



**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas
Alınan Varsayımlara İlişkin Gerçekleşme ve
Değerlendirme Raporu – 1
(31.12.2025)**

FORMÜL PLASTİK VE METAL SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ 'NİN

1-Raporun Tarih ve numarası

08.03.2026- 2026/1

1-Raporun Amacı

Formül Plastik ve Metal Sanayi A.Ş. ("Şirket" veya "Formül") paylarının halka arzında halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeleri içeren işbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29/5 maddesi gereğince Şirket bünyesindeki Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmıştır.

Şirket payları, 15 Ocak 2026 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Ana Pazar'da FRMPL koduyla işlem görmeye başlamıştır. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, 02.01.2026 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") yayımlanmış olup raporun tamamına <https://kap.org.tr/tr/Bildirim/1532427> adresinden ulaşılabilir.

2-Raporun Konusu

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca: "Payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük, ortaklık bünyesindeki Denetimden Sorumlu Komite tarafından yerine getirilir."

3-Fon Tespit Raporunda Kullanılan Yöntemler

Şirket'in paylarının halka arzına aracılık eden İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 02.01.2026 tarihinde KAP'ta yayımlanan fiyat tespit raporunda;

Şirketin piyasa değerini belirlemek amacıyla yürütülen çalışmada iki farklı analiz yöntemi bir arada kullanılmıştır: İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Piyasa Çarpanları Analizi.

➤ İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi: Bu yöntemde, Şirket'in geçmiş dönem finansal performansı ve gelecek projeksiyonları temel alınarak nakit akışları tahmin edilmiştir. Şirket'in devam eden yatırımları ve kapasite artış planları projeksiyonlara dahil edilmiştir.

➤ Piyasa Çarpanları Analizi: Bu analizde, hem Borsa İstanbul'da işlem gören benzer şirketler (BİST Benzer Şirketler) hem de global piyasalardaki rakipler (Yurt Dışı Benzer Şirketler) referans alınmıştır. Sektör dinamiklerini daha doğru yansıtmak adına çarpan değerlemesinde FD/FAVÖK çarpanı esas alınmıştır. Nihai şirket değerine ulaşılırken İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yöntemine %50, Yurt İçi Benzer Şirketler Çarpan Analizi'ne %25 ve Yurt Dışı Benzer Şirketler Çarpan Analizi'ne %25 ağırlık verilmiştir. Bu ağırlıklandırma sonucunda hesaplanan özsermaye değerine %28,98 oranında bir halka arz iskontosu uygulanmış ve pay başına nihai halka arz fiyatı 30,24 TL olarak belirlenmiştir.

Formül Plastik ve Metal Sanayi A.Ş.			
Değerleme Sonucu (TL)			
	Şirket Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
İndirgenmiş Nakit Akışı	5.796.656.691	50,00%	2.898.328.346
Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları	5.843.725.505	25,00%	1.460.931.376
Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları	4.701.267.043	25,00%	1.175.316.761
Özkaynak Değeri			5.534.576.483
Halka Arz İskontosu			28,98%
İskontolu Özkaynak Değeri			3.930.656.218
Ödenmiş Sermaye			130.000.000
Halka Arz Fiyatı			30,24
Satış Şekli		Nominal Değeri	Tutarı
-Sermaye Artırımı Yoluyla		30.000.000	907.200.000
-Ortak Satışı Yoluyla		10.000.000	302.400.000
Halka Arz Büyüklüğü		40.000.000	1.209.600.000
Halka Açıklık Oranı			25,00%

4-Halka Arz Öncesinde Tahmin ve Gerçekleşme Verileri

Fiyat tespit raporunda yer alan 2025 yılına yönelik tahminler ve gerçekleşen veriler aşağıda Türk Lirası olarak paylaşılmıştır. Şirket'in paylarının halka arzına aracılık eden İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 02.01.2026 tarihinde KAP'ta yayımlanan fiyat tespit raporunda; 'Şirket'in projeksiyon dönemindeki gelir tablosunun aşağıdaki gibi olması beklenmektedir.' Denilmekte olup tahmini gelir tablosu aşağıdadır. Projeksiyon dönemi 2025–2030 yıllarını kapsamaktadır

Formül Plastik-Tahmini Gelir Tablosu (TL)							
Dönem	Baz Yıl	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Satışlar	3.539.180.063,0	3.308.175.872	4.143.299.702	5.053.133.356	5.955.644.238	6.997.173.964	8.161.638.012
Satışların Büyümesi (%)	1,28%	-6,53%	25,24%	21,96%	17,86%	17,49%	16,64%
Satışların Maliyeti	(2.614.290.524,0)	(2.404.569.511)	(3.001.964.959)	(3.650.873.501)	(4.281.056.375)	(5.021.462.683)	(5.844.686.062)
Maliyetin Satışlara Oranı (%)	-73,87%	-72,69%	-72,45%	-72,25%	-71,88%	-71,76%	-71,61%
Brüt Kar	924.889.539,0	903.606.361	1.141.334.743	1.402.259.855	1.674.587.863	1.975.711.281	2.316.951.950
Brüt Kar Marjı (%)	26,13%	27,31%	27,55%	27,75%	28,12%	28,24%	28,39%
Düzeltilmiş Operasyonel Giderler	(322.621.987,0)	(254.763.469)	(319.076.569)	(389.143.091)	(458.645.685)	(538.854.155)	(628.529.829)
Operasyonel Giderlerin Satışlara Oranı (%)	-9,12%	-7,70%	-7,70%	-7,70%	-7,70%	-7,70%	-7,70%
FVÖK (EBIT)	602.267.552	648.842.891	822.258.174	1.013.116.764	1.215.942.178	1.436.857.125	1.688.422.121
FVÖK Marjı (%)	17,02%	19,61%	19,85%	20,05%	20,42%	20,53%	20,69%
Amortisman Giderleri	(100.076.102,0)	(92.270.595)	(115.563.605)	(140.940.397)	(166.112.946)	(195.162.963)	(227.641.826)
Amortisman Giderlerinin Satışlara Oranı (%)	-2,83%	-2,79%	-2,79%	-2,79%	-2,79%	-2,79%	-2,79%
FAVÖK (EBITDA)	702.343.654,0	741.113.486	937.821.779	1.154.057.161	1.382.055.124	1.632.020.089	1.916.063.947
FAVÖK Marjı (%)	19,84%	22,40%	22,63%	22,84%	23,21%	23,32%	23,48%

Bu kapsamda 2025 yılı 12 aylık dönemde Hasılat ve Brüt Kar rakamlarının gerçekleşme tablosu aşağıdadır.

	Fiyat Tespit Raporu Tahmini (2025) TL	Gerçekleşen (2025) TL	Gerçekleşme Oranı	Artı Oranı
Satışlar	3.308.175.872	3.455.288.682	%104	%4
Brüt Kar	903.606.361	958.256.978	%106	%6

5-Değerlendirme ve Sonuç

Yönetim Kurulu tarafından yapılan değerlendirme sonucunda:

- Şirket'in 2025 yılı 12 aylık finansal performansı, fiyat tespit raporundaki öngörülerin üzerinde gerçekleşmiş olup, büyük ölçüde paralellik göstermektedir.
- Hasılat; hedefinin 4 puan üstünde ve Brüt kar; hedefinin 6 puan üzerinde bir gerçekleşme oranı yakalamıştır.

Bu kapsamda, halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan varsayımların önemli ölçüde gerçekleştiği ve fiyat tespit raporundaki değerlendirmelerin geçerliliğini sürdürdüğü tespit edilmiştir.

Saygılarımızla,