

Gen İlaç

9.04.2025

Toplantı Notları

Gen İlaç 2024 Analist Toplantısı Notları

Genel Strateji ve Yapı

- 2014'ten beri en hızlı büyüyen ilaç şirketlerinden biri.
- Nadir hastalıklar odaklı iş modeli; NPP ürünler ve ruhsatlı ithal ilaçlar öne çıkıyor.
- Azerbaycan'daki üretim tesisi yatırımı ilerledi; bölgesel "hub" olma hedefleniyor.

2024 Yılı Finansal Performans (TMS 29 Hariç)

- Satışlar: 12,9 milyar TL gerçekleşti (Hedef: >11 milyar TL, gerçekleşme oranı: %117).
- Brüt Kâr: 2,68 milyar TL (Hedef: >3,5 milyar TL, gerçekleşme oranı: %77).(Maliyetlerdeki beklenmeyen artış ve SGK pazarlık süreci nedeniyle hedefin altında kaldı.)
- Esas Faaliyet Kârı: 1,07 milyar TL (Hedef: >2 milyar TL, gerçekleşme oranı: %53).
- FAVÖK: 1,35 milyar TL (Hedef: >2,2 milyar TL, gerçekleşme oranı: %62).
- Kâr Marjları:
- Brüt Kar Marjı: %20,8 (Hedef: %25)
- Esas Faaliyet Kar Marjı: %8,3 (Hedef: %17)
- FAVÖK Marjı: %10,5 (Hedef: %18)

Satış ve İhracat Performansı (2024)

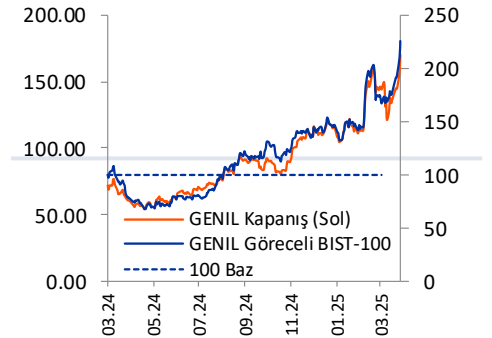
- İthal Ruhsatlı ilaç satışlarında %42 artış.
- Üretim Ruhsatlı ilaç satışlarında %140 artış.
- NPP ilaç satışlarında %179 artış.
- Toplam kutu satışı 4,09 milyon adet (%17 artış).
- NPP (Hasta Adına İlaç Temin) ilaç satışlarında kutu bazında %73 büyüme.

Fiyat Bilgileri

	TL
Kapanış	169.90
12 Aylık Hedef Fiyat*	-
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	-
Piyasa Değeri (mn)	50,970
Halka Açık PD (mn)	11,815
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	
Hisse sayısı (Adet mn)	300
Takas Saklama Oranı (%)	23
Yabancı Oranı (%)	21

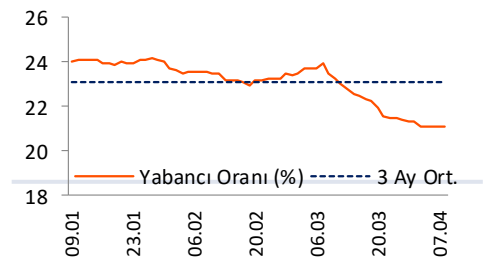
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	16.5	41.6	180.6
ABD \$	11.5	31.7	136.7
BIST-100 Relatif	29.1	46.9	188.8

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺)	0.00	0.00
----------------------------	------	------

Yabancı Oranı (%)	Cari (%) :	21.11
-------------------	------------	-------



Gen İlaç

- İhracat gelirleri %90 artışla 610,8 milyon TL oldu.
- İhraç edilen toplam kutu sayısı 2,2 milyon (%31 artış).
- Rusya pazarı ihracatı %194 büyüdü (113,3 milyon TL).
- 7 ülkeye ihracat yapılmakta.(Azerbaycan %48, Kazakistan %31, Rusya %19, Özbekistan %2)

Azerbaycan Üretim Tesisi

- %66 Gen İlaç ortaklığı ile Azerbaycan'daki ilk ilaç fabrikası.
- 2024 Ağustos sonunda kaba inşaat ve dış cephe bitecek.
- 2024 sonunda ekipmanlar tesise ulaşacak (ödemeleri yapıldı).
- 2025 sonunda üretime başlama planlanıyor (1-2 ay gecikme mümkün).
- İhalesiz devlet hastanelerine ilaç tedariki yapılabilecek.
- 2027-2028 sonrası yatırımın geri dönüşü bekleniyor.

Ar-Ge ve Ürün Geliştirme

- 47 aktif proje, 10 tamamlanmış TÜBİTAK projesi.
- Ar-Ge harcaması: 210 milyon TL.
- Elixir firmasının %95'i alındı ve merkez binasına yerleşti.
- 2024'te toplam 20 yeni ürün, 5 yeni ilaç ruhsatı, 2 OTC ürünü onaylandı.
- Toplam ruhsatlı ürün sayısı: 191.
- Haziran 2024'te 4.85 MW GES devreye alınacak.
- Üretim tesisi FDA denetiminden geçti, sonuç bekleniyor.

İnovatif Projeler ve Ar-Ge Çalışmaları

- Firmanın şu anda yürüttüğü bazı önemli inovatif projeler:
- SUL-238 (Alzheimer ve nörodejeneratif hastalıklar) Faz 1 aşamasında (%55 tamamlandı), ticarileşme ihtimali %15.Türkiye pazar potansiyeli 12 milyon USD, global pazar 5,2 milyar USD.
- GN-037 (Plak Psoriasis) Faz 2 tamamlandı (%85 tamamlandı), Faz 3'e 2026'da başlanacak. Ticarileşme ihtimali %80.Türkiye pazarı 150 milyon USD, global pazar büyüklüğü 20 milyar USD.
- RS-139 (Solid Kanserler) Faz 1b devam ediyor (%45 tamamlandı), ticarileşme ihtimali %4.Uzun vadeli bir proje, 2033 ruhsat hedefli.
- Amfoterisin B (Sistemik mantar enfeksiyonları) Jenerik proje (%95 tamamlandı), ticarileşme ihtimali çok yüksek (%95).Türkiye pazar potansiyeli 20 milyon USD, global pazar 1,2 milyar USD.
- Metoxalen (Sedef hastalığı + PUVA) Jenerik proje (%70 tamamlandı), ticarileşme ihtimali yüksek (%80).Türkiye pazarı 150 milyon USD, global pazar potansiyeli 20 milyar USD.

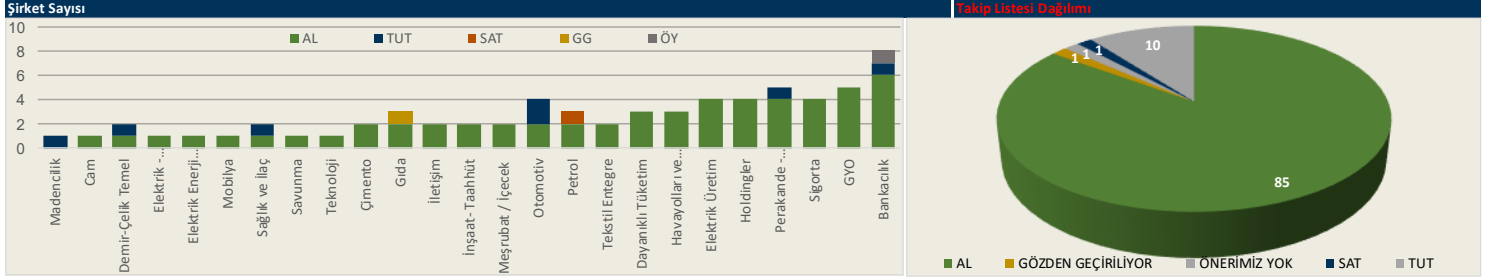
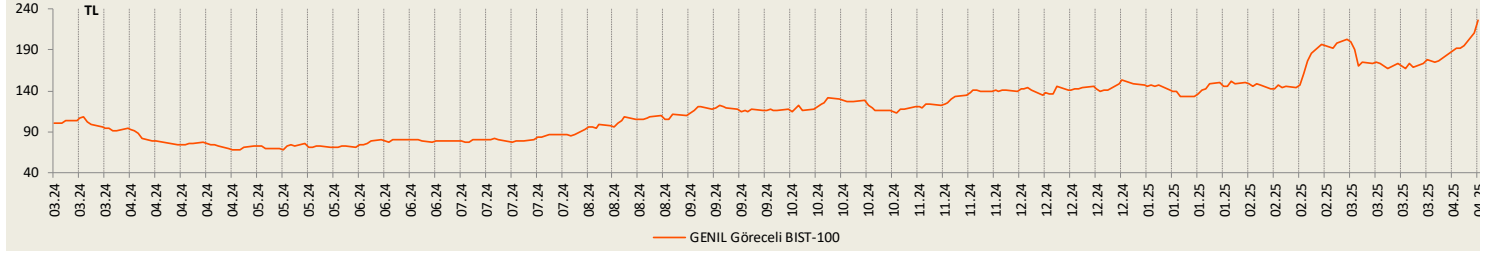
Gen İlaç

2025 Planlanan Hedefler (TMS 29 Hariç)

- Satışlar: >17,5 milyar TL
- Brüt Kâr: >4,2 milyar TL
- Esas Faaliyet Kârı: >3,15 milyar TL
- FAVÖK: >3,32 milyar TL
- Brüt Kar Marjı: >%24
- Esas Faaliyet Kar Marjı: >%18
- FAVÖK Marjı: >%19

Geni İlaç

Göreceli Getiri / Öneriler



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.