

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	GENIL
Mevcut Fiyat (TL)	59.70
Hedef Fiyat (TL)	96.90
Getiri Potansiyeli (%)	62%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	35.94 - 84.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	127
Sermaye (mln TL)	300
Pazar	Yıldız Pazar

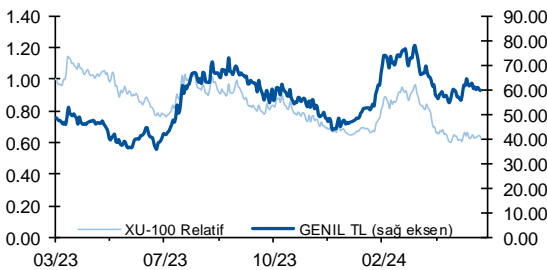
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	17,910
Hedeflenen Piyasa Değeri	29,070
Net Borç	697
Firma Değeri	18,607

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	3%	-19%	48%	27%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	-30%	-28%	-10%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 03 Haziran 2024 tarihi itibarıyla.

Gen İlaç (GENIL TI)

1Ç24 Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Gen İlaç, 1Ç24'te 3.099 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 2.808 milyon TL), 369 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 332 milyon TL) ve 162 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 117 milyon TL) açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç24 döneminde finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.** Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, satış geliri ve FAVÖK artış gösterdi. Net kar tarafında ise geçen sene zarar görülürken bu dönemde kar gerçekleşti.

Finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket, 1Ç24 dönemine ilişkin operasyonel başlıklarını paylaştı.** Buna göre, kutu bazında; %61 ihraç ilaçlar, %28 üretim ruhsatlı ilaçlar, %8 ithal ruhsatlı ilaçlar ve %3 NPP ilaçlar şeklinde dağılım görüldü. Satış gelirleri açısından ise; %53 ile NPP ilaçlar en güçlü katkıyı sunarken, sırasıyla, %34 ile ithal ruhsatlı ilaçlar, %9 ile ihraç ilaçlar ve %4 ile üretim ruhsatlı ilaçlar katkı sağladı.
- Gen İlaç'ın satış geliri, 1Ç24'te yıllık bazda %90 artarak 3.099 milyon TL olarak gerçekleşti.** Bu artışta, geçen sene kısıtlı olan NPP ilaçların katkısının 1Ç24'te güçlü yansımalarının önemli etkisi bulunmaktadır.
- 1Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %53 artışla 369 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,9 puan düşüşle %11,9 olarak gerçekleşti.** Azalan faaliyet giderleri/satışlar rasyosuna rağmen NPP ilaçların brüt kar marjı üzerindeki etkisi sebebiyle karlılık marjlarında gerileme görüldü.
- Şirket, 1Ç24'te 162 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı %5,2 olarak gerçekleşti.** Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- 1Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 697 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (4Ç23: 574 milyon TL net borç).** Net borç/FAVÖK oranı ise 1Ç24 sonu itibarıyla 0,6x seviyesindedir (4Ç23: 0,6x).
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, GENIL için 12-aylık hedef fiyatımızı 96,90 TL, önerimizi ise AL yönündedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %10 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 23,5x F/K ve 15,9x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim	TMS 29 Harıç		
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	TMS 29 Dahil 2023	TMS 29 Dahil 2022
Satışlar (mio TL)	3,099	1,628	90%	942	8,152	10,639
Brüt kar (mio TL)	631	464	36%	302	1,799	1,911
Brüt kar marjı	20.4%	28.5%	-8.1 puan	32.1%	22.1%	18.0%
Faaliyet giderleri (mio TL)	343	295	16%	158	1,027	920
Faaliyet giderleri/satışlar	11.1%	18.1%	-7 puan	16.8%	12.6%	8.7%
Esas faaliyet karı (mio TL)	288	169	70%	144	773	991
Esas faaliyet kar marjı	9.3%	10.4%	-1.1 puan	15.3%	9.5%	9.3%
FAVÖK (mio TL)	369	240	53%	166	1,039	1,183
FAVÖK marjı	11.9%	14.8%	-2.9 puan	17.6%	12.7%	11.1%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	60	-90	a.d.	-47	-288	331
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-111	-10	982%	-11	119	276
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-5	-119	-96%	0	-341	-1,096
Vergi öncesi kar (mio TL)	231	-49	a.d.	87	262	501
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-79	-100	-21%	19	190	140
Net kar (mio TL)	162	-145	a.d.	104	455	640
Net kar marjı	5.2%	-8.9%	14.1 puan	11.1%	5.6%	6.0%
Net borç* (mio TL)	697	-216	a.d.		660	-494
Net borç/FAVÖK	0.6	-0.2	77%		0.6	-0.4
Net borç/özsermaye	0.1	-0.1	20%		0.1	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	13.4%	11.3%	2 puan		8.2%	22.9%
Aktif karlılık (yıllık)	8.6%	8.0%	0.6 puan		5.1%	17.4%
Dönen varlıklar (mio TL)	4,539	2,351	93%		4,548	1,976
Duran varlıklar (mio TL)	4,328	1,732	150%		4,326	1,707
Özkaynaklar (mio TL)	5,710	2,898	97%		5,591	2,805
Stoklar (mio TL)	1,056	347	204%		1,472	445

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket		GEN İLAÇ VE SAĞLIK ÜRÜNLERİ			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	03.06.2024	03.06.2024	06.04.2024	06.04.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	4,539	2,351	4,548	1,976	
Nakit ve Nakit Benzerleri	725	835	78	391	
Finansal Yatırımlar	77	18	744	418	
Ticari Alacaklar	1,566	662	1,592	442	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	456	162	217	113	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,056	347	1,472	445	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	659	327	445	167	
(Ara Toplam)	4,539	2,351	4,548	1,976	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	4,328	1,732	4,326	1,707	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	554	103	485	103	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	313.82	165.52	313.82	165.52	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	2,676	1,277	2,711	1,246	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	630	121	565	113	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	70	0	130	0	
Diğer Duran Varlıklar	85	65	122	79	
TOPLAM VARLIKLAR	8,867	4,083	8,874	3,682	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,037	1,006	3,122	684	
Finansal Borçlar	1,450	558	1,408	235	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	1,195	351	1,094	390	
Diğer Borçlar	24	23	26	13	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	223	4	529	10	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	51	4	16	0	
Borç Karşılıkları	35	28	37	24	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	59	38	12	11	
(Ara Toplam)	3,037	1,006	3,122	684	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	120	178	162	194	
Finansal Borçlar	49	78	74	80	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	15.94	0.00	23.47	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1	2	5	0	
Uzun vadeli karşılıklar	55	26	60	19	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	72	0	96	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	5,710	2,898	5,591	2,805	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,695	2,889	5,566	2,794	
Ödenmiş Sermaye	300	300	300	300	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,799.43	474.07	1,799.43	474.07	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	258	54	258	49	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,566	1,322	1,043	256	
Dönem Net Kar/Zararı	162	106	523	1,080	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,610	632	1,642	634	
Azınlık Payları	15	10	25	11	
TOPLAM KAYNAKLAR	8,867	4,083	8,874	3,682	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	GEN İLAÇ VE SAĞLIK ÜRÜNLERİ			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	03.06.2024	03.06.2024	06.04.2024	06.04.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,099	1,628	8,152	10,639
Satışların Maliyeti (-)	-2,468	-1,164	-6,352	-8,728
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	631	464	1,799	1,911
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)	631	464	1,799	1,911
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-236	-190	-697	-569
Genel Yönetim Giderleri (-)	-107	-105	-329	-351
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	172	34	352	528
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-151	-125	-675	-398
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	309	78	450	1,121
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	38	2	35	201
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	38	2	39	268
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-4	-68
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	347	79	485	1,322
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	65	52	414	364
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-176	-63	-295	-1,185
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-5	-119	-341	-1,096
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	231	-49	262	501
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-79	-100	190	140
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-16	-7	-12	-3
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-63	-93	202	143
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	153	-150	452	641
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	153	-150	452	641
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	162	-145	455	640
Azınlık Payları	-9	-5	-2	1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	1.51	2.14
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	1.51	2.14
Hisse Başına Kazanç	0.51	-0.50	1.51	2.14
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	1.51	2.14

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. Raporunda 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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

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 değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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.