

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	GENIL
Mevcut Fiyat (TL)	153.50
Hedef Fiyat (TL)	104.00
Getiri Potansiyeli (%)	-32%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	53.37 166.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	100
Sermaye (mln TL)	300
Pazar	Yıldız Pazar

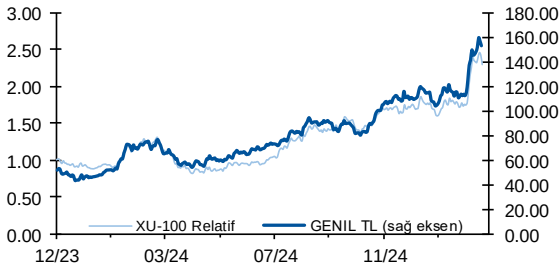
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	46,050
Hedeflenen Piyasa Değeri	31,200
Net Borç	512
Firma Değeri	46,562

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	30%	39%	112%	28%
BIST100 Rölatif Getiri	28%	34%	85%	23%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 05 Mart 2025 tarihi itibarıyla.

Gen İlaç (GENIL TI)

4Ç24 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Gen İlaç, 4Ç24'te 3.185 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 3.600 milyon TL), 143 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 274 milyon TL) ve 37 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 64 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 4Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 287 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Net borç pozisyonundaki azalma

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Beklenti altı finansallar, FAVÖK ve net kar üzerindeki baskı

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 4Ç24 finansallarını, giderlerin baskısı sebebiyle olumsuz olarak değerlendirirken, net borç pozisyonunda görülen neredeyse yarı yarıya azalmayı göz ardı etmiyoruz. Ek olarak, Şirket'in yıllık bazda satış gelirleri performansı 2024 yıl sonu beklentilerini aşarken, FAVÖK tarafının aşağıda kaldığını değerlendiriyoruz.

■ 2024 tüm yıl verilerine göre, TL bazında ithal ruhsatlı ilaçlar toplam satışlar içerisinde %49, NPP ilaçlar %42, ihracat %4 ve üretim ruhsatlı ilaçlar %3 pay aldı. NPP ilaçlar'ın katkısı 2023 yılında sınırlı kalırken, 2024 yılında tekrardan güçlü katkı sundu.

■ Gen İlaç, 4Ç24'te yıllık bazda %8 azalışla 3.185 milyon TL satış geliri kaydetti.

■ FAVÖK 4Ç24'te yıllık %73 azalışla 143 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 10,9 puan azalışla %4,5 oldu. Şirket'in SMM ve faaliyet giderlerinin artması sonucunda FAVÖK baskılandı.

■ Şirket, 4Ç24 döneminde yıllık bazda %94 azalışla 37 milyon TL net kar açıkladı (3Ç24: 119 milyon TL net kar, 4Ç23: 655 milyon TL net kar). Faaliyet karının zayıflaması net karı baskıladı. Ayrıca, enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 287 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Yıl sonu itibarıyla Şirket'in 512 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024: 1.003 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,3x oldu (Eylül 2024: 0,6x net borç/FAVÖK).

■ Şirket, 1 TL nominal değerli paya ödenecek brüt kar payını 0,40 TL olarak belirtmiştir. Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilen kâr dağıtım önerisi Genel Kurul'da pay sahiplerinin değerlendirmesine sunulacaktır.

- **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, **Gen İlaç için 12-aylık hedef fiyatımız 104,00 TL, önerimiz de TUT yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %23 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 31,7x 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	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	3,185	4,014	3,466	-21%	-8%	14,741	11,769	25%
Brüt kar (mio TL)	584	784	782	-26%	-25%	2,849	2,598	10%
Brüt kar marjı	18.3%	19.5%	22.6%	-1.2 puan	-4.2 puan	19.3%	22.1%	-2.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	534	426	385	25%	39%	1,749	1,482	18%
Faaliyet giderleri/satışlar	16.8%	10.6%	11.1%	6.2 puan	5.7 puan	11.9%	12.6%	-0.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	49	358	398	-86%	-88%	1,100	1,116	-1%
Esas faaliyet kar marjı	1.6%	8.9%	11.5%	-7.4 puan	-9.9 puan	7.5%	9.5%	-2 puan
FAVÖK (mio TL)	143	434	535	-67%	-73%	1,469	1,500	-2%
FAVÖK marjı	4.5%	10.8%	15.4%	-6.3 puan	-10.9 puan	10.0%	12.7%	-2.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	190	15	-41	1148%	a.d.	184	-416	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-13	-118	-85	-89%	-85%	-401	172	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-287	-24	-279	1105%	3%	-463	-493	-6%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-60	232	-7	a.d.	782%	421	379	11%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	96	-116	660	a.d.	-85%	-277	274	a.d.
Net kar (mio TL)	37	119	655	-69%	-94%	149	656	-77%
Net kar marjı	1.2%	3.0%	18.9%	-1.8 puan	-17.7 puan	1.0%	5.6%	-4.6 puan
Net borç* (mio TL)	512	1,003	828	-49%	-38%	512	828	-38%
Net borç/FAVÖK	0.3	0.6	0.6	-0.2	-0.2	0.3	0.6	-0.2
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.0%	11.3%	9.4%	-9.2 puan	-7.4 puan	2.0%	9.4%	-7.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.2%	7.1%	5.9%	-5.9 puan	-4.7 puan	1.2%	5.9%	-4.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	5,796	5,173	5,706	12%	2%	5,796	5,706	2%
Duran varlıklar (mio TL)	6,515	5,629	5,429	16%	20%	6,515	5,429	20%
Özkaynaklar (mio TL)	7,308	6,803	7,015	7%	4%	7,308	7,015	4%
Stoklar (mio TL)	1,072	1,053	1,846	2%	-42%	1,072	1,846	-42%

* 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	5 Mart	-2.4%	0.9%	4.7%	2.3%	34.8%	36.6%

Bilanço

Şirket	GEN İLAÇ VE SAĞLIK ÜRÜNLERİ		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	05.03.2025	05.03.2025	06.04.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	5,796	5,706	1,976
Nakit ve Nakit Benzerleri	543	97	391
Finansal Yatırımlar	93	934	418
Ticari Alacaklar	1,636	1,998	442
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	591	272	113
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,072	1,846	445
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,860	559	167
(Ara Toplam)	5,796	5,706	1,976
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	6,515	5,429	1,707
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	704	608	103
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	563.59	393.77	165.52
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	4,117	3,402	1,246
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	963	709	113
Ertelenmiş Vergi Varlığı	18	163	0
Diğer Duran Varlıklar	149	153	79
TOPLAM VARLIKLAR	12,311	11,135	3,682
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,194	3,917	684
Finansal Borçlar	713	1,766	235
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	2,691	1,372	390
Diğer Borçlar	26	33	13
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)	706	664	10
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2	20	0
Borç Karşılıkları	34	47	24
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	22	15	11
(Ara Toplam)	4,194	3,917	684
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	809	203	194
Finansal Borçlar	434	93	80
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	11.68	29.45	0.00
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)	0	6	0
Uzun vadeli karşılıklar	75	75	19
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	287	0	96
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	7,308	7,015	2,805
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7,306	6,984	2,794
Ödenmiş Sermaye	300	300	300
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	2,257.88	2,257.88	474.07
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	379	324	49
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,570	1,308	256
Dönem Net Kar/Zararı	149	656	1,080
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,650	2,137	634
Azınlık Payları	1	31	11
TOPLAM KAYNAKLAR	12,311	11,135	3,682

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	GEN İLAÇ VE SAĞLIK ÜRÜNLERİ			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	05.03.2025	05.03.2025	05.03.2025	05.03.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	14,741	11,769	3,185	3,466
Satışların Maliyeti (-)	-11,892	-9,171	-2,602	-2,684
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,849	2,598	584	782
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)	2,849	2,598	584	782
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,301	-1,007	-414	-295
Genel Yönetim Giderleri (-)	-447	-476	-120	-90
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	481	509	105	25
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-490	-975	-100	-113
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,091	650	55	310
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	193	50	185	47
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	250	57	185	50
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-57	-6	0	-3
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Payı	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,284	700	239	357
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	352	598	145	79
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-753	-426	-157	-442
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-463	-493	-287	-279
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	421	379	-60	-7
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-277	274	96	660
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-32	-17	-30	3
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-246	291	126	657
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	144	653	36	653
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	144	653	36	653
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	149	656	37	655
Azınlık Payları	-5	-3	-1	-2
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.48	2.18	0.12	2.18
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.48	2.18	0.12	2.18
Hisse Başına Kazanç	0.48	2.18	0.12	2.18
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.48	2.18	0.12	2.18

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 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 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.