

Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama A.Ş.

“FİYAT TESPİT RAPORU” ANALİZİ

27 Şubat 2026



İÇİNDEKİLER

1 - HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	1
2 - ŞİRKET HAKKINDA ÖZET BİLGİ	2
3 - FİNANSAL BİLGİLER	3-4
4 - DEĞERLEME HAKKINDA ÖZET BİLGİ	5-6
5 - NİHAİ GÖRÜŞ	7

İşbu Rapor, Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama A.Ş.'nin halka arzının, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Halk Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

1- Halka Arza İlişkin Bilgiler

Tablo 1 - Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler

Halka Arz Hakkında Özet Bilgi	
İhraççı:	Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama A.Ş.
İhraççı Hakkında:	Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama A.Ş. ("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 bazı reçine ve akrilik levha üretimi ile satış faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket üretim faaliyetlerini Kocaeli'de bulunan Dilovası Fabrikasında sürdürmektedir. Şirketin üretim faaliyetleri; formaldehit, formaldehit bazı reçine ve akrilik levha üretiminden oluşmakta olup, bu faaliyetler kapsamında ağırlıklı olarak 7 ana ürün üretmektedir. Bunlar arasında formaldehit çözelti, üre formaldehit reçinesi, melamin formaldehit reçinesi, fenol formaldehit reçinesi, döküm reçinesi, novolak reçine ve akrilik levha bulunmaktadır. Şirketin 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 kollarında olan ağaç bazı panel sanayi, dekoratif laminat sanayi, izolasyon ürünler sanayi, mobilya ve inşaat sanayi, metal döküm sanayi, abrasiv sanayi ve deri işleme sanayi alanlarında kullanılmaktadır.
Halka Arz Fiyatı:	11.00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satış
Halka Arz Yöntemi:	Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi ve En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye:	525.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye:	609.000.000 TL
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	124.845.000
Sermaye Artırımı (Pay Adedi)	84.000.000
Ortaklık Satışı (Pay Adedi)	40.845.000
Ek Satış:	Yoktur.
Halka Arz Büyüklüğü:	1.373.295.000 TL
Halka Açıklık Oranı:	%20,5
Tahsisat Grupları:	Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi uygulanacağından yatırımcı grupları bazında tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır.
Konsorsiyum Liderleri	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Halka Arz Tarihleri:	2-3 Mart 2026
Borsa Kodu/Pazar:	GENKM / Ana Pazar
Halka Arz İlişkin Taahhütler:	Şirket, 27/02/2025 tarih ve 2025/03 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 27/02/2025 tarihli taahhüdü ile, Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilemeyeceği, bu doğrultuda herhangi bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'da veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. Mevcut pay sahipleri, 27/02/2025 tarihli taahhütleri kapsamında; payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca halka arz edilen kısmı dışında kalan payların dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satışa veya halka arza konu edilemeyeceğini, bu yönde karar alınmayacağını ve ilgili otoritelere başvuruda bulunulmayacağını taahhüt etmiştir. Ayrıca SPK'nın Pay Tebliği çerçevesinde, mali hak sahibi oldukları payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılmaması ve halka arz fiyatının altında satış sonucunu doğuracak işlemlere konu edilmemesi; satış veya devir halinde özel durum açıklaması ve Borsa dışında alanların da sınırlamaya tabi olması hususları taahhüt edilmiştir.
Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:	Şirket, halka arzdan sağlayacağı kaynağı büyümeyi destekleyen ve finansal yapıyı güçlendiren dört ana alana yönlendirmeyi hedeflemektedir. Bu kapsamda sağlanacak kaynağın %45-55'inin işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılması öngörülmektedir. Söz konusu tutarın %15-25'inin yeni pazarlara giriş faaliyetlerine, %15-25'inin finansal borçların azaltılmasına ve %5-10'unun ürün geliştirme çalışmalarına ayrılması planlanmaktadır. Bu dağılım, Şirketin operasyonel kapasitesini desteklemeyi, yeni pazarlarla büyüme alanı yaratmayı ve borçluluğu azaltarak bilanço dayanıklılığını artırmayı amaçlamaktadır.
Fiyat İstikrarı İşlemleri	Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Deniz Yatırım, ihraççı paylarına yönelik fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamakla birlikte, bu işlemleri kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Deniz Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, işlemlere başlaması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle süreci istediği anda sona erdirebilir. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği süre, payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 15 gündür. Deniz Yatırım, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde kullanılabilecek fonu öncelikli olarak Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin paylarının satışından elde edilen gelirlerden karşılamayı planlamaktadır. Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin paylarının satışından elde edilen gelir tüketmedikçe Şirket'in halka arz gelirleri fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde kullanılmayacaktır. Bu durumda kullanılabilecek fon, elde edilecek brüt halka arz gelirinin %20'si ile sınırlı olacaktır.

Kaynak: Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama A.Ş. – İzahname, Fiyat Tespit Raporu

Tablo 2 – Ortaklık Yapısı

Pay Sahibinin Adı	Halka Arz Öncesi Hissedarlık Yapısı		Halka Arz Sonrası Hissedarlık Yapısı	
	Tutar (TL)	Oran (%)	Grubu Tutar (TL)	Oran (%)
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 Kulucan	2.625.000	%0,50	1.312.500	%0,22
Halka Açık	-	-	124.845.000	%20,5
Toplam	525.000.000	%100	609.000.000	%100

Kaynak: Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama A.Ş.- İzahname

2- Şirket Hakkında Verilen Özet Bilgi

2.1- Faaliyet Konusu Hakkında:

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca ana şirketin ana faaliyetleri aşağıdaki gibi sıralanabilir.

- Formaldehit başta olmak üzere her türlü sentetik reçineler ile her türlü orman ürünleri ve yapı ürünleri reçinelerinin, abrasive, döküm ve otomotiv sektörü reçinelerinin, akrilik ve polyester reçinelerinin ve bunlar ile ilgili tüm ürünlerin imalatı, fason üretimi, ithalat ve ihracatı ile ticareti faaliyetlerinde bulunmak,
- Kolofon dispersiyon (kağıt tutkalı), tutkal ve her türlü plastik boya maddelerin ve yardımcı malzemeleri ile petrokimya ürünlerinin imalatı, fason üretimi, ithalat ve ihracatı ile ticareti faaliyetlerinde bulunmak,
- İşgal konusuna giren faaliyetler ile ilgili danışmanlık hizmetlerinde bulunmak.

3- Finansal Bilgiler

Tablo 3 – Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama A.Ş. – Karşılaştırmalı Gelir Tablosu

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
Satışların maliyeti (-)	-6.392.170.229	-4.378.334.554	-3.834.620.841	-2.867.730.621	-2.522.711.914
Brüt Kar (Zarar)	1.210.480.311	1.056.367.085	922.324.542	760.614.565	733.184.402
Pazarlama, Sat. ve Dağ. Gid. (-)	-269.680.041	-296.856.477	-224.299.631	-174.091.709	-173.157.169
Genel Yön. Giderleri (-)	-122.368.844	-166.569.730	-169.121.556	-118.596.865	-117.137.012
Esas Faal. Diğer Gel.	822.601.314	399.485.297	98.626.791	81.227.423	107.078.780
Esas Faal. Diğer Gid (-)	-751.373.046	-372.563.918	-100.896.046	-84.216.042	-91.526.104
Esas Faaliyet Karı Zararı (-)	889.659.694	619.862.257	526.634.100	464.937.372	458.442.897
Yatırım Faal. Gelirler	54.323.949	8.065.148	27.933.018	9.193.190	103.679.952
Yatırım Faal. Giderler (-)	-	-10.093.384	-	-19.044.924	-
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen	7.360.254	-2.058.057	-3.816.011	-1.721.835	-1.849.255
Değ.Düş. Kazançları (Zararları) ve Değ. Düş. Zararlarının İpt.	-	-	-	-	-
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	951.343.897	615.775.964	550.751.107	453.363.803	560.273.594
Finansman Gelirleri	513.908.685	145.407.777	134.641.818	74.630.848	132.160.707
Finansman Giderleri (-)	-511.728.782	-238.927.281	-229.529.559	-187.527.886	-192.139.648
Net Parasal Poz. Kaz. veya Kay.	-728.622.639	-349.550.756	-224.365.924	-221.180.160	-220.235.589
Vergi Öncesi Kar	224.901.161	172.705.704	231.497.442	119.286.605	280.059.064
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/ gideri (-)	-176.463.039	21.868.014	-104.273.412	-53.572.465	-125.977.584
Dönem vergi gideri	-62.758.243	-79.258.160	-24.739.368	-5.390.239	-70.966.233
Ertelenmiş vergi geliri/ gideri	-113.704.796	101.126.174	-79.534.044	-48.182.226	-55.011.351
Dönem Karı (Zararı)	48.438.122	194.573.718	127.224.030	65.714.140	154.081.480
Dönem Karı (Zararının) Dağılımı	48.438.122	194.573.718	127.224.030	65.714.140	154.081.480
Kontrol Gücü Olma. Paylar	47.594	-23.287	-1.129	-959	658
Ana Ortaklık Payları	48.390.528	194.597.005	127.225.159	65.715.099	154.080.822

Kaynak: Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama A.Ş. - Fiyat Tespit Raporu

Tablo 4 - Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama A.Ş. – Karşılaştırmalı Bilanço

Bilanço (TL)	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	30/09/2025
Dönen Varlıklar	2.640.479.343	1.701.181.054	1.910.591.272	1.954.050.224
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
Diğer Alacaklar	50.172.873	20.097.237	7.633.082	1.896.199
Stoklar	1.099.219.451	571.242.992	474.484.111	626.169.879
Peşin Ödenmiş Giderler	126.114.965	184.116.655	147.766.710	219.698.415
Diğer Dönen Varlıklar	145.401.664	6.944.790	3.367.170	17.429.683
Duran Varlıklar	2.451.068.605	4.118.020.764	4.299.162.062	4.286.946.851
Finansal Yatırımlar	209.637.600	188.064.708	177.169.450	274.892.334
Maddi Duran Varlıklar	2.232.503.345	3.752.105.200	4.120.535.696	4.010.508.813
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	572.646	790.662	1.456.916	1.545.704
Peşin Ödenmiş Giderler (DV)	8.355.014	177.060.194	-	-
TOPLAM VARLIKLAR	5.091.547.948	5.819.201.818	6.209.753.334	6.240.997.075
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.546.849.697	987.207.842	1.140.527.638	1.008.974.465
Kısa Vadeli Borçlanmalar	288.449.443	758.343	580.053.363	529.036.130
Banka Kredileri	288.315.467	-	578.096.441	527.500.000
Diğer Finansal Yükümlülükler	133.976	758.343	1.956.922	1.536.130
Uzun Vadeli Borçlanmaların KV Kısmı	627.655.913	239.601.702	78.354.505	-
Ticari Borçlar	539.296.146	666.675.359	398.357.834	408.412.175
İlişkili Taraf Ticari Borçlar	539.296.146	666.675.359	398.357.834	408.412.175
Çalışanlara Sağlanan Fay. Borçlar	13.187.498	18.887.021	17.984.956	12.342.474
Diğer Borçlar	42.619.692	11.751.045	11.568.528	5.293.550
İlişkili Olm. Taraf Ticari Borçlar	42.619.692	11.751.045	11.568.528	5.293.550
Ertelenmiş Gelirler	31.941.381	18.292.523	45.757.789	27.336.483
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	27.726.087	-	22.452.511
Kısa Vadeli Karşılıklar	3.656.524	3.477.814	5.021.098	4.063.063
Çalış. Sağ. Fayd. İlişkin KV Karşılıklar	2.234.486	3.218.126	4.186.364	3.410.488
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	1.422.038	259.688	834.734	652.575
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	43.100	37.948	3.429.565	38.079
Uzun Vadeli Yükümlülükler	330.677.660	325.135.222	275.617.489	281.149.463
Uzun Vadeli Borçlanmalar	143.935.987	93.005.960	-	-
Banka Kredileri	143.935.987	93.005.960	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	12.976.265	18.678.439	20.300.275	21.852.895
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin KV Karşılıklar	12.976.265	18.678.439	20.300.275	21.852.895
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	173.765.408	213.450.823	255.317.214	259.296.568
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.877.527.357	1.312.343.064	1.416.145.127	1.290.123.928
Özkaynaklar	3.214.020.591	4.506.858.754	4.793.608.207	4.950.873.147
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3.213.884.163	4.506.745.613	4.793.496.195	4.950.760.477
Ödenmiş Sermaye	210.000.000	525.000.000	525.000.000	525.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	1.733.971.838	2.234.850.045	2.234.850.045	2.234.850.045
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-5.313.813	1.179.286.949	1.338.812.372	1.341.995.832
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	-	1.183.617.479	1.343.058.009	1.343.058.009
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Aktüeryal Kazanç/(Kayıp) Fonu	-5.313.813	-4.330.530	-4.245.637	-1.062.177
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	208.257.035	225.311.385	225.311.385	225.311.385
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	1.018.578.575	147.700.229	342.297.234	469.522.393
Net Dönem Karı	48.390.528	194.597.005	127.225.159	154.080.822
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	136.428	113.141	112.012	112.670
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	5.091.547.948	5.819.201.818	6.209.753.334	6.240.997.075

Kaynak: Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama A.Ş. - Fiyat Tespit Raporu

4- Değerleme Hakkında Özet Bilgi

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanan, Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama Anonim Şirketi halka arz fiyatının tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımı ve Çarpan Analizi yöntemleri kullanılarak elde edilen sonuçlar ağırlıklandırılarak nihai değer hesaplanmıştır.

1. Pazar Yaklaşımı: Piyasa Çarpanları Analizi ("Çarpan Analizi")
2. Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi ("İNA Analizi")

4.1- Çarpan Analizi Yöntemi

Çarpan analizi yönteminde, Borsa İstanbul'da işlem gören benzer şirketlerin, FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Net borç hesabında dikkate alınmayan Şirket'in Gentaş Dekoratif'te sahip olduğu %3,57 oranındaki hissenin değeri; değerlendirme tarihi itibarıyla Gentaş Dekoratif'in kapanış piyasa değerinden hesaplanmıştır. Bu değer, FD/FAVÖK çarpanından hesaplanan şirket değerine eklenmiştir.

Tablo 5 – Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama Anonim Şirketi - Çarpan Analizi

Seçilmiş Finansallar (mn TL)	
Yurt İçi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı	10,0x
FAVÖK	615,0
Net Finansal Borç	270,4
GENTS %3,57 Oranındaki Hisse Değeri	344,9
Firma Değeri	6.221

Kaynak: Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama A.Ş.- Fiyat Tespit Raporu

4.2- İndirgenmiş Nakit Akımı Modeli

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nun İndirgenmiş Nakit Akımı Modeli'ne aşağıdaki varsayımlar uygulanmıştır:

İNA, 2025 – 2030 dönemini kapsayan projeksiyonları içermektedir.

AOSM hesaplamasında; risksiz getiri oranı %6,5, risk primi %5,5, kredi faizi %7,8, beta 1,0, borç oranı %64,8 olarak belirlenmiştir. Böylelikle AOSM %9,9 olarak hesaplanmıştır.

Devam eden değer büyüme oranı %2,0 olarak dikkate alınmıştır.

Böylelikle değerlendirme tarihi olan 22.01.2026 itibarıyla Gentaş Kimya'nın şirket değeri 10.173 mn TL olarak tespit edilmiştir.

Tablo 6 - Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama A.Ş. – İNA Tablosu

İNA (mn USD)	
İndirgenmiş Nakit Akışları	72,5
İndirgenmiş Uç Değer	154,4
Firma Değeri	226,9
Net Finansal Borç (-)	6,5
Şirket Değeri (30.09.2025)	220,4
Şirket Değeri (Değerleme Tarihi)	227,0
Gentaş Dekoratif (Değerleme Tarihi)	8,0
Şirket Değeri	234,9
USD/TRY	43,3
Şirket Değeri (mn TL)	10.173

Kaynak: Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama A.Ş. - Fiyat Tespit Raporu

4.3- Sonuç

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanan değerleme çalışmasında, İNA ve Çarpan Analizi yöntemleri kullanılarak elde edilen sonuçlar eşit ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere %29,50 oranında halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için pay başına iskontolu pay değeri 11,00 TL olarak tespit edilmiştir.

Tablo 7 - Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama A.Ş. - Değerleme Sonucu Tablosu

Değerleme Sonucu	Şirket Değeri (mn TL)	Ağırlık	Birim Pay Değeri (TL)
İNA	10.173	%50	19,38
Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları	6.221	%50	11,85
Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri	8.197	%100	15,61
Halka Arz İskontosu	%29,50		
Halka Arz Şirket Değeri	5.775		11,00

Kaynak: Gentaş Kimya Sanayi ve Ticaret Pazarlama A.Ş. - Fiyat Tespit Raporu

5- Nihai Görüş

- ✓ Fiyat Tespit Raporu'nda, Şirket ve sektör hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğu görüşündeyiz.
- ✓ Değerleme yöntemleri içerisinde Çarpan Analizine ek olarak İNA Analizi Yöntemine yer verilmiş olmasını ve söz konusu metodların eşit ağırlıklandırılmış olmasını uygun buluyoruz.
- ✓ Sektör dinamikleri ve değişkenleri dikkate alındığında yurt içi çarpan analizinde kullanılan şirketlerin faaliyet konularının Şirket'in faaliyetleriyle uyumlu olduğu ve yapılan gruplandırmanın makul olduğu düşüncesindeyiz. Ancak, yurtdışı çarpan analizine yer verilmesinin de uygun olabileceği görüşündeyiz.
- ✓ Piyasa yaklaşımı analizinde FD/FAVÖK çarpanına ek olarak, F/K ve FD/Satış Gelirleri çarpanlarının kullanılmasının da uygun olabileceğini düşünüyoruz.
- ✓ Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığı görüşündeyiz.
- ✓ %29,5 seviyesindeki halka arz iskontosunun makul olduğunu değerlendiriyoruz.
- ✓ **Sonuç olarak, yapılan incelemeler sonucunda ve izahnamede yer alan riskler de saklı kalmak kaydıyla, Şirket için ulaşılan 11,00 TL halka arz fiyatının makul olduğu kanaatini taşıyoruz.**

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.