

Gentaş Kimya San. ve Tic. Pazarlama A.Ş.
27/02/2026

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin, Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama 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	11,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	525.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	609.000.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	124.845.000 TL
Sermaye Artırımı	84.000.000 TL
Ortak Satışı	40.845.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	1.373.295.000 TL
Halka Açıklık Oranı	%20,50
Halka Arz Eden Aracı Kurum	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Halka Arz Tarihleri	2-3 Mart 2026
BIST İşlem Kodu	GENKM
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

- İşletme sermayesinin güçlendirilmesi: %45-55
- Yeni pazarlara erişilmesi: %15-25
- Finansal borçluluğun azaltılması: %15-25
- Ürün araştırma ve geliştirilmesi: %5-15

2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 13.03.2000 tarihinde "Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama Anonim Şirketi" unvanı ile tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur. Şirket'in kuruluşu 23.03.2000 tarih ve 5008 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Şirket, her türlü sentetik reçine, formaldehit, akrilik reçinesi ve akrilik levha üretimi ile ilgili her çeşit ham ve yardımcı maddeyi satın alma, ilgili ürünleri yurt içinde ve yurt dışında satma faaliyetlerinde bulunmak amacıyla kurulmuştur.

Bu doğrultuda Şirket kimya sektöründe yer almakta olup fiili durumu itibarıyla formaldehit, formaldehit bazlı reçine ve akrilik levha üretimi ile satışı faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket'in üretimini sağladığı ürünler 7 ana ürün grubu içerisinde yer almakta olup bunlar arasında; 1) formaldehit çözelti, 2) tire formaldehit reçinesi, 3) melamin formaldehit reçinesi, 4) fenol formaldehit reçinesi, 5) döküm reçinesi, 6) novolak reçine ve 7) akrilik levha bulunmaktadır.

Şirket'in reçine ürünleri ağırlıklı olarak; inşaat, inşaat malzemeleri, mobilya ve dekorasyon, otomotiv ve otomotiv yan sanayi, ilaç ve sağlık sektörlerinde ve spesifik olarak, anılan sektörlerin alt kolları olan ağaç bazlı panel sanayi, dekoratif laminant sanayi, izolasyon ürünler sanayi, mobilya ve inşaat sanayi, metal dökül sanayi, abrasiv sanayi ve deri işleme sanayi alanlarında kullanılmaktadır. 2021 yıl sonu itibarıyla üretimine başlanan ve "Neogen" markasıyla pazara sunulan akrilik levha ise genel itibarıyla inşaat sektöründe spesifik olarak mutfak, banyo ve karşılama bankosu tezgahı, lavabo, masa, sandalye, dolap ve benzeri mobilya, duvar kaplamaları, laboratuvar tezgahları, hastane yüzeyleri ve diğer endüstriyel uygulama alanlarında kullanılmaktadır.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Unvanı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	TL	%	TL	%
Macit Aydın	181.125.000	34,50	181.125.000	29,74
Gentaş Dekoratif	76.125.000	14,50	72.030.000	11,83
Seyit Mehmet Mutlu	36.750.000	7,00	36.750.000	6,03
Tahsin Kahraman	31.500.000	6,00	30.450.000	5,00
Orhan Kahraman	28.875.000	5,50	23.625.000	3,88
Mehmet Ziya Kahraman	26.250.000	5,00	26.250.000	4,31
Abdurrahman Kahraman (Mustafaoğlu)	26.250.000	5,00	24.937.500	4,09
Abdurrahman Kahraman (Tahsinoğlu)	26.250.000	5,00	26.250.000	4,31
Didem Aydın	26.250.000	5,00	15.750.000	2,59
Sezai Kahraman	23.625.000	4,50	21.000.000	3,45
Ahmet Fikret Kansız	2.625.000	0,50	0	0,00
Ahmet Mutlu	2.625.000	0,50	2.625.000	0,43
Hasan Halıcı	2.625.000	0,50	2.625.000	0,43
Ethem Demirci	2.625.000	0,50	2.625.000	0,43
Şeref Yerlikaya	2.625.000	0,50	2.625.000	0,43
Hülya Tandoğar	2.625.000	0,50	2.625.000	0,43
Ersin Tınaz	2.625.000	0,50	0	0,00
Muhammed Sargın	2.625.000	0,50	0	0,00
Remzi Demir	2.625.000	0,50	0	0,00
Murat Türkmen	2.625.000	0,50	2.625.000	0,43
Seyit Ahmet Ayhan	2.625.000	0,50	0	0,00
Selim Kahraman	5.250.000	1,00	4.200.000	0,69
Şerife Kahraman Çetin	2.625.000	0,50	2.625.000	0,43
Asuman Halıcı	2.625.000	0,50	2.100.000	0,34
Nebahat Kutlucan	2.625.000	0,50	1.312.500	0,22
Halka Açık Kısım	-	-	124.845.000	20,50
Sermaye	525.000.000	100,0	609.000.000	100,0

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3. DEĞERLEME ÖZETİ

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değerin belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları 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 8.197 milyon TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 525 milyon TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %29,5 iskonto ile 11,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Gentaş Kimya - Değerleme Özeti	Şirket Değeri (Milyon TL)	Ağırlık
İNA	10.173	%50
Çarpan Analizi	6.221	%50
FD/FAVÖK	6.221	%100
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	8.197	%100
Halka Arz İskontosu	%29,5	
Halka Arz Şirket Değeri	5.775	

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Değerleme Sonucu	(TL)
Nominal Sermaye Tutarı	525.000.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	8.197 milyon
Halka Arz Öncesi Pay Değeri	15,61
Halka Arz İskontosu	%29,5
İskontolu Özsermaye Değeri	5.775 milyon TL
Halka Arz Büyüklüğü	1.373.295.000
Halka Açıklık Oranı	%20,5
Halka Arz Pay Fiyatı (İskontolu Pay Değeri)	11,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Deniz Yatırım Menkul Kıymetler 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.
- Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İNA ve Çarpan Analizi yöntemleri ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 8.197 milyon TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %29,5 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 11,00 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Gentaş Kimya San. ve Tic. Pazarlama A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	242.156.481	149.296.803	451.945.574	219.985.224
Ticari Alacaklar	977.413.909	769.482.577	825.394.625	868.870.824
Stoklar	1.099.219.451	571.242.992	474.484.111	626.169.879
Dönen Varlıklar	2.640.479.343	1.701.181.054	1.910.591.272	1.954.050.224
Maddi Duran Varlıklar	2.232.503.345	3.752.105.200	4.120.535.696	4.010.508.813
Finansal Yatırımlar	209.637.600	188.064.708	177.169.450	274.892.334
Duran Varlıklar	2.451.068.605	4.118.020.764	4.299.162.062	4.286.946.851
Toplam Varlıklar	5.091.547.948	5.819.201.818	6.209.753.334	6.240.997.075
Kısa Vadeli Borçlanmalar	288.449.443	758.343	580.053.363	529.036.130
Uzun Vadeli Borçlanmaların KV Kıs.	627.655.913	239.601.702	78.354.505	-
Ticari Borçlar	539.296.146	666.675.359	398.357.834	408.412.175
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.546.849.697	987.207.842	1.140.527.638	1.008.974.465
Uzun Vadeli Borçlanmalar	143.935.987	93.005.960	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	173.765.408	213.450.823	255.317.214	259.296.568
Uzun Vadeli Yükümlülükler	330.677.660	325.135.222	275.617.489	281.149.463
Özkaynaklar	3.214.020.591	4.506.858.754	4.793.608.207	4.950.873.147
Toplam Kaynaklar	5.091.547.948	5.819.201.818	6.209.753.334	6.240.997.075

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

EK 2: Gentaş Kimya San. ve Tic. Pazarlama A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Hasılat	7.602.650.540	5.434.701.639	4.756.945.383	3.628.345.186	3.255.896.316
Brüt Kar	1.210.480.311	1.056.367.085	922.324.542	760.614.565	733.184.402
Esas Faaliyet Karı	889.659.694	619.862.257	526.634.100	464.937.372	458.442.897
Vergi Öncesi Kar	224.901.161	172.705.704	231.497.442	119.286.605	280.059.064
Dönem Karı	48.438.122	194.573.718	127.224.030	65.714.140	154.081.480

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.