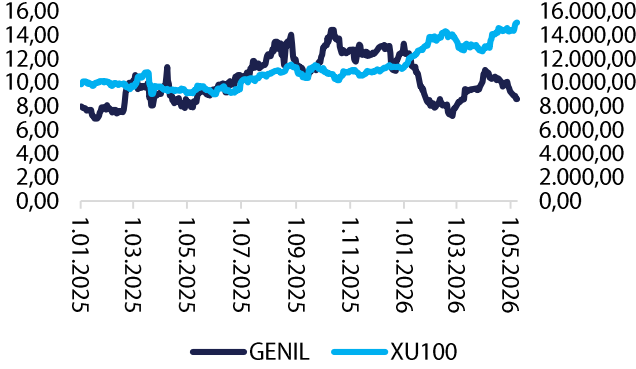


Son Fiyat	8,60
Piyasa Değeri (mln TL)	38.700
Piyasa Değeri (mln \$)	857
F/K	50,19
FD/FAVÖK	15,44
PD/DD	3,29
Hisse Sayısı (mln lot)	4.500
FDPO (%)	25,08
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	212



ORTAKLIK YAPISI	%
Abidin Gülmüş	64,91
Ali Göl	7,53
Diğer	27,56

GENİL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,12	-17,70	2,20
Getiri (\$)	0,09	-18,85	-12,74
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,03	-28,97	-60,13

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	21,47	29,45
Brüt Kar Marjı (Ç%)	20,97	23,56
FAVÖK Marjı (Y%)	9,38	13,15
FAVÖK Marjı (Ç%)	7,19	19,48
Net Kar Marjı (Y%)	1,94	3,71
Net Kar Marjı (Ç%)	3,12	5,66
Net Borç (mln TL)	1.496,51	3.441,87
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.970,10	6.132,44
Cari Oran	1,38	1,33
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	764,42	-1.193,97
Net Finansman Gideri/Satışlar	4,07	3,36
Brüt Kar Büyüme (Y%)	21,88	80,01
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	24,37	80,01
FAVÖK Büyüme (Y%)	6,45	44,94
FAVÖK Büyüme (Ç%)	33,54	174,70
Net Kar Büyüme (Y%)	-61,96	97,78
Net Kar Büyüme (Ç%)	175,81	-10,37

Kaynak: Finnet

## Gen İlaç – GENİL - Olumlu

### Çerçeveden yararlanan sonuçlar

Gen İlaç, 2026 1.çeyrekte 6,6 milyar TL hasılat (2025/03:5,05 milyar TL), 1,3 milyar TL FAVÖK (2025/03:470 milyon TL), 375 milyon TL net kar (2025/03:419 milyon TL) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:5,6 milyar TL hasılat, 565 milyon TL FAVÖK, 221 milyon TL net kar)

Sektörde DADS etkisiyle büyüme takip edildi. DADS'a çeyreklik yapılan zammın ardından ilk çeyrekte kutu bazında %5,48 artışla 690,36 milyon; TL bazında %38,41 artışla 135,19 milyar TL oldu. Gruplar bazında ağırlık beslenme ve metabolizma segmenti oldu.

Gelir büyümesi açıkça sürdü. İlk çeyrekte gelirler %31 artışla 6,6 milyar TL olurken gelirlerin %42'si NPP ile katma değerli fonksiyonu ön plana itmeye devam ederek sektörden pozitif ayrıştırdı. Diğer grupları sınıflandırmak gerekirse %42'si ithal, %7'si diğer medikal, %6'sı ihracat, %3'ü üretim ruhsatlı ürünlerden geldi. Kutu sınıflandırması anlamında %50'si ihracat, %3'ü NPP, %13'ü ithal, %34'ü üretim ruhsatlı, %0,12'si diğer medikal olarak takip edildi. Bu doğrultuda NPP kutu bazında az olurken gelir bazında ağırlık göstermeye devam edişini katma değer faktörü ile olumlu buluyoruz.

Ar-Ge faaliyetlerinden iyimser haberler geliyor. Psoriasis tedavisinde kullanılmak üzere metoksalen içeren ürünün geliştirilmesi özelinde raporlama süreci tamamlanmıştır. Şirket için önemli bir katalizör olan SUL-238 ise hakem değerlendirme sürecine geçmiştir. Ruhsatlandırma tarafında Türkiye'de 6,Karadağ'da 4,Sırbistan'da 2,Gürcistan'da 2 ve Kazakistan'da 1 adet olmak üzere 15 adet ilaç ruhsatlandırıldı. 10 ürün için ise EAEU uyum onayı ve/veya ruhsat yenileme alınmıştır.

Operasyonel karlılığa yeni DADS'ın yanı sıra NPP katkı yapmaya devam etti. FAVÖK ilk çeyrekte gelen etkiyle birlikte %175 artışla 1,3 milyar TL olurken maliyetlerin dengelenmesinin yanı sıra DADS+NPP katkısı net şekilde ön planda oldu. Marj özelinde 1017 baz puanı artışla %19,48 olurken %10 üzeri FAVÖK marjını olumlu karşılamayı sürdürüyor olacağız.

GENİL nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte devamını önümüzdeki çeyreklerde takip ediyor olacağız.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu 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 ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul