

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	GENIL
Sektör	:	Sağlık Hizmetleri
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺50,970,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺51,481,851.26
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	169.90
Hedef Fiyat(TL)	:	N/A
Tavsiye	:	N/A
Potansiyel Getiri(%)	:	#DEĞER!

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺5,795,751.94
Duran Varlıklar	:	₺6,514,880.52
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺4,194,371.12
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺808,593.26
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺7,306,280.02
Hasılat	:	₺14,740,692.70
Satışların Maliyeti	:	₺11,891,721.25
Brüt Kar (Zarar)	:	₺2,848,971.46
FAVÖK	:	₺1,468,877.62
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺148,676.81

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	35.05
F/K	:	342.82
PD/DD	:	6.98
Öz Sermaye Kârlılığı	:	2.08

GEN İLAÇ (GENİL) ANALİST TOPLANTISI NOTLARI

600'ün üzerinde çalışanıyla 7 farklı ülkede 9 ofisi, 10 farklı ülkeden yurtdışında 11 iş ortağı ve yine 10 farklı ülkeden 22 global partneri olan Şirketin, dün gerçekleştirdiği 2024 yılı finansal sonuçları ve geleceğe yönelik beklentilerine ilişkin sunumda edindiğimiz bilgiler şunlardır;

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

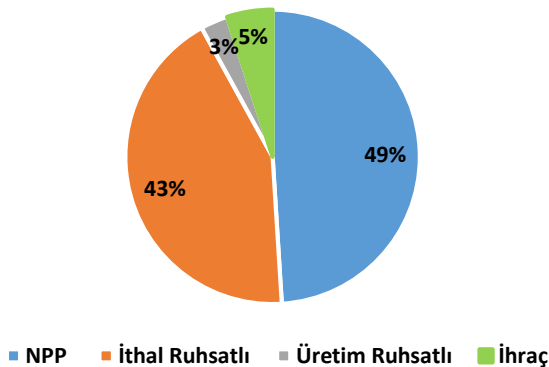
▪ **NPP İlaçlar;** Doktor tarafından reçetelendirilmesine rağmen, Türkiye'de ruhsatlı olmayan ve Sağlık Bakanlığı'nın izni ile Türk Eczacılar Birliği, Sosyal Güvenlik Kurumu ve USHAŞ tarafından ithal edilebilen ilaçlar, ruhsatlı ilaçlarda olduğu gibi; Gen tarafından üretici firma ile yapılan bir bölgesel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

▪ **Ruhsatlı İthal İlaçlar;** GEN'in, üretici firmalar ile yapmış olduğu, münhasır distribütörlük anlaşmalarına istinaden haklarına sahip olduğu ve Sağlık Bakanlığı tarafından ruhsatlandırılmış ilaçlardan oluşan portföyüdür. 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 İlaçlar;** GEN, orjinal ilaçların yanı sıra; patent süresi dolmuş, kendi portföyüne uyan ilaçların eşdeğerlerinin geliştirilmesi, üretimi ve satış pazarlanmasında faaliyet göstermektedir.

➤ Şirketin 2024 yılı hasılatı; TMS 29 etkisi hariç(fatura tutarları üzerinde hesaplanarak) bakıldığında 12,7 Milyar TL ile yıllık bazda tüm zamanların rekor düzeyine ulaşmış ve yıllık satış hacmindeki büyüme yüzde 94 olmuştur.

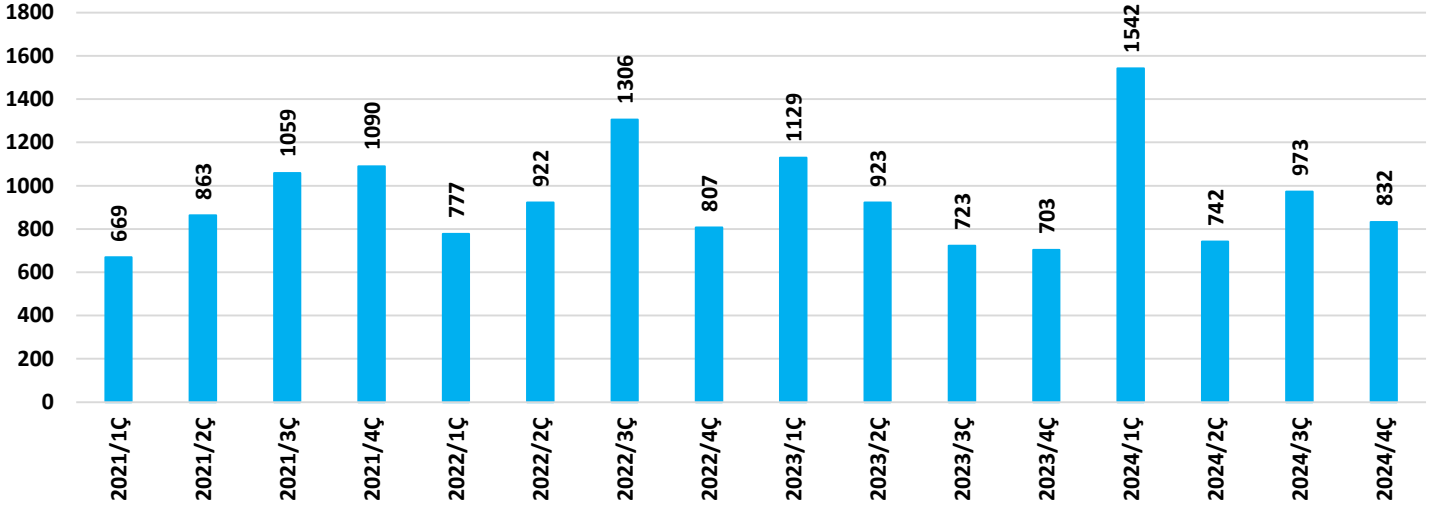
➤ Şirketin, 2024 yılındaki "İthal Ruhsatlı İlaç Satışları"; 2023 yılına göre yüzde 42 oranında artarken, aynı dönemde "Üretim Ruhsatlı İlaç Satışları"nda da; senelik bazda yüzde 140 oranında artış görülmüştür. 2024/12 döneminde "NPP İlaç Satışları" ise; 6,2 Milyar TL ile tüm zamanların en yüksek kategori hacmine ulaşmış ve geçen yıla göre de yüzde 179 oranında oldukça güçlü artış kaydetmiştir.

İlaç Satışlarının Dağılımı
(TMS 29 Hariç-2024)

➤ Türkiye'de 5 adet, Moldova'da 4 adet, Azerbaycan'da 3 adet, Bosna Hersek'te 2 adet, Sırbistan'da 1 adet, Kuzey Makedonya'da 1 adet, Rusya'da 1 adet ve Gürcistan'da 1 adet olmak üzere 2024 yılında 18 adet yeni ruhsat alan şirket, ayrıca 2 takviye edici gıdanın(OTC ürün) onayını da T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan almıştır. Şirketin son 10 yılda aldığı ruhsat sayıları; İmal Ürünlerde 143 ve İthal Ürünlerde 48 olup, toplamda 191 olmuştur.

➤ Tamamlanmış 10 TÜBİTAK projesi ve devam etmekte olan 47 projesi olan Şirket, 2024 yılında 210 Milyon TL AR-GE harcaması yapmıştır. Şirketin iştirak yapısında; GENject'teki payı yüzde 96,40 seviyesine, Ar-ge firması olan Elixir'deki payı da yüzde 95,00 düzeyine ulaşmıştır. Azerbaycan'daki GEN Pharma'ya ise, yüzde 66 oranında hissedardır. Ayrıca şirket, RS Research, Stimusil, Invios, Galventa, NeoAuvra ve Jaguar Health gibi irili ufaklı şirketlere yatırım yapmıştır.

Toplam Satışlar (Kutu - '000)



- 2024 yılının 4.Çeyreği'nde; 832 Bin kutu ilaç satışı gerçekleştiren şirket, 2024 yılının tamamında ise 4 Milyon 90 Bin kutuya ulaşmış ve 2023 yılında satılan 3 Milyon 478 Bin adete göre kutu bazında yüzde 17 oranında artış sağlamıştır.
- 2024 yılında, NPP ilaç kutu adedinde senelik bazda yüzde 73 oranında artış kaydedilirken, ihraç ilaç kutu satışlarında ise yıllık olarak yüzde 31 oranında artış sağlanmıştır.
- 2024 yılında, gerçekleşen ihracatın coğrafi bölgelere göre dağılımında; yüzde 48'lik pay(2023 yılında yüzde 55 düzeyindeydi) ile Azerbaycan açık ara ilk sırada yer almaktadır. Bu ülkeyi yüzde 31(2023'te de yüzde 31) ile Kazakistan ve yüzde 19(2023'te yüzde 12) ile de Rusya izlemektedir. Şirket, Rusya pazarında yüzde 194 oranında büyüme kaydetmiştir.
- Toplam yıllık ihracat hacmi yüzde 90(TMS 29 hariç) oranında büyürken, kutu bazında ise yüzde 31 oranında büyüme yakalanmıştır.

Şirketin kârlılık görünümünü incelediğimizde;

- ✓ 2024 yılında 2,8 Milyar TL tutarında konsolide Brüt Kâr elde eden şirket, yüzde 68 oranında artışla 1,09 Milyar TL Esas Faaliyet Kârı ve yüzde 146 oranında güçlü artışla da FAVÖK rakamına ulaşmıştır. Net Kâr rakamı ise 143,9 Milyon TL düzeyinde yer almıştır.
- ✓ Şirket, 2024 yılında sırasıyla; yüzde 19,33 oranında(2023 yılında yüzde 22,07) Brüt Kâr Marjı, yüzde 7,40 oranında(2023 yılına yüzde 5,52) Esas Faaliyet Kârı Marjı, yüzde 9,96 oranında(2023 yılında yüzde 12,74) FAVÖK Marjı ve yüzde 0,97 oranında da(2023 yılında yüzde 5,5) Net Kâr Marjı elde etmiştir.

Şirketin önemli bilanço kalemlerindeki değişimler şöyledir;

- ✓ 2024 sonu itibarıyla 7,3 Milyar TL tutarında Özkaynak büyüklüğüne sahip olan şirketin, Aktif Büyüklüğü de 12 Milyar TL'nin üzerindedir. Şirket, 0,15x Finansal Kaldıraç Oranı'na(Toplam Finansal Borç/Özkaynaklar) sahip olup, Net Nakit Pozisyonu 300 Milyon TL'nin üzerinde iyileşme göstermiştir.

Şirketin, 2025 yılı beklentileri aşağıdaki gibidir;

- ✓ TMS 29 etkisi hariç 17,50 Milyar TL'nin üzerinde Satış Hasılatı beklenmekte olup, TMS 29 dahil olarak ise 22,75 Milyar TL'den fazla Satış Hasılatı öngörülmektedir.
- ✓ TMS 29 etkisi hariç 4,20 Milyar TL'nin üzerinde Brüt Kâr tahmin eden şirketin, TMS 29 dahil Brüt Kâr beklentisi ise 5,34 Milyar TL'den fazladır.
- ✓ TMS 29 etkisi hariç olarak 3,15 Milyar TL'nin üzerinde Esas Faaliyet Kârı ve 3,32 Milyar TL'nin üzerinde de FAVÖK rakamları öngören şirket, TMS 29 etkisi dahil olarak ise sırasıyla 1,93 Milyar TL ve 2,50 Milyar TL'lik rakamları tahmin etmektedir.
- ✓ TMS29 etkisi hariç yüzde 24'ün üzerinde Brüt Kâr Marjı, yüzde 18'in üzerinde Esas Faaliyet Kâr Marjı ve yüzde 19'un üzerinde de FAVÖK Marjı bekleyen şirketin, TMS 29 etkisi dahil marj beklentileri ise; Brüt Kâr için yüzde 23,50, Esas Faaliyet Kârı için yüzde 8,50 ve FAVÖK için de yüzde 11,00'dir.

Diğer önemli notlar;

- Azerbaycan'da hisselerinin tamamı Azerbaycan Devleti'ne ait olan Azerbaycan Yatırım Şirketi (AIC) ve SIA Pharmaceutical LLC ile birlikte ilk ilaç üretim tesisi kurulması için hissedarlık sözleşmesi imzalayan şirketin, burada halen yapılmakta olan fabrikada yüzde 66 oranında hissedarlığı bulunmaktadır. 35 Milyon Dolar yatırım tutarı belirlenen fabrikanın 2026 Ocak ayında faaliyete geçmesi beklenmekteydi. Konuya dair açıklamada bulunan, Gen İlaç Yönetim Kurulu Başkanı Abidin GÜLMÜŞ: Projenin tamamlanması aşamasında iki aylık bir gecikme olabileceğini belirtti.
- Azerbaycan yatırımının finansmanı ve geri dönüşüne ilişkin açıklamalarda bulunan Gen İlaç Yönetim Kurulu Başkan Vekili Şükrü Türkmen: bu yatırıma 2025 yılı içerisinde 5-6 Milyon Dolarlık bir finansman sağlanmasının planlandığı, yatırımın geri dönüşünün ise 2027 yılından itibaren birkaç yılı(3 ila 5 yıl gibi) bulabileceğini söyledi.
- Gen İlaç AR-GE ve Klinik Operasyonları'ndan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Nadir Ulu ise: Ruhsatlı ürün portföylerini artırmak için güçlü bir AR-GE ekibi ile çalışmalarını sürdürdüklerini, ancak ilaç sektöründeki ruhsatlandırma süreçlerinin Faz çalışmaları nedeniyle çok komplike olduğunu ve bundan dolayı süre veremediklerini söyledi.

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 dayanarak 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 şekil ve surette 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