

Barem Ambalaj / BARMA

Sektör	Kağıt Ürünleri
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	800
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	263
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	03/08/2022
Halka Açıklık Oranı	26.0%
Fiili Dolaşım Oranı	25.9%

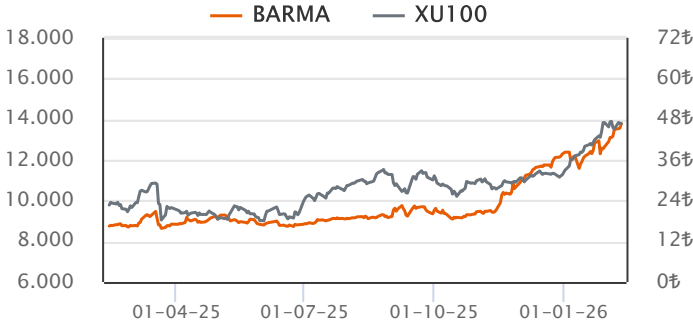
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
RECEP TAŞYANAR	37.01	97.15
ŞENFERİYE TAŞYANAR	37.01	97.15
DİĞER	25.22	66.20

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	9.09	25.90	18.64	20.10	46.70
Fiyat (USD)	0.49	0.95	0.55	0.48	1.07
Piyasa Değeri (Mn TL)	2,386	6,799	4,893	5,276	12,259
Piyasa Değeri (Mn USD)	129	248	144	127	282
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					152

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	3.00	9.68	25.88	23.81	184.58
Rölatif %	3.07	10.50	11.39	1.12	103.98

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.88	1.93	2.15	4.36	7.11
Sektör Ort.	1.54	1.29	1.29	1.36	2.19
Firma Değeri/FAVÖK	7.53	9.65	9.44	38.70	63.10
Sektör Ort.	6.98	9.23	11.01	8.59	10.91
Fiyat/Kazanç	10.05		18.97	29.56	68.68
Sektör Ort.	7.95	13.05	16.34	20.12	24.28
PD/DD	3.19	6.83	1.88	1.27	2.95
Sektör Ort.	3.21	4.19	1.86	2.44	1.64
Hisse Başına Kar (TL)	4.52		0.98	0.68	0.68

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar		1,054	1,692	1,354	1,739
Duran Varlıklar		269	558	4,606	9,726
Toplam Aktifler		1,323	2,250	5,959	11,465
Özkaynak (Ana Ortaklık)		748	995	2,604	4,151
Net Borç		93	566	2,377	5,801
Net Satış Gelirleri	469	1,014	1,978	2,505	2,375
Brüt Kâr	101	271	353	661	620
FAVÖK	85	234	265	453	293
Net K/Z (Ana Ortaklık)	60	175	-72	20	-25

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme		116.3	95.0	26.6	-5.2
Sektör Ort.	60.6	164.8	88.4	17.0	-11.8
FAVÖK Değ.			131.8	0.9	-62.8
Sektör Ort.	80.2	424.7	29.2	43.6	11.6
Net Kâr/Zarar Değ.		193.2			
Sektör Ort.	157.1	430.6	-3.1	382.4	49.1
Brüt Kar Marjı	21.5	26.7	17.9	26.4	26.1
Sektör Ort.	19.5	24	12.9	14.1	13.5
FAVÖK Marjı	18.2	23.1	13.4	18.1	12.3
Sektör Ort.	12.1	18	6.4	7.8	16.6
Net Kâr/Zarar Marjı	12.7	17.2	-3.6	0.8	-1.1
Sektör Ort.	2.7	13.4	-6.5	-8.5	-14.3
Toplam Borçlar Değ.		118.0	167.5	118.0	
Sektör Ort.	29.3	125.9	42.7	69.5	51.4
Net Borç Değ.		510.0	319.7	144.1	
Sektör Ort.	39.9	74.3	85.8	223.3	107.8
Net Borç/FAVÖK		0.3	0.7	3.1	20.3
Sektör Ort.	3.3	1.3	0.2	1.0	8.6
Aktif Büyümesi		70.0	164.9	92.4	
Sektör Ort.	26.4	117.7	46.4	105.2	40.7
Özkaynak Büyüme		33.1	161.6	59.4	
Sektör Ort.	30.8	113.2	68.9	187.8	28.0
Özkaynak Karlılığı		31.7	-4.3	14.3	5.3
Sektör Ort.	24.6	63.9	1.4	1.8	-147.8
Aktif Karlılığı		35.9	-2.1	6.3	2.0
Sektör Ort.	11.1	29.2	-0.6	0.8	-4.2
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.8	1.7	1.5	0.7	1.7

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 13.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -18.9 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 871.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 786.5 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %35.3 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %5.2 düşüşle 2.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.09 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 129.6 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %14.88 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %14, geçen yıl aynı çeyrek %14.74)

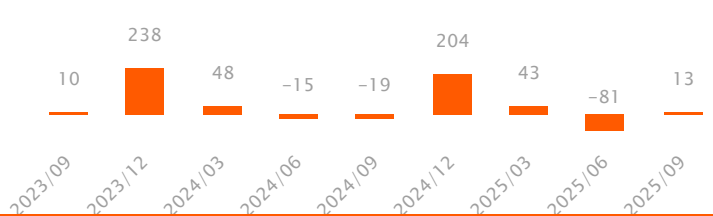
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %80 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %80 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	1,683	1,628	1,354	1,739	28.5	15.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	634	156	151	76	-49.3	0.7
Finansal Yatırımlar	13	0	78	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	700	1,069	773	933	20.8	8.1
Stoklar	280	305	249	300	20.4	2.6
Duran Varlıklar	3,010	8,166	4,606	9,726	111.2	84.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	2,132	6,324	3,378	8,380	148.1	73.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3	47	4	74	1,735.5	0.6
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,693	9,794	5,959	11,465	92.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,086	2,812	1,824	3,097	69.8	27.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	503	664	733	811	10.6	7.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	373	1,476	640	1,341	109.5	11.7
Ticari Borçlar	119	541	337	814	141.2	7.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,227	2,806	1,531	4,217	175.5	36.8
Finansal Borçlar	1,035	2,563	1,232	3,726	202.4	32.5
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	2,312	5,618	3,355	7,314	118.0	63.8
Özkaynaklar	2,380	4,176	2,604	4,151	59.4	36.2
Ödenmiş Sermaye	263	263	263	263	0.0	2.3
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	871	1,451	1,088	1,731	59.1	15.1
Net Dönem Karı veya Zararı	144	281	15	-25	a.d.	-0.2
Toplam Kaynaklar	4,693	9,794	5,959	11,465	92.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,859	2,669	2,505	2,375	-5.2	100.0
Satışların Maliyeti	2,158	1,978	1,843	1,756	-4.8	73.9
Brüt Kâr (Zarar)	701	691	661	620	-6.3	26.1
Faaliyet Giderleri (-)	254	410	356	513	43.9	21.6
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	447	281	305	107	-65.0	4.5
FAVÖK	582	446	453	293	-35.2	12.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	152	148	103	127	23.3	5.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	4	2	5	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-382	-250	-297	22	a.d.	0.9
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	603	431	412	234	-43.4	9.8
Finansman Gelirleri	131	42	27	9	-65.9	0.4
Finansman Giderleri (-)	173	328	314	323	2.9	13.6
Parasal Kazanç/ Kayıp	-339	36	-10	336	a.d.	14.2
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	222	181	115	256	122.3	10.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	166	224	20	-25	a.d.	-1.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	724	790	954	1,391	45.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-206	-28	-59	122	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	39	56	74	6	-92.5	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	64	204	335	328	-2.2	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-1,191	-2,422	-1,555	-2,268	45.9	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	1,190	2,513	1,553	2,223	43.1	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	94	0	0	a.d.	
Alınan Temettüpler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	885	1,249	411	861	109.4	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	934	1,537	698	1,175	68.2	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüpler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	419	-383	-190	-16	-91.5	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.6	0.6	0.7	0.6
Nakit Oran	59.5	5.6	12.5	2.5
Likit Oran	1.3	0.5	0.6	0.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	63.3	107.6	77.9	132.0
Stok Devir Hızı	37.8	50.2	42.5	58.1
Borç Devir Hızı	18.0	62.5	33.6	111.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	87.0	95.2	86.8	79.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	24.5	25.9	26.4	26.1
FVÖK Marjı	9.2	17.5	16.1	24.0
FAVÖK Marjı	20.4	16.7	18.1	12.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	7.8	6.8	4.6	10.8
Efektif Vergi Oranı	25.0	-23.3	82.9	109.9
Net Kar Marjı	5.8	8.4	0.8	-1.1
Özsermaye Karlılığı	8.0	6.5	1.1	-0.8
Aktif Karlılık	4.4	2.9	6.3	2.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	97.2	134.5	128.8	176.2
Toplam Borç / Aktif	49.3	57.4	56.3	63.8
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	82.7	83.7	77.7	80.4
Faiz Karşılama Oranı	1.3	0.6	0.4	0.8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-66.9	102.1	-64.0	-571.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-36.3	22.9	-8.3	-199.8
Net Borç (Mn TL)	1,264.9	4,546.8	2,377.0	5,801.2
Net Borç / FAVÖK	2.2	10.2	3.1	20.3

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
BARMA	46.70	12,259	282	4,151	11,465	7.11	63.10	68.68	2.95	-1.07	20.27	92.39	-0.75
LILAK	31.62	18,656	428	15,308	17,910	1.06	5.53	10.95	1.15	12.53	-1.61	-5.94	10.69
GIPTA	62.00	8,184	188	3,596	4,949	3.81	18.94	14.22	2.28	29.93	-5.01	63.14	20.35
ALKA	13.12	9,643	221	2,103	3,255	4.37	128.88		4.58	0.10	2.69	34.28	0.11
TEZOL	14.12	7,060	162	5,848	7,071	1.42	67.80		1.21	5.31	-6.50	18.32	4.27
KARTN	82.85	6,214	143	2,713	4,401	2.40			2.29	-26.77		3.60	-29.34
KONKA	16.59	6,470	149	8,199	9,517	2.78	47.94		0.79	-4.19	-0.69	37.99	-1.49
KAPLM	400.00	8,000	184	1,056	2,753	4.64	125.01		7.58	-11.50	11.70	61.90	-22.11
MNDTR	6.76	7,092	163	7,708	11,794	0.72	18.86		0.92	-6.42	1.63	20.73	-10.42
DURDO	3.88	1,940	45	1,471	2,828	1.27	17.12		1.32	-12.04	4.29	22.08	-16.13
VKING	32.28	1,356	31	25	3,759	7.02	104.79		54.44	-91.04	70.16	71.21	-1,689.27
BAKAB	40.68	2,929	67	2,768	5,944	0.87	13.96		1.06	-3.54	3.21	28.31	-5.92
Kağıt Ürünleri						2.97	10.91	24.28	1.64	-1.04		34.23	-1.06

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 46.70 TL		
1.Destek	45.71	-2.1%
2.Destek	44.71	-4.3%
PİVOT	46.25	-1.0%
1.Direnç	47.25	1.2%
2.Direnç	47.79	2.3%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	99	
Son 1 Hafta	107	-7.8% altında
Son 1 Ay	137	-28.2% altında
Son 3 Ay	152	-35.0% altında
Son 1 Yıl	70	40.5% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	46.80	-0.21%
23.60%	40.07	16.55%
38.20%	35.91	30.05%
50.00%	32.55	43.47%
61.80%	29.19	59.99%
78.60%	24.40	91.39%
100.00%	18.30	155.19%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	45.05	YUKARI	ALİŞ	30.01.26	39.46	3.7%
20 Günlük Ort.	40.88	YUKARI	ALİŞ	14.01.26	35.20	14.2%
50 Günlük Ort.	37.20	YUKARI	ALİŞ	28.10.25	19.90	25.5%
100 Günlük Ort.	29.55	YUKARI	ALİŞ	24.10.25	19.41	58.1%
200 günlük Ort.	24.11	YUKARI	ALİŞ	11.02.26		93.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	75.69	YUKARI		AŞIRI ALIM
MOM	118.95	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	2.60	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	139.55	YUKARI		
ADX	24.94	YUKARI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	YUKARI	+ 4 (GÜÇLÜ)	41.73		03.02.26	42.81

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 41.73 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 41.73 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 45.71 ve 44.71 seviyeleri, direnç olarak da 47.25 ve 47.79 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	11.02.2026 18:24 Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., Bosch Fren Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş., Tera Yatırım Teknoloji Holding A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
BARMA	10.02.2026 09:44 Barem Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. Pay Satış Bilgi Formlarının SPK Tarafından Onaylanması Hakkında Haberin Devamı
BARMA	06.02.2026 10:41 Barem Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. BAREM AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (BARMA) Paylarında Likidite Sağlayıcılık Kapsamında Gerçekleştirilen İşlemler Haberin Devamı
	02.02.2026 16:35 Ral Yatırım Holding A.Ş., Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı, Tüpraş ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
	30.01.2026 16:40 Bursa Çimento Fabrikası A.Ş., Türkiye İş Bankası A.Ş., Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
	29.01.2026 17:17 Akbank T.A.Ş., Türkiye Garanti Bankası A.Ş., TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş., Klimasan Klima Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
	28.01.2026 18:14 Alarko Holding A.Ş., Ral Yatırım Holding A.Ş., Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş., Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
	28.01.2026 16:54 Akbank T.A.Ş., Türkiye Garanti Bankası A.Ş., TR Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş., Türkiye İş Bankası A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
BARMA	28.01.2026 09:42 Barem Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. Pay Satış Bilgi Formu SPK Başvurusu hk Haberin Devamı
BARMA	27.01.2026 11:52 Barem Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. BARMA.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BARMA	23.01.2026 12:04 Barem Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. BAREM AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (BARMA) Paylarında Likidite Sağlayıcılık Kapsamında Gerçekleştirilen İşlemler Haberin Devamı
BARMA	21.01.2026 15:46 Barem Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirket Ortağı Tarafından Sağlanan Nakit Kaynak Hakkında Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım 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 kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültenin kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.