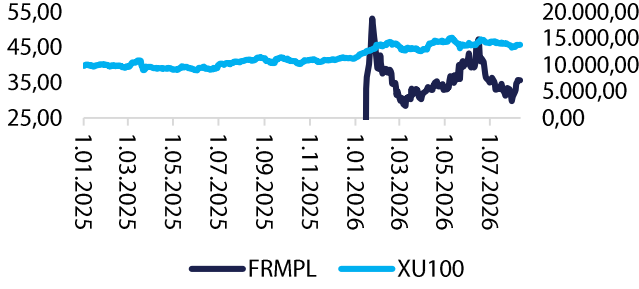


Son Fiyat	35,70
Piyasa Değeri (mln TL)	5.712
Piyasa Değeri (mln \$)	120
F/K	27,34
FD/FAVÖK	7,81
PD/DD	1,44
Hisse Sayısı (mln lot)	160
FDPO (%)	25,00



ORTAKLIK YAPISI	%
Formül Holding	55,87
Haydar Şahin	18,31
Diğer	25,82

FRMPL	GÜNLÜK	AYLIK
Getiri (TL)	-0,17	6,63
Getiri (\$)	-0,20	4,98
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,40	10,19

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Formül Plastik – FRMPL - Olumlu

Yeni bir hikaye, devamını izleyeceğiz

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle boru ve plastik güncel konjonktürde stratejik sektör olarak karşımıza çıktığı ortamda yüksek marjlı şirketleri aramak ve bulmak en doğal görevimiz. Bu doğrultuda yeni bir hikaye içeren şirketi bu çeyrekte düzenli izliyor olacağız. Finansallarını **olumlu** değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- Marjlar anlamında sektörden **pozitif** ayrışıyor.
- Net nakitte** faaliyet gösteriyor.
- Yılbaşından bu yana 1 milyar TL'lik** iş ilişkisi imzalandı.
- Net parasal kayba rağmen **net kar** izleniyor.

Ne iş yapar? Şirket, plastik boru ve bağlantı elemanları sektöründe faaliyet gösteren öncü bir üretim ve sanayi şirkettir. Şirket temel olarak temiz su tesisat boruları, pis su tahliye sistemleri, yerden ısıtma ve kalorifer sistemlerine yönelik borular (PVC, PP-R, PE-RT vb.) ile bunlara ait bağlantı parçalarının imalatını ve ticaretini gerçekleştirmektedir. İnşaat, altyapı ve sanayi gibi pek çok farklı alana yönelik ürün sunan Formül Plastik, aynı zamanda çok katlı yapılar için ses yalıtımlı özel "sessiz boru" sistemleri üretmekte ve üretim faaliyetlerini hem yurt içi pazara hem de geniş bir ihracat ağına ulaştırmaktadır.

Sektör bir çok noktaya dokunuyor. Türkiye'de temiz su tesisat boruları, pis su tahliye sistemleri, yerden ısıtma ve kalorifer şebekelerine yönelik plastik boru ve ek parça sektörü; kentsel dönüşüm, modern konut projeleri ve nitelikli yapılaşma hamleleriyle birlikte son derece dinamik bir büyüme ivmesine sahiptir. PP-R (Polipropilen Random Copolimer) hammaddesiyle üretilen sızdırmaz temiz su boruları, yüksek ısı ve basınca dayanıklı çapraz bağlı polietilen (PEX) bazlı yerden ısıtma ve kalorifer sistemleri ile koruge veya düz yüzeyli PVC/PP esaslı yüksek mukavemetli pis su tahliye hatları, yapıların iç tesisat kalitesinin temel omurgasını oluşturmaktadır. Güncel konjonktürde enerji verimliliği odaklı yalıtım çözümleri, ses yalıtımlı (sessiz) pis su sistemleri, yangına dayanıklı özel boru bileşenleri ve BIM (Bina Bilgi Modellemesi) uyumlu mühendislik altyapıları sektörün ana rekabet alanları arasında yer alırken; güçlü polimer işleme kapasitesi ve geniş ihracat ağı sayesinde Türk üreticiler küresel pazarda güçlü bir konumda bulunmaktadır.

Katma değerli çerçeve açıkça etki ediyor. Gelirler geçen seneye paralel şekilde kalsa da operasyonel karlılık anlamında gerek yatırımların etkisi gerekse maliyet etkilerine rağmen esas faaliyet karının pozitif kalmaya devam etmesi nedeniyle FAVÖK, 2026 2.çeyrekte **%19,8 artışla 215 milyon TL** seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı ise **283 baz puan artışla %22,53'e** yükselirken yıl boyu özellikle **%20 üzeri kalıcılığını yakından** takip ediyor olacağız.

Halka arz gelirini yönetmek aşağıya da katkı sağladı. Özellikle elde edilen fonun çeşitli alternatiflerde değerlendirilmesini de dikkate alarak bu çeyrek **40 milyon TL** ve ilk 6 ayda **95,3 milyon TL** vadeli mevduat geliri elde edildi. Bu belki katılım endeksine dair çeşitli problemleri ön plana çıkarabilir. Ancak hatırlatmak gerekirse şirketin yaptığı ve yapacağı faaliyetlerin katılım endeksine ilişkin uzaklığı bulunmuyor. **Katılım endeksi tahminlerimizde de çeşitli vurgulamalar yapacağız.**

Halka arz geliri etkisiyle borçluluk yok seviyeye geldi, operasyonel karlılıkta destekledi. Operasyonel karlılıktan düzenli nakit yaratımı ve halka arzdan elde edilen gelir etkisiyle birlikte net nakit pozisyonu korunmaya devam edilirken serbest nakit akışı **2,3 milyar TL'ye** ulaştı. **Halka arz etkisi arındırılsa dahi yaklaşık 1 milyar TL'lik operasyonel faaliyetlerden gelen nakit akışı gözlemliyor olacaktık.**

Genel çerçevesiyle boru ve plastik güncel konjonktürde stratejik sektör olarak karşımıza çıktığı ortamda yüksek marjlı şirketleri aramak ve bulmak en doğal görevimiz. Bu doğrultuda yeni bir hikaye içeren şirketi bu çeyrekte itibaren düzenli izliyor olacağız. Finansallarını **olumlu** değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—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. PUSULA Yatırım 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 hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul