

BAK AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş'nin

16.06.2022 Tarihinde Yapılan 2021 Yılına Ait

Olağan Genel Kurul Toplantısı Sırasında Pay Sahiplerimizden Gelen Sorulara Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 1.3.5 Maddesi Uyarınca Verilen Cevaplar

İşbu doküman 16 Haziran 2022 tarihinde saat 10:00'da yapılan Şirketimizin 2021 yılı Olağan Genel Kurul toplantısının görüşmeleri sırasında sorulan tüm sorular ve bu sorulara verilen cevaplara ilişkin olarak 03.01.2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan Sermaye Piyasası Kurulu'nun II17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği 1.3.5 no'lu maddesi kapsamında Şirket Yatırımcı ilişkileri Birimi tarafından aşağıdaki şekilde düzenlenerek pay sahiplerimizin bilgilerine sunulmuştur

Soru 1;

Soruyu Soran Pay sahiplerimizden Sn. Haluk Çağan;

Pay Sahibi Haluk ÇAĞAN söz alarak, 2021 yılında 70 Milyon TL 2020 yılında 50 Milyon TL harcama yapıldığı görülmekte, bu yatırımların içerisinde kaç adet dilme, flekso ve rota gravür ve benzeri makineler vardır? Yapılan yatırımların geri dönüşü nedir, dedi.

Soruyu cevaplayan Şirket Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu üyesi Mehmet Emin Bozdağ;

70 Milyon TL'nin yaklaşık 50 milyon TL'si makine yatırımdan oluşmaktadır. Bunlar 1 adet gravür, 1 adet flekso ve 1 adet laminasyon ve dilme makinelerinin satın alma sözleşmeleri 2021 yılında imzalanmış olup 2022 yılında da çeşitli zamanlarda devreye alınacaktır. Bu makine yatırımlarının toplam tutarı yaklaşık 7 Milyon Euro civarındadır.

Soruyu cevaplayan Şirket Uluslararası Raporlama ve İştirakler Takım Lideri – Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi Duygu Tunalıgil;

Faaliyet raporlarında belirtilen yatırım harcama tutarı içerisinde ilgili dönemde satın alınan tüm maddi ve maddi olmayan duran varlık kalemleri dahil edilmektedir. Bu kapsamda üretim hattında kullanılan çelik silindirler, forkliftler, şirkete alınan araçlar gibi kalemler de tutarın içerisinde yer almaktadır

Soruyu Soran Pay sahiplerimizden Sn. Haluk Çağan;

Daha önceki Genel Kurullarda bir kaç kez, dile getirilmiş olmama rağmen çok dikkat çekici bir durum var Bak Ambalaj'ın brüt karı neden düşük? Geçen sene yine %15 idi. Brüt kar bir çok emsiline göre anlamsız derecede düşük.

Sektörde bu ölçekte olan borsada işlem gören firmalar anlamında bakıldığında genel olarak %25'in altında brüt kar marjı olan firma neredeyse yok gibi.

Bak Ambalaj neredeyse hammaddesinin çok büyük bir bölümünü kendi ilişkili şirketlerinden edinmektedir. Ama bunlar içerisinde çok dikkat çekici bir biçimde aritmetik bir artışa tabi olan, bu finansal içerisinde yine dikkatimizi çeken baknet ve holding ödenen kalemler var. İş günü olarak yılda 250 gün çalışıldığı gözönüne alındığında toplam 21.000.000 TL iki firmaya ödenen bir tutar var. Bu tutar karşılığında hizmet alınmaktadır? Holdingten ne gibi bir danışmanlık hizmeti alınmaktadır?

Soruyu cevaplayan Şirket Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu üyesi Mehmet Emin Bozdağ;

Öncelikle brut kar marjının nelerden oluştuğunu açıklamak isterim. Brüt kar marjı hesabında kullanılan satılan malın maliyeti kalemi içerisinde hammadde, enerji, işçilik, silindir giderleri ve amortisman vardır. Sorunuzda bahsi geçen Baknet ve Holding giderleri ise faaliyet giderleri olup brüt kar marjının hesaplamasına dahil olmamaktadır.

Brüt kar marjını etkileyen ana kalem hammadDEDİR. Bunlar içerisinde en önemli kalemlerden biri olan film hammadde alımlarında sektörde geçerli olan ICIS endeksinin çok üzerinde artışlar yaşanmıştır. 2020 yılı son çeyreğinde 850 Euro olan homopolimer hammadde maliyeti 2021 yılı ortalarında 1.975 Euro'ya çıkmıştır. Likitler dediğimiz mürekkepler 2021 yılında %27 arttı. Etil asetat, methoxy propanol %62 arttı. Palet fiyatı Ocakta bütçemizde bizim 2021 yılında adedi ortalama 48 TL iken 2021 sonunda 100 TL olmuştur. Bugün ise 300 TL'dir. 6 katına çıkmıştır. Navlun eur bazında %21 arttı. Enerjiye gelecek olursak 2021 yılında doğalgaz %258 elektrik %143 arttı. Şirketimiz büyük müşteriler ile 3 aylık ve 6 aylık gibi uzun dönem fiyat anlaşmaları yapmakta olduğundan söz konusu maliyetlerin fiyatlara yansıtılmasında faz farkı yaşanmaktadır.

Soruyu Soran Pay sahiplerimizden Sn. Haluk Çağan;

Ben karlılık konusunda burada sıkıntı olduğunu görüyorum Çünkü, ürün gamı ve bazı müşterilerinizin ortak olması sebebiyle iki tane şirketten bahsetmek istiyorum: Propak ve Pilenbak

Bak Ambalaj'ın maksimum %55'i kadar olan Propak firması 120 Milyon Euro'ya satıldı. Bak Ambalaj'ın değeri neden 50 Milyon Euro?

Propak'ın 238 Milyon TL matrahı var tahakkuk eden vergisi 59 Milyon TL, 179 Milyon TL net kazancı var. Pilenpak'a da gelecek olursak 258 Milyon TL matrahı var ve tahakkuk eden vergisi 49 Milyon TL, 209 Milyon TL net kazancı var. Bu şirketler Bak Ambalaj'dan çok daha küçük olmasına rağmen neden Bak Ambalaj'dan çok daha yüksek karları var?

Soruyu cevaplayan Şirket Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu üyesi Mehmet Emin Bozdağ;

Burada amacımız Propak'ı konuşmak değildir. Finansallarını görmediğimiz bilmediğimiz ve kontrol edemediğimiz bir firma hakkında konuşmamız doğru olmaz. Sadece üretim kapasitesi ile ilgili sizlere cevap veriyorum, basından okuduğumuz Pladis grubu tarafından yayınlanan verilere dayanarak Propak firmasının üretim kapasitesinin Bak Ambalaj ile neredeyse eş değer olduğunu söyleyebiliriz.

Bir kıyas yapılacaksa aynı mali tablo yaklaşımıyla kıyas yapılır, Borsa'da halka açık başka bir şirket varsa Bak Ambalaj onunla kıyaslanmalıdır.

Soruyu cevaplayan Holding İcra Kurulu Üyesi Mali İşler ve Raporlama Grup Başkanı Özge Engin;

Tespitleriniz için teşekkür ederiz. Notlarımızı alıyoruz. Fakat biz burada halka açık şirketin verilerini konuşuyoruz ve SPK kurallarını biliyorsunuz farklıdır. Söylediğiniz rakamlar matrahtır. Mali kardır. Şuan söylediğimiz rakamlarla karşılaştırılabilir değildir. Küçük bir notum olacak, bir şirket satılırken bilanço ve borsadaki değerlerinden çok daha farklı değerler ortaya çıkar. Bu da karşılaştırılabilir bir değer değildir.

Açılış konuşmasında Mehmet Bey'in belirttiği üzere, robotik süreçler, sistem alt yapı çalışmaları gibi süreç bazlı hizmetler de Baknet'ten alınmaktadır ve bu hizmetler katma değerli hizmetlerdir. Bu alımların,

yıllar içerisindeki hasılat oranının içindeki payına bakıldığında %1 seviyelerinde olduğunu görüyoruz. Alım tutarlarına mutlak değer olarak bakmak bu enflasyonist ortamda anlamlı olmayacaktır.

Soruyu Soran Pay sahiplerimizden Sn. Haluk Çağan;

Bak Ambalaj'ın 2021 yılına ait faaliyet raporunda net karı 76 Milyon TL seviyesinde iken benim düşünceme göre %60'ınız büyüklüğünde olan sektörde müşterilerinizin bile aynı olduğu Propak'ın 179 Milyon TL net karı vardır. Neden sektörde karlılığınız düşüktür?

Soruyu cevaplayan Şirket Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu üyesi Mehmet Emin Bozdağ;

Bak Ambalaj Flexible Packaging Europe üyesidir. Flexible Packaging Europe'un 2021 yılında 350 katılımcı ile gerçekleştirdiği araştırmaya göre esnek ambalaj sektöründeki vergi öncesi karlılık %6.7 seviyelerindedir. Bahsettiğiniz firmaların rakamları Bak Ambalaj'ın halka açık verileri ile karşılaştırılabilir rakamlar olmadığı için, bu rakamlarla kıyas yapmak anlamsızdır.

Soruyu Soran Pay sahiplerimizden Sn. Haluk Çağan;

Bak Ambalaj iştiraki Bak Flexibles B.V ve üzerinden işlem gerçekleşmekte midir?

Soruyu cevaplayan Şirket Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu üyesi Mehmet Emin Bozdağ;

Avrupa'daki tüm satışlarımızı Bak Flexibles B.V üzerinden yapmaktayız.