

Hisse Verileri

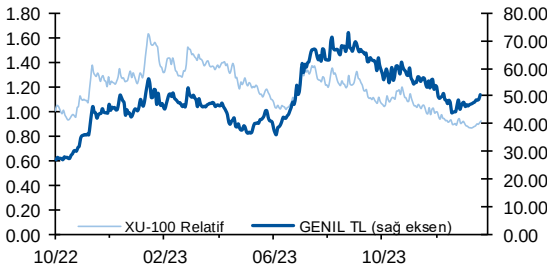
Bloomberg Hisse Kodu	GENIL
Mevcut Fiyat (TL)	50.55
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	35.94 74.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	84
Sermaye (mln TL)	300
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	15,165
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	19
Firma Değeri	15,184

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	-16%	9%	8%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-17%	-28%	0%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet Fiyatlar 24 Ocak 2024 tarihi itibarıyla.

Gen İlaç (GENIL TI)

Toplantı Notu

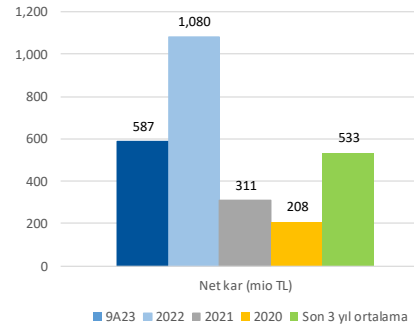
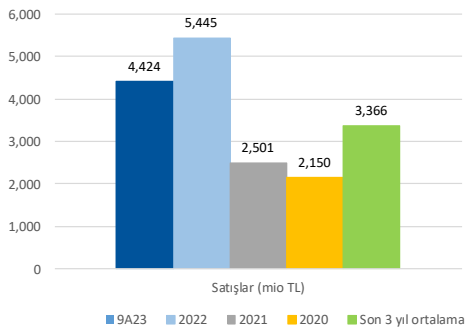
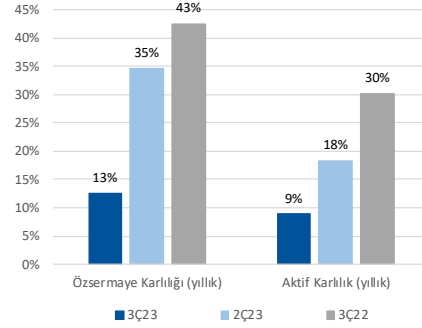
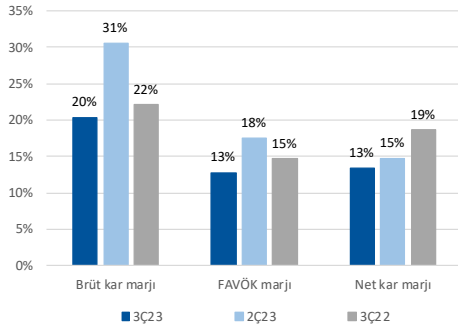
Gen İlaç (GENIL) ile son dönem gelişmeleri üzerine toplantı gerçekleştirdik. Gelecek döneme dair sektördeki gelişmelere göre belirlenen Şirket'in stratejisini ve ön plana çıkan önemli notları aşağıda derlemeye çalıştık.

- İlaç Portföyü.** Şirket'in ilaç portföyünde; NPP (Hasta adına özel ilaçlar), ithal ruhsatlı ilaçlar, üretim ruhsatlı ilaçlar ve ihraç ilaçlar olmak üzere dört grup bulunmaktadır. Gen İlaç, NPP ilaçlarında pazar lideri olarak öne çıkmaktadır.
- Satışlar.** Son açıklanan 2023/9A finansal verilere göre, satışlara en fazla katkısı ithal ruhsatlı ilaçlar yaparken, kutu bazında en fazla getiri NPP ilaçlardan sağlanmaktadır. NPP ilaçlar yıl içerisinde farklı periyotlarda satışlara yansıyabilmektedir ve genel olarak kutu sayısı bakımından bir önceki senenin miktarıyla uyum göstermesi beklenebilir ("Spinraza" adlı ilacın ithal ruhsatlı ilaçlar kategorisine alınması nedeniyle kutu sayısında aşağı yönlü kısmi etki olabilir). Şirket, 2022 yılında 177,8 bin adet NPP ilaç satarken, 2023 yılının ilk dokuz ayında henüz 87,5 bin adet satış gerçekleştirdi. Dolayısıyla, NPP ilaçlar açısından son çeyrekte potansiyel bulunmaktadır.
- Kapasite ve üretim.** Şirket'in üretim tesisi ("Gen Üretim Kompleksi"), 43 bin m² alanda, 60 milyon kutu/yıl kapasiteye sahiptir. Bununla birlikte, Şirket şu anda düşük kapasitede çalışmaktadır. Orta vadede ise hem Türkiye hem de etkinliğinin bulunduğu diğer ülkelerde kapasitesini kullanarak gelirlerini artırma imkanı bulunmaktadır.
- Geleceğe yönelik yatırımlar.** Şirket, yatırımlarını, ürün, kapasite, maliyet ve girişim sermayesi alanlarında gerçekleştirmektedir. Ar&Ge çalışmalarıyla ürünlerini geliştiren Şirket, önümüzdeki 24-30 ay içerisinde faaliyete başlaması öngörülen Azerbaycan'daki üretim tesisi (%66 ortaklığa sahiptir) ile de kapasite artırımına gitmeyi planlamaktadır. Ayrıca, GES yatırımı ve yeni depo anlaşmaları ile brüt karını desteklemeyi hedeflemektedir. Şirket, kendi faaliyetlerine ek olarak, potansiyel taşıyan yeni girişimlere *Venture Capital* yatırımcı olarak katılım sağlamakta ve hatta bu girişimlerle anlaşmalar yaparak pazardaki etkinliğini artırmaya çalışmaktadır.
- Finansal yönetim.** Şirket'in satış performansındaki NPP ilaçların ağırlığına göre, yıl içerisinde çeyrek bazda kar marjları üzerinde dalgalanma görülse de yıl sonu finansalları incelendiğinde istikrarlı bir seyir olduğu gözlenmektedir. Nakit döngüsü de belirli bir ortalamayı izlemektedir ve bu sayede stok riski bulunmamaktadır. 2023/9A verilerine göre, yatırım sürecinde olan Şirket'in net borç/FAVÖK rasyosu 0,0x olarak başa baş seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca, bilanço riskinin de, yükümlülüklerde özkaynakların ağırlıkta olmasıyla, düşük olduğu görülmüştür. Ek olarak, son iki yıldır temettü dağıtan Şirket'in, mevcutta geri alım programı da bulunmaktadır.
- Genel değerlendirme:** Gen İlaç (GENIL) için Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak herhangi bir değerlendirme ve Araştırma kapsamı çalışmalarımız mevcut değildir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine göre rölatif olarak %0 performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 15,1x F/K ve 18,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	2,356	1,125	1,324	109%	78%	5,445	2,501	2,150	3,366
Brüt kar (mio TL)	480	344	292	40%	64%	1,141	456	333	644
Brüt kar marjı	20.4%	30.6%	22.1%	-10.2 puan	-1.7 puan	21.0%	18.2%	15.5%	18.2%
Faaliyet giderleri	205	169	112	21%	83%	448	187	111	248
Faaliyet giderleri/satışlar	8.7%	15.0%	8.4%	-6.3 puan	0.2 puan	8.2%	7.5%	5.2%	6.9%
Esas faaliyet karı	276	175	180	57%	53%	693	270	223	395
Esas faaliyet kar marjı	11.7%	15.6%	13.6%	-3.9 puan	-1.9 puan	12.7%	10.8%	10.4%	11.3%
FAVÖK (mio TL)	302	197	194	53%	56%	751	314	242	436
FAVÖK marjı	12.8%	17.6%	14.6%	-4.7 puan	-1.8 puan	13.8%	12.5%	11.3%	12.5%
Net diğer gelir/gider	0	-133	-5	-100%	-100%	243	-65	10	63
Net finansman gelir/gideri	5	155	76	-97%	-93%	136	96	-19	71
Vergi öncesi kar	281	197	252	42%	12%	1,073	301	217	530
Vergi gideri/geliri	35	-30	-5	a.d.	a.d.	16	9	-10	5
Net kar (mio TL)	317	166	246	91%	29%	1,080	311	208	533
Net kar marjı	13.4%	14.7%	18.6%	-1.3 puan	-5.2 puan	19.8%	12.4%	9.7%	14.0%
Net Borç* (mio TL)	19	780	-501	-98%	a.d.	-494	-368	109	-251
Net Borç/FAVÖK	0.0	1.1	-0.8	-1.1	0.8	-0.7	-1.2	0.4	-0.5
Net Borç/Özsermaye	0.0	0.3	-0.3	-0.3	0.3	-0.2	-0.3	0.2	-0.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	12.6%	34.7%	42.6%	-22.1 puan	-30 puan	38.7%	24.3%	37.4%	33.4%
Aktif Karlılık (yıllık)	9.0%	18.4%	30.2%	-9.4 puan	-21.2 puan	29.3%	14.7%	19.3%	21.1%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Nakit akış tablosu

- Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 302 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -295 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 110 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 117 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 302 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 232 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 323 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 356 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 536 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 295 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 425 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 24 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 395 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 180 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 110 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 142 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 183 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 548 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 179 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 117 milyon TL artarak 901 milyon TL seviyesine yükseldi.

Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri

Nakit Akım Tablosu (Özet)	9A22	12A22	Yıllık 3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	536	16	-177	55	356
Ana Ortaklık Dönem Karı	663	1,080	104	270	587
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-180	-359	325	-100	-395
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-179	214	296	438	548
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	519	519	391	391	391
Dönem Sonu Nakit Değer	695	391	835	784	901
Nakit ve Benzerleri Değişim*	176	-128	444	393	510

Yıllık Değişim	2020	2021	2022	Son 3 yıl ortalama
-34%	99	159	16	91
-12%	208	311	1,080	533
-119%	-102	-272	-359	-244
406%	10	507	214	243
a.d	-1	67	0	22
30%	59	519	391	323

	3Ç22	4Ç22	Çeyreklik 1Ç23	2Ç23	3Ç23	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	3Ç20	Son 3 Yıl 3Ç21	3Ç22	Son 3 yıl ortalama
İşletme Faal. Net Nakit (A)	323	-520	-177	232	302	30%	-7%	82	113	323	173
Ana Ortaklık Dönem Karı	246	417	104	166	317	91%	29%	46	65	246	119
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-24	-178	325	-425	-295	31%	-1134%	-32	-51	-24	-36
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-183	393	296	142	110	-22%	160%	-52	481	-183	82
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	391	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	117	-304	835	-51	117	330%	1%	-3	543	117	219
Nakit ve Benzerleri Değişim*	117	-304	444	-51	117						

(A) İşletme faaliyetlerinden net nakit, dönem net karından büyük olmalıdır. Negatif ise ticari alacaklar ve/veya stoklar artmıştır.

(B) Yatırım faaliyetlerinden net nakit, negatif olması beklenir; yatırım yapıldığının göstergesidir. Pozitif olması varlık satışı gösterir.

(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

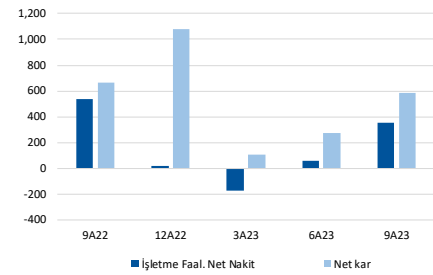
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki değişimin pozitif olması olumludur. Negatif ise nakit pozisyonunda azalış olduğunu gösterir.

Not: Dönem sonu nakit değer ile nakit ve nakit benzerleri arasında farklılık olabilir. Bunlar; faiz gelir/gider tahakkuku, beklenen kredi - mevduat kar/zararı, kar payı tahakkuku gibi gerçekleşmesi beklenen ancak bilanço açıklama tarihi itibarıyla henüz gerçekleşmemiş işlemlerden dolayı oluşan farklardır.

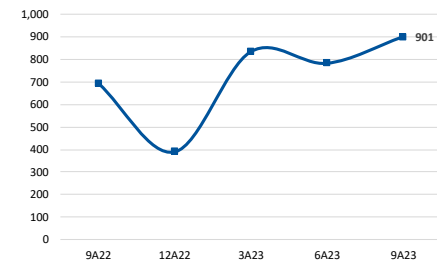
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



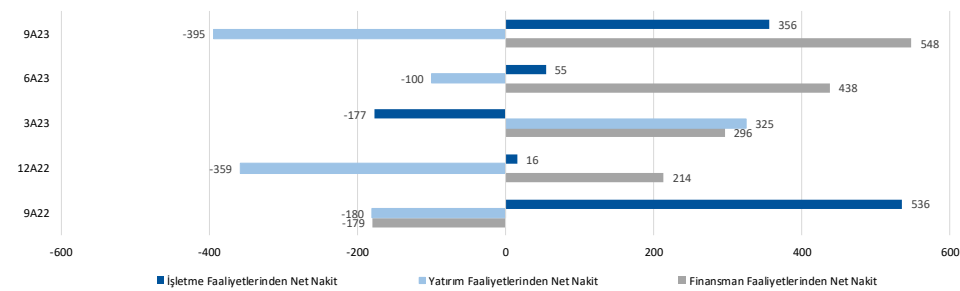
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



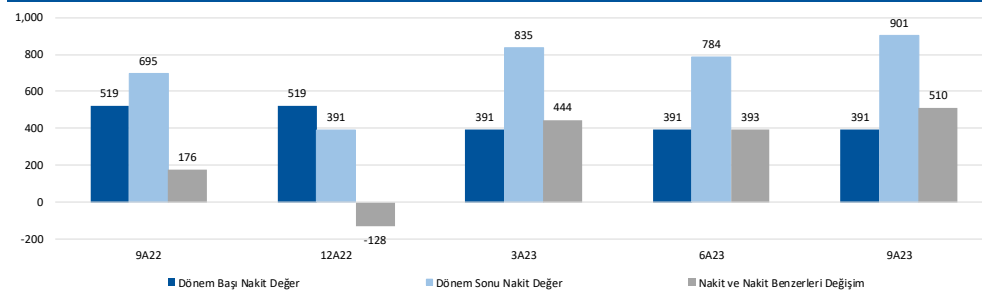
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akışı grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Finansal tablolar

Gelir Tablosu (mİn TL)	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23
Satışlar	806	755	453	487	1,232	1,736	1,324	1,153	942	1,125	2,356
Satışların Maliyeti	-681	-643	-357	-364	-977	-1,451	-1,032	-845	-640	-781	-1,876
Brüt Kar	126	112	96	123	255	285	292	308	302	344	480
Operasyonel Giderler	-36	-41	-38	-71	-79	-96	-112	-161	-158	-169	-205
Esas Faaliyet Karı	89	71	58	51	176	189	180	147	144	175	276
FAVÖK	100	82	69	63	191	203	194	164	166	197	302
Diğer Gelirler/Giderler*	-10	-7	-22	-70	-55	36	-18	222	-69	-156	-26
Finansman Gelir/Gideri Öncesi Faaliyet Karı	90	75	47	-6	136	239	176	386	98	42	276
Net Finansman Gelir/Gider	-6	-8	-1	110	33	38	76	-11	-11	155	5
Vergi Öncesi Kar	84	67	46	104	169	277	252	375	87	197	281
Dönem Vergi Gideri	-3	-15	14	-4	2	-19	-3	17	-4	-4	-5
Azınlık Payları	-1	1	-2	1	0	0	1	7	1	1	0
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	83	51	65	111	168	249	246	417	104	166	317

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23
Nakit	19	9	552	519	448	579	695	391	835	0	901
Ticari Alacaklar	153	160	177	194	353	344	403	442	662	858	1,007
Stoklar	204	235	215	594	348	279	353	445	347	559	900
Diğer Dönen Varlıklar	177	197	156	156	195	205	250	698	507	1,714	544
Dönen Varlıklar	554	600	1,100	1,464	1,344	1,407	1,701	1,976	2,351	3,130	3,352
Duran Varlıklar	434	440	495	656	692	802	862	1,707	1,732	1,948	7,812
Toplam Varlıklar	988	1,040	1,595	2,119	2,036	2,209	2,563	3,682	4,083	5,078	11,164

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	90	141	102	123	139	148	194	235	558	721	870
Ticari Borçlar	201	205	202	611	349	285	427	390	351	1,153	855
Diğer Kısa Vadeli Yükümlölükler	30	49	59	62	65	147	64	59	97	250	544
Kısa Vadeli Yükümlölükler	322	395	363	795	553	579	685	684	1,006	2,123	2,269
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	34	28	29	29	31	28	27	80	78	77	68
Diğer Uzun Vadeli Yükümlölükler	30	25	24	12	15	26	30	114	100	179	833
Uzun Vadeli Yükümlölükler	63	54	53	40	46	53	57	194	178	256	901
Toplam Yükümlölükler	385	448	416	835	598	633	742	878	1,185	2,379	3,170
Ana Ortaklığa Ait Özkaynak	604	588	1,178	1,281	1,435	1,573	1,819	2,794	2,889	2,691	7,986
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-1	3	2	3	3	3	2	11	10	8	7
Özkaynaklar	603	592	1,179	1,284	1,438	1,576	1,821	2,805	2,898	2,699	7,993
Toplam Kaynaklar	988	1,040	1,595	2,119	2,036	2,209	2,563	3,682	4,083	5,078	11,164

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket, Rasyonet

* Diğer Gelirler/Giderler, esas faaliyetlerden diğer gelir ve gider, yatırım faaliyetlerinden gelir ve gider ile özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından payların net rakamını ifade etmektedir.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.