

Hisse Verileri

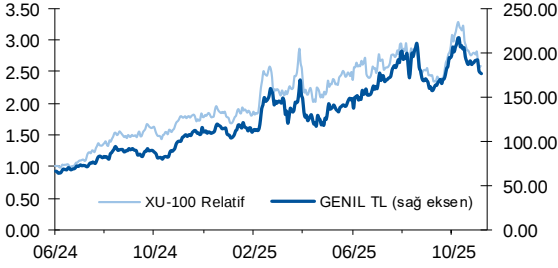
Bloomberg Hisse Kodu	GENIL
Mevcut Fiyat (TL)	176.70
Hedef Fiyat (TL)	120.00
Getiri Potansiyeli (%)	-32.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	82.75 224.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	315
Sermaye (mln TL)	300
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	53,010
Hedeflenen Piyasa Değeri	36,000
Net Borç	1,789
Firma Değeri	54,799

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-12%	-12%	101%	48%
BIST100 Rölatif Getiri	-13%	-12%	65%	33%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 07 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	5,351	---	4,300
FAVÖK	658	---	473
FAVÖK marjı	12.3%	---	11.0%
Net kar	216	---	100
Net kar marjı	4.0%	---	2.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Gen İlaç (GENIL TI)

3Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Gen İlaç, 3Ç25'te 5.351 milyon TL gelir (Konsensüs: 4.300 milyon TL), 658 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 473 milyon TL) ve 216 milyon TL net kar (Konsensüs: 100 milyon TL) açıkladı. 3Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Satış gelirlerinde reel büyüme, FAVÖK marjında iyileşme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Brüt karlılıkta gerileme, artan net borç pozisyonu.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 3Ç25 finansallarında, operasyonel tarafta izlenen pozitif seyre ve net kar pozisyonuna karşın, artan net borçluluğun baskı unsuru oluşturduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte, satış gelirlerde önemli bir payı olan NPP ilaç segmentinde kutu bazlı satışlardaki yıllık gerilmeye karşın toplam kutu satışlarında ve satış gelirlerinde reel büyüme kaydedilmesini olumlu buluyoruz. 3. çeyrek finansallarına ilişkin nihai görüşümüz sınırlı olumlu şeklindedir.

■ Gen İlaç, 3Ç25'te yıllık bazda %6 artışla 5.351 milyon TL satış geliri kaydetti. 9A25 döneminde, NPP ve ithal ruhsatlı ilaçlar sırasıyla %60 ve %31 ile toplam satışlar içerisinde pay alırken, kutu bazında katkıları sırasıyla %3 ve %13 oldu. Toplam kutu satışlarında, 3Ç25 döneminde bir önceki çeyreğe kıyasla %10 azalış izlenirken, yıllık bazda %43 artış gerçekleşmiştir.

■ FAVÖK 3Ç25'te yıllık %21 artışla 658 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,5 puan artışla %12,3 oldu. Faaliyet giderlerindeki gerileme, operasyonel karlılığı destekledi.

■ Şirket, 3Ç25 döneminde 216 milyon TL net kar açıkladı (2Ç25: 84 milyon TL net kar, 3Ç24: 149 milyon TL net kar). Ayrıca, enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Eylül 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.789 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2025: 1.432 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,0x oldu (Haziran 2025: 0,9x net borç/FAVÖK).

- **Genel değerlendirme:** Finansallar öncesinde Gen İlaç için 12-aylık hedef fiyatımız 120,00 TL önerimiz ise TUT yönünde bulunuyordu. Kamuoyuna açıklanan rakamları takiben, bir süredir TUT pozisyonunda değerlendirdiğimiz GENIL için modelimiz içerisinde yer alan tahminlerimizin üzerinden yeniden geçmek için önerimizi Gözden Geçiriliyor (G.G.) olarak revize ediyoruz. Hedef fiyat potansiyelimizin uzun bir süredir negatif bölgede yer aldığı düşünüldüğünde, olası aşağı yönlü revizyonlara yönelik hakkımızı güncellememiz ile saklı tuttuğumuzu önemle belirtmek isteriz. 2025 tahminlerimize göre GENIL hissesi 20,5x 2026 tahminlerimize göre 13,5 FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %33 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 31,5x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	5,351	4,611	5,035	16%	6%	14,359	14,494	-1%
Brüt kar (mio TL)	1,036	961	984	8%	5%	2,940	2,841	3%
Brüt kar marjı	19.4%	20.8%	19.5%	-1.5 puan	-0.2 puan	20.5%	19.6%	0.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	510	598	534	-15%	-5%	1,774	1,523	16%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.5%	13.0%	10.6%	-3.4 puan	-1.1 puan	12.4%	10.5%	1.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	526	363	450	45%	17%	1,167	1,318	-11%
Esas faaliyet kar marjı	9.8%	7.9%	8.9%	2 puan	0.9 puan	8.1%	9.1%	-1 puan
FAVÖK (mio TL)	658	494	544	33%	21%	1,561	1,663	-6%
FAVÖK marjı	12.3%	10.7%	10.8%	1.6 puan	1.5 puan	10.9%	11.5%	-0.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	14	26	19	-47%	-29%	369	-8	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-200	-261	-148	-23%	36%	-635	-487	30%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	2	-47	-30	a.d.	a.d.	40	-220	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	341	80	291	328%	17%	941	603	56%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-128	4	-146	a.d.	-13%	-283	-468	-39%
Net kar (mio TL)	216	84	149	158%	45%	664	140	374%
Net kar marjı	4.0%	1.8%	3.0%	2.2 puan	1.1 puan	4.6%	1.0%	3.7 puan
Net borç* (mio TL)	1,789	1,432	944	25%	90%	1,789	1,258	42%
Net borç/FAVÖK	1.0	0.9	0.4	0.1	0.6	1.0	0.5	0.5
Net borç/özsermaye	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.2	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	7.3%	6.7%	15.0%	0.6 puan	-7.8 puan	7.3%	11.3%	-4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.1%	3.7%	9.5%	0.4 puan	-5.4 puan	4.1%	7.1%	-3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	8,567	8,916	4,868	-4%	76%	8,567	6,489	32%
Duran varlıklar (mio TL)	8,715	8,561	5,297	2%	65%	8,715	7,061	23%
Özkaynaklar (mio TL)	9,759	9,593	6,402	2%	52%	9,759	8,533	14%
Stoklar (mio TL)	1,816	1,544	990	18%	83%	1,816	1,320	38%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
GENİL	10 Kasım	-0.6%	-8.0%	-7.7%	-6.2%	-13.6%	3.4%

Bilanço

Şirket	GEN İLAÇ VE SAĞLIK ÜRÜNLERİ		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	10.11.2025	05.03.2025	05.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	8,567	7,270	5,706
Nakit ve Nakit Benzerleri	417	681	97
Finansal Yatırımlar	107	116	934
Ticari Alacaklar	2,615	2,052	1,998
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,705	742	272
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,816	1,345	1,846
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,908	2,333	559
(Ara Toplam)	8,567	7,270	5,706
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	8,715	8,300	5,429
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	1,127	883	608
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	706.91	706.91	393.77
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	5,121	5,164	3,402
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,359	1,208	709
Ertelenmiş Vergi Varlığı	58	151	163
Diğer Duran Varlıklar	343	187	153
TOPLAM VARLIKLAR	17,282	15,569	11,135
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,349	5,261	3,917
Finansal Borçlar	1,939	894	1,766
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	2,934	3,375	1,372
Diğer Borçlar	53	33	33
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,260	886	664
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	24	3	20
Borç Karşılıkları	50	43	47
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	89	27	15
(Ara Toplam)	6,349	5,261	3,917
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,174	1,142	203
Finansal Borçlar	373	545	93
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	7.48	14.65	29.45
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	28	0	6
Uzun vadeli karşılıklar	105	94	75
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	660	488	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	9,759	9,166	7,015
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	9,764	9,164	6,984
Ödenmiş Sermaye	300	300	300
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	2,832.05	2,832.05	2,257.88
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	480	475	324
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,151	1,970	1,308
Dönem Net Kar/Zararı	664	186	656
Yabancı Para Çevrim Farkları	2	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,334	3,400	2,137
Azınlık Payları	-5	2	31
TOPLAM KAYNAKLAR	17,282	15,569	11,135

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	GEN İLAÇ VE SAĞLIK ÜRÜNLERİ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	10.11.2025	10.11.2025	10.11.2025	10.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	14,494	14,359	5,035	5,351
Satışların Maliyeti (-)	-11,652	-11,418	-4,051	-4,315
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,841	2,940	984	1,036
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	2,841	2,940	984	1,036
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,113	-1,224	-382	-361
Genel Yönetim Giderleri (-)	-410	-523	-152	-148
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	-26	0	-1
Diğer Faaliyet Gelirleri	472	1,247	195	198
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-490	-900	-173	-193
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,300	1,514	471	532
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	10	22	-3	8
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	82	33	34	8
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-72	-11	-37	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,311	1,536	469	540
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	260	159	79	42
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-747	-794	-227	-241
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-220	40	-30	2
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	603	941	291	341
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-468	-283	-146	-128
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2	-22	0	19
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-466	-261	-146	-147
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	135	658	145	214
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	135	658	145	214
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	140	664	149	216
Azınlık Payları	-5	-6	-4	-2
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.