

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	GENIL
Sektör	:	Sağlık Hizmetleri
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺30,150,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺31,093,527.35
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	100.50
Hedef Fiyat(TL)	:	YOK
Tavsiye	:	YOK
Potansiyel Getiri(%)	:	#DEĞER!

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺4,867,999.85
Duran Varlıklar	:	₺5,296,993.99
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺3,126,036.39
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺637,064.51
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺6,400,278.93
Hasılat	:	₺10,873,437.81
Satışların Maliyeti	:	₺8,741,860.99
Brüt Kar (Zarar)	:	₺2,131,576.82
FAVÖK	:	₺1,247,581.53
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺105,043.60

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	17.76
F/K	:	41.78
PD/DD	:	4.71
Öz Sermaye Kârlılığı	:	15.34

Kâr Marjları

GEN İLAÇ SAĞLIK ÜRÜNLERİ ANALİST TOPLANTISI NOTLARI

Şirketin, bugün online olarak gerçekleştirdiği 2024 yılı 3.Çeyreğine ilişkin sunumda edindiğimiz bilgiler şunlardır;

➤ Şirket, daha çok nadir ilaçlar üzerine yoğunlaşmış olup; 3 ana kategori üzerinde faaliyet göstermektedir.

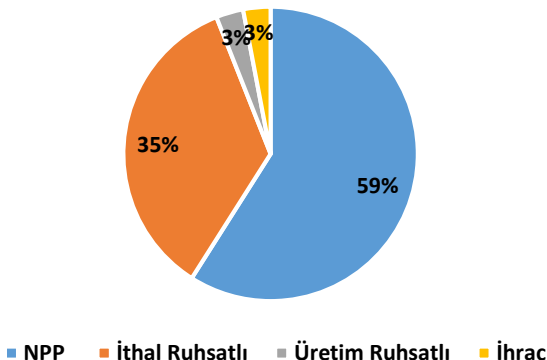
▪ NPP ilaçlar; Doktor tarafından reçetelendirilmesine rağmen, Türkiye’de ruhsatlı olmayan ve Sağlık Bakanlığı’nın izni ile Türk Eczacılar Birliği, Sosyal Güvenlik Kurumu ve USHAŞ tarafından ithal edilebilen ilaçlar, ruhsatlı ilaçlarda olduğu gibi; Gen tarafından üretici firma ile yapılan bir bölgesel distribütörlük anlaşması ile temsil edilmektedir. Bu ilaçların, ruhsatlı ilaçlardan önemli farkı; fiyatının fiilen döviz cinsinden olmasıdır.

▪ Ruhsatlı İthal ilaçlar; GEN’in, üretici firmalar ile yapmış olduğu, münhasır distribütörlük anlaşmalarına istinaden haklarına sahip olduğu ve Sağlık Bakanlığı tarafından ruhsatlandırılmış ilaçlardan oluşan portföydür. Ruhsatlar GEN’e ait olup, ilaçlar SGK geri ödemesi kapsamındadır. Bu kategorideki ilaçlar, Sosyal Güvenlik Kurumu Sağlık Uygulama Tebliği’nde (SUT) belirtilen fiyatlar üzerinden satılabilmektedir.

▪ Markalı Eşdeğer ilaçlar; GEN, orjinal ilaçların yanı sıra; patent süresi dolmuş, kendi portföyüne uyan ilaçların eşdeğerlerinin geliştirilmesi, üretimi ve satış pazarlanmasında faaliyet göstermektedir.

➤ Şirket, 2024 yılının 3.Çeyreğinde 3,6 Milyar TL tutarında; çeyreklik bazda tüm zamanların rekor satış tutarına ulaşmıştır. Geçen yılın aynı dönemine(2023/3.Çeyrek) göre, Net Satışlar’da yüzde 57 oranında büyüme kaydedilmiştir. Şirketin, 2024 yılının ilk 9 ayındaki Satış Tutarı ise; 9,5 Milyar TL olmuş ve geçen yılın aynı dönemine(2023/09) göre yüzde 123 oranında büyüme sağlanmıştır(NOT: Bu rakamlar, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi hariç tutarlardır).

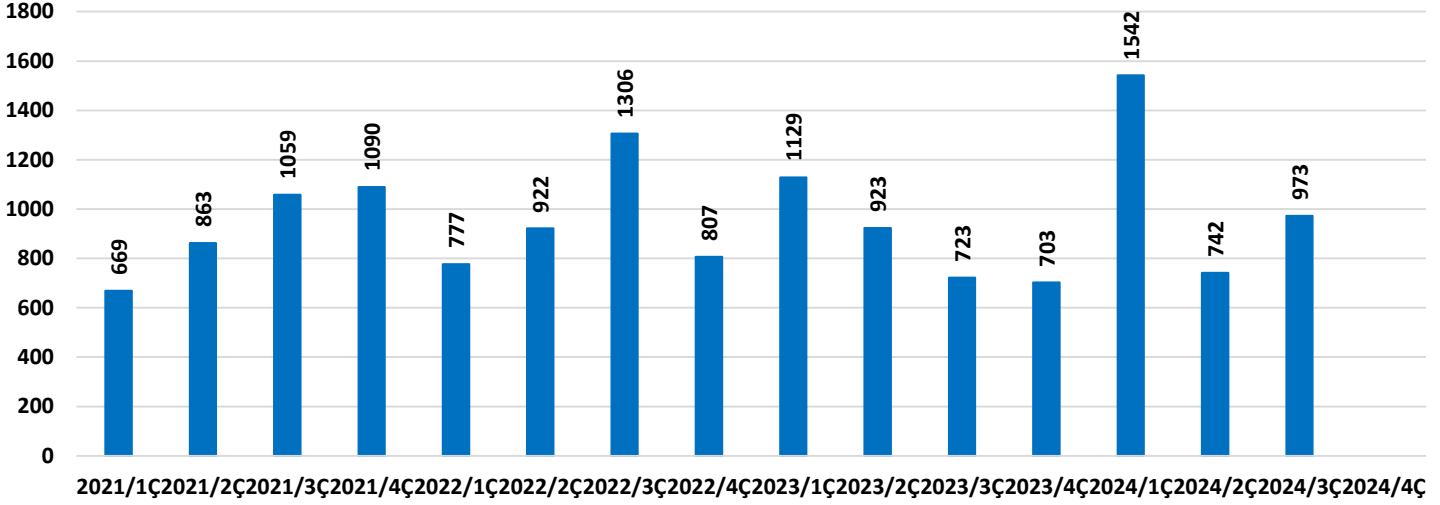
➤ Şirketin 2024 yılının ilk 9 ayındaki “İthal Ruhsatlı İlaç Satışları”; 2023 yılının aynı dönemine göre yüzde 77 oranında artarken, aynı dönemde “İhraç İlaç Satışları”nda da; senelik bazda yüzde 113 oranında artış görülmüştür. 2024/09 döneminde “NPP İlaç Satışları” ise; tüm zamanların en yüksek kategori hacmine ulaşmış ve geçen yılın aynı dönemine(2023/09) göre de yüzde 280 oranında oldukça güçlü artış kaydetmiştir.

İlaç Satışlarının Dağılımı
(TMS 29 Hariç-3Ç)

➤ Şirketin son 10 yılda aldığı ruhsat sayıları; İmal Ürünler’de 132, İthal Ürünler’de 47 ve Toplam’da 179 olmuştur.

➤ Şirketin iştirak yapısında; GENject’teki payı yüzde 96,40 seviyesine, Ar-ge firması olan Elixir’deki payı da yüzde 95,00 düzeyine ulaşmıştır. GEN Pharma ise, Azerbaycan’da kurulan ilaç üretim tesisi olup; devam eden inşaat çalışmalarının tamamlanması ile 2026 Ocak ayında faaliyete başlaması tahmin edilmektedir. Aperion Biologiscs’in satışını 15 Milyon TL Kâr elde ederek tamamlayan şirket, buna karşılık Invios Holding AG’ye ek yatırım yaparak buradaki payını yüzde 0,98 civarına getirmiştir. 7 şirkette iştirak payı olan grubun; ayrıca Türkiye’de 22, yurtdışında 10 iş ortağı bulunmaktadır.

Toplam Satışlar (Kutu - '000)



- 2024 yılının 3.Çeyreği'nde; 973 Bin kutu ilaç satışı gerçekleştiren şirket, 2023 yılının aynı dönemine göre kutu ilaç satışlarında yüzde 34 oranında artış sağlamıştır. 2024 yılının ilk 9 ayında ise; 3 Milyon 257 Bin kutu ilaç satılırken, senelik bazda bu dönemdeki artış oranı yüzde 17 civarında(2023/09 döneminde; 2 Milyon 775 Bin kutu ilaç) olmuştur.
- 2024 yılının ilk 9 ayında kutu bazında yapılan ihracat; 1,8 Milyon kutu düzeyinde gerçekleşmiştir. 2024 yılı ihracat hacminde bir önceki yıla göre yüzde 33 büyümeye kaydedilirken, yılın 3.Çeyreğinde de senelik bazda yüzde 26 büyümeye ortaya çıkmıştır.
- 2024 yılının ilk 9 ayında gerçekleşen ihracatın, coğrafi bölgelere göre dağılımında; yüzde 52'lik pay(2023 yılında yüzde 55 düzeyindeydi) ile Azerbaycan açık ara ilk sırada yer almaktadır. Bu ülkeyi yüzde 28(2023'te yüzde 31) ile Kazakistan ve yüzde 19(2023'te yüzde 12) ile de Rusya izlemektedir.

Şirketin finansal görünümünü incelediğimizde;

- ✓ 2024 yılının ilk 9 ayında 2,1 Milyar TL tutarında konsolide Brüt Kâr elde eden şirket, FAVÖK rakamında da 2023 yılına göre yüzde 37 büyümeye yakalamıştır. 3.Çeyrek'te 108,9 Milyon TL Net Kâr rakamına ulaşan şirket, ilk 9 ayda da kümülatif olarak 101,6 Milyon TL Kâr rakamı elde etmiştir.
- ✓ 2024 yılının 3.Çeyreğinde, sırasıyla; yüzde 19,54 oranında Brüt Kâr Marjı, yüzde 9,36 oranında Esas Faaliyet Kârı Marjı, yüzde 11,22 oranında FAVÖK Marjı ve yüzde 2,88 oranında da Net Kâr Marjı yakalayan şirketin, 9 aylık marjları ise; Brüt Kâr'da yüzde 21,87, Esas Faaliyet Kâr'ında yüzde 4,10, FAVÖK tarafında yüzde 11,62 ve Net Kâr'da ise yüzde -(eksi)0,10 olmuştur.
- ✓ 2024 Eylül sonu itibarıyla 6,4 Milyar TL tutarında Özkaynak büyüklüğüne sahip olan şirketin, Aktif Büyüklüğü de 10 Milyar TL'nin üzerindedir. Şirket, 0,25x Finansal Kaldıraç Oranı'na(Toplam Finansal Borç/Özkaynaklar) sahiptir.

Şirketin, (TMS 29 etkisi hariç) 2024 yılı beklentileri ve şu ana kadar ki gerçekleşme düzeyleri aşağıdaki gibidir;

- ✓ 11 Milyar TL'nin üzerinde Satış Hasılatı(şu ana kadar ki gerçekleşme yüzde 88,42),
- ✓ 3,5 Milyar TL'nin üzerinde Brüt Kâr(şu ana kadar ki gerçekleşme yüzde 60,70),
- ✓ 2 Milyar TL'nin üzerinde Esas Faaliyet Kârı(şu ana kadar gerçekleşen yüzde 56,39) ve 2,2 Milyar TL'nin üzerinde FAVÖK(şu ana kadar gerçekleşen yüzde 56,84),
- ✓ Yüzde 25'in üzerinde Brüt Kâr Marjı, yüzde 17'nin üzerinde Esas Faaliyet Kâr Marjı ve yüzde 18'in üzerinde FAVÖK Marjı.

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü