

GEN İlaç ve Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (GENİL) Analist Toplantı Notu

GEN İlaç ve Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 8 Nisan 2025 tarihinde gerçekleştirdiği analist toplantısından derlediğimiz notları paylaşıyoruz.

Şirket Hakkında Özet Bilgi

1998 yılında kurulan Şirket, nadir hastalıklar ve karşılanmamış sağlık ihtiyaçlarına yönelik dünya çapında çözümler sunmaktadır. Şirket, geniş ürün yelpazesi, yenilikçi yaklaşımı ve dünya genelinde faaliyet gösteren alanında uzman kadrosu ile, etik ve bilimsel ilkeler çerçevesinde, ilaç sektörünün önemli bir küresel aktörü ve geleceğin sağlık markası olma hedefiyle çalışmalarını sürdürmektedir. Şirket, başta Nöroloji, Endokrinoloji ve Nefroloji olmak üzere Onkoloji, Hematoloji ve Pediatri branşlarında, ender görülen hastalıkların tedavisinde ve bu hastalıklara bağlı olarak gelişen fonksiyon bozukluklarının giderilmesinde kullanılan ürünleriyle sağlık sektöründeki faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirketin sermayesinin yüzde 22,62'lik kısmını oluşturan payları, 5 Ağustos 2021 tarihinde halka arz edilmiş olup, Şirket payları Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da GENİL kodu ile işlem görmeye devam etmektedir.

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Ortaklık Oranı (%)
Abidin Gülmüş	73,22
Diğer	26,78
Toplam	100,00

Şirketin 4Ç24 Finansal Sonuçları

Özet Gelir Tablosu								
(bin TL)	4Ç24	4Ç23	Değ. (%)	3Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	3.185.491	3.466.171	-8,1	4.014.331	-20,6	2.294.374	14.740.693	11.769.208
Brüt satış karı	583.745	782.340	-25,4	784.311	-25,6	585.965	2.848.971	2.598.026
Faaliyet Giderleri	534.343	384.523	39,0	425.892	25,5	338.104	1.748.538	1.482.496
Finansal Gelir/Gider	-12.636	-84.784	a.d.	-117.712	a.d.	318.841	-400.933	171.709
Esas Faaliyet Karı	49.402	397.817	-87,6	358.419	-86,2	247.862	1.100.433	1.115.531
FAVÖK	-287.303	-278.753	a.d.	-23.835	a.d.		-462.766	-492.911
Ana Ortaklık Net Kar	143.073	534.507	-73,2	434.103	-67,0	318.524	1.468.878	1.499.531

Oranlar	4Ç24	4Ç23	Fark	3Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	18,33	22,57	-4,2	19,54	-1,2	25,54	19,33	22,07
Esas Faa. Kar Marjı (%)	1,55	11,48	-9,9	8,93	-7,4	10,80	7,47	9,48
FAVÖK Marjı (%)	4,49	15,42	-10,9	10,81	-6,3	13,88	9,96	12,74
Net Kar Marjı (%)	1,16	18,90	-17,7	2,96	-1,8	-7,16	1,01	5,58

Ürün Portföyü

- Şirketin 2024 yılında toplam 20 yeni ürünü ruhsatlandırılmıştır. Şirketin 2024 yıl sonu itibarı ile 2015 – 2024 yıllarını kapsayan dönemde almış olduğu ruhsat sayısı 191 seviyesine ulaşmış olup, bu sayının 61'i yurt içi, 130'u ise yurt dışı ürünleri kapsamaktadır.
- Şirket 2024 yılında 5 yeni ilacın ruhsatını almıştır. Ayrıca, Türkiye'de 2 OTC ürününün daha onayları alınmıştır.

Üretim Tesisi

- Şirket Ankara'da bulunan üretim tesisi 43.000 m2 kapalı alana sahip olup 1.200 m2 büyüklüğünde Ar-Ge laboratuvarına sahiptir. Şirketin üretim tesisi Avrupa, Türkiye, Rusya, Kazakistan, Filipinler ve Azerbaycan GMP onaylıdır. Ayrıca, Şirketin üretim tesisi T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafınca verilen Ar-Ge Merkezi Akreditasyonuna sahiptir.

Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

- Şirket 2024 yılında toplam 210 milyon TL tutarında Ar-Ge harcaması gerçekleştirmiştir. Şirketin devam eden Ar-Ge projesi sayısı 47 olup, tamamlanmış 10 adet TÜBİTAK projesi bulunmaktadır. Şirketin 2 adet Teknoloji Odaklı Sanayi Hamlesi Programı Projesi mevcuttur. Onaylı Ar-Ge merkezinde araştırma ve geliştirme faaliyetlerine devam eden Şirketin, son personel alımları sonrası analist toplantısının gerçekleştirildiği tarih itibarı ile Ar-Ge personeli sayısı 50'nin üzerine çıkmıştır.

Azerbaycan Üretim Tesisi Yatırımı

Şirketin Azerbaycan'daki ilaç üretim tesisi yatırımı devam etmektedir. Yüzde 66 oranında GEN hissedarlığına sahip olan proje tamamlanıp üretim tesisi faaliyetlerine başladığında, Azerbaycan'daki ilk yerli ilaç üreticisi unvanına sahip olacaktır. Yüzde 30 özkaynak finansmanı ile gerçekleştirilen projenin toplam yatırım tutarının 35 milyon USD seviyesinde olması beklenmektedir. Proje kapsamında üretilecek olan ürünler Azerbaycan devlet ve üniversite hastanelerine ihalesiz direkt olarak teslim edilecek olup, Azerbaycan Devleti tarafından sağlanan teşvik avantajına da sahip olacaktır. Şirket bu yatırımla 900 milyon USD'lik bir ilaç pazarını hedeflemektedir. Şirket ayrıca bu yatırımla Özbekistan, Kazakistan gibi ülkelere yeni fabrikadan direkt yükleme ile satış hedeflemektedir. Şirket yetkililerinin analist toplantısındaki açıklamasına göre Azerbaycan fabrika yatırımı planlanan şekilde devam etmekte olup, Ağustos ayı sonunda kaba inşaat ve dış cephenin tamamlanması öngörülmektedir. Fabrikada kullanılacak makine ve teçhizatların siparişleri verilmiş ve ön ödemeleri yapılmış olup yıl sonunda tesise inmesi beklenmektedir. 2026 yılı sonunda ise montajların tamamlanıp, deneme çalışmalarının yapılması, tesisin üretime geçmesi planlanmaktadır. Toplantıda yatırımının hızla devam ettiğini belirten Şirket yetkilileri projenin tamamlanmasında 2 ay ile sınırlı bir gecikme olabileceğini öngörmektedir.

Devam Eden İnovatif Projeler

- Şirketin Faz 1 aşaması devam eden ve endikasyonu Alzheimer ve nörodejeneratif hastalıklar olan SUL-238 adlı projesinin tamamlanma oranı %55 seviyesindedir. Bu aşamada projenin gerçekleşme olasılığı %15 olup iyi şartlarda ticarileşme süresi 6 yıldır.

- Şirketin Faz 2 aşaması tamamlanan ve endikasyonu Sedef hastalığı olan GN-037 adlı projesinin tamamlanma oranı %85 seviyesindedir. Bu aşamada projenin gerçekleşme olasılığı %80 olup iyi şartlarda ticarileşme süresi 2 yıldır.
- Şirketin Faz 1b aşaması devam eden ve endikasyonu Solid kanserler olan RS-139 adlı projesinin tamamlanma oranı %45 seviyesindedir. Bu aşamada projenin gerçekleşme olasılığı %4 olup iyi şartlarda ticarileşme süresi 8 yıldır.
- Şirketin orijinal ambisome ürününün jeneriği aşamasında olan ve endikasyonu sistemik mantar enfeksiyonları olan Amfoterisin B adlı projesinin tamamlanma oranı %95 seviyesindedir. Bu aşamada projenin gerçekleşme olasılığı %95 olup iyi şartlarda ticarileşme süresi 2 yıldır.
- Şirketin orijinal oxsohalen ultra ürününün jeneriği aşamasında olan ve endikasyonu Sedef Hastalığı + PUVA olan Metoxalen adlı projesinin tamamlanma oranı %70 seviyesindedir. Bu aşamada projenin gerçekleşme olasılığı %80 olup iyi şartlarda ticarileşme süresi 3 yıldır.

Sürdürülebilirlik

- Şirketin erişilebilirlik ve temiz enerji alanında 7-8 milyon USD tutarında GES yatırımı bulunmaktadır. Şirketin, mevcut kurulu gücü elektrik ihtiyacının yüzde 40'ını karşılamaktadır. Şirketin Yozgat ili Çekerek bölgesinde toplam 11,88 Mw kurulu güç kapasitesindeki GES yatırımı devam etmekte olup, 2025 yılı Haziran ayı sonuna kadar devreye alınması hedeflenmektedir. Devam eden GES yatırımlarının tamamı devreye alındığında Şirketin elektrik ihtiyacının yüzde 100'ünden fazlasını karşılayacak olup, fazla olan miktarın satışından gelir elde edilecektir. Analist toplantısında Şirketin mevcut durumda aylık elektrik tüketim tutarının 6 milyon TL civarında olduğu belirtilmiş olup, GES yatırımları devreye alındığında Şirket bu maliyetten kurtulmuş olacaktır.
- Toplumsal cinsiyet eşitliğine önem veren Şirketin kadın yönetici oranı %56 seviyesinde olup, toplam çalışanlar arasında kadın çalışanların oranı ise %46 seviyesindedir. Şirket ayrıca eşitsizliklerin azaltılması amacı ile geliştirdiği "Farklı Değil Farkındayız" bakışı kapsamında Ankara'daki üretim merkezinde iki otizmlı bireyin istihdamını gerçekleştirmiştir.

Geleceğe Yönelik Finansal Beklentiler

Şirket analist toplantısında 2025 yılı finansal sonuçları için TMS 29 uygulanmış ve uygulanmamış beklentilerini paylaşmıştır. TMS 29 uygulanmış beklentilere bakıldığında Şirket, 2025 yılında 22,75 milyar TL'nin üzerinde satış geliri, 5,34 milyar TL'nin üzerinde brüt kar, 1,93 milyar TL'nin üzerinde esas faaliyet karı ve 2,50 milyar TL'nin üzerinde FAVÖK elde etmeyi beklemektedir. Ayrıca, Şirketin 2025 yılı için 23,50% brüt kar marjı, 8,50% esas faaliyet kar marjı ve 11,00% FAVÖK marjı beklentisi bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.