

Formül Plastik ve Metal Sanayi A.Ş.
06/01/2026

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Formül Plastik ve Metal Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	30,24 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Bireysel Yatırımcıya Eşit Dağıtım, Yüksek Başvurulu Yatırımcıya Oransal Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	130.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	160.000.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	40.000.000
Sermaye Artırımı	30.000.000
Ortak Satışı	10.000.000
Ek Satış	-
Halka Arz Büyüklüğü	1.209.600.000 TL
Halka Açıklık Oranı	%25,00
Tahsisat Grupları:	
Yüksek Başvurulu Yatırımcı	4.000.000 (%10)
Yurt İçi Bireysel Yatırımcı	26.000.000 (%65)
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı	10.000.000 (%25)
Konsorsiyum Liderleri	- İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Tarihleri	7-8-9 Ocak 2026
BIST İşlem Kodu	FRMPL
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

1. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Yatırımlar: %75
- İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşıllanması: %25

2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Formül Plastik’in esas sözleşmesinin “Amaç ve Konu” başlıklı 3’üncü maddesi uyarınca, Şirket fiili olarak, kompozit boru ve bağlantı elemanları, plastik temiz su boru ve bağlantı elemanları, PVC pis su boru ve bağlantı elemanları, doğalgaz ısınma sistemleri makine ve ekipmanları, kalorifer sistemleri ana ve yardımcı mamulleri ile sıhhi tesisat emtiasının imalat ve ticareti ile iştigal etmektedir. Şirket ayrıca, kentlerin alt yapısında, tarımda, fabrika ve konutlarda kullanılan her türlü temiz ve atık su borularını ve bunların eki olan ekipmanları imal, ithal ve ihraç etmekte, perakende ve toptan olarak ticaretini yapmakta ve söz konusu bu mamullerle ilgili her türlü ham ya da yarı mamulün ihracat ve ticaretini yapmaktadır.

Temiz suyun ana şebekeden binalara, katlara ulaştırılması; dairelere, konutlara dağıtılması; kullanıma hazır duruma getirilmesi ve atık suya dönüştükten sonra kanalizasyona gönderilmesiyle ilgili aşamaların tümünde kullanılan çeşitli çaplardaki plastik boru ağı, boruların bağlantı elemanları ve ekleme parçalarının üretimi Şirket tarafından yapılmaktadır.

Her tür mekânın temiz su ve ısınma suyu ihtiyacını karşılayan ve atığa dönüşen pis suyun kanalizasyona iletilmesini sağlayan plastik boru ağı ve bağlantı elemanları ve sistemi tamamlayan diğer ara malzemelerden oluşan tüm ürünler, bayiler ve diğer dağıtım kanalları aracılığı ile yurt içi ve yurt dışı satış yoluyla son kullanıcılara ulaştırılmaktadır.

Formül Plastik tarafından üretilen ürünler aşağıdaki gruplar kapsamında kategorize edilmiştir.

- Temiz Sıcak ve Soğuk Su Tesisat Boruları
- Temiz Sıcak ve Soğuk Su Tesisat Borularının Bağlantı Elemanları
- Atık Su Boruları ve Bağlantı Elemanları

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Unvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Formül Holding	A	22.000.000	16,92	22.000.000	13,75
	B	67.384.551	51,83	67.384.551	42,12
Haydar Şahin	B	39.293.449	30,23	29.293.449	18,31
Fatma Şahin	B	1.322.000	1,02	1.322.000	0,83
Halka Açık Kısım	B	-	-	40.000.000	25,00
Sermaye		130.000.000	100,0	160.000.000	100,0

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3. DEĞERLEME ÖZETİ

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akışları ve Çarpan Analizi yöntemlerine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İNA ve Çarpan Analizi yöntemleri eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 5.534.576.483 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 130.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %28,98 iskonto ile 30,24 TL olarak hesaplanmıştır.

Formül Plastik- Değerleme Özeti	Şirket Değeri (TL)	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri (TL)
İNA	5.796.656.691	%50	2.898.328.346
Çarpan Analizi			
Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları	5.843.725.505	%25	1.460.931.376
Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları	4.701.267.043	%25	1.175.316.761
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri			5.534.576.483

Değerleme Sonucu	(TL)
Nominal Sermaye Tutarı	130.000.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	5.534.576.483
Halka Arz İskontosu	%28,98
İskontolu Şirket Değeri	3.930.656.218
Halka Arz Büyüklüğü	1.209.600.000
Halka Açıklık Oranı	%25,00
Halka Arz Pay Fiyatı	30,24

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin İNA ve Çarpan Analizi yöntemlerinin kullanılmış olmasını, İNA ve Çarpan Analizi yöntemlerine eşit ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İNA ve Çarpan Analizi yöntemleri ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 5.534.576.483 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %28,98 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 30,24 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Formül Plastik ve Metal Sanayi A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	122.763.905	65.473.297	37.611.576	82.714.693
Ticari Alacaklar	1.726.167.041	1.324.078.884	1.016.871.055	1.462.638.026
Stoklar	821.428.807	1.047.328.528	1.048.014.087	1.318.666.597
Dönen Varlıklar	2.779.081.475	2.537.777.368	2.179.467.586	2.958.807.065
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	85.234.812	224.904.260	225.523.140	225.523.140
Maddi Duran Varlıklar	712.180.640	742.626.262	825.094.958	782.298.900
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	292.069.914	292.414.025
Duran Varlıklar	834.754.621	1.001.530.998	1.365.537.680	1.306.930.148
Toplam Varlıklar	3.613.836.096	3.539.308.366	3.545.005.266	4.265.737.213
Kısa Vadeli Borçlanmalar	336.735.334	181.584.864	373.079.281	802.094.733
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	191.961.209	171.850.701	392.900.296	176.716.413
Ticari Borçlar	237.459.437	236.792.634	236.051.929	386.736.620
Ertelenmiş Gelirler	775.197.493	575.775.302	179.945.885	367.534.829
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.590.402.371	1.247.893.959	1.234.899.733	1.799.253.522
Uzun Vadeli Borçlanmalar	76.927.079	31.151.908	29.038.306	31.922.928
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	211.140.518	218.612.345	85.369.660	136.386.945
Uzun Vadeli Yükümlülükler	301.852.605	272.135.700	149.028.762	194.389.373
Özkaynaklar	1.721.581.120	2.019.278.707	2.161.076.771	2.272.094.318
Toplam Kaynaklar	3.613.836.096	3.539.308.366	3.545.005.266	4.265.737.213

EK 2: Formül Plastik ve Metal Sanayi A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Hasılat	3.934.921.751	3.494.335.012	3.539.180.063	2.523.710.434	2.448.534.397
Brüt Kar	1.105.422.150	1.092.816.559	924.889.539	791.097.427	664.051.559
Esas Faaliyet Karı	1.032.500.344	870.476.297	629.666.258	577.736.735	525.706.434
Finansman Geliri/ Gideri Öncesi Faaliyet Karı	1.032.877.518	1.014.231.634	637.377.768	583.714.134	528.774.092
Vergi Öncesi Kar	493.787.846	449.542.234	173.993.753	-66.545.592	205.595.873
Dönem Karı	296.806.661	295.458.158	159.825.895	85.926.482	117.056.924

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş.-sorumlu tutulamaz.