



barem[®]
AMBALAJ SAN. ve TİC. A.Ş.

Geleceği Paketliyoruz • Stratejik Büyüme ve Küresel Vizyon

13.04.2026



İçindekiler

1. BAREM AMBALAJ'IN GEÇMİŞİ: "BİR BÜYÜME SERÜVENİ"

- 1.1. Yerelden Küresele Vizyon
- 1.2. Teknolojik Dönüşüm Ve Genişleme
- 1.3. Fabrikalara Bakış
 - 1.3.1. İzmir Tire Fabrikası
 - 1.3.2. Gaziantep Fabrikası
 - 1.3.3. Karaman Fabrikası
- 1.4. Ambalaj Üretiminde Öne Çıkanlar

2. BAREM AMBALAJ'IN 2022 HALKA ARZI: "YATIRIMCIYLA ORTAKLIK DÖNEMİ"

- 2.1. Halka Arza Giderken Şirket Profili:
 - İş Modeli Ve Müşteri Ekosistemi
 - Büyüme Dönemi Ve Karlılık Artışı
- 2.2. Halka Arz Bilgileri Ve Gelirlerin Kullanımı

3. BAREM AMBALAJ'IN BUGÜNÜ: "VERİMSİZLİK VE PERFORMANS KAYBI"

- 3.1. Gelir Tablosuna Bakış
- 3.2. Net Satışların Dağılımı (Ton, USD)
- 3.3. Kar & Kar Marjı Gelişimleri (Brüt, Faaliyet, Net)
- 3.4. Bilançoya Bakış
- 3.5. Finansal Borçların Durumu
- 3.6. Yatırımlar: Büyük Olmak İçin Büyük Yatırımlar

4. BAREM AMBALAJ'IN GELECEĞİ: "DİKEY ENTEGRASYON VE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK"

4.1. Kağıt Üreticisi Barem: Stratejik Dönüşüm Ve Tam Entegrasyon

- Tesis Ve Konum Özellikleri
- Yatırım Takvimi: 25 Ayda Başarılan Dev Proje
- Teknik Donanım Ve Üretim Kapasitesi
- Yatırım Maliyeti Ve Finansal Yapı
- Stratejik Avantajlar (Sanayi Planı, Deprem Riski, Liman Erişimi ve Yedekleme)

4.2. Elektrik Üreticisi Barem: Tam Bağımsızlık

- Faz 1 Ve Faz 2: Tamamı Dışardan Yerine % 40'ı GESlerden
- Faz 3 Ve Faz 4: Kojenerasyon İle Enerjiden Kazanca
- Faz 5: Gelecek Ek Kaynak İmkânı

4.3. Barem'in Yeni Operasyonel Yapısı

4.4. Sürdürülebilirlik Ve Döngüsel Ekonomi

4.5. Finansal Sağlamlık ve Nakit Akışı Yönetimi Tedbirleri

4.6. Tam Entegrasyon Ve Operasyonel Kaldıraç Yılı: 2027

Soru-Cevap Bölümü

BAREM AMBALAJ'IN GEÇMİŞİ:

"BİR BÜYÜME SERÜVENİ"



1.1. Yerelden Küresele Vizyon

1993: Şirket, 22 Şubat 1993 tarihinde "**Barem Ticari Danışmanlık ve Pazarlama Limited Şirketi**" unvanıyla İzmir Tire'de kurulmuştur.

1999: Faaliyet alanı değiştirilen Şirket unvanı "Barem Oluklu Mukavva Kutu Ambalaj Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" olarak değiştirilmiştir.

1959 yılında İzmir'in Tire ilçesinde doğan **Recep Taşyanar** Tire'de **1.000 m²'lik bir atölyede** çift renkli ofset baskı makinesi ile üretim faaliyetlerine başlamıştır.

2004: Atölyede 5 yıl sonunda; Tire Organize Sanayi Bölgesi'ndeki (TOSBİ)**20.000 m²'lik mevcut arsa ve üzerindeki 5.000 m² kapalı alan** satın alınarak buraya taşınılmıştır.

5 renkli ofset baskı makinesi ile kapasite artışı sağlanmıştır.

1993

Barem Ticari
Danışmanlık ve
Pazarlama LTD ŞTİ
Kuruldu

1999

Barem Oluklu Mukavva
Kutu Ambalaj San ve
Ticaret LTD ŞTİ olarak
değişti

İzmir/Tire atölye
1.000 m²

2004

İzmir/Tire Fabrikanın
devreye alınması.
20.000 m² toplam alan
Kapalı alan 5.000 m²





1.2. Teknolojik Dönüşüm Ve Genişleme

2008: Gaziantep Şubesi açılarak 5.000 m² kapalı alanda üretim başlatılmıştır. Aynı yıl Tire tesisinin kapalı alanı 8.000 m²'ye çıkarılmıştır.

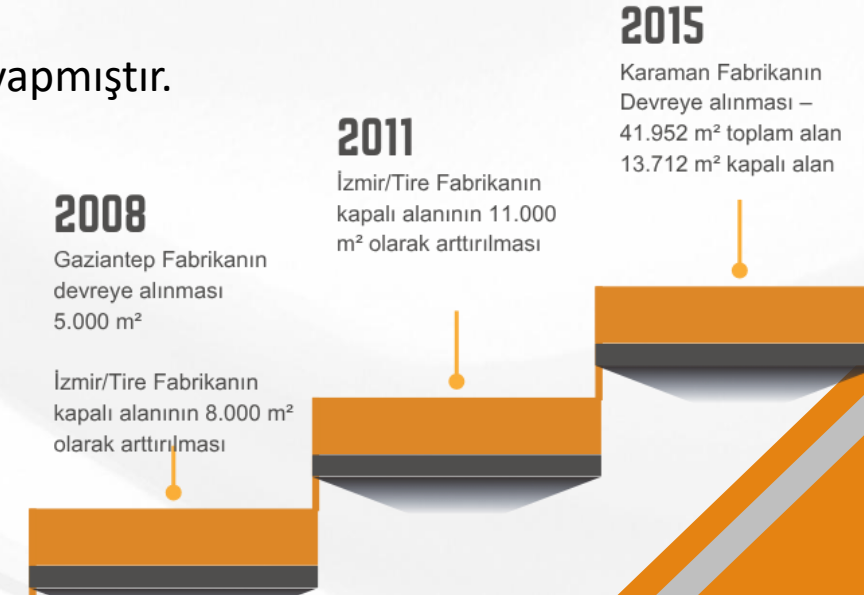
2011: Tire tesisinde 11.000 m² kapalı alana ulaşılmış, Eti ve Ülker gibi kurumsal devlerle çalışılmaya başlanmıştır.

2013: Şirket, nevi değişikliğine giderek "**Barem Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**" unvanını almıştır. Sermayesi 4 milyon TL iken ortakları Recep Taşyanar ve eşi Şenferiye Taşyanardır.

2014-2015: İç Anadolu'daki müşterilere hizmet vermek amacıyla Üçüncü şehir olarak Karaman Şubesi açılmış ve Karaman OSB'deki 41.951 m²'lik arsada üretime başlanmıştır.

2017: Şirket, **ISO İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu** listesine 360. sıradan giriş yapmıştır.

Şirketin sermayesi; 13 Haziran 2017'de çoğu nakit olmak üzere 7.5 milyon TL'den 15 milyon TL'ye yükselmiştir.





1.2. Teknolojik Dönüşüm Ve Genişleme

2018: Gaziantep fabrikasının yeni yerine taşınması ve modernizasyonu için 64,4 milyon TL tutarında yatırım teşvik belgesi alınmıştır. Şirket, ISO İkinci 500 listesinde 246. sıraya yükselmiştir. Şirket sermayesi 29 Kasım 2018'de tamamı bedelsiz olmak üzere 25 milyon TL'ye yükselmiştir.

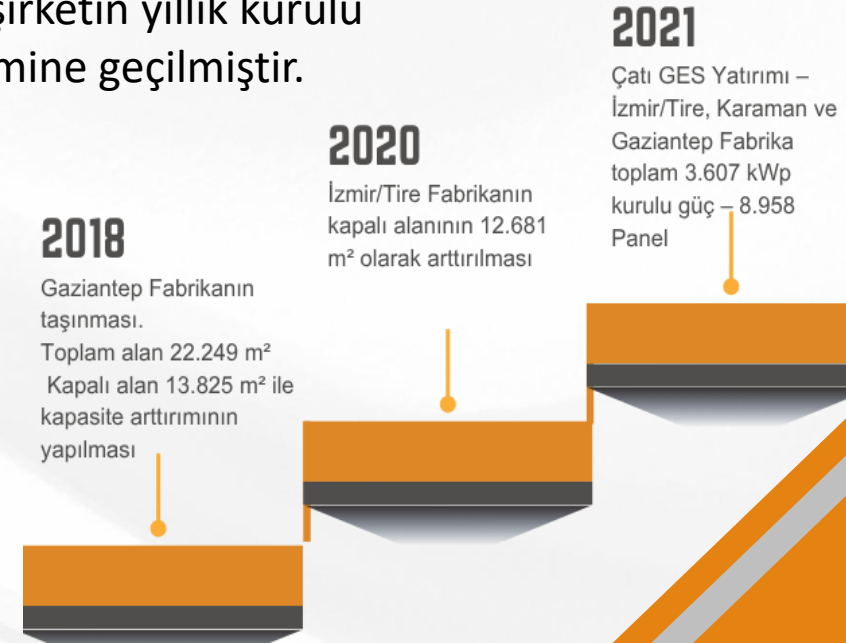
2019: Gaziantep fabrikası, OSB içindeki **yeni ve modern binasına** taşınmıştır. Şirket sermayesi 1 Temmuz 2019'da tamamı bedelsiz olmak üzere **45 milyon TL'ye yükselmiştir**.

2020: Tire ve Karaman fabrikalarında ek bina ve modernizasyon yatırımları yapılmış; şirket ISO İkinci 500 listesinde **173. sıraya** kadar tırmanmıştır.

2021: Karaman tesisine yapılan yüksek teknolojili baskı makinesi yatırımları ile şirketin yıllık kurulu kapasitesi **113 bin ton** seviyesine çıkarılmıştır. Ekim ayında kayıtlı sermaye sistemine geçilmiştir.

2022: Üç üretim tesisinin çatılarına kurulan toplam **3.607 kWp** gücündeki Güneş Enerjisi Santralleri (GES) Mart ve Nisan aylarında devreye alınmıştır.

Şirket, sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla **halka arz** sürecini tamamlayarak **Borsa İstanbul'da** işlem görmeye başlamıştır.





1.3. Fabrikalara Bakış

AMBALAJ FABRİKALARI				
Özellik	Gaziantep Tesisi	İzmir (Tire) Tesisi	Karaman Tesisi	Toplam
Konum / Bölge	Başpınar (5. OSB)	İbni Melek OSB (TOSBİ)	Karaman OSB	
Ada Parsel	144/1	1269/16	4544/14	
Arsa Yüzölçümü	22.249,35 m ²	25.000,00 m ²	41.951,20 m ²	89.200
Toplam Kapalı Alan	13.825,50 m ²	12.681,70 m ²	17.279 m ²	43.786
Resmi Kapasite (ton)	37.000	22.000	54.000	113.000
Gerçek Kapasite (ton)	32.000	20.000	48.000	100.000
2025 Satış (ton)	17.779	16.055	15.281	49.115
KKO	56%	80%	32%	49%

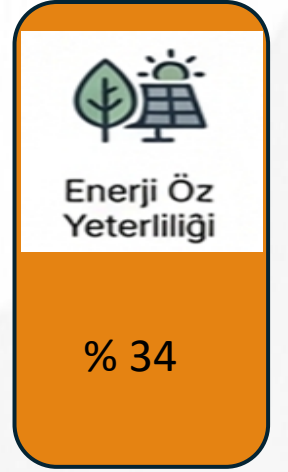
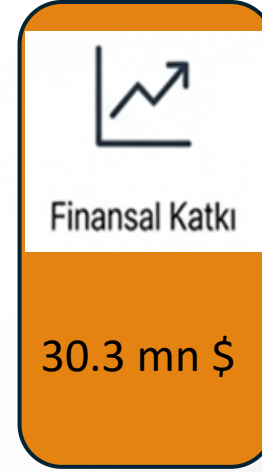
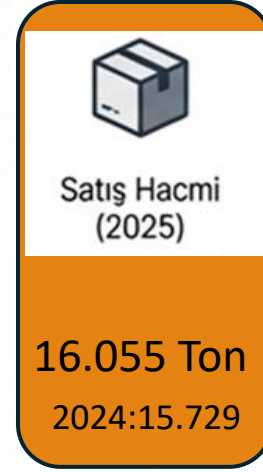
Şirketin 3 ambalaj fabrikasında, toplamda 100 bin ton fiili üretim kapasitesi bulunmaktadır.

En geniş alana sahip tesis Karaman'da iken en dar alandaki tesis aynı zamanda ilk tesis olan Tire'dir.

2022 yılı itibarıyla her üç tesisin çatısında da aktif olarak üretim yapan Güneş Enerjisi Santralleri (GES) bulunmaktadır.



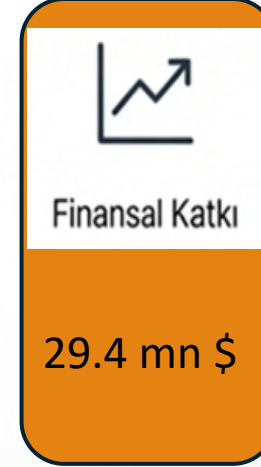
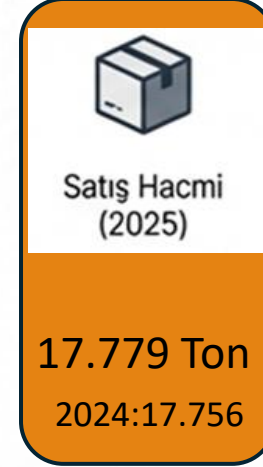
1.3.1. İzmir Tire Fabrikası



- !! 1999 yılında 1.000 m²'lik bir atölyede başlayan Barem Ambalaj, 5 yıl sonra 2004 yılında bugünkü yerine taşınmıştır.
- !! 2025 yılında tesisin yanındaki 5.000 m²'lik alan da satın alınarak genişleme imkânı yaratılmıştır. (Tapu kaydı 25.000 m²'dir.)
- !! İzmir Limanı'na olan stratejik yakınlığı, ihracat operasyonlarında hız kazandırmaktadır.
- !! Tesisin 2008, 2011 ve 2020 yıllarında gerçekleştirilen yatırımlarla parça parça büyümesi (atölye mantığıyla eklemeler yapılması), ideal üretim akışı olan "U-şekilli" hat kurulumunu zorlaştırmıştır.
- !! 2024 sürdürülebilirlik raporunda tesisin güncel varlık değeri 597.198.039 TL olarak belirtilmiştir.



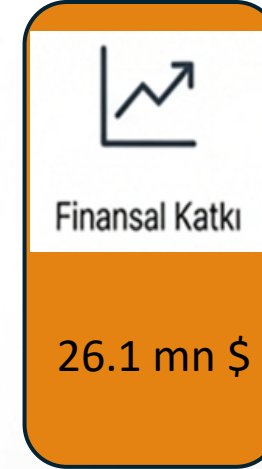
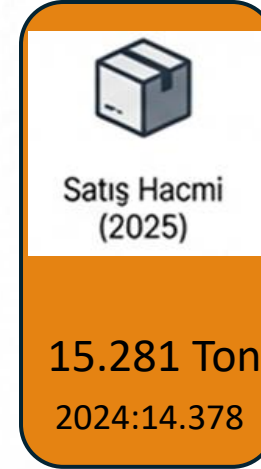
1.3.2. Gaziantep Fabrikası



- !! 2008 Ağustos'unda Gaziantep 2. OSB'de 5.000 m²'lik bir tesiste şirketin ikinci fabrikası olarak üretime başlandı.
- !! 10 yıl sonra 2018 yılında 5. OSB'de yeni yer alındı ve hem taşınma hem de yeni fabrika için için 64.450.000 TL (O günkü kur olan 4.6 ile 14 milyon USD) Yatırım Teşvik Belgesi alındı.
- !! Mart 2019 itibarıyla ise Gaziantep 5. OSB 22.250 m² arsa üzerine kurulu, yaklaşık 13.825 m² kapalı alana sahip yeni ve modern fabrikasına taşınmıştır.
- !! 6 Şubat 2023 depremlerinde tesiste fiziksel bir hasar (bir çivi dahi düşmediği belirtilmiştir) oluşmasa da, bölgedeki genel durum nedeniyle yaklaşık 3 hafta boyunca üretim yapılamamıştır.
- !! Gaziantep tesisi, şirketin makine parkı, ihracat ağırlığı ve ciro kapasitesi bakımından "**amiral gemisi**" olarak nitelendirilmektedir



1.3.3. Karaman Fabrikası



- !! İç Anadolu bölgesindeki geniş müşteri portföyüne hızlı ve etkin ambalaj çözümleri sunmak üzere 2015 yılında faaliyete başlamıştır.
- !! Barem'in en geniş alana kurulu, gelecekte en büyük kapasite artış potansiyeli olan genç tesisidir.
- !! 2026 "Ulusal Sanayi Alanları Master Planı" kapsamında Karaman (Doğu ve Kuzey bölgeleri), ilan edilen yeni sanayi yatırım alanları arasında yer almaktadır. Bu durum, tesisi gelişim aksının merkezine yerleştirmektedir.
- !! Makine parkuru İzmir ve Gaziantep tesisleriyle tam senkronize ve uyumludur. Bölgesel bir aksaklık durumunda siparişler kesintisiz olarak bu tesise kaydırılabilir.
- !! 2025 yılında toplam cironun % 30'unu sağlamıştır.



1.4. Ambalaj Üretiminde Öne Çıkanlar

Operasyonel Çeviklik ve Lojistik Güç

Esneklik ve Hız: İzmir (Tire), Gaziantep ve Karaman'daki üç stratejik lokasyon sayesinde müşteri taleplerine 24 saat içinde yanıt verme ve teslimat yeteneği.

Stratejik Yedekleme: Olağanüstü durumlarda veya kapasite ihtiyaçlarında üretim, tesisler arasında kolayca aktarılarak iş sürekliliği garanti altına alınmaktadır.

Kapasite Yönetimi: Üretim kapasitesi talep artışına uyum sağlayacak esnekliktedir; pazar dinamiklerine bağlı olarak verimli bir kapasite kullanımı sürdürülmektedir.

Teknoloji ve Küresel Erişim

Modern Makine Parkı: Üretim hattındaki makinelerin ortalama yaşı 5 yıldır; bu durum yüksek verimlilik ve düşük fire oranı sağlamaktadır.

Güçlü İhracat Ağı: Satışların beşte biri MENA bölgesi ve Batı Avrupa başta olmak üzere geniş bir coğrafyaya ihracat yapılmakta; ABD pazarında ise yerel aracılarla kurulan ağ üzerinden operasyonlar yürütülmektedir.

Sürdürülebilir Rekabet Avantajı

Entegre Tedarik Zinciri: Kağıt üretimi ile ambalaj üretiminin dikey entegrasyonu, hammadde bulunabilirliğini güvence altına alarak maliyet avantajı yaratmaktadır.

Hammadde Güvencesi: Kendi kağıdını üreten yapı, tedarik zinciri risklerini minimize ederek operasyonel karlılığı desteklemektedir.

BAREM AMBALAJ'IN 2022 HALKA ARZI:

"YATIRIMCIYLA ORTAKLIK DÖNEMİ



2.1.Halka Arza Giderken Şirket Profili

İş Modeli ve Müşteri Ekosistemi



Şirketin satışları; ofset baskılı laminasyonlu kutu ve ofset baskılı karton kutu ambalajlardan oluşmaktadır.

Ürün gamı; bisküvi, çikolata ve gıda ambalajlarından, küçük ev aletleri, madeni yağ ve kedi kumu kutularına kadar çok geniştir. B2B çalıştığından kendi markası yoktur, perakende satış yoktur.

2020'de kapasite kullanım oranı % 68'e yükselince **2021'de Karaman tesisinde kapasite artırımını ile toplam kapasite 80 bin tondan 113 bin tona yükselmiştir.**



2.1.Halka Arza Giderken Şirket Profili

Ürünlerin Kullanım Alanı Örnekleri

- *Gıda Sektörü*
- *Elektrik & Elektronik*
- *Küçük Ev Aletleri*
- *Kozmetik & Kişisel Bakım*
- *Perakende & Promosyon Ürünleri*
- *Endüstriyel Ürünler & Yedek Parça*
- *Kırtasiye & Eğitim Materyalleri*
- *Oyuncak & Hobi Ürünleri*
- *Ayakkabı & Tekstil*





2.1.Halka Arza Giderken Şirket Profili

Küresel Standartlarda Üretim Güvencesi

Uluslararası standartlarda tescillenmiş üretim kalitesi, küresel gıda ve tüketici ürünleri devlerinin stratejik çözüm ortağı olmasının temel güvencesidir.



BRGS

Packaging Materials

CERTIFICATED



2.1.Halka Arza Giderken Şirket Profili

Referanslardan Bazıları





2.1.Halka Arza Giderken Şirket Profili

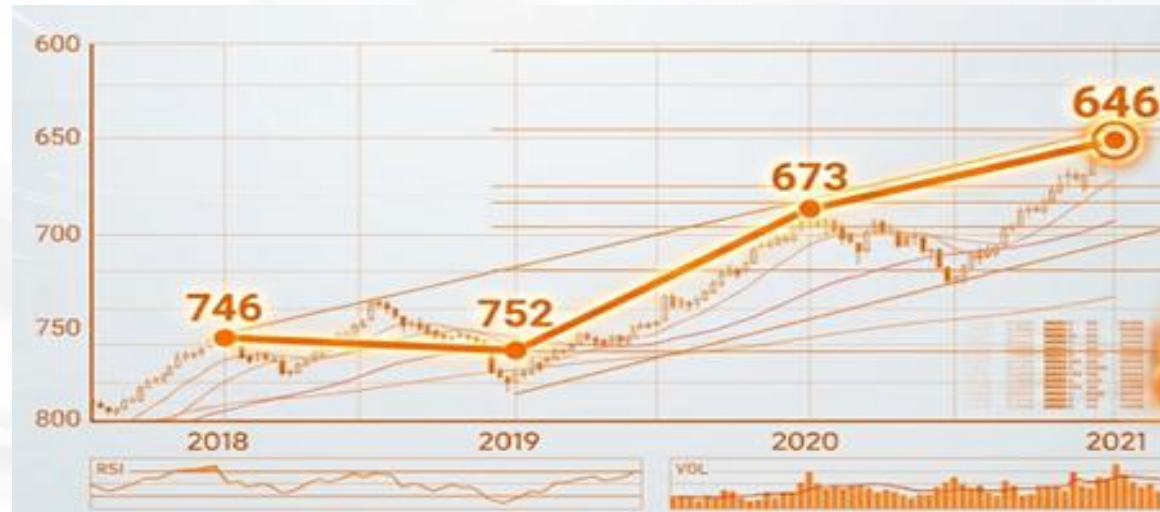
Büyüme Dönemi ve Karlılık Artışı

2019'da 38 milyon TL esas faaliyet karı olan Şirket, 2022'de 340 milyon TL esas faaliyet karı elde eder hale geldi.

Şirketin FAVÖK marjı; 2019'da %15,1 seviyesindeyken, 2020'de % 17,6'ya, 2021'de % 23,3'e 2022'de % 24,7'ye yükselmiştir.

Pandemi dönemin de yeni makine yatırımları ile artan katma değerli ürün üretimi, enflasyonla beraber satış gelirlerinin hızlı büyümesi ve GES yatırımlarının enerji maliyetleri üzerindeki pozitif etkisi bu artışta etkili oldu.

ISO 1000 listesinde **üretimden satışlar** listesinde Şirketin sırası, sürekli yükselerek 2018'de 746., 2019'da 752., 2020'de 673., 2021'de 646. olmuştur.





2.2. Halka Arz Bilgileri Ve Gelirlerin Kullanımı

- 15 Mart 2022 tarihli yönetim kurulu kararı ile sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arza gidilmesi kararı alındı. SPK'nın 28 Temmuz 2022 tarihli onayladığı halka arz **3-4 Ağustos 2022'de** talep toplama ile gerçekleştirilmiştir.

Halka Arz Fiyatı	36,00 TL
Halka Arz Büyüklüğü	Mevcut Ödenmiş Sermaye : 45.000.000 TL Bedelli Sermaye Artırımı: 7.500.000 TL Ortak Satışı: 3.000.000 TL (Recep Taşyanar ve Şenferiye Taşyanar'ın (her biri 1.500.000 adet)) Toplam Halka Arz Edilecek Paylar: 10.500.000 TL Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye: 52.500.000 TL Halka Arz Büyüklüğü: 378.000.000 TL
Halka Arz Oranı	20,00%
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama

- Halka arz büyüklüğü 378 milyon TL olurken**, halka arza katılım sağlayan **yatırımcı sayısı 277.158** olarak gerçekleşti. İhraç sonrası halka açıklık oranı ise %20 oldu. Borsada yıldız pazarda 10 Ağustos 2022'den beri BARMA koduyla işlem görmektedir.
- Halka arz sonrasında şirketin çıkarılmış **sermayesi 45.000.000 TL'den 52.500.000 TL'ye yükselmiştir** .
- Halka arzdan elde edilecek net 255 milyon TL'nin %45'i finansal borç ödemelerinde, %55'i ise işletme sermayesi ve ham madde alımında kullanılmıştır.
- Halka arzın faydası ilk mali sonuçta görülmüştür.** Şirketin **Net borç/ FAVÖK oranı** 2019'da 3.1 seviyesinde iken hem FAVÖKdeki ciddi artış hem de halk arzdan gelen nakit sayesinde 2022 sonunda %0.9 seviyesine gerilemiştir.

BAREM AMBALAJ'IN BUGÜNÜ:

"VERİMSİZLİK VE PERFORMANS KAYBI"



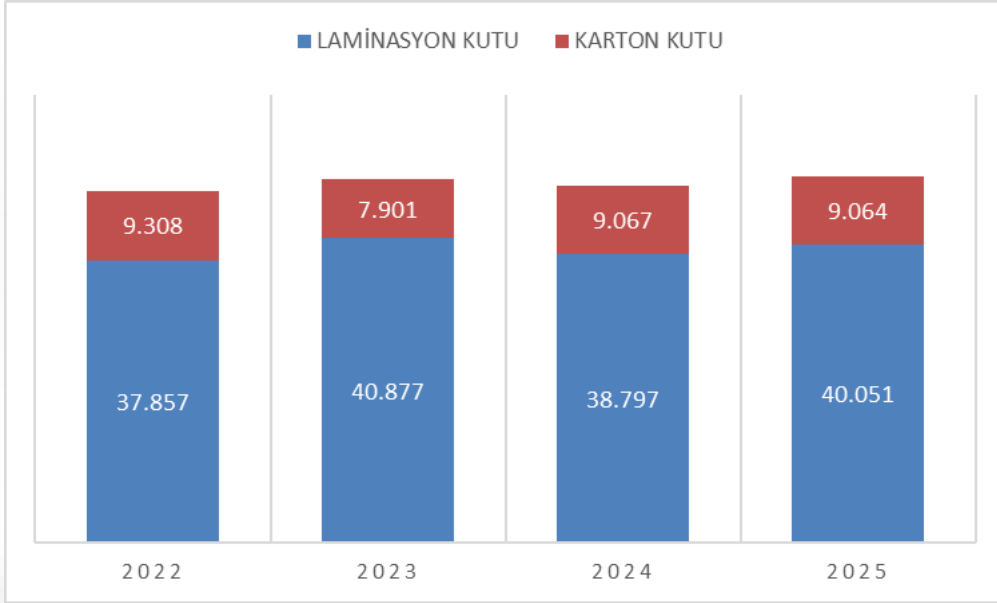
3.1. Gelir Tablosuna Bakış

(.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Net Satışlar	412.131	771.092	2.847.053	2.859.048	3.493.889	3.380.105
Brüt Kar	89.251	204.279	796.160	701.435	904.525	946.925
Faaliyet Karı	53.097	171.188	649.676	599.090	561.688	207.567
Net Finansman Gideri	-18.311	-27.405	-77.893	-42.398	-374.336	-573.440
Net Kar	46.847	122.159	209.395	166.271	292.799	-21.588
Brüt Kar Marjı	21,66%	26,49%	27,96%	24,53%	25,89%	28,01%
Faaliyet Kar Marjı	12,88%	22,20%	22,82%	20,95%	16,08%	6,14%
Net Kar Marjı	11,37%	15,84%	7,35%	5,82%	8,38%	-0,64%

Barem Ambalaj'ın «Barem Packaging Limited» isminde İngiltere'de pazarlama için kurduğu ama çok da aktif olmayan % 100 bağlı ortaklığı Şirket nedeniyle **Mali tabloları konsolide olarak yayınlamaktadır.** Ancak bağlı ortaklığının durumu nedeniyle solo yayınlanmış gibidirler.



3.2. Net Satışların Dağılımı (Ton)



E Dalga



B Dalga



Doppel

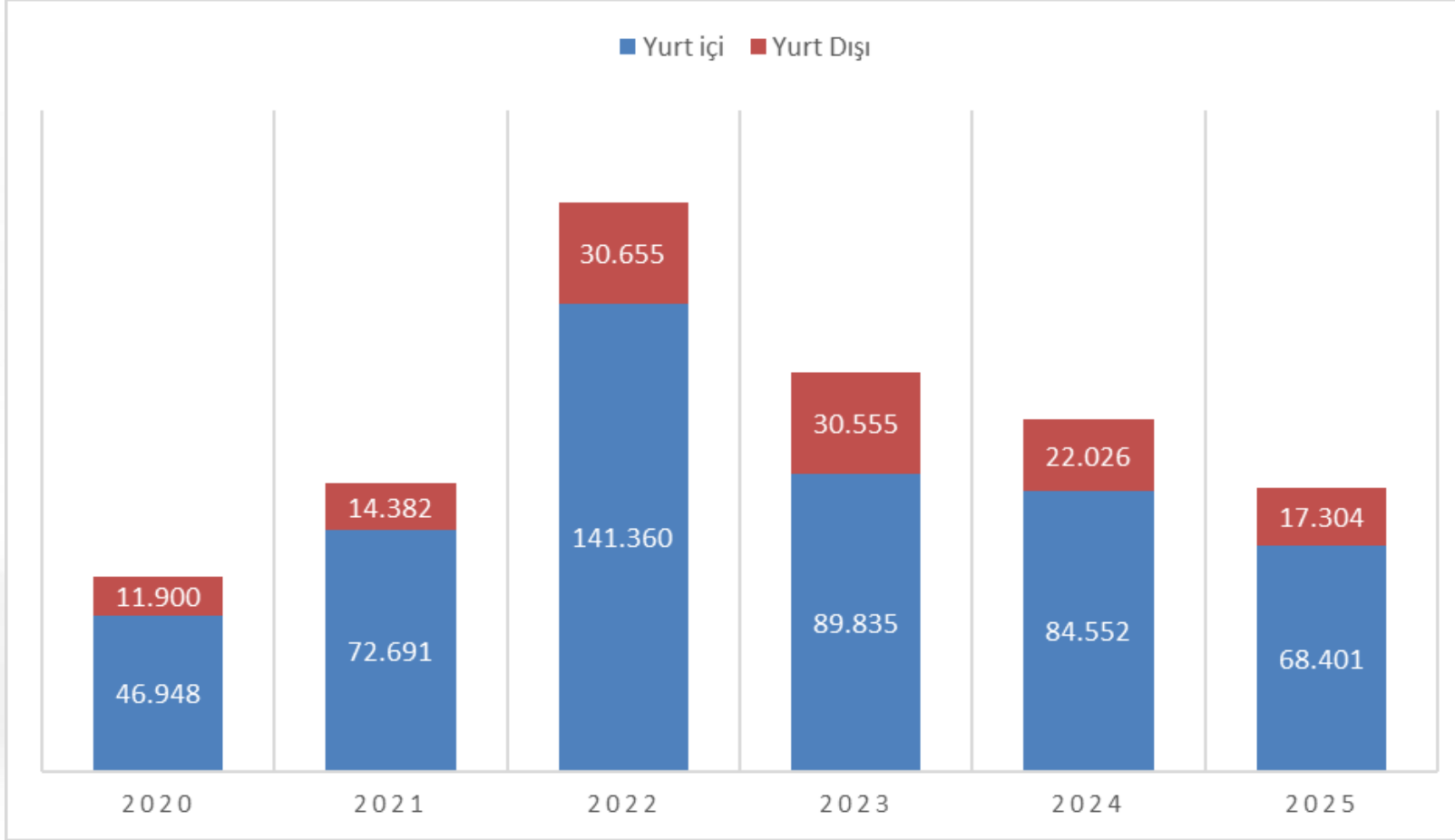
KUTU CİNSİ	2022	2023	2024	2025	%
B DALGA	10.084	12.527	16.892	12.485	31%
DOPEL	5.797	7.830	5.465	6.580	16%
E DALGA	21.976	20.520	16.440	20.986	52%
LAMİNASYON KUTU	37.857	40.877	38.797	40.051	82%
KARTON KUTU	9.308	7.901	9.067	9.064	18%
SATIŞ KG	47.165	48.778	47.864	49.115	



Karton Kutu



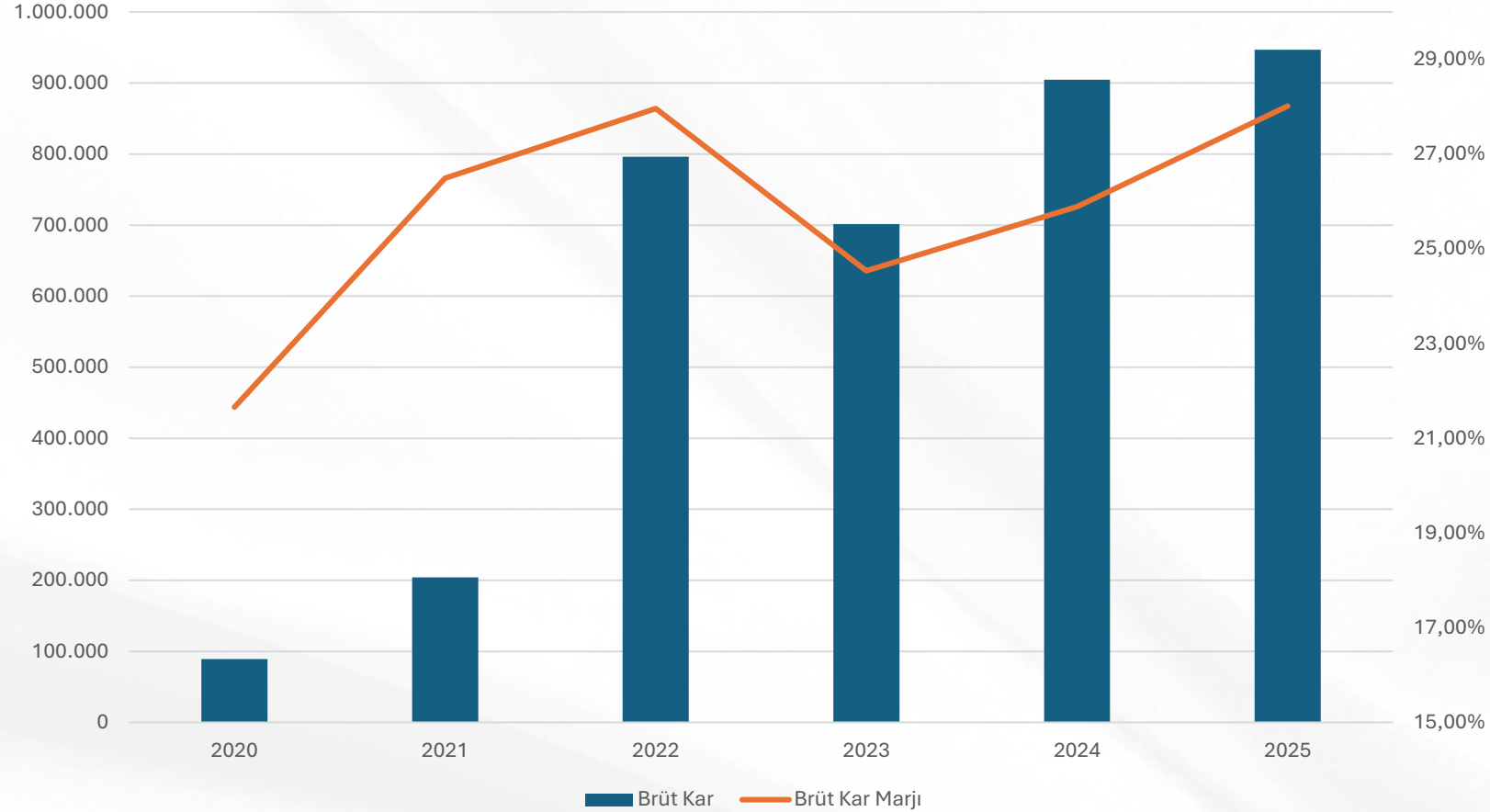
3.2. Net Satışların Dağılımı (USD)



(.000) USD	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Yurt İçi	46.948	72.691	141.360	89.835	84.552	68.401
Yurt Dışı	11.900	14.382	30.655	30.555	22.026	17.304
Net Satışlar	58.847	87.073	172.015	120.390	106.578	85.706
Yurt Dışı %	20%	17%	18%	25%	21%	20%
Yıllık Ortalama Kur	7,0034	8,8557	16,5512	23,7482	32,7825	39,4384



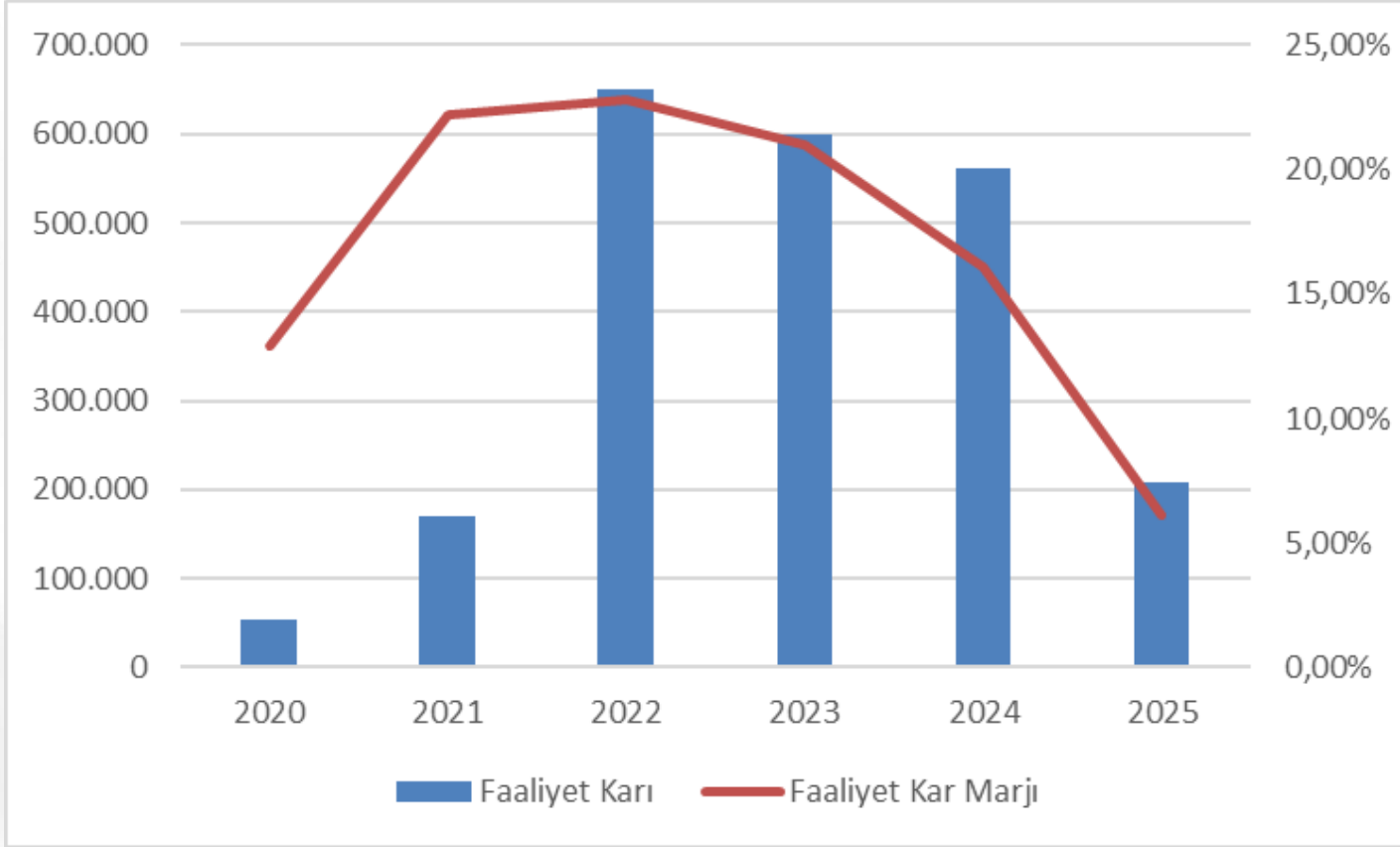
3.3. Kar & Kar Marjı Gelişimleri (Brüt)



(.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Brüt Kar	89.251	204.279	796.160	701.435	904.525	946.925
Brüt Kar Marjı	21,66%	26,49%	27,96%	24,53%	25,89%	28,01%



3.3. Kar & Kar Marjı Gelişimleri (Faaliyet)



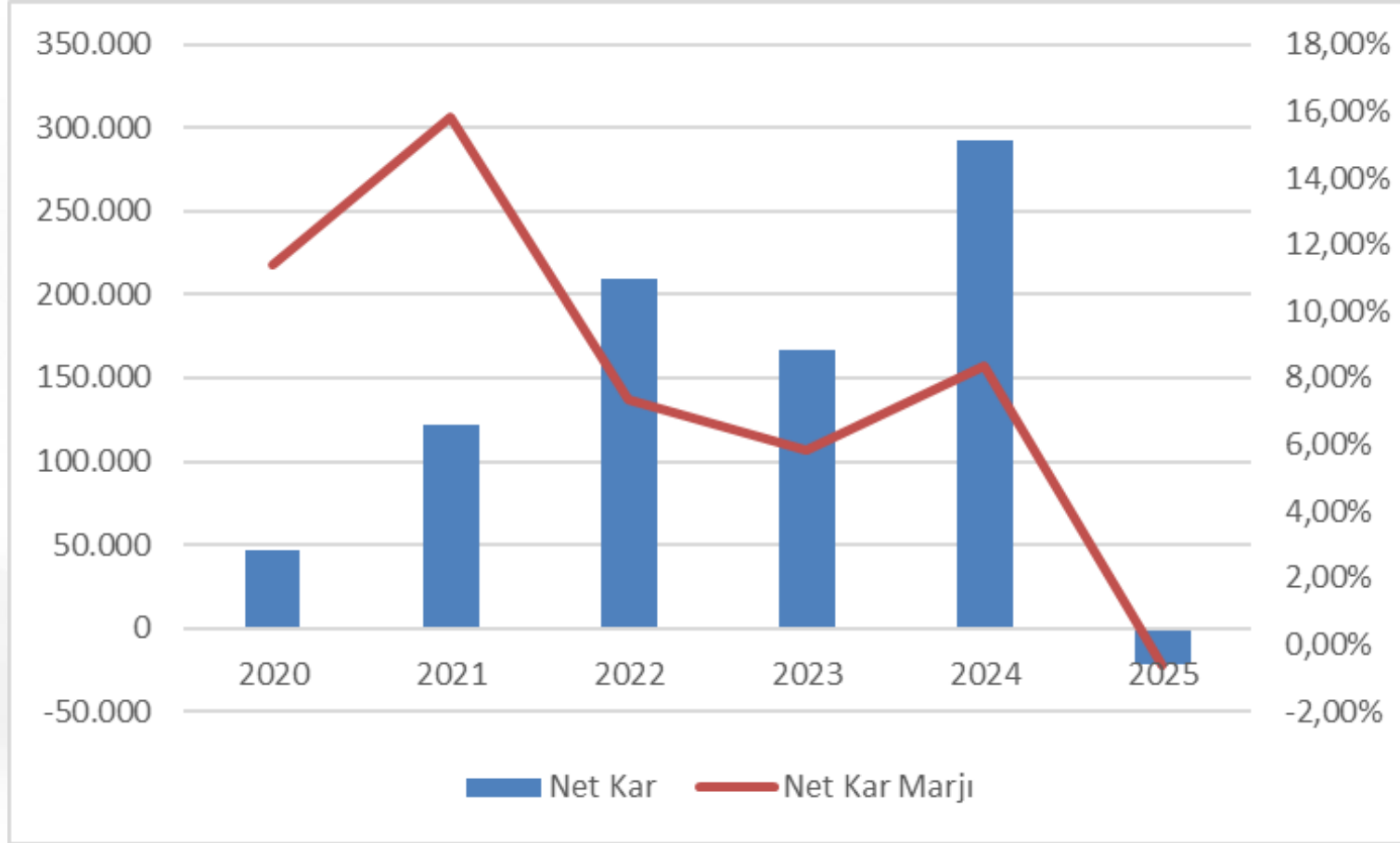
*Ereğli'nin yatırım harcamaları dışındaki ek faaliyet giderleri, 2024 ve 2025 dönemlerinde FAVÖK marjını geçici olarak baskılamasına rağmen, bu etkiler arındırıldığında ambalaj segmentinin %19–20 seviyelerinde istikrarlı ve sağlam bir kârlılık sunduğu net şekilde görülmektedir.

2026 yılında yatırımın devreye girmesiyle birlikte marj performansının çok daha belirgin bir iyileşme göstermesi beklenmektedir.

(.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Faaliyet Karı	53.097	171.188	649.676	599.090	561.688	207.567
Faaliyet Kar Marjı	12,88%	22,20%	22,82%	20,95%	16,08%	6,14%



3.3. Kar & Kar Marjı Gelişimleri (Net)



(.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Net Kar	46.847	122.159	209.395	166.271	292.799	-21.588
Net Kar Marjı	11,37%	15,84%	7,35%	5,82%	8,38%	-0,64%



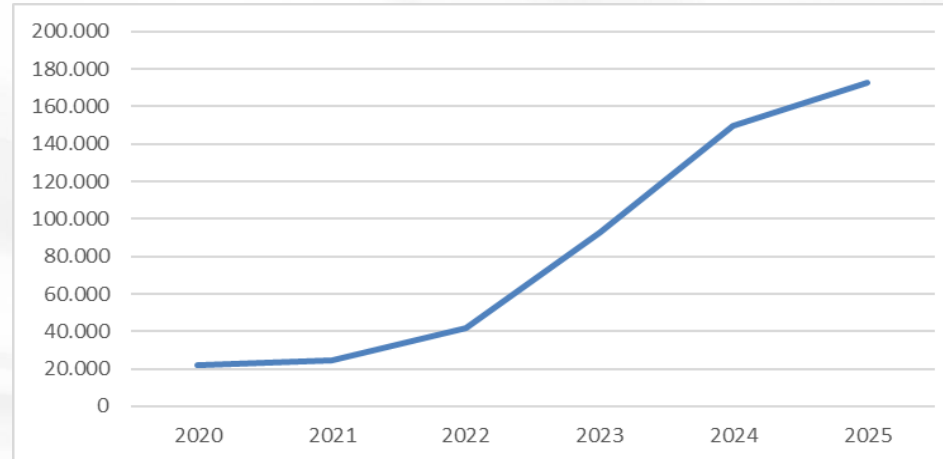
3.4. Bilançooya Bakış

(.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Dönen Varlıklar	165.408	422.586	1.803.248	1.947.807	1.699.339	1.641.145
Duran Varlıklar	172.393	218.649	981.590	3.483.710	8.521.349	10.933.154
Toplam Varlıklar	337.801	641.235	2.784.838	5.431.518	10.220.688	12.574.298
KV Yükümlülükler	130.917	267.490	760.874	1.256.630	2.934.125	3.939.517
UV Yükümlülükler	82.616	58.126	230.813	1.419.985	2.928.250	4.298.057
Toplam Yükümlülükler	213.533	325.615	991.688	2.676.615	5.862.375	8.237.573
Özkaynaklar	124.267	315.620	1.793.150	2.754.903	4.358.314	4.336.725
Toplam Kaynaklar	337.801	641.235	2.784.838	5.431.518	10.220.688	12.574.298



3.5. Finansal Borçların Durumu

(.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Kısa vadeli banka kredileri	4.121	77.484	422.328	421.722	550.783	1.121.922
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	7.214	9.176	41.089	38.040	34.692	101.388
Finansal kiralama faizi	-2.206	-1.546	-6.628	-2.778	-9.448	-22.564
Kredi kartları	4.199	30.189	13.096	125.506	116.761	135.779
Kısa Vadeli Borçlanmalar Toplam	13.328	115.304	469.884	582.491	692.788	1.336.525
Uzun vadeli banka kredilerinin kv kısmı	60.295	51.772	132.414	431.778	1.540.688	1.565.413
Uzun vadeli banka kredileri	57.450	27.780	42.760	1.173.377	2.522.440	3.692.414
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	26.102	24.621	49.913	25.530	178.821	227.920
Finansal kiralama faiz	-3.176	-2.407	-3.314	-882	-26.874	-19.712
Uzun Vadeli Borçlanmalar Toplam	80.377	49.994	89.359	1.198.025	2.674.387	3.900.622
TOPLAM FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER TL	154.000	217.071	691.658	2.212.294	4.907.864	6.802.560
Yıllık Ortalama Kur	7,0034	8,8557	16,5512	23,7482	32,7825	39,4384
TOPLAM FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER USD	21.989	24.512	41.789	93.156	149.710	172.486



2022 sonunda

Net Borç: 316.6 milyon TL
(17 milyon \$)

2025 sonunda nakit:
136 milyon TL

Net Borç: 6.66 milyar TL
(148 milyon \$)

3 yıl sonunda 131 mn \$ artış



3.6. Yatırımlar: Büyük Olmak İçin Büyük Yatırımlar

Şirket, halka arz olduğu 2022 yılından beri yatırımlarını artırmış ve 2023'de 62 milyon dolar, 2024'de 84 milyon dolar ve 2025'de 64 milyon dolar olmak üzere **son 3 yılda 210 milyon dolar yatırım harcaması yapmıştır.**

Bu yoğun harcama, diğer taraftan şirketin karlılıklarını aşağı çekmiştir. Şirket bu yatırımları yapmasa % 20 lerdeki kar marjı ile üretim ve satışlarına devam eder ancak yatırımcılarına, ortaklarına gelecek konusunda güvenli bir liman sağlayamazdı.

210 milyon dolarlık yatırım rakamının **143 milyon doları Konya Ereğli OSB** içerisinde yapılan kağıt fabrikasına gitmiştir. Bu tesis, sektöre direkt % 10'a yakın pazar payı ile giriş yapacak büyüklükte olup Şirketin dikey entegrasyonunu sağlayacak bir yatırımdır. Kağıt fabrikası 2025 sonunda devreye girmiştir.

41 milyon dolarlık yatırım ise 32 MW gücündeki kömürle çalışan kojenerasyon tesisine harcanmıştır. İnşa çalışmaları devam eden tesisin 2026 bitmeden devreye girmesi beklenmektedir.

Son 3 yılda **13 milyon dolar Tire tesisine, 12 milyon dolar da Gaziantep** tesisine yatırım harcaması yapılmıştır.

Şirketin banka borçları toplamı halka arz olunan yıl sonunda 41 milyon dolar iken 2025 sonunda 172 milyon dolar olmuştur. Bu süreçte 210 milyon dolar yatırıma karşın net borç 131 milyon dolar borç artmıştır. Şirket, ambalaj işinden kazandığını da buraya koymuştur. **Toplam yatırım harcamalarının %38'ini şirket kendi özkaynakları ile finanse etmiştir.**

BAREM AMBALAJ'IN GELECEĞİ:

"DİKEY ENTEGRASYON VE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK"



4.1. Kağıt Üreticisi Barem: Stratejik Dönüşüm Ve Tam Entegrasyon

2026 itibarıyla ambalaj üretiminin yanına, ana iş kolunu destekleyen ve nakit akışını çeşitlendiren yeni bir iş kolu olarak Kağıt Üretimini ekliyoruz.

Amaç: İyi bir ambalaj oyuncusu olmak için hammadde güvenliğini sağlamak ve dışa bağımlılığın azaltılması için önemli tedarik kalemi "kağıt üretimi" işine girilmiştir. Yaparken en iyisini yapmak için kâğıt üretiminde en büyük maliyet kalemi olan elektrik ve buharın tamamen öz kaynaklarla üretilmesi sağlanmış, kalite olarak üst düzey bir kağıt üretimini verimli ve karlı bir şekilde üretmek hedeflenmiştir. Böylece şirketin ham maddede dışa bağımlılığını bitirerek "tam ve dikey entegre" bir yapıya geçmesini sağlayarak hem hasılda, hem FAVÖK'te hem de net karda avantajlı rakamlara ulaşılabilecektir.





4.1. Kağıt Üreticisi Barem: Stratejik Dönüşüm Ve Tam Entegrasyon

Tesis ve Konum Özellikleri:

Lokasyon: Konya Ereğli Organize Sanayi Bölgesi.

Arazi ve Büyüklük: Tesis, **100.000 m²** tahsisli arsa üzerinde kurulmuştur ve yan tarafında genişleme potansiyeli için 100.000 m²'lik bir alan daha rezerve edilmiştir. Şimdi bu alanı ücretsiz kullanılmakta olup ilerde bu alan satın alınabilir.

Stratejik Konum: Bölge, Marmara ve Güneydoğu'ya kıyasla **düşük deprem riski** taşıdığı için tercih edilmiştir. Ayrıca limanlara ve İç Anadolu'daki büyük gıda kümelenmelerine lojistik erişim imkânı sunmaktadır.





4.1. Kağıt Üreticisi Barem: Stratejik Dönüşüm Ve Tam Entegrasyon

Yatırım Takvimi: 25 Ayda Başarılan Dev Proje

2021: Konya Ereğli OSB'de kâğıt fabrikası kurmak amacıyla 100.000 m² büyüklüğünde bir arsa tahsisi yapılmış ve arsa bedeli özkaynaklardan karşılanmıştır.

2022 (Kasım): Stora Enso, Finlandiya ve İsveç ortaklı, dünya genelinde faaliyet gösteren devasa bir şirkettir. Barem, Stora Enso'nun Finlandiya tesisindeki PM3 makinesini satın aldı. Bu makina, 2021 yılında plansız olarak sadece 1,5 gün çalışmamış verimlilikte bir makinaydı.

2023 (Mart): Süreç çift koldan hızlanmış; hem fabrika sahasında depo inşaatına başlanmış hem de PROMT AB ile hamur hazırlama projeleri, haritalama, söküm, markalama ve nakliye için resmi anlaşma imzalanmıştır.

2023 (Mayıs): Yatırım kapsamında Finlandiya'dan satın alınan kâğıt makinesinin söküm işlemleri başlatılmış ve ilk konteyner yola çıkmıştır.

2023 (Temmuz): İlk konteyner fabrika sahasına inmiştir.

2023 (Ekim): Ereğli'deki tesisin inşaat temeli atılmıştır.

2023 (Kasım): PM3 ünitesinin söküm işlemleri tamamen bitirilmiştir.

2024 (Mayıs): Makinenin montaj süreci Konya'da başlamıştır.

2025 (Eylül): Test üretimlerine ve fabrikanın devreye alınma sürecine geçilmiştir

2025 (13 Kasım): Tesis, kesintisiz üretime başlamıştır (Videosu var)

2025 son günü: İlk kağıt satışı yapılmıştır.

Mart 2026: Fabrikanın kapasite kullanım oranı % 60 seviyesine ulaşmıştır.





4.1. Kağıt Üreticisi Barem: Stratejik Dönüşüm Ve Tam Entegrasyon

Teknik Donanım ve Üretim Kapasitesi:

Kâğıt Makinesi (PM): Fabrikanın ana kağıt makinesi Stora Enso'nun Finlandiya'daki fabrikasının en verimli makinesi olarak satın alınmıştır. Makine; **6,6 metre** eninde olup 2021 yılında sadece 1,5 gün duruşla çalışan oldukça verimli bir donanıma sahiptir ve bünyesinde **2.600 adet motor** barındırmaktadır.

Tesis Uzunluğu: Ana üretim hattı 180 metre, hamur hazırlama (OCC) bölümüyle birlikte toplam uzunluk yaklaşık **250 metredir.**

Kapasite: Yıllık kurulu kapasite **300.000 tondur.** 2026 yılı farklı gramajlarda denemeler yapılarak, tempo yavaş yavaş artırılarak 2027 yılı için yıllık **270.000 ton** olarak planlanmaktadır. Bu da %90 KKO demektir ki kağıt sektöründe iyi performanstır.

Gramaj Aralığı: 70 ile 135 gram aralığında üretim yapılabilmektedir. 100 gr altındaki ürünlerin değeri daha yüksektir.

Hammadde Döngüsü: 300 bin ton üretim için 330 bin ton atık kağıt gerekmektedir. Şirketin üç fabrikasından (İzmir, Antep, Karaman) çıkan yıllık yaklaşık **25.000 ton atık kâğıt** vardır. Karaman tesisinden çıkanlar Ereğli'ye gönderilerek nakliye maliyetinden avantaj sağlanacaktır, diğerleri ise piyasaya satılarak döngüye katkı sağlanacaktır.

Ürün Gamı: %100 geri dönüştürülmüş ham maddeden; **fluting, testliner ve torba kâğıdı (bag paper)** kâğıtlar üretilmektedir.

Sektör Payı: Türkiye kağıt üretiminde 6 milyon ton üzerinde üretim kapasitesi vardır. Ancak fluting, testliner üretimi olarak bakıldığında 3.5 milyon tona varan kapasite görülmektedir. KKO oranlarının Barem Kağıt'dan düşük olması nedeniyle % 10'a varan bir Pazar payı mümkün olabilecektir.



4.1. Kağıt Üreticisi Barem: Stratejik Dönüşüm Ve Tam Entegrasyon

Yatırım Maliyeti ve Finansal Yapı:

Toplam Maliyet: Kağıt fabrikasının son 4 yıldaki finansman giderleri dahil yatırım toplam büyüklüğü **143 milyon dolar** seviyesine ulaşmıştır. 2023 yılındaki kur artışları nedeniyle toplam maliyet artmıştır. Önümüzdeki dönem ek 6 milyon dolarlık (iklimlendirme, otomatik istifleme) yatırımla tamamlanacağı öngörülmektedir.

Şirket içindeki konumu: 2024 yılı Sürdürülebilirlik Raporu (TSRS) verilerine göre Ereğli Tesisi, tek başına toplam varlıkların yaklaşık %65,6'sini oluşturmaktadır (Varlık değeri: 4.122.860.400 TL)

Finansman Kaynakları: Yatırım; YİTAK (Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi), Ziraat Bankası ve İş Bankası kredileri ve özkaynaklardan finanse edilmiştir.

Kârlılık Beklentisi: Enerji entegrasyonu (Kojen) öncesi kâğıt üretiminde %7 olan FAVÖK marjının, kojene devreye girdikten sonra enerji ve buhar maliyetlerinin düşmesiyle **%20'nin üzerine** çıkması hedeflenmektedir.

Şirketin iç kullanımı ve dışa satış oranı: Barem Ambalaj, mevcut üç tesisinde (İzmir, Antep, Karaman) yıllık yaklaşık 60.000 ton kağıt ve karton tüketmektedir. Bu miktarın yaklaşık 35.000 tonu, Ereğli tesisinde üretilecek olan fluting ve testliner cinsi kağıtlardan oluşmaktadır. Artık bu kağıt, kendi iç imkanlarından sağlanacaktır. Kağıt fabrikasının **kalan üretimi ki % 85 civarı dışarı satılacaktır**. Dışarı satıştan günümüz ortalama fiyatlara göre 5 milyar TL civarında satış hasılatı elde edilebilecektir.





4.1. Kağıt Üreticisi Barem: Stratejik Dönüşüm Ve Tam Entegrasyon

Stratejik Avantajlar 1: Sanayi Planı İle Müşteriler Dibine Geliyor.

Türkiye, sanayileşme ve kentleşmede en stratejik sanayi hamlesini 2026'da hayata geçiriyor. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından hazırlanan "**Ulusal Sanayi Alanları Master Planı**", Marmara'daki aşırı sanayi yoğunlaşmasını azaltmayı, deprem riskini düşürmeyi ve sanayiye Anadolu'ya dengeli biçimde yaymayı hedefleyen tarihi bir dönüşüm planıdır.

17 Ocak 2026 Resmi Gazete'de Master Planının ilk fazındaki Samsun-Mersin hattında kuzeyden güneye uzanan yeni bir üretim kuşağı oluşturacak şekilde 13 ilde toplam 59 bin hektarlık 16 yeni sanayi yatırım alanı sınırları ilan edilmiştir. Bunlar arasında; **Karaman Doğu: 7.357 ha**, **Karaman Kuzey:626 ha**, **Konya Ereğli: 17.200 ha** yer almaktadır.

Barem Ambalaj, Konya Ereğli ve Karaman Bölgelerine yaklaşık 200 milyon dolarlık yatırım yaparak kağıt, enerji ve ambalaj yatırımını gerçekleştirerek bu büyük dönüşüme hazır hale gelmiştir ve gelişim aksındaki yerini almıştır. Önümüzdeki yıllarda hem bu bölgelerin gelişmesinden hem de B2B çalışan şirketin en önemli tüketicilerinin yakına gelmesi durumu gerçekleştikçe olumlu etkilenmesini bekliyoruz.

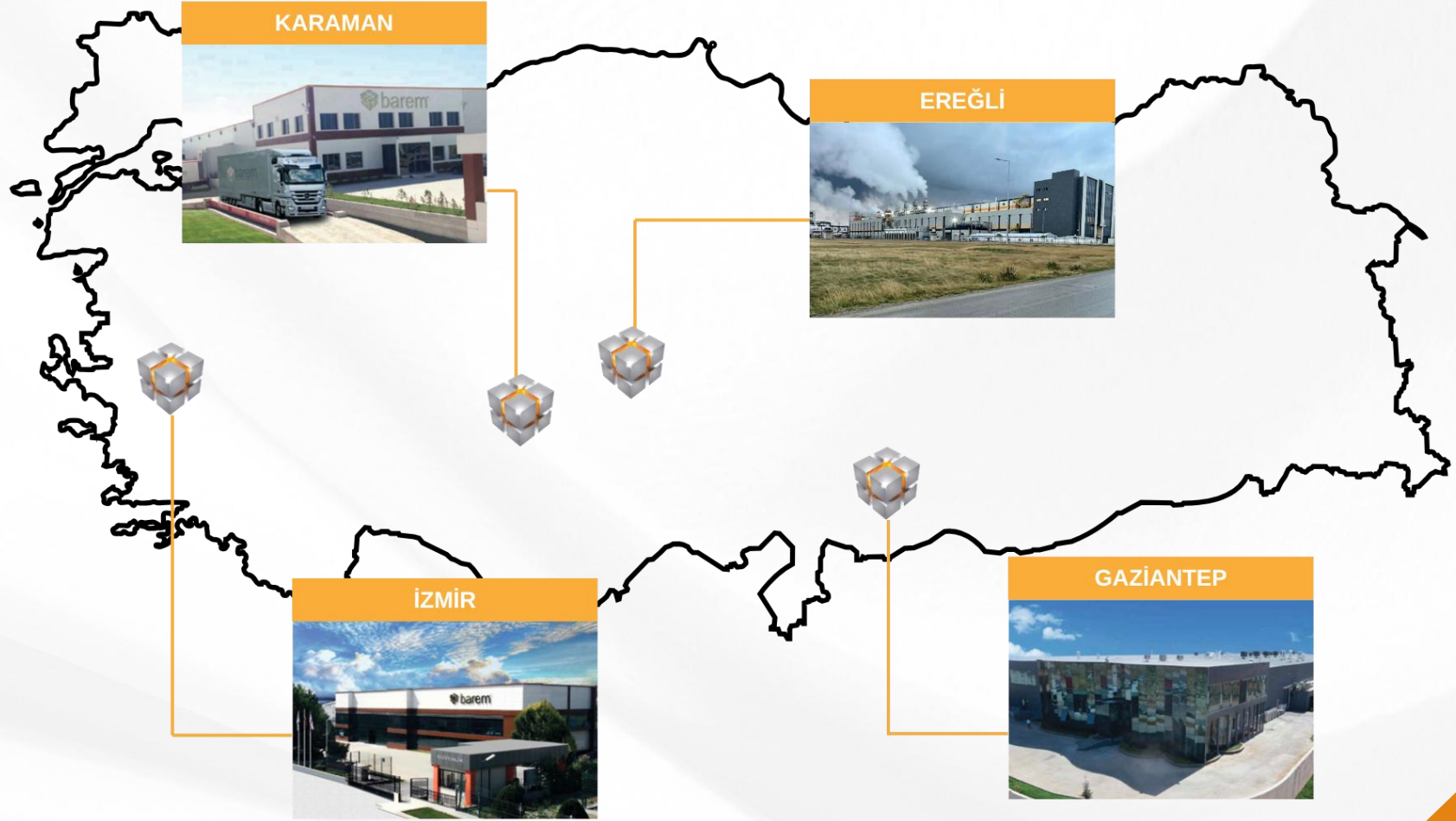




4.1. Kağıt Üreticisi Barem: Stratejik Dönüşüm Ve Tam Entegrasyon

Stratejik Avantajlar 2: Coğrafi Avantaj ve Stratejik Yedekleme Gücü

İzmir, Gaziantep ve Karaman tesislerimiz, birbirini yedekleyebilecek senkronize makine parkuruna ve hammadde havuzuna sahiptir. Herhangi bir bölgesel aksaklık veya olağanüstü durumda; akıllı üretim planlama sistemimiz sayesinde siparişler hızla diğer tesislere kaydırılarak tedarik zincirinde sıfır kesinti garanti edilir. Kağıt fabrikası da orta noktada olarak bu işbirliğine katılacaktır.





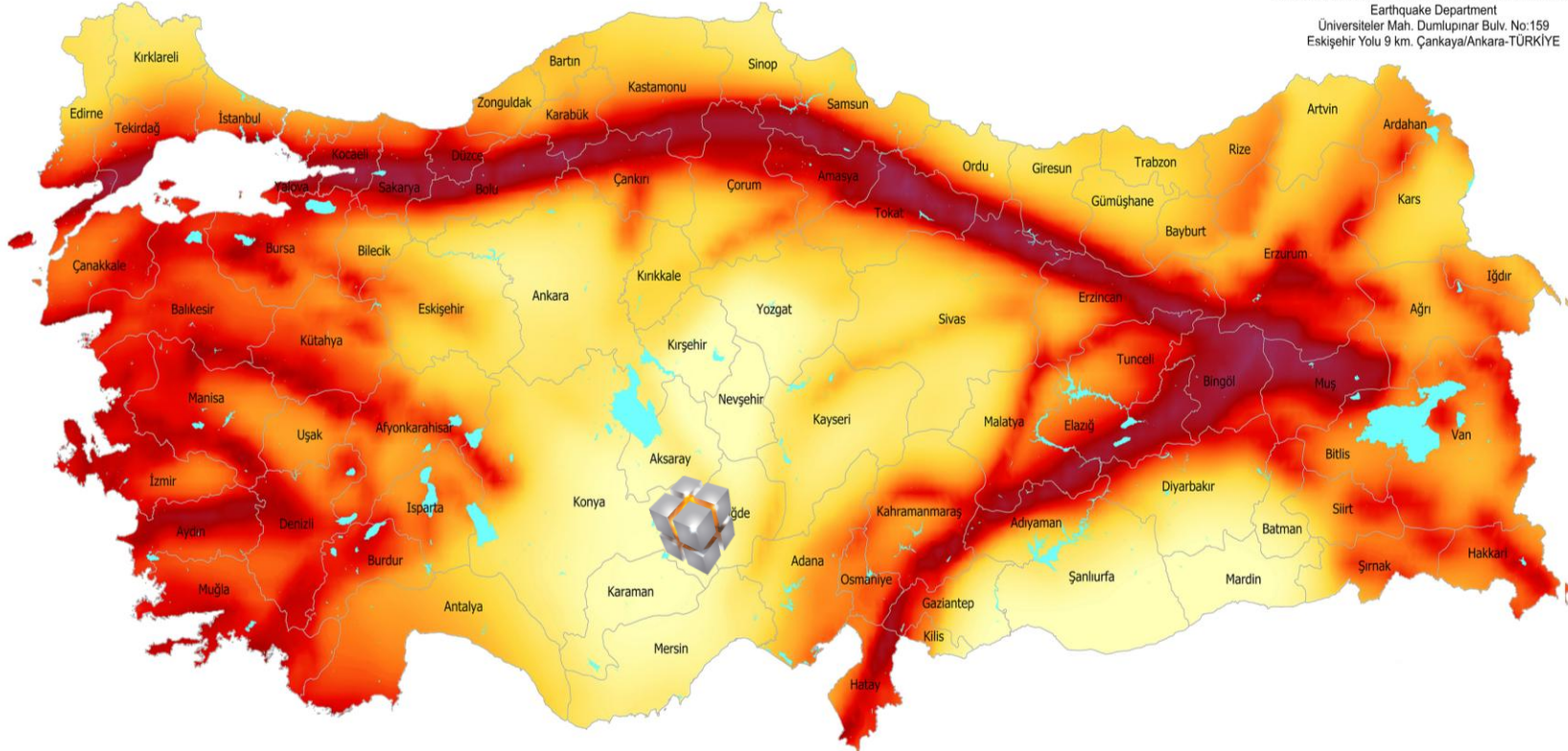
4.1. Kağıt Üreticisi Barem: Stratejik Dönüşüm Ve Tam Entegrasyon

Stratejik Avantajlar 3: Deprem bölgesinden uzak bölgede

EARTHQUAKE HAZARD MAP OF TURKEY



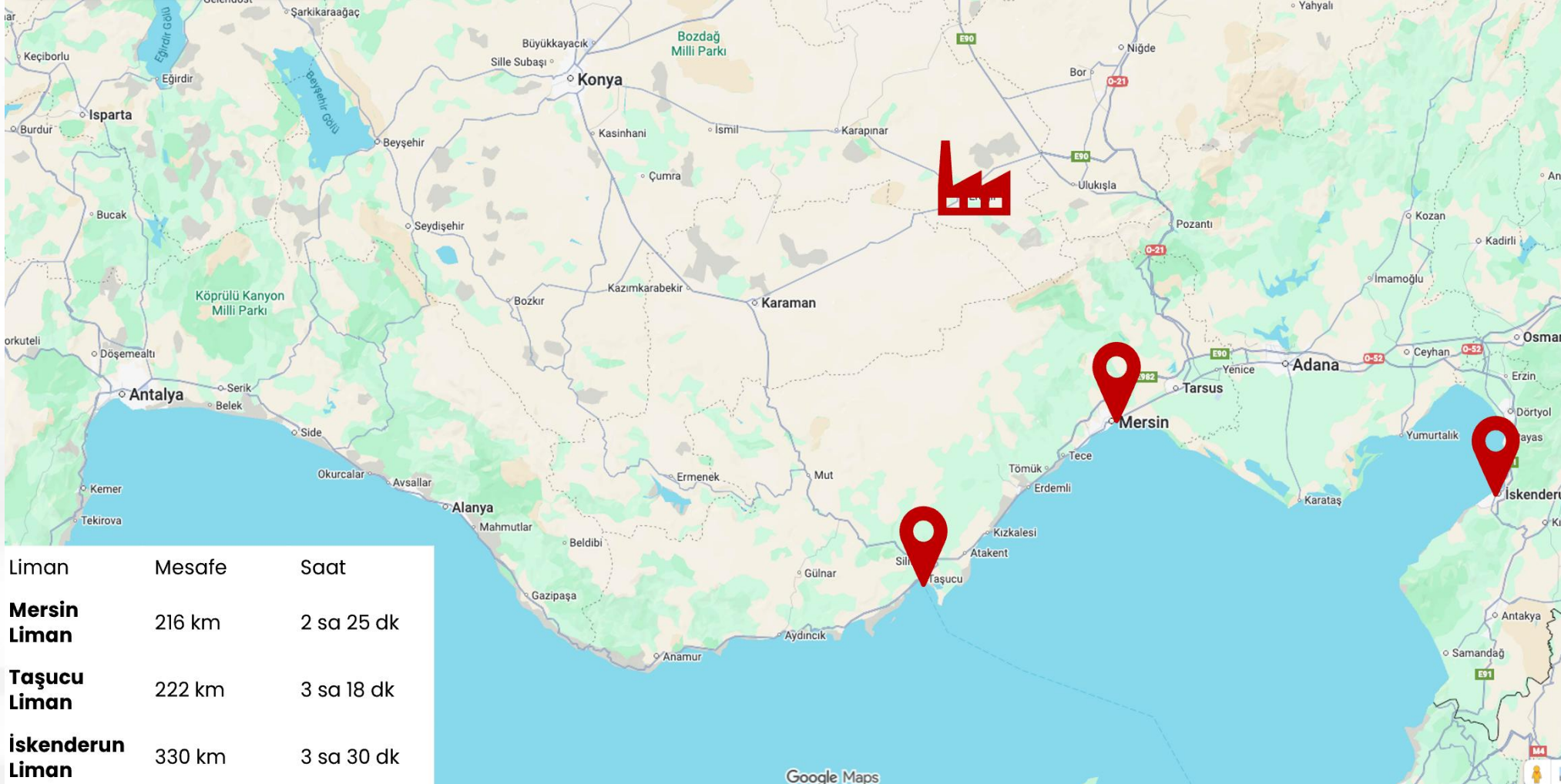
DISASTER AND EMERGENCY MANAGEMENT AUTHORITY
Earthquake Department
Üniversiteler Mah. Dumlupınar Bulv. No:159
Eskişehir Yolu 9 km. Çankaya/Ankara-TÜRKİYE





4.1. Kağıt Üreticisi Barem: Stratejik Dönüşüm Ve Tam Entegrasyon

Stratejik Avantajlar 4: Akdeniz Limanlarına Yakın





4.2. Elektrik Üreticisi Barem: Tam Bağımsızlık

2027 itibariyle ambalaj ve kağıt üretiminin yanına, ana iş kolunu destekleyen ve nakit akışını çeşitlendiren yeni bir iş kolu olarak Enerji Satışı eklenmektedir.

Faz 1: Enerjinin Tamamının Dış Kaynaklı Tedariği : Şirket, enerji ihtiyacının tamamını dışardan karşılarken süreklilik, fiyat artışı risklerini de üstlenmiştir.

Faz 2: Öz Tüketimde % 40 Yenilenebilir Payı: 2 milyon dolar yatırımla hayata geçen ve 2022 Mart-Nisan aylarında devreye alınan 3 fabrikanın üzerindeki 3.607 kWp toplam gücündeki çatı GES'ler sayesinde maliyet iyileştirmesi yapıp hibrit bir yapıya kavuşuldu. 2025 yılında üç GES'ten 4.6 milyon kwh elektrik üretimi sağlamıştır. **2025 yılında 27 milyon TL mahsup edilmiş enerji faturası ödenmiştir. (11.9-4.6=7.3 GW fark için) Tüketimin ortalaması 90 dolar Mwh** olurken üç fabrikanın toplam tüketiminde % 39'u GES'lerden sağlanmıştır.

Tesis	Yıllık Tüketim (Milyon GWh)	Yıllık GES Üretim (GWh)	Karşılama Oranı	FAZLA (GWh)
İzmir Tire	3,80	1,28	34%	-2,52
Karaman	3,85	1,38	36%	-2,47
Gaziantep	4,26	1,94	46%	-2,32
3 FABRİKA GES'İ	11,91	4,60	39%	-7,31



4.2. Elektrik Üreticisi Barem: Tam Bağımsızlık

Faz 3: Enerjide Kendi Kendine Yeten (Self-Sufficient) Altyapı: Şirket, kağıt fabrikasının ihtiyacını da karşılayacak bir **Kojenerasyon Tesisi** yatırımı yapmaktadır. Bugüne kadar 41 milyon dolar yatırım harcaması yapılan tesisin 2026 sonuna kadar tam kapasite devreye girmesi ile hem ambalaj da hem kağıtta toplam elektrik gideri sıfırlanarak enerjide tam bağımsız hale gelinecektir.

Şubat 2026'da başlayan ABD-İsrail-İran gerilimi küresel enerji fiyatlarını zıplatmış durumda. Brent petrol ve doğalgaz %50 kömür fiyatları %20 artış gösterdi. Artan maliyetler sonrasında Türkiye'de Piyasa Takas Fiyatı (PTF) tavanı **4500 TL/MWh'ye (100 dolar) yükseltildi.** Türkiye'de yenilenebilir enerjinin katkısındaki artış ile 2026 yılının ilk çeyrek ortalama PTF değeri 50,4 usd/MWh olarak gerçekleşmiştir ancak gelişmelere göre değer ilerde artması riski vardır. **Şirket, kendi ihtiyacı olan 154,5 Milyon kWh'ı dışarıdan almayarak önümüzdeki yıl 75 dolar tahmini ortalama maliyet hesabıyla 11,5 milyon dolar tasarruf sağlayabilecektir.**

Faz 4: Enerji Üreticisi Konumlanması ve Ölçeklenebilir Ek Gelir Modeli: Şirket, Konya Ereğli kağıt fabrikası yanındaki alanda 37,650 MWm mekanik gücünde (32 MWe elektriksel güç) enerji santrali için önlisansı Mart 2024'de almıştır. 110 tonluk bir kazana sahip olan ve saatlik kömür tüketimi 23 ton olacak **enerji santrali**; Kağıt makinesi devredeyken 22 MWh/saat stabil üretim yapacak ve 18 MWh'u fabrikanın kullanımına verecektir. Kalan fazla kısım sisteme satılacaktır. Kağıt fabrikasında durma zamanlarında ise elektrik üretiminin 5 MWlık kendi üretimi hariç tüm üretimi dışarı satılacaktır. Saatte 110 ton buhar üretiminin Kağıt üretimi için gerekli 65 ton/saat buhar çekildikten sonra, kalan kapasite elektrik üretimine yönlendirilerek enerji verimliliği maksimize edilecektir. **Barem, tahminen 24.4 Milyon kWh üstü kullanım fazlası enerjinin satışından 1.8 milyon dolar civarında gelir elde edebilecektir.**



4.2. Elektrik Üreticisi Barem: Tam Bağımsızlık

Toplam Operasyonel Katkı: Enerji yatırımları, yıllık yaklaşık **13,4 Milyon USD'lik** (Bugünkü 45 TL kurla 600 milyon TL) bir finansal avantajı (tasarruf + satış) garanti altına alıyor. Üstelik PTF tavanının 2022'deki gibi 200 dolara kadar çıkmasının şirkete negatif etkilemesi riskini bertaraf etmiştir. Böylece rekabet avantajının yanına olası bir krize karşı korunma sağlanmıştır.

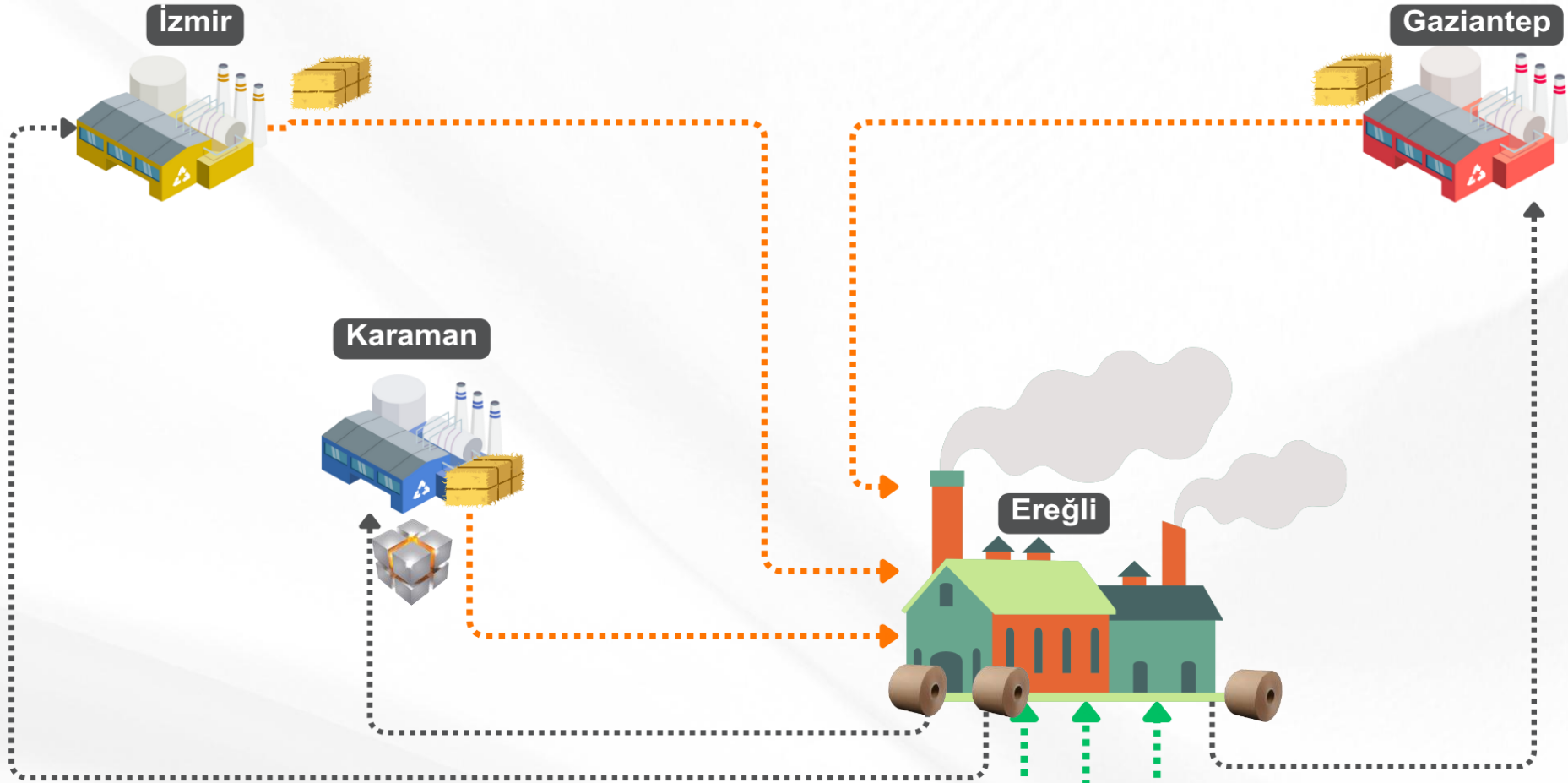
Tesis	Kurulu Güç MW	Yıllık Tüketim (GWh)	Yıllık GES Üretim (GWh)	Karşılama Oranı	FAZLA (GWh)
İzmir Tire	1,1	3,80	1,28	34%	-2,52
Karaman	1,2	3,85	1,38	36%	-2,47
Gaziantep	1,3	4,26	1,94	46%	-2,32
3 FABRİKA GES'İ		11,91	4,60	39%	-7,31
Ereğli KOJENERASYON	32	142,56	174,24	122%	31,68
TOPLAM		154,48	178,84	115%	24,36

Enerji Portföyü Dağılımı	Kurulu Güç	Pay	Üretimde	Pay
Güneş	3,61	10,1%	4,6	2,6%
Kömür	32,00	89,9%	174,24	97,4%
	35,61		178,84	

Faz 5: Gelir Artırma İmkani: Şirketin Kömürlü santralının yanına hibrit üretim ön lisansı alınmıştır. Buna göre **40 MW** gücünde güneş santrali yatırımı imkanı bulunmaktadır. Yakın vadede planlamada yoktur ancak ilerleyen dönemde gündeme gelebilecektir. Yatırım maliyeti sıfır olan “Performans Dayalı EPC Modeli” ile de yapılabilir.



4.3. Barem'in Yeni Operasyonel Yapısı



32 MWe Kojenerasyon Santrali



Yağmur Suyu Kazanımı



3.6 MWe GES



4.3. Barem'in Yeni Operasyonel Yapısı

barem[®]
AMBALAJ SAN. ve TİC. A.Ş.

Tek Hisse Altında **3 Şirket Büyüklüğü**



AMBALAJ

Dikey entegrasyonun yarattığı maliyet avantajıyla, küresel pazarlarda yüksek rekabet gücü ve sürdürülebilir kârlılık odağı.



GERİ DÖNÜŞÜM & ÜRETİM

KAĞIT

Kendi atığını hammaddeye dönüştüren dögüsel model sayesinde, tedarik krizlerinden bağımsız hammadde güvenliğı ve %100 geri dönüşümlü üretim.



SÜRDÜRÜLEBİLİR GELECEK

ENERJİ

Kojenerasyon ve GES yatırımlarıyla enerji maliyetlerini kontrol altında tutan ve öz yeterliliğı yüksek üretim altyapısı.



4.4. Sürdürülebilirlik Ve Döngüsel Ekonomi

Stratejik Çerçeve ve Küresel Uyumluluk

Kurumsal Yönetişim: Tüm operasyonlar "İklim Değişikliğiyle Mücadele Politikası" ve "İklim Riskleri Yönetimi Prosedürü" çerçevesinde yürütülmektedir

Uluslararası Sertifikasyonlar: Hammadde izlenebilirliğinde küresel standart olan **FSC** (Sürdürülebilir Orman Yönetimi) ve gıda güvenliğinde prestijli **BRCGS** onaylı üretim altyapısı.

Uluslararası Yeşil Bina Standartları: Şirket, gelecekte LEED sertifikası gibi uluslararası yeşil bina standartlarına uyum sağlamayı stratejik bir hedef olarak görmektedir.

2030 Yol Haritası

Emisyon Hedefi: 2024 yılındaki 4.631 ton CO₂e seviyesindeki Kapsam 1 emisyon yoğunluğunun, 2030 yılına kadar **%20 azaltılması** hedeflenmektedir.

Modernizasyon ve Verimlilik: Üretim süreçlerindeki fire oranlarını minimize eden teknoloji yatırımları ile atık üretiminde **%20 azaltım** hedeflenmektedir.



4.4. Sürdürülebilirlik Ve Döngüsel Ekonomi

Enerji Bağımsızlığı ve Emisyon Yönetimi

Emisyon Azaltımı: Çatı GES'leri ile 2025 yılında 4,6 milyon kWh (2024 yılında 4,5 milyon kWh) elektrik üretilmiş ve 2.021 ton CO₂e emisyon azaltımı sağlandı.

Risk Yönetimi: Kojenerasyon altyapısı ile enerji maliyetleri minimize edilirken, şebeke bağımlılığı azaltılarak operasyonel süreklilik garanti altına alınmıştır.

Su Geri Kazanımı: Konya Ereğli tesisinde 7.000 m³ kapasiteli bir arıtma tesisi kurularak kullanılan suyun geri kazanılması ve prosesin çevreye etkisinin azaltılması sağlanmıştır.

Döngüsel Ekonomi: Konya Ereğli Modeli

Dikey Entegrasyon: %100 atık kâğıttan hammadde üretimi ile ekonomik değer dönüşümü.

Geri Dönüşüm Kapasitesi: Yıllık 330.000 ton atık kağıdı hammaddeye dönüştürme gücü.

Kapalı Döngü Sistemi: Müşteriden toplanan atık kağıdın tesislerimizde yeniden kağıda ve kutuya dönüştüğü, döngüsel ekonomi prensipleriyle yönetilen tam entegre yapı.



4.5. Finansal Sağlamlık ve Nakit Akışı Yönetimi Tedbirleri

1. Hissedar Desteęi ve Güçlü Özkaynak Yapısı

Sermaye Katkısı: Şirketin iki ana ortağı %3 oranındaki hisse satış haklarını kullanarak, elde edilen gelirin 380 milyon TL'sini **faizsiz** olarak şirket hesaplarına aktarmıştır.

2. Kısa Vadeli Borçların Vadelerinin uzatılması

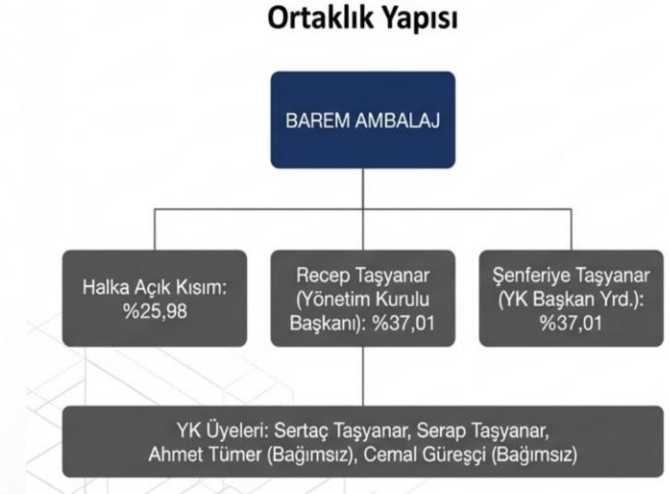
Vade Uzatımı: 2026 yılında ödenmesi gereken yaklaşık 2,3 Milyar TL için bir yıllık ana para ödemesiz vade uzatılmış olup yaklaşık 1 milyar TL için de görüşmeler sürmektedir.

Beklenti: Sürecin tamamlanmasıyla pozitif nakit akışı etkilerinin 2. çeyrek finansallarına yansması öngörülmektedir.

3. Sermaye Piyasası Çevikliği ve Bono İhraç Planı

İhraç Limiti: SPK onaylı azami **10 Milyar TL** tutarında bono/tahvil ihraç izni bulunmaktadır.

Finansman Çeşitliliği: 2026 yılı içerisinde çeşitlilik için limit alınmıştır. İhtiyaç halinde kullanılabilir.





4.6. Tam Entegrasyon Ve Operasyonel Kaldıraç Yılı: 2027

1. Konya Ereğli Kağıt Fabrikası: "Hammadde Bağımsızlığı ve yeni gelir kalemi"

- 2026'da farklı ebatlardaki üretime alışma sürecinde her geçen gün artan kapasite kullanımının 2027'de % 90 KKO ile 270 bin tonluk üretim hacmine ulaşması beklenmektedir.
- Tedarik zinciri güvenliği ve hammadde maliyetlerinde öngörülebilirlik sağlanmıştır.

2. Enerji Yatırımları: "Maliyet Optimizasyonu ve yeni gelir kalemi"

- Ambalaj tesislerimizde toplamda 3.6 MW GES projeleriyle enerji maliyetlerinin bir kısmı karşılanırken (2025'de % 39'u) 32 MW Kojenerasyon santralinin de devreye girmesi ile enerjide tam bağımsızlık sağlanacak ve üstüne dışarı elektrik satış sürecine başlanmasının nakit akışına etkisi olacaktır.

3. Operasyonel Kaldıraç: "Marj Genişlemesi"

- Hem enerji ve hammaddenin önemli kısmı gibi maliyetlerin kontrol altına alınmasıyla birlikte, ambalaj tarafında da rekabet gücü artışı ile satış hacminin artması ve FAVÖK marjına yansımaları
- Yatırım döngüsünün tamamlanmasıyla birlikte artan "Serbest Nakit Akışı" potansiyeli ile beraber finansman giderlerindeki azalış ve karlılıkta iyileşme beklentisi

4. Stratejik Konumlanma: " Dikey Entegrasyon sayesinde Bölgesel Liderlik"

- Dışa bağımlılığı azaltan entegre üretim yapısı sayesinde Türkiye'de Fluting ve Testliner segmentinde %10 pazar payına ve Türkiye ile çevre coğrafyalarda ambalaj sektörünün en düşük maliyetli ve en çevreci üreticilerinden biri haline gelme vizyonu.



4.6. Tam Entegrasyon Ve Operasyonel Kaldıraç Yılı: 2027

Value Leakage vs. Value Capture Waterfall

Eski Model / Standart Rakipler

Yeni BAREM Modeli

Dışarıdan
Kağıt Alımı
(Yüksek Maliyet)

Dışarıdan
Enerji Alımı
(Dalgali Fiyat)

Ambalaj
Üretimi

Öz Kaynaklardan
Üretilen
Elektrik/Buhar
(Sıfır Maliyet
Dalgalanması)

İçeride
Üretilen
Yüksek
Standartlı
Kâğıt

Ambalaj
Üretimi



Hedef:
Hammadde güvenliği, dışa bağımlılığın sıfırlanması ve Türkiye kâğıt üretiminde %10 pazar payı.



Kâr Sızıntısı

Dışa bağımlı sistem. Kâr, dışarıdan alınan kâğıda ve enerjiye sızıyor.

Kâr İçeride Kalıyor

Tam entegrasyon. Hasılat, FAVÖK ve Net Kâr'da dramatik artış avantajı.



4.6. Tam Entegrasyon Ve Operasyonel Kaldıraç Yılı: 2027



Dikey entegrasyon sayesinde Türkiye ve çevre coğrafyalarda sektörün en düşük maliyetli ve en çevreci lider üreticisi vizyonu.



barem[®]
AMBALAJ SAN. ve TİC. A.Ş.

Geleceği Paketliyoruz • Stratejik Büyüme ve Küresel Vizyon

TEŞEKKÜRLER