

Hisse Verileri

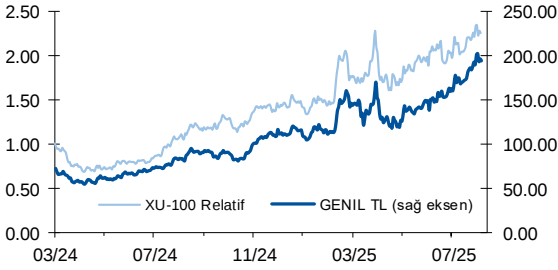
Bloomberg Hisse Kodu	GENIL
Mevcut Fiyat (TL)	193.70
Hedef Fiyat (TL)	120.00
Getiri Potansiyeli (%)	-38.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	74.73 203.96
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	352
Sermaye (mln TL)	300
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	58,110
Hedeflenen Piyasa Değeri	36,000
Net Borç	1,332
Firma Değeri	59,442

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	15%	36%	156%	62%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	20%	132%	45%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 13 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	4,289	4,250	---	---
FAVÖK	460	412	---	---
FAVÖK marjı	10.7%	9.7%	---	---
Net kar	78	15	---	---
Net kar marjı	1.8%	0.4%	---	---

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Gen İlaç (GENIL TI)

2Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Nötr

Gen İlaç, 2Ç25'te 4.289 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 4.250 milyon TL), 460 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 412 milyon TL) ve 78 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 15 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 44 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Net borç pozisyonundaki azalma, beklentimizin üzerinde FAVÖK ve net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yıllık bazda daralan FAVÖK.

■ Bilançooya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç25 finansallarını, özellikle beklentilerimizin üstünde performans göstermesi bakımından olumlu okurken, yıllık bazda faaliyet giderlerindeki artış sonucunda FAVÖK tarafında daralma görmemiz sonucunda olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Nihai görüşümüz nötr şeklindedir.

- Gen İlaç, 2Ç25'te yıllık bazda %1 artışla 4.289 milyon TL satış geliri kaydetti. 6A25 döneminde, NPP ve ithal ruhsatlı ilaçlar sırasıyla %40 ve %50 ile toplam satışlar içerisinde pay alırken, kutu bazında katkıları sırasıyla %7 ve %8 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %8 azalışla 460 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1 puan azalışla %10,7 oldu.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 78 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 339 milyon TL net kar, 2Ç24: 245 milyon TL net zarar). Faaliyet karının zayıflaması net karı baskıladı. Ayrıca, enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 44 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.332 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 1.586 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,9x oldu (Mart 2025: 1,0x net borç/FAVÖK).

- **Genel değerlendirme** Açıklanan ikinci çeyrek verileri sonucunda yıl sonu beklentilerimizde ve makro beklentilerimizdeki değişiklikler çerçevesinde, **Gen İlaç için 12-aylık hedef fiyatımızı 103,74 TL'den 120,00 TL'ye revize ediyoruz, önerimizi ise TUT şeklinde devam ettiriyoruz.**

Hisse için belirlediğimiz hedef fiyatımız her ne kadar matematiksel olarak mevcut son kapanış fiyatına göre aşağı yönlü potansiyel barındırsa da Şirket ve sektörüne yönelik genel beklentileri gözetenek TUT şeklindeki önerimizi 'şu an için' devam ettiriyoruz. Ancak, hissenin, temel analiz açısından oluşan değer fiyatı ile spot fiyatı arasındaki makasın hızlı şekilde açılması ve açılmaya devam ettiği senaryo, ileri vade 'öneri' gelişimi açısından risk barındırmaktadır. Bu nedenle, TUT şeklindeki önerimizin, finansalların işaret ettiğinden daha geniş bir yaklaşımı kapsadığını ve spot fiyatlamadaki hızlı hareketlerin mutlak surette yatırımcılar nezdinde gözetilerek kendi risk ve getiri anlayışları kapsamında değerlendirilmesi gerektiğini önemle hatırlatmak isteriz.

2025 tahminlerimize göre GENİL hissesi 22,2x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %45 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 39,3x 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	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	4,289	4,090	4,261	5%	1%	8,379	8,798	-5%
Brüt kar (mio TL)	894	878	804	2%	11%	1,772	1,728	3%
Brüt kar marjı	20.8%	21.5%	18.9%	-0.6 puan	2 puan	21.1%	19.6%	1.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	556	619	417	-10%	33%	1,176	920	28%
Faaliyet giderleri/satışlar	13.0%	15.1%	9.8%	-2.2 puan	3.2 puan	14.0%	10.5%	3.6 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	337	258	387	31%	-13%	596	808	-26%
Esas faaliyet kar marjı	7.9%	6.3%	9.1%	1.5 puan	-1.2 puan	7.1%	9.2%	-2.1 puan
FAVÖK (mio TL)	460	381	500	21%	-8%	840	1,040	-19%
FAVÖK marjı	10.7%	9.3%	11.7%	1.4 puan	-1 puan	10.0%	11.8%	-1.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	24	307	-112	-92%	a.d.	331	-25	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-243	-161	-153	51%	58%	-404	-316	28%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-44	80	-170	a.d.	-74%	35	-177	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	74	484	-48	-85%	a.d.	558	290	92%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	4	-148	-184	a.d.	a.d.	-145	-300	-52%
Net kar (mio TL)	78	339	-245	-77%	a.d.	417	-8	a.d.
Net kar marjı	1.8%	8.3%	-5.8%	-6.5 puan	7.6 puan	5.0%	-0.1%	5.1 puan
Net borç* (mio TL)	1,332	1,586	1,104	-16%	21%	1,332	1,491	-11%
Net borç/FAVÖK	0.9	1.0	0.5	-0.1	0.3	0.9	0.7	0.2
Net borç/özsermaye	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.7%	3.1%	19.7%	3.6 puan	-13 puan	6.7%	14.6%	-7.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.7%	1.8%	11.8%	1.9 puan	-8.1 puan	3.7%	8.7%	-5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	8,294	7,212	5,315	15%	56%	8,294	7,178	16%
Duran varlıklar (mio TL)	7,964	7,842	4,566	2%	74%	7,964	6,166	29%
Özkaynaklar (mio TL)	8,923	8,855	5,887	1%	52%	8,923	7,950	12%
Stoklar (mio TL)	1,437	1,499	735	-4%	95%	1,437	993	45%

* 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	13 Ağustos	-1.2%	-4.0%	2.3%	3.4%	14.0%	27.1%

Bilanço

Şirket	GEN İLAÇ VE SAĞLIK ÜRÜNLERİ		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	13.08.2025	05.03.2025	05.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	8,294	6,762	5,706
Nakit ve Nakit Benzerleri	436	634	97
Finansal Yatırımlar	105	108	934
Ticari Alacaklar	2,296	1,909	1,998
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,571	690	272
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,437	1,251	1,846
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,450	2,170	559
(Ara Toplam)	8,294	6,762	5,706
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	7,964	7,601	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	964	821	608
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	657.56	657.56	393.77
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	4,785	4,803	3,402
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,209	1,124	709
Ertelenmiş Vergi Varlığı	19	21	163
Diğer Duran Varlıklar	329	174	153
TOPLAM VARLIKLAR	16,257	14,363	11,135
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,390	4,894	3,917
Finansal Borçlar	1,508	832	1,766
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	3,691	3,140	1,372
Diğer Borçlar	52	30	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)	941	824	664
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	40	2	20
Borç Karşılıkları	71	40	47
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	88	25	15
(Ara Toplam)	6,390	4,894	3,917
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	944	943	203
Finansal Borçlar	365	507	93
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	9.10	13.62	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)	26	0	6
Uzun vadeli karşılıklar	100	88	75
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	443	335	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	8,923	8,526	7,015
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8,925	8,525	6,984
Ödenmiş Sermaye	300	300	300
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	2,634.36	2,634.36	2,257.88
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	446	442	324
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,002	1,832	1,308
Dönem Net Kar/Zararı	417	173	656
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,126	3,142	2,137
Azınlık Payları	-2	2	31
TOPLAM KAYNAKLAR	16,257	14,363	11,135

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	GEN İLAÇ VE SAĞLIK ÜRÜNLERİ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	13.08.2025	13.08.2025	13.08.2025	13.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	8,798	8,379	4,261	4,289
Satışların Maliyeti (-)	-7,070	-6,607	-3,457	-3,395
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,728	1,772	804	894
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)	1,728	1,772	804	894
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-680	-803	-334	-392
Genel Yönetim Giderleri (-)	-240	-349	-83	-141
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	-24	0	-24
Diğer Faaliyet Gelirleri	258	976	5	324
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-294	-658	-74	-311
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	771	914	319	350
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	12	13	-44	11
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	44	23	-11	13
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-32	-10	-32	-2
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	783	926	275	361
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	169	109	73	73
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-484	-513	-227	-361
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-177	35	-170	-44
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	290	558	-48	74
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-300	-145	-184	4
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1	-38	22	-9
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-298	-107	-207	12
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-9	413	-232	78
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-9	413	-232	78
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-8	417	-245	78
Azınlık Payları	-1	-4	13	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.03	1.38	-0.77	0.26
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.03	1.38	-0.77	0.26
Hisse Başına Kazanç	-0.03	1.38	-0.77	0.26
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.03	1.38	-0.77	0.26

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 şekilde 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 değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.