



Barem Ambalaj - Olumlu

Her geçen çeyrek iyileşme!

Barem Ambalaj, 2025 3.çeyrekte 871 milyon TL hasılat, 121 milyon TL FAVÖK ve 13 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Satış tonajı büyümesi bu çeyrek itibariyle kümüle pozitifte döndü:

- B dalga %24,2 azalışla 9.413.655 kg,
- Dopel %26,8 artışla 4.947.588 kg,
- E dalga %19,3 artışla 14.008.642 kg,
- F dalga 127.135 kg,
- Kârton kutu %5,7 azalışla 6.109.370 kg olmak üzere ilk 9 ayda **satış kilogramı %0,4 artışla 34.336.390 kg** oldu.

Satış tonajı bu çeyrek itibariyle pozitifte dönmesiyle birlikte 3.çeyrekte hasılat **%10,8 artışla 871 milyon TL** oldu. İlk 9 ayda henüz sınırlı negatif olsa da gruplar bazında değerlendirmek gerekirse:

- B dalga %44,32 azalışla 462.423.069 TL,
- Dopel %45,48 artışla 390.838.398 TL,
- E dalga %27,13 artışla 1.027.524.025 TL,
- F1 dalga 12.524.474 TL,
- Kârton kutu %19,58 azalışla 358.478.745 TL,
- Diğer satışlar %18,58 azalışla 123.493.441 TL oldu. Kümülatif hale getirdiğimizde ise ilk 9 ayda hasılat **%5,17 düşüşle 2,38 milyar TL** oldu.

Operasyonel kârlılıkta yatırım etkisi var. Görece maliyetlerin yüksek olmasıyla birlikte dalgalanan kârlılıklarda, amortisman girişleriyle birlikte FAVÖK 3.çeyrekte **%10,52 artışla 121 milyon TL** oldu. Hacim farklılaşması nedeniyle FAVÖK marjı **573 baz puan düşüşle %12,35** oldu. Yılı **%12-13 aralığında** bir FAVÖK marjı ile kapatabilir. Yeni yatırımla **3 sene içerisinde %25 FAVÖK marjına ulaşmasını bekliyoruz.**

Konya kâğıt fabrikası tarafında ise testler tamamlanmış olup, soğuk çevrim testleri yapılmaktadır. Yıl sonu ya da en geç 2026 1.çeyrekte kâğıt tesisinin devreye alınması beklenmektedir.

BARMA özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte her geçen çeyrek yeni yatırım ve makro çerçevede toparlanmayla birlikte iyileşme bekliyoruz.

11 Kasım 2025

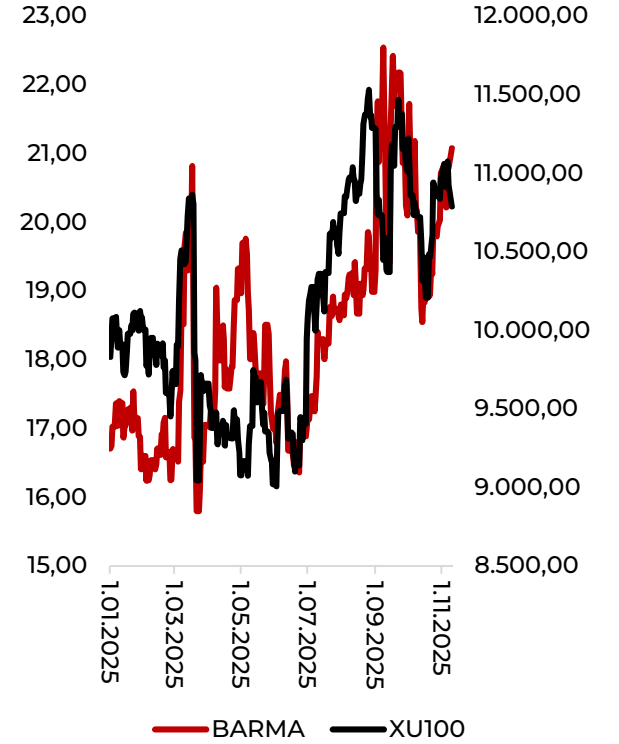
Son Fiyat	21,08
BİLANÇO PUANI	4,33/10
Piyasa Değeri (mln TL)	5.534
Piyasa Değeri (mln \$)	132
F/K	31,00
FD/FAVÖK	39,60
PD/DD	1,33
Hisse Sayısı (mln lot)	263
FDPO (%)	19,96
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	34

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	4,24	10,00	4,62
XKMYA'A GÖRE	3,78	-0,46	0,75
Nominal (TL)	6,14	9,56	23,56
Nominal (USD)	5,22	5,87	0,56

ORTAKLIK YAPISI

	%
RECEP TAŞYANAR	40
ŞENFERİYE TAŞYANAR	40
DİĞER	20





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	5,55	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	1,71	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-11,47	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	1,25	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-0,59	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	13,47	0,5

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	5.801,19	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	717,22	1
Cari Oran	0,56	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-2.018,71	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	13,21	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	37,79	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	37,79	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	-62,82	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	11,82	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-30,81	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,0

PUAN**4,33**

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.