

1. HALKA ARZ BİLGİLERİ

HALKA ARZ BİLGİLERİ				
Şirket (İhraççı)	Orzaks İlaç ve Kimya Sanayi A.Ş.			
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Talep Toplama Tarihleri	29 – 30 Haziran ve 1 Temmuz 2026			
Halka Arz Yöntemi	Sermaye Artırımı	31.500.000 TL		
	Ortak Satışı	21.000.000 TL		
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı			
Halka Arz Edilecek Payların Dağılımı	Tahsisat Grubu		Nominal	Tahsisat Oranı
	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar		29.925.000	57%
	Grup Çalışanları		1.575.000	3%
	Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar		15.750.000	30%
	Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar		5.250.000	10%
Mevcut Ödenmiş Sermaye	307.000.000 TL			
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	338.500.000 TL			
Halka Arz Fiyatı	69,00 TL			
Halka Arz Büyüklüğü	3.622.500.000 TL			
Halka Açıklık Oranı	15,51%			
Borsa Kodu	ORZAX			
Taahhütler	- Şirket halka arzdan sonraki 1 yıl süreyle, herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı yapmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar almayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunmayacağını taahhüt etmiştir. - Ortaklar 1 yıl boyunca sermayede sahip olduğu payların halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satılmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul’da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını taahhüt etmiştir.			
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır.			
Fon Kullanım Yeri	- Devam Eden ve Yeni Yatırımların Finansmanı (%50) - Finansal Borç Anapara ve Faiz Ödemeleri (%30) - İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi (%20)			
Katılım Endeksine Uygunluk	Uygun değildir.			

- Kredili başvuru kabul edilebilecek olup, söz konusu kriter Destek Yatırım Kredi Komitesi’ne bağlıdır.

2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket, takviye edici gıdalar sektöründe Omega 3 ürünleri, vitamin-mineral destekleri, bitkisel ekstratlar, özel takviyeler, probiyotik, kolajen, çiğnenebilir jel formda takviye edici gıdalar, kozmetik ürünler kategorilerinde kendi markalı ürünlerinin satışını yaparak faaliyet göstermektedir. Şirket'in kendi markaları ile satışını yaptığı ürünler; eczanelere ürün tedarik eden ecza depoları aracılığıyla ulaştırılmaktadır. Şirket'in anlaşmalı olduğu bu ecza depoları günde yaklaşık 30.000 eczaneye Şirket'in ürünlerini ulaştırabilecek bir altyapıya sahiptir. Ayrıca bu yolla Şirket, ürünlerini yaklaşık 30.000 eczaneye ulaştırırken, tahsilatını ise birkaç ecza deposu üzerinden, satışların ardından alınan vadeli çeklerle hızlı ve risksiz bir biçimde gerçekleştirebilmektedir.

Şirket'in doğrudan iştirak ettiği yurt içinde 1 adet (Nuvita) ve yurt dışında 7 adet (Orzax INC. (Amerika Birleşik Devletleri), Orzax LTD. (İngiltere), Orzax GMBH (Almanya), Orzax SP. ZOO. (Polonya), TOO Orzax (Kazakistan), TOO Orzax Central Asia (Kazakistan) ve Orzax L.L.C-FZ (BAE)) bağlı ortaklığı bulunmakta olup bununla birlikte yurt içinde 1 adet (Estetik Bakım) de dolaylı olarak iştirak ettiği bağlı ortaklığı bulunmaktadır.

Şirket'in markalı ürünleri, Şirket'in bağlı ortaklığı Nuvita tarafından üretilmekte olup yurt dışındaki bağlı ortaklıklar ise ilgili ülkelerde, online kanallar üzerinden Orzaks ürünlerinin satışını gerçekleştirmek üzere kurulmuştur. Estetik Bakım, kozmetik ürünleri üretim ve satış faaliyetleri ile iştigal etmekte işbu rapor itibarıyla gayrifaidir.

Şirket ayrıca mevcut ürün portföyünü dermokozmetik ürünlerle çeşitlendirmeye yönelik adımlarını atmıştır. Bu kapsamda 2026 yılı itibarıyla krem, serum ve onarıcı ürünlerin Şirket'in sahip olduğu "Shiniq" markası altında ve yerli üretim kapsamında, Şirket'in ilişkili taraf şirketi The Mossi Sağlık'ın fabrikasında fason olarak üretimine başlanmış olup Şirket tarafından da ilgili ürünlerin satışına ve bu kapsamda gelir elde edilmesine başlanmıştır.

Şirket'in ürün bazlı hasılat kırılımı aşağıdaki gibidir:

Ürün Kategorisi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Vitamin Mineral	2.368.507.095	2.586.592.714	3.949.456.548	1.021.268.831	1.499.947.539
Omega 3	821.461.926	787.028.430	1.068.620.377	282.361.983	393.038.246
Kolajen	903.050.933	796.534.623	773.849.166	221.770.796	188.929.892
Bağışıklık	284.752.170	369.826.672	402.505.276	90.848.369	142.749.485
Özel Takviyeler	347.180.701	384.806.290	398.820.545	78.074.028	112.571.330
Kas İskelet Sistemi	264.744.971	212.057.543	247.215.442	70.999.670	102.746.014
Bitkisel Ekstreler	174.224.421	160.581.226	255.110.723	71.899.200	76.501.543
Orijinal Ekipman Üreticisi (*)	874.582.416	298.583.115	153.937.919	34.149.355	63.459.714
Kozmetik	435.128.899	52.751.428	23.136.484	9.977.046	40.659.799
Saç Sağlığı	27.833.061	40.399.967	34.014.935	6.273.274	7.136.817
Probiyotik	8.126.394	25.460.073	24.800.190	6.854.683	4.058.805
Medikal	1.108.247.676	-	-	-	-
Toplam	7.617.840.663	5.714.622.082	7.331.467.605	1.894.477.235	2.631.799.185

* Nuvita, Nuvita tesislerinde ürün üretmek isteyen ve üretim tesisi olmayan ya da üretim tesisleri yetersiz olan firmalardan ürün geliştirme hizmeti almak isteyen veya üretip ticari faaliyette bulunmak isteyen firmalara fason üretim hizmeti vermekte olup söz konusu gelirler bu faaliyet kapsamında oluşmuştur.

SERMAYE ve ORTAKLIK YAPISI

Ortağın Unvanı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra	
		TL	%	TL	%
Yunus Emre ALİMOĞLU	A	30.060.000	51,79%	30.060.000	40,77%
	B	128.940.000		107.940.000	
Alyors Sağlık ve Gıda Teknolojileri Sanayi Ticaret A.Ş.	A	62.040.000	48,21%	62.040.000	43,72%
	B	85.960.000		85.960.000	
Halka Açık Kısım	B	-	-	52.500.000	15,51%
Toplam Çıkarılmış Sermaye		307.000.000	100,00%	338.500.000	100,00%

Kaynak: Orzaks İlaç ve Kimya İzahnamesi

3. ÖZET FİNANSALLAR

Şirket'in 2023, 2024, 2025 yılları 12 aylık ve 2025 ile 2026 yılları 3 aylık finansal dönemlere ilişkin özet bilanço ve gelir tabloları aşağıda verilmiştir.

Kar Zarar Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Hasılat	7.617.840.663	5.714.622.082	7.331.467.605	1.894.477.235	2.631.799.185
Satışların Maliyeti (-)	(4.047.423.673)	(2.004.582.621)	(2.584.150.499)	(671.907.369)	(930.896.953)
Brüt Kar	3.570.419.990	3.710.039.461	4.747.317.106	1.222.569.866	1.700.902.232
Brüt Kar Marjı (%)	46,87%	64,92%	64,75%	64,53%	64,63%
Esas Faaliyet Karı	2.054.265.323	2.057.414.939	2.477.153.249	651.449.593	821.727.391
Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	26,97%	36,00%	33,79%	34,39%	31,22%
FAVÖK	2.442.060.433	2.238.533.908	2.604.861.183	687.321.973	825.498.425
FAVÖK Marjı (%)	15,59%	21,64%	21,98%	18,74%	22,91%
Finansman Geliri/ Gideri Öncesi Faaliyet Karı	2.362.950.112	2.079.571.390	2.529.623.748	667.449.604	824.572.868
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	1.309.834.646	1.012.687.934	1.558.666.266	260.404.543	535.235.699
Net Dönem Karı / (Zararı)	907.272.680	725.253.596	1.052.801.030	140.164.835	348.535.869
Net Kar Marjı (%)	11,91%	12,69%	14,36%	7,40%	13,24%

Kaynak: Orzaks İlaç ve Kimya İzahnamesi

Bilanço (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Dönen Varlıklar	4.304.396.078	4.599.302.766	7.658.668.890	8.502.765.102
Duran Varlıklar	922.080.922	923.693.012	1.161.289.269	1.339.962.433
Toplam Varlıklar	5.226.477.000	5.522.995.778	8.819.958.159	9.842.727.535
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.743.338.303	2.489.993.459	4.263.303.708	5.286.822.126
Uzun Vadeli Yükümlülükler	393.234.062	217.425.539	693.297.515	1.219.751.756
Özkaynaklar	2.089.904.635	2.815.576.780	3.863.356.936	3.336.153.653
Toplam Kaynaklar	5.226.477.000	5.522.995.778	8.819.958.159	9.842.727.535

Kaynak: Orzaks İlaç ve Kimya İzahnamesi

Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Dönen Varlıklar	4.304.396.078	4.599.302.766	7.658.668.890	8.502.765.102
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.743.338.303	2.489.993.459	4.263.303.708	5.286.822.126
Net İşletme Sermayesi	1.561.057.775	2.109.309.307	3.395.365.182	3.215.942.976

Kaynak: Orzaks İlaç ve Kimya İzahnamesi

Rasyolar	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Cari Oran	1,57	1,85	1,80	1,61
Likidite Oranı	0,97	0,86	0,65	0,75
Özkaynaklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,67	1,04	0,78	0,51
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,60	0,49	0,56	0,66
Özsermaye Karlılığı	0,46	0,26	0,27	0,10
Alacak Tahsil Süresi	115	125	99	122
Stok Devir Süresi	73	163	165	187
Borç Ödeme Süresi	47	104	99	110

Kaynak: Orzaks İlaç ve Kimya İzahnamesi

4. DEĞERLEME ÇALIŞMASI

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından Orzaks İlaç ve Kimya Sanayi Ticaret A.Ş. için hazırlanan fiyat tespit raporunda değerlendirme çalışmasında indirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Piyasa Çarpanları analizleri incelenmiştir.

4.1. İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) Analizi

Değerleme çalışmasında, Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yılları 12 aylık ve 2025, 2026 yılı 3 aylık finansal dönem verileri esas alınmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yönteminde 2026–2031 dönemine ilişkin projeksiyonlar oluşturulmuştur.

İndirgenmiş Nakit Akımı Değerleme Sonucu	Tutar
Firma Değeri (Milyar TL)	24.502
Uç Değer Payı	%58,3
Uç Değer Büyüme	%5,0
Uç Değer Çıkış Çarpanı	6,2
Net Borç (Milyar TL)	1.119
Piyasa Değeri (31.03.2026) (Milyar TL)	23.382
Piyasa Değeri (24.05.2026) (Milyar TL)	24.504
Hisse Sayısı	307
Hedef Hisse Fiyatı TL	79,82

Kaynak: Orzaks İlaç ve Kimya Fiyat Tespit Raporu

4.2. Piyasa Çarpanları Analizi

Çarpan analizi hesaplamasında yurt içi sektör çarpanları (BİST Sağlık ve İlaç Şirketleri) ve yurt dışı karşılaştırılabilir şirketlerin çarpanları incelenmiştir. Bu çarpan analizlerinde FD/FAVÖK çarpanı dikkate alınmış olup, medyan değerleri kullanılmıştır.

Piyasa Çarpanları Analizi	Özsermaye Değeri (Milyar TL)
BİST Sağlık ve İlaç Sektör Çarpan Analizi	
FAVÖK	2.743
FD/FAVÖK	12,5
FD/FAVÖK Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri	34.357
Net Borç (2026/03)	1.314
Net Borç Sonrası Özsermaye Değeri	33.043
BİST Sağlık ve İlaç Endeksine Uygulanan İskonto Oranı	%10
İskonto Sonrası BİST Sağlık ve İlaç Endeksinden Gelen Piyasa Değeri	29.739

Kaynak: Orzaks İlaç ve Kimya Fiyat Tespit Raporu

Piyasa Çarpanları Analizi	Özsermaye Değeri (Milyon USD)
BİST Sağlık ve İlaç Sektör Çarpan Analizi	
FAVÖK (Mn USD)	62
FD/FAVÖK (x)	10,2
FD/FAVÖK Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri (Mn USD)	631
Net Borç (2026/03) (Mn USD)	30
Net Borç Sonrası Özsermaye Değeri (Mn USD)	601,8
24.05.2026 USD/TL	45,67
Yurtdışı Benzer Şirketler Nihai Piyasa Değeri (Milyar TL)	27.483

Kaynak: Orzaks İlaç ve Kimya Fiyat Tespit Raporu

4.3. Değerleme Sonucu

Orzaks İlaç ve Kimya Sanayi A.Ş. için hazırlanmış olan değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) ve Piyasa Çarpanları yöntemleri eşit ağırlıklandırılmış olup, **26.557 Milyar TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 307.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri 86,51 TL olarak hesaplanmıştır. Elde edilen değere %20 halka arz iskontosu uygulanmış ve iskontolu özsermaye değeri **21.183 Milyar TL**, pay başına değer ise **69,00 TL** olarak hesaplanmıştır. Halka arz büyüklüğü ise **3.622.500.000 TL** olarak hesaplanmıştır. Halka açıklık oranı **%15,51**'dir.

Değerleme Sonucu	Ağırlık (%)	Özsermaye Değeri (Milyar TL)
İNA Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye	50,0%	24.504
Yurt Dışı Benzerler	25,0%	27.483
BİST Sağlık ve İlaç	25,0%	29.739
Halka Arz Piyasa Değeri		26.567
İskonto Oranı		%20
Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri (TL)		21.183
İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)		69,00 TL

Kaynak: Orzaks İlaç ve Kimya Fiyat Tespit Raporu

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29.maddesinin 2. Fıkrası kapsamında Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Birimi tarafından hazırlanmıştır.

Rapor, İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Orzaks İlaç ve Kimya Sanayi A.Ş. paylarının halka arzı kapsamında hazırlanmış olan 24.06.2026 tarihli fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırımcıların yatırım kararlarını; Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) ve ilgili web sitelerinde yayımlanan halka arz izahnamesini inceleyerek vermeleri gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.