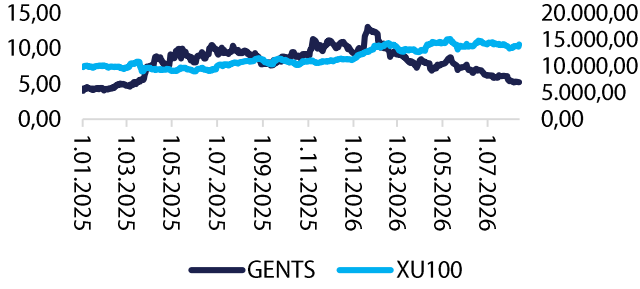


Son Fiyat	5,34
Piyasa Değeri (mln TL)	4.005
Piyasa Değeri (mln \$)	84
F/K	9,76
FD/FAVÖK	5,10
PD/DD	0,95
Hisse Sayısı (mln lot)	750
FDPO (%)	54,52
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	79



ORTAKLIK YAPISI	%
Ortaklar	37,58
Diğer	62,42

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	1.445,00	1.322,63
FAVÖK	-	95,20	156,90
Net Kar	-	15,45	-104,81

GENTS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,91	-9,03	-42,62
Getiri (\$)	1,87	-10,67	-51,08
Getiri (XU100-Rölatif)	1,75	-9,31	-71,69

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	20,97	23,59
Brüt Kar Marjı (Ç%)	25,00	25,73
FAVÖK Marjı (Y%)	9,58	15,07
FAVÖK Marjı (Ç%)	9,95	11,86
Net Kar Marjı (Y%)	-0,12	8,24
Net Kar Marjı (Ç%)	23,10	-7,60
Net Borç (mln TL)	-66,71	-178,61
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.143,33	1.461,20
Cari Oran	1,80	1,92
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	220,85	58,35
Net Finansman Gideri/Satışlar	4,90	3,72
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-14,41	3,09
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	2,39	3,09
FAVÖK Büyüme (Y%)	-37,20	37,75
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-44,72	84,63

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Gentaş Dekoratif – GENTS – Nötr

Yeni gelişmelere dikkat etmeli!

Gentaş Dekoratif, 2026 2.çeyrekte 1,3 milyar TL hasılat, 157 milyon TL FAVÖK, fiktif vergi gideri dahil 105 milyon TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle operasyonel karlılıkta direnci dikkate alarak nötr değerlendiriyoruz. Serbest nakit akım baskısı ve net zarar etkisi sınırlı baskı unsuru olabilir.

Pusulanın 4 Yönü:

- Geçtiğimiz çeyrek GENKM pay satış geliri yazmıştı. Bu çeyrek o yok.
- Sektör makro çerçevesiyle zorda.
- Operasyonel karlılık anlamında sektörden pozitif ayrıştı.
- Aşağıda fiktif etkiler oluştu.

Yönetmeliği küçümsemeyin. 4 Ağustos 2026'da yürürlüğe giren yeni Bitki Karantinası Yönetmeliği ile yurt dışından meşe kereste, tomruk ve meşe kaplama ithalatına önemli kısıtlamalar getirilmiştir. Bu düzenleme, özellikle mobilya sektöründe kritik bir hammadde olan ve uluslararası standartlar ile kalite beklentilerini karşılayan ithal meşeye bağımlı üreticileri ve yüksek katma değerli ihracat faaliyetlerini olumsuz yönde etkilemektedir. Sektör temsilcileri, yerli meşe alternatiflerinin mevcut teknik, ticari ve sertifikasyon şartlarını karşılamadığını belirterek kısa vadede üretim aksamalarının önüne geçilmesi için ilgili bakanlıklar ve kurumlar nezdinde girişimlerini ve temaslarını sürdürmektedir.

2.Çeyreğin Pusulasını hep hatırlatacağız. 1 Nisan itibarıyla doğalgaz ve elektriğe yapılan güncellemeler, selülöz tarafında istenilen rayın oluşmaması ve emtiaların arkasında kalıyor oluşunun yanı sıra talebin gözle görülür duraksaması sektörü net nete etkilemiş görünüyor. Özellikle kağıt sektöründe hissedilen rekabetçilik baskısı da artmakla birlikte 2027 ve sonrasında iç pazarda daha fazla görülecek gibi görünüyor.

Rölatif çerçevede operasyonel sektörden olumlu ayrışıyor. 2026 2.çeyrekte sektör baskılanmaya gelir ve hacmen devam ederken şirkette gelir tarafında sektöre paralel şekilde gelirlerini %8,33 daralma ile 1,3 milyar TL olurken satışların %40 bandında ihracattan gelmeye devam ediyor. Burada şirket becerisi de etkili oluyor. Orta ve uzun vadede reel değerlendirme etkisi azalmasıyla birlikte tekrardan %50 üzerine çıkmasını bekleyebiliriz. Operasyonel karlılık tarafında FAVÖK, maliyet yönetme becerisinin artış kaydetmesi ve katma değer çabasını gözeterek %93,42 artışla 157 milyon TL'ye yükselirken marj tarafında 191 baz puan artışla %11,86'ya yükseldi. Tahmin ettiğimiz çerçeveye paralel şekilde FAVÖK marjında %15 üzerinin bu sene zor olduğunu teyit ediyoruz. Karlılık tarafında finansman giderlerinin azalmasına rağmen artan net parasal kayıp nedeniyle net zarar oluştu. Bu durumu net fiktif karşılıyoruz.

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