

## GENTS

### GENTS

- Gentaş Dekoratif, başka dekoratif laminat, kompakt laminat ve dış cephe kompakt panel olmak üzere çeşitli paneller üretmektedir. Gentaş, Türkiye'nin lider laminat üreticilerinden birisidir ve ürünlerini 5 kıtada 40'tan fazla ülkeye ihraç etmektedir.
- Şirket, 2022 yılında kimya sektörüne de girmiş ve akrilik levha üretmeye başlamıştır. Bu alanda da lider üreticilerden birisi olunması için faaliyetler sürdürülmektedir.
- 2024 yılında makroekonomik koşullara rağmen bazı önemli yatırımlarını tamamladı. Bu yatırımlar arasında geniş ölçekli bir CPL üretim hattı, yeni bir Fenol Emprenye hattı, bir UV cila hattı ve bir HPL pres hattı bulunmaktadır. Gentaş, bu yatırımları fazla borç almadan finanse etmeyi başardı.
- 2024 yılında 156 milyon TL'lik yatırım harcaması yapıldı. 110 milyon TL'lik kısmı teşvik belgesi kapsamında gerçekleştirildi. 2024 yılında Turquality desteği, GES elektrik üretimi, teşvik kanunları, Mesleki Eğitim Ödemeleri, Öğrenci Staj Ödemeleri ve TCMB ihracat bedeli döviz satışından %2 dönüşüm desteği gibi teşvik, prim, indirim ve gelirlerden yararlandı. Şirketin bu kalemlerden elde ettiği gelir tutarı 29,6 milyon TL oldu.
- Hasılat çeyreklik %10 düşüşle 969,26 milyon TL yıllık %10 düşüşle 3,91 milyar TL olarak gerçekleşti. Hasılatın özellikle tüm kalemlerde düşüşü ve Genmar Yapı satış gelirlerinin yıllık %29,66 düşüşü önemli derecede etkili olmuştur. Sadece yönetim giderlerinden ibaret olan Gentas Italy neredeyse bitmiş görünüyor.
- Brüt kar çeyreklik yatay kalarak 190,45 milyon TL olarak gerçekleşirken yıllık %29,1 düşüşle 887,81 milyon TL olarak sonuçlandı. Brüt karlılık tarafında Gentaş'ın sert düşüşü doğal olarak kümülatife yansımış olup Genmar Yapı ve Gendepo'nun brüt karlılığı güçlü kalmayı başardı. Brüt kar marjı çeyreklik 101 yıllık 619 baz puan düşüşle %22,70 olarak sonuçlandı. Brüt kar marjları tarafında Gendepo tarafı neredeyse her yaptığı brüt 3 işin 2'sini kara çevirebilmekte olduğunu kanıtladığı bir bilanço oldu. Genmar Yapı'da brüt karlılığını %20'nin üzerine çıkarmayı başardı.
- FAVÖK çeyreklik %21,83 düşüşle 61,56 milyon TL yıllık %46 azalışla 444,69 milyon TL olarak sonuçlandı. Çeyreklik bazda araştırma, satış, pazarlama ve dağıtım giderleri artışını yanı sıra diğer faaliyet gelirlerinin azalışı FAVÖK'ü baskımlarken yıllık bazda hasılattan brüt ve maliyetlere doğru zayıflayan finansallar zayıf sonuçlar doğurdu. FAVÖK marjı çeyreklik 166 yıllık 756 baz puan düşüşle %11,37 oldu.
- Net kar çeyreklik %2110 azalışla 68,32 milyon TL net zarar; yıllık %43 düşüşle 109,46 milyon TL net kar elde edildi. TMS 29 zararının yıllıkta azalmasına rağmen zararın artış nedeni çeyreklik TMS 29 zararının %19700'ü aşkın artış göstermesidir.

**Sonuç olarak, şirketin bilançosunu negatif değerlendiriyoruz. Ancak şirketin yatırım döneminde oluşu ve sektörde fd/favök'ün 43,13 ortalamaya sahip olduğu yerde Gentaş'ın 8,28 fd/favök'e sahip oluşu şirketi cazip kılmaktadır.**

	2023	2024	
<b>Hasılat</b>	4.334.199.115	3.910.277.510	<b>-9,78%</b>
<i>Gentaş</i>	3.954.212.996	3.664.081.887	-7,34%
<i>Genmar Yapı</i>	723.024.148	508.563.053	-29,66%
<i>Gendepo</i>	9.732.186	9.030.282	-7,21%
<i>Gentas Italy</i>	2.034.905	32.189	-98,42%
<i>Eliminasyonlar</i>	<b>-354.805.120</b>	<b>-271.429.901</b>	<b>-23,50%</b>
<b>STMM</b>	<b>-3.082.058.436</b>	<b>-3.022.462.986</b>	<b>-1,93%</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>1.252.140.679</b>	<b>887.814.524</b>	<b>-29,10%</b>
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>28,89%</b>	<b>22,70%</b>	<b>-6,19%</b>
<i>Brüt Kar - Gentaş</i>	1.161.197.504	772.510.498	-33,47%
<i>Brüt Kar Marjı - Gentaş</i>	29,37%	21,08%	-8,28%
<i>Brüt Kar - Genmar Yapı</i>	93.561.104	104.812.232	12,03%
<i>Brüt Kar Marjı - Genmar Yapı</i>	12,94%	20,61%	7,67%
<i>Brüt Kar - Gendepo</i>	6.115.081	6.440.252	5,32%
<i>Brüt Kar Marjı - Gendepo</i>	62,83%	71,32%	8,48%
<i>Brüt Kar - Gentas Italy</i>	-6.063.032	-5.834.214	-3,77%
<i>Brüt Kar Marjı - Gentas Italy</i>	-297,95%	-18124,87%	<b>-17826,92%</b>
<i>Brüt Kar - Eliminasyonlar</i>	-2.669.978	9.885.756	-470,26%
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>164.583.936</b>	<b>104.978.633</b>	<b>-36,22%</b>
<i>Gentaş</i>	333.259.833	207.935.002	-37,61%
<i>Genmar İnşaat</i>	-663.402	-323.930	-51,17%
<i>Genmar Yapı</i>	-63.925.947	-6.120.628	-90,43%
<i>Gendepo</i>	-2.978.928	-3.162.212	6,15%
<i>Gentas Italy</i>	-11.070.975	-13.314.363	20,26%
<i>Eliminasyonlar</i>	-90.036.645	-80.035.236	-11,11%
<b>Hasılat</b>	2023	2024	
Yurtiçi Satışlar	2.501.263.907	2.283.857.677	-8,69%
Yurtdışı Satışlar	1.860.127.579	1.668.281.681	-10,31%
Diğer Gelirler	32.776.213	36.985.228	12,84%
<b>Brüt Satışlar</b>	<b>4.394.167.699</b>	<b>3.989.124.586</b>	<b>-9,22%</b>
İadeler	-17.761.989	-14.269.669	-19,66%
İskontolar	-42.206.595	-64.577.407	53,00%
<b>Net Satışlar</b>	<b>4.334.199.115</b>	<b>3.910.277.510</b>	<b>-9,78%</b>
SMM	-3.045.789.208	-2.975.984.729	-2,29%
STMM	-36.269.228	-46.478.257	28,15%
<b>SM</b>	<b>-3.082.058.436</b>	<b>-3.022.462.986</b>	<b>-1,93%</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>1.252.140.679</b>	<b>887.814.524</b>	<b>-29,10%</b>

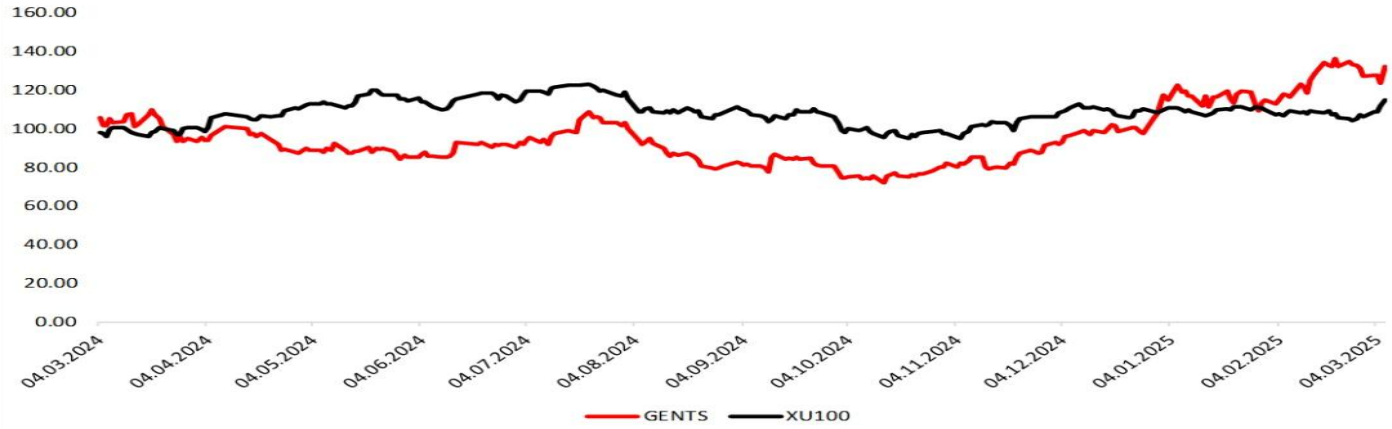
**Gentaş Şirket Kartı**

**Künye**

Hisse Adı	Gentaş
Sektör	İrünüleri Ve Mobilya
Halka Açıklık Oranı	53.0%
Kuruluş Tarihi	17.11.1972
Yaşı	52
Personel Sayısı	815

**Fiyat & Getiri**

Kapanış	12.64
Günlük Getiri	6.94
Haftalık Getiri	0.48
Aylık Getiri	12.36
Göreceli Getiri	4.17
Yıllık En Düşük - En Yüksek	6.91-13.03
Yıllık Ortalama Fiyat	9.17



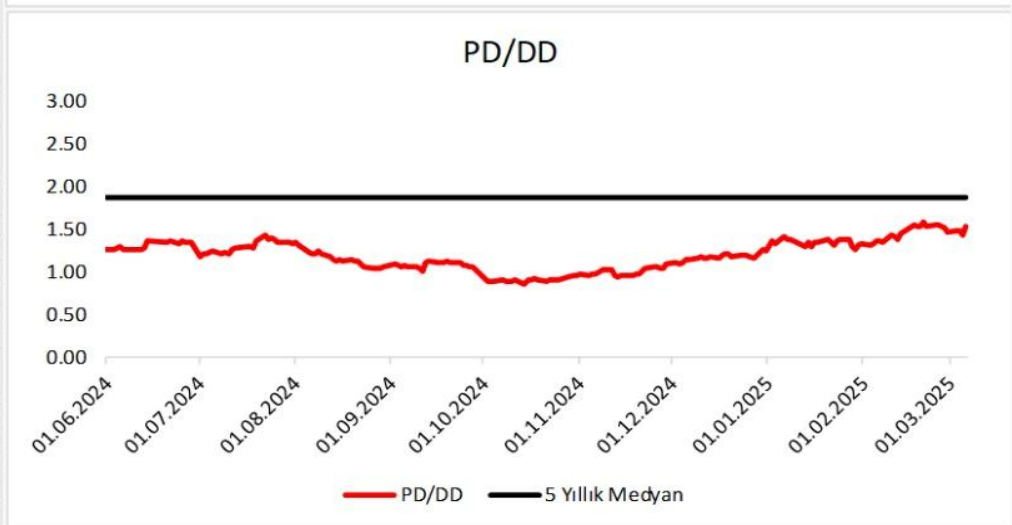
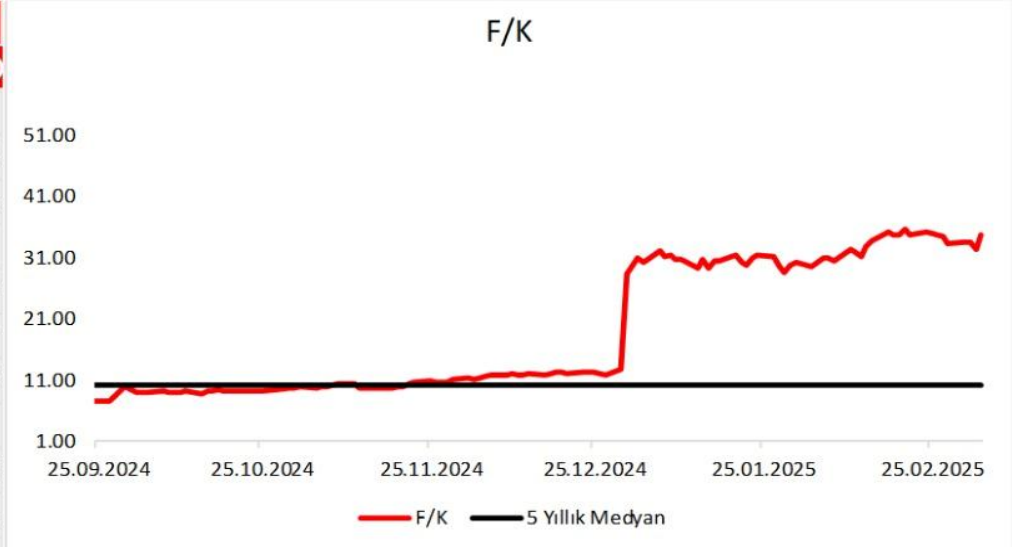
**Özet Bilanço**

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	2,189	2,211	-1.01
Nakit ve Benzerleri	254	254	-0.02
Stoklar	1,141	1,100	3.81
Ticari Alacaklar	494	654	-24.39
Duran Varlıklar	1,720	1,608	6.92
Maddi Duran Varlıklar	1,271	1,184	7.37
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	12	6.33
Aktifler	3,909	3,820	2.33
Kısa Vadeli Borçlar	1,246	1,236	0.85
Uzun Vadeli Borçlar	80	69	16.40
Toplam Borç	1,327	1,305	1.67
Net Borç	-112	-48	-131.84
Sermaye	300	300	0.00
Özkaynaklar	2,480	2,413	2.79

**Özet Gelir Tablosu**

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	3,910	2,767	4,334	41.29
Yurt İçi Satış	2,284	1,627	2,501	40.35
Yurt Dışı Satış	1,668	1,184	1,860	40.92
Diğer Satışlar	37	27	33	36.61
Satışların Maliyeti	3,022	2,111	3,082	43.16
İskontolar	64.58	51.65	42.21	25.02
İndirimler	14.27	19.01	17.76	-24.92
Brüt Kâr	888	656	1,252	35.29
Faaliyet Giderleri	549	374	536	46.81
Esas Faaliyet Kârı	339	283	716	20.06
Amortisman	106	78	104	35.24
FAVÖK	445	361	0	23.34
Vergi Öncesi Kâr	177	236	180	-24.94
Ana Ortaklık Net Kâ	109	161	191	-32.13

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	1.76	1.79	-0.03
Likit Oran	0.82	0.88	-0.06
<b>Değerleme</b>			
F/K	34.64	9.85	24.79
PD/DD	1.53	0.96	0.57
FD/FAVÖK	8.28	4.12	4.15
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	4.46	9.61	-5.15
Aktif Karlılık	2.84	5.70	-2.86
Brüt Kâr Marjı	22.70	23.71	-1.01
Net Kâr Marjı	2.80	5.83	-3.03
Favök Marjı	11.37	13.03	-1.65
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	-42.58	39.05	-81.63
Favök Büyüme	-45.81	-42.65	-3.16
Özsermaye Büyüme	2.09	155.81	-153.73
Aktif Büyüme	2.72	108.04	-105.32
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	2.98	3.01	-0.03
Alacak Devir Hızı	7.18	6.56	0.62
Ticari Borç Devir Hızı	4.00	4.70	-0.70



## YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

### Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr