

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	GENIL
Mevcut Fiyat (TL)	80.95
Hedef Fiyat (TL)	96.53
Getiri Potansiyeli (%)	19%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	42.33 85.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	100
Sermaye (mln TL)	300
Pazar	Yıldız Pazar

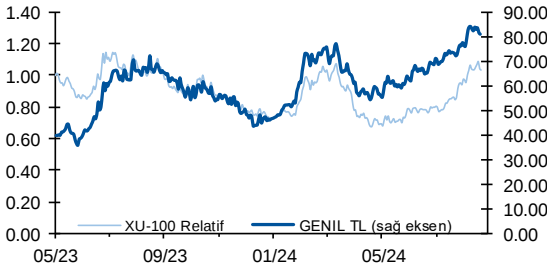
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	24,285
Hedeflenen Piyasa Değeri	28,959
Net Borç	1,104
Firma Değeri	25,389

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	34%	25%	75%
BIST100 Rölatif Getiri	22%	46%	1%	34%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 28 Ağustos 2024 tarihi itibarıyla.

Gen İlaç (GENIL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Gen İlaç, 2Ç24'te 3.155 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 3.057 milyon TL), 370 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 347 milyon TL) ve 181 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 78 milyon TL net zarar) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç24 döneminde finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 126 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu. Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2Ç24 finansallarında, yıllık bazda, satış geliri ve FAVÖK büyümesi görülürken, net kar kaleminde ise zarar derinleşti. Satış geliri ve FAVÖK kalemleri tahminlerimizin hafif üzerinde gerçekleşti. Bununla birlikte, zayıf geçen bir önceki seneye kıyasla büyüme gerçekleşmesine rağmen, marjlarda aşağı yönlü baskı görüyoruz. Ayrıca, net borç pozisyonu tarafında da artış görülmektedir.

Açıklanan finansal sonuçları sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

- 2Ç24'te Şirket, satış gelirleri bazında; %48 ithal ilaçlar, %43 NPP ilaçlar, %6 ihracat ruhsatlı ilaçlar ve %3 üretim ruhsatlı ilaçlar şeklinde dağılım görüldü.
- Şirket'in satış geliri, 2Ç24'te yıllık bazda %59 artış ile 3.155 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %35 artarak 370 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,1 puan azalarak %11,7 olarak gerçekleşti. Bu dönemde, FAVÖK marjının, ilk çeyreğe paralel olduğu görüldü.
- Şirket, 2Ç24'te 181 milyon TL net kar tarafında zarar açıkladı. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 126 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu. Diğer gider, finansman gideri ve vergi gideri baskıları zarar açıklanmasına sebep oldu.
- 2Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 1.104 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç24: 697 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2Ç24 sonu itibarıyla 0,7x seviyesinde gerçekleşti (1Ç24: 0,5x).
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda, GENIL için 12-aylık hedef fiyatımızı 96,53 TL, önerimizi ise AL şeklindedir. Şirket'in gerçekleştirmesini beklediğimiz yatırımcı sunumunun ardından öneri ve hedef fiyatımızda revizyon ihtiyacı olup olmadığına tekrar bakacağımızı önemle not düşmek isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %34 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 28,2x F/K ve 16,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç24	1Ç24	2Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	3,155	3,360	1,982	-6%	59%	1,125	8,152	10,639
Brüt kar (mio TL)	595	684	506	-13%	18%	344	1,799	1,911
Brüt kar marjı	18.9%	20.4%	25.5%	-1.5 puan	-6.7 puan	30.6%	22.1%	18.0%
Faaliyet giderleri (mio TL)	309	372	292	-17%	6%	169	1,027	920
Faaliyet giderleri/satışlar	9.8%	11.1%	14.7%	-1.3 puan	-4.9 puan	15.0%	12.6%	8.7%
Esas faaliyet karı (mio TL)	287	312	214	-8%	34%	175	773	991
Esas faaliyet kar marjı	9.1%	9.3%	10.8%	-0.2 puan	-1.7 puan	15.6%	9.5%	9.3%
FAVÖK (mio TL)	370	393	275	-6%	35%	197	1,039	1,183
FAVÖK marjı	11.7%	11.7%	13.9%	0 puan	-2.1 puan	17.6%	12.7%	11.1%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-83	65	-236	a.d.	-65%	-133	-288	331
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-114	-120	275	-5%	a.d.	155	119	276
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-126	-5	-370	2212%	-66%	0	-341	-1,096
Vergi öncesi kar (mio TL)	-36	251	-116	a.d.	-69%	197	262	501
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-136	-85	-24	60%	478%	-30	190	140
Net kar (mio TL)	-181	175	-142	a.d.	28%	166	455	640
Net kar marjı	-5.8%	5.2%	-7.2%	-11 puan	1.4 puan	14.7%	5.6%	6.0%
Net borç* (mio TL)	1,104	697	780	58%	42%		1,522	-494
Net borç/FAVÖK	0.7	0.5	0.6	0.2	0.1		1.5	-0.4
Net borç/özsermaye	0.2	0.1	0.3	0.1	-0.1		0.3	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	14.6%	15.8%	-2.8%	-1.2 puan	17.5 puan		7.5%	22.9%
Aktif karlılık (yıllık)	8.7%	10.1%	-1.5%	-1.4 puan	10.2 puan		4.7%	17.4%
Dönen varlıklar (mio TL)	5,315	4,539	3,130	17%	70%		4,930	1,976
Duran varlıklar (mio TL)	4,566	4,328	1,948	5%	134%		4,690	1,707
Özkaynaklar (mio TL)	5,887	5,710	2,699	3%	118%		6,060	2,805
Stoklar (mio TL)	735	1,056	559	-30%	32%		1,595	445

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

Bilanço

Şirket	GEN İLAÇ VE SAĞLIK ÜRÜNLERİ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	28.08.2024	28.08.2024	06.04.2024	06.04.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	5,315	3,130	4,930	1,976
Nakit ve Nakit Benzerleri	187	0	84	391
Finansal Yatırımlar	0	18	0	418
Ticari Alacaklar	1,718	858	1,726	442
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	448	85	235	113
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	735	559	1,595	445
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,226	1,611	1,290	167
(Ara Toplam)	5,315	3,130	4,930	1,976
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	4,566	1,948	4,690	1,707
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	602	135	526	103
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	340.19	165.52	340.19	165.52
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	2,850	1,259	2,939	1,246
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	677	168	612	113
Ertelenmiş Vergi Varlığı	15	0	141	0
Diğer Duran Varlıklar	81	220	133	79
TOPLAM VARLIKLAR	9,881	5,078	9,620	3,682
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,549	2,123	3,384	684
Finansal Borçlar	1,018	721	1,526	235
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	1,823	1,153	1,185	390
Diğer Borçlar	113	184	29	13
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	498	15	573	10
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	3	8	17	0
Borç Karşılıkları	34	29	40	24
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	61	14	13	11
(Ara Toplam)	3,549	2,123	3,384	684
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	445	256	176	194
Finansal Borçlar	274	77	80	80
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	13.24	41.30	25.44	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	2	5	0
Uzun vadeli karşılıklar	63	33	65	19
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	94	103	0	96
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	5,887	2,699	6,060	2,805
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,883	2,691	6,034	2,794
Ödenmiş Sermaye	300	300	300	300
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,950.68	474.07	1,950.68	474.07
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	310	106	280	49
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,562	938	1,130	256
Dönem Net Kar/Zararı	-6	275	567	1,080
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,767	598	1,806	634
Azınlık Payları	4	8	27	11
TOPLAM KAYNAKLAR	9,881	5,078	9,620	3,682

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	GEN İLAÇ VE SAĞLIK ÜRÜNLERİ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	28.08.2024	28.08.2024	06.04.2024	06.04.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,155	1,982	8,152	10,639
Satışların Maliyeti (-)	-2,560	-1,476	-6,352	-8,728
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	595	506	1,799	1,911
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)	595	506	1,799	1,911
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-248	-207	-697	-569
Genel Yönetim Giderleri (-)	-61	-85	-329	-351
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	4	279	352	528
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-55	-514	-675	-398
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	236	-21	450	1,121
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-32	-1	35	201
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	0	39	268
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-35	-1	-4	-68
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	204	-22	485	1,322
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	54	339	414	364
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-168	-64	-295	-1,185
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-126	-370	-341	-1,096
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-36	-116	262	501
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-136	-24	190	140
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	17	-6	-12	-3
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-153	-18	202	143
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-172	-140	452	641
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-172	-140	452	641
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-181	-142	455	640
Azınlık Payları	9	2	-2	1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	1.51	2.14
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	1.51	2.14
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	1.51	2.14
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	1.51	2.14

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

© DENİZ INVEST 2024

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.