

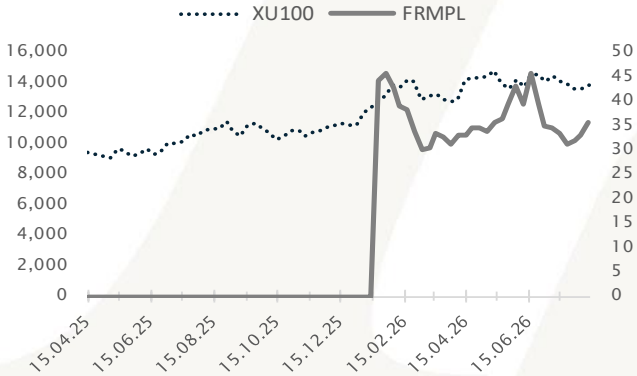
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	FRMPL:TI	FRMPL
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Formül Plastik	
Hisse Sektör	Diğer Kimyasal Ürünler	
Rapor Tarihi	11.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	35.70	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	5,712
Firma Değeri - Milyon TL	5,672
Hacim - Milyon TL	386
Halka Açıklık - %	25.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	0	1,944	1,769
Brüt Kâr - Milyon TL	0	525	559
FAVÖK - Milyon TL	0	383	399
Net Kâr - Milyon TL	0	94	140

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	0	909	903
Brüt Kâr - Milyon TL	0	250	293
FAVÖK - Milyon TL	0	182	218
Net Kâr - Milyon TL	0	51	108

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	0.00	0.00	26.80
FD/FAVÖK (x)	0.00	0.00	7.66

Formül Plastik ve Metal Sanayi A.Ş

Formül Plastik 2Ç26'da 902 mn TL hasılat, 215 mn TL FAVÖK ve 107 mn TL net kâr açıkladı. Yıllık bazda hasılat %0,7 gerilerken brüt kâr %17,2, FAVÖK %19,8 ve net kâr %112,4 arttı. Brüt marj 495 baz puan genişleyerek %32,4'e, FAVÖK marjı 408 baz puan artışla %23,9'a yükseldi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Marj genişlemesi üç çeyrektir kesintisiz sürüyor. Brüt marj %27,5'ten %32,4'e, FAVÖK marjı %19,8'den %23,9'a yükseldi. İlk yarıda satışların maliyeti %15,7 gerilerken hasılat %9,0 daraldı; maliyetlerdeki düşüşün cirodaki gerilemeden daha hızlı olması kârlılığı destekledi.
- Bilanço net borçtan net nakde geçti. 2025 sonundaki 1.080 mn TL net borç, Haziran sonunda 40 mn TL net nakde döndü. Finansal borç 1.123 mn TL'den 524 mn TL'ye gerilerken, ilk yarı faiz gideri 309 mn TL'den 83 mn TL'ye düştü. Vadeli mevduat geliri ise 95,3 mn TL'ye yükseldi.
- Halka arz fonu yatırıma dönüşüyor. İlk yarı yatırım harcaması 131,7 mn TL ile yıllık 3,4 katına çıktı. Veliköy'deki boru fabrikası arsasının devri tamamlanırken, Kapaklı OSB'de metal fabrikası ve depo yatırımının inşaatına başlandı.
- Şirket Temmuz ayında yurt içi müşterilerden 330 mn TL tutarında yeni sipariş aldı. Teslimatların Ekim ortasına kadar tamamlanmasının planlanması üçüncü çeyrek gelir görünürlüğünü destekliyor.

Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Ciro reel olarak daralıyor. İlk yarı hasılat %9,0, yurt dışı satışlar %13,1 ve yurt içi satışlar %5,9 geriledi. İkinci çeyrek hasılatı da yıllık %0,7 düştü. Dolayısıyla kârlılık artışının ana kaynağı hacim büyümesinden ziyade marj ve finansman kalemleri oldu.
- Net parasal pozisyon geçen yılki 125 mn TL kazançtan 77 mn TL kayba döndü. Halka arz nakdiyle oluşan net parasal varlık pozisyonu ve artan özkaynak düzeltmeleri, enflasyon muhasebesinin kâr üzerindeki negatif etkisini artırıyor.
- Net yabancı para açığı 117 mn TL'den 560 mn TL'ye yükseldi. ABD doları cinsi ticari borçlar 709 mn TL'ye çıkarken ticari alacaklar geriledi. Şirketin türev veya hedge pozisyonunun bulunmaması kur riskini artırıyor.
- Çeyrek vergi öncesi kârının yaklaşık dörtte biri vadeli mevduat faizinden kaynaklandı. Stokların %37 artışla 2.067 mn TL'ye yükselmesi de işletme sermayesi açısından takip edilmesi gereken bir unsur.

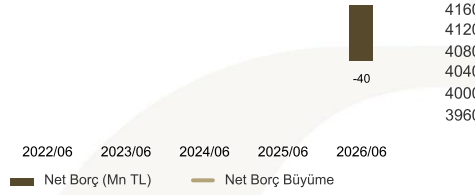
Genel Görüşümüz: Formül Plastik'in 2Ç26 sonuçlarını olumlu değerlendiriyoruz. Kesintisiz marj genişlemesi, net nakit pozisyonuna geçiş, azalan faiz yükü, devam eden fabrika yatırımları ve yeni siparişler görünümü destekliyor. Buna karşılık reel ciro daralması, yükselen döviz açık pozisyonu, enflasyon muhasebesinin negatif etkisi ve artan stoklar kârlılık kalitesi ile nakit dönüşümü açısından takip edilmesi gereken başlıklar olarak öne çıkıyor.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	3.801	3.817	-	4.359	-	71%
Nakit ve Benzerleri	43	597	-	564	-	9%
Ticari Alacaklar	2.126	1.293	-	1.383	-	23%
Stoklar	1.507	1.607	-	2.067	-	34%
Duran Varlıklar	1.607	1.506	-	1.761	-	29%
Finansal Yatırımlar	0	0	-	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	951	894	-	1.017	-	17%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8	6	-	7	-	0%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	5.408	5.323	-	6.120	-	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.454	1.579	-	2.006	-	33%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	953	504	-	402	-	7%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	164	73	-	123	-	2%
Ticari Borçlar	580	315	-	781	-	13%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	126	146	-	154	-	3%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	7	1	-	0	-	0%
Toplam Yükümlülükler	2.579	1.725	-	2.160	-	35%
Toplam Özkaynaklar	2.829	3.598	-	3.960	-	65%
Ödenmiş Sermaye	130	160	-	160	-	3%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	1.756	1.820	-	1.948	-	32%
Net Dönem Karı veya Zararı	163	30	94	140	49%	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	5.408	5.323	-	6.120	-	100%

Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

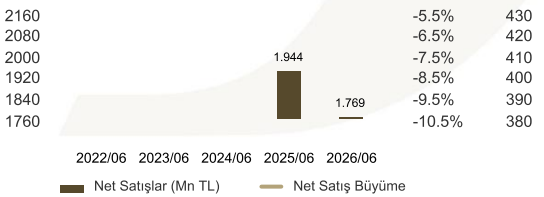


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

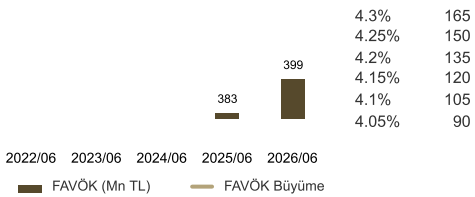


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	3.455	810	1.944	1.769	-9%	100%
Satışların Maliyeti	2.497	561	1.419	1.211	-15%	68%
Brüt Kar (Zarar)	958	249	525	559	6%	32%
Faaliyet Giderleri	360	108	204	226	11%	13%
Genel Yönetim Giderleri	120	44	68	76	11%	4%
Pazarlama Giderleri	239	65	136	151	11%	9%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	599	140	321	333	4%	19%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	166	21	103	57	-45%	3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	42	13	30	42	41%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	723	148	393	347	-12%	20%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	710	171	383	399	4%	23%
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	-	0%
Finansman Giderleri	502	82	327	108	-67%	6%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	197	98	193	259	34%	15%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	163	30	94	140	49%	8%

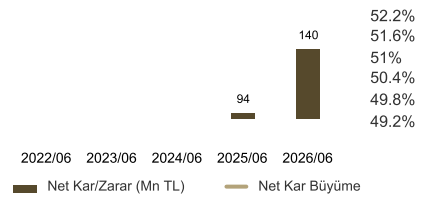
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

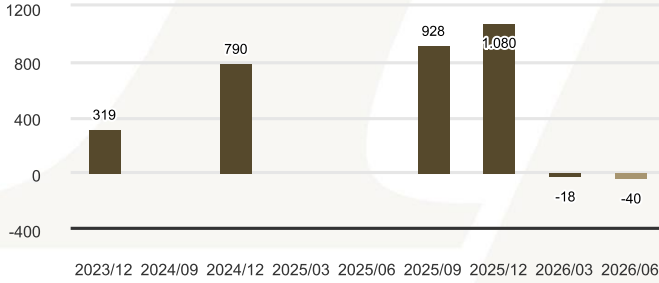


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

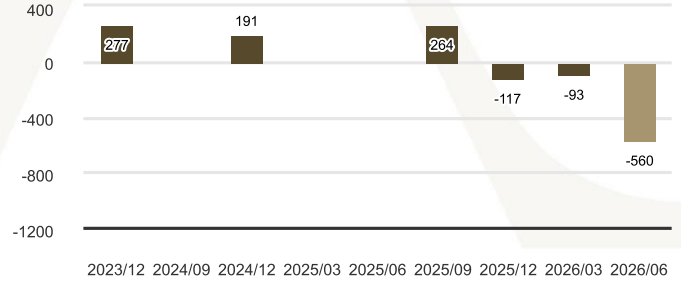


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	1,8	37,8	-	28,1
Cari Oran	1,5	2,4	-	2,2
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	206,5	229,6	-	259,1
Alacak Devir Süresi (Gün)	189,5	180,1	-	174,2
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	60,4	48,9	-	124,6
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	335,7	360,8	-	308,8
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	70,3	71,7	-	71,2
Duran Varlıklar / Aktifler	29,7	28,3	-	28,8
Toplam Borç / Aktifler	47,7	32,4	-	35,3
Toplam Borç / Özsermaye	91,2	47,9	-	54,5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-117,3	-92,8	-	-560,3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-16,5	-13,4	0,0	-77,2
Net Borç (Milyon TL)	1.080,0	-18,5	-	-40,1
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	1,5	0,0	-	-0,1
İhracat Oranı (%)	43,8	39,6	42,2	40,3
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	3,6	1,1	-	4,6
Aktif Karlılığı (Yıllık)	3,6	5,7	-	6,8
Özsermaye Karlılığı	6,4	0,8	-	3,5
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	6,4	4,2	-	5,3
Esas Faaliyet Kar Marjı	17,3	17,3	16,5	18,8
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	17,3	17,5	-	18,6
FAVÖK Marjı	20,6	21,1	19,7	22,5
FAVÖK Marjı (Yıllık)	20,6	21,0	-	22,1
Net Kar Marjı	4,7	3,7	4,8	7,9
Net Kar Marjı (Yıllık)	4,7	4,6	-	6,4

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları							Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
FRMPL	5.712,00	24,75	1,44	27,34	7,81	1,73	19%	22%	6%	4%	5%	726	218	209	108
IZFAS	11.880,42	0,00	29,54	-	-	25,85	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TMPOL	6.832,35	0,00	7,77	-	45,00	5,91	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ISKPL	10.605,00	0,00	3,39	47,33	20,29	4,71	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KBORU	14.280,00	9,46	2,51	87,53	22,25	2,93	9%	13%	3%	5%	2%	853	399	163	14
POLTK	16.443,75	87,22	50,28	-	198,83	16,16	4%	8%	-5%	-14%	-9%	83	2	-55	-32
KMPUR	11.221,50	0,00	2,94	135,92	9,84	1,22	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ONCSM	5.750,24	0,00	12,86	123,70	25,55	8,03	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BAHKM	6.704,50	25,55	4,77	-	54,46	7,94	13%	15%	-27%	-2%	-2%	120	59	-224	-13
SANFM	3.431,25	0,00	5,42	112,89	25,90	3,18	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Kimyasal Ürünler Ort.			1,49	17,59	9,87	1,07	6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100			1,34	18,80	12,32	1,14	6,1%	10,4%	5,6%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
ISPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: **0010056453000026**

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.