

## Gen İlaç (GENİL TI)

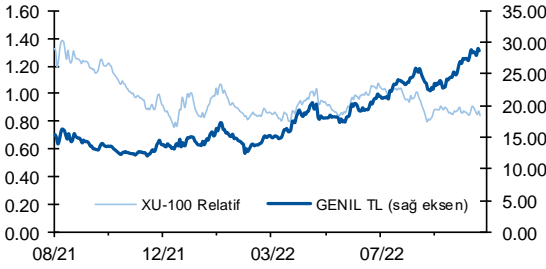
### FAVÖK ve net kar beklentilerimizin üzerinde

#### Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Gen İlaç 3Ç22'de 1.324 milyon TL satış geliri (Konsensus: 1.230 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.356 milyon TL), 194 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 162 milyon TL / Deniz Yatırım: 152 milyon TL) ve 248 milyon TL net kar (Konsensus: 157 milyon TL / Deniz Yatırım: 182 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyrek bazda azaldığı, yıllık bazda artış gerçekleştiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 3Ç22 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %192 artarak 1.324 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %24 azalmıştır.
- Şirket'in 2022 yılının ilk 9 ayında TL bazında satışların %73'ünü NPP ilaçlar, %21'ini ithal ruhsatlı ilaçlar, %5'ini ihraç ilaçlar, %1'ini ise üretim ruhsatlı ilaçlar oluşturmaktadır. Kutu bazında değerlendirdiğimizde ise söz konusu dağılımın çoğunluğunu üretim ruhsatlı ilaçlar ve ihraç ilaçların oluşturduğu görülmektedir.
- Şirket'in Ocak-Eylül dönemindeki Ar-Ge masraf ve yatırım harcamaları yaklaşık 21 milyon TL olarak kayıt altına alınmıştır. Ayrıca, Şirket tarafından güneş enerjisi santrali (GES) yatırımı yapılmasına karar verilmiştir. İki aşamalı olarak planlanan proje kapsamında hem üretim tesisindeki uygun alanların hem de Ankara/Bala'da yer alan ve Şirketçe satın alınan arsanın güneş panelleri ile kaplanması hedeflenmektedir. Proje sonucunda toplamda 5,6 MW elektrik üretimi gerçekleşmesi beklenmektedir. Söz konusu projenin 2023 yılı içerisinde faaliyete geçmesi öngörülmektedir. Proje sonucunda önemli bir maliyet kalemi olan elektrik enerjisi yenilenebilir kaynaklardan elde edilecek ve enerji maliyeti azaltılarak şirket karlılığına olumlu katkı sağlanması beklenmektedir.
- 3Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %181 artışla 194 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0.6 puan azalış göstererek %14,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %279 artarken, çeyrek bazda %1 azalarak 248 milyon TL olmuştur.
- 3Ç21'de 1 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 76 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 2022 ikinci çeyrek sonunda 434 milyon TL olan net nakit pozisyonu 3Ç22 dönemi sonunda 501 milyon TL olmuştur. 3Ç22'de net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0.8x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: 0.8x).
- Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %16 altında performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 11,0x F/K ve 12,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	GENIL			
Mevcut Fiyat (TL)	28.56			
Hedef Fiyat (TL)	-			
Getiri Potansiyeli (%)	-			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	11.87	29.20		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	44			
Sermaye (mln TL)	300			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	8,568			
Hedeflenen Piyasa Değeri	-			
Net Borç	-501			
Firma Değeri	8,067			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	19%	29%	131%	90%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	-17%	-14%	-16%
Hisse Performansı				

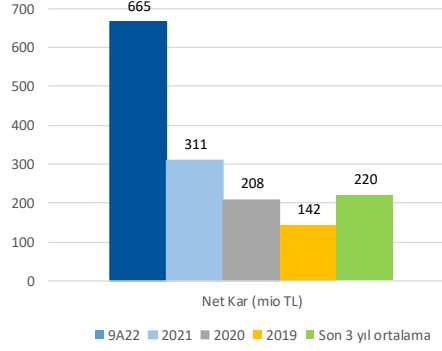
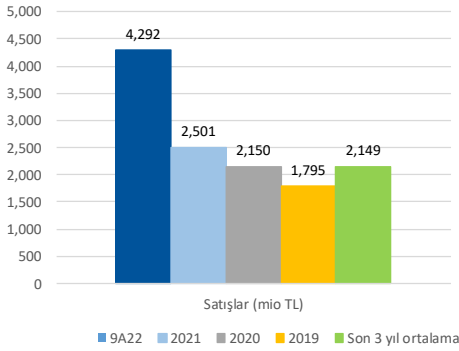
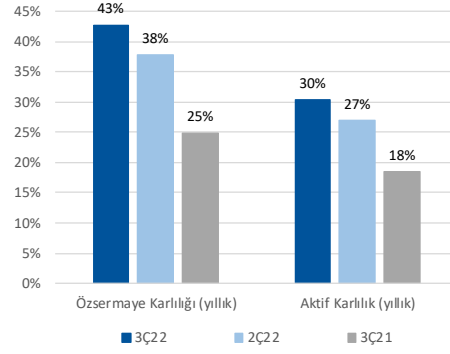
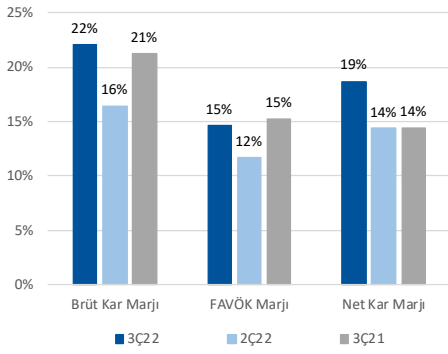


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 04 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,324	1,736	453	-24%	192%	2,501	2,150	1,795	2,149
Brüt Kar (mio TL)	292	285	96	2%	204%	456	333	309	366
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>22.1%</b>	<b>16.4%</b>	<b>21.2%</b>	5.6 puan	0.9 puan	<b>18.2%</b>	<b>15.5%</b>	<b>17.2%</b>	<b>17.0%</b>
FAVÖK (mio TL)	194	203	69	-4%	181%	314	242	218	258
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>14.6%</b>	<b>11.7%</b>	<b>15.2%</b>	3 puan	-0.6 puan	<b>12.5%</b>	<b>11.3%</b>	<b>12.1%</b>	<b>12.0%</b>
Net Kar (mio TL)	248	249	65	-1%	279%	311	208	142	220
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>18.7%</b>	<b>14.4%</b>	<b>14.4%</b>	4.3 puan	4.3 puan	<b>12.4%</b>	<b>9.7%</b>	<b>7.9%</b>	<b>10.0%</b>
Net Borç* (mio TL)	-501	-434	-420	15%	19%	-368	109	76	-61
Net Borç/FAVÖK	-0.8	-0.8	-1.3	0.1	0.5	-1.2	0.4	0.3	-0.1
Net Borç/Özsermaye	-0.3	-0.3	-0.4	0.0	0.1	-0.3	0.2	0.3	0.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	42.7%	37.8%	24.9%	4.9 puan	17.8 puan	24.3%	37.4%	58.3%	40.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	30.3%	26.9%	18.4%	3.4 puan	11.9 puan	14.7%	19.3%	25.3%	19.8%

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



## Bilanço

Şirket		GEN İLAÇ VE SAĞLIK ÜRÜNLERİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	06.11.2022	16.08.2022	10.05.2022	04.03.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
<b>Dönen Varlıklar</b>	1,701	1,407	1,344	1,464	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	695	579	448	519	
Finansal Yatırımlar	26	31	0	0	
Ticari Alacaklar	403	344	353	194	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	61	60	56	64	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	353	279	348	594	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	164	114	139	93	
(Ara Toplam)	1,701	1,407	1,344	1,464	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>862</b>	<b>802</b>	<b>692</b>	<b>656</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
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	103	103	121	105	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	69.92	70.12	27.51	27.51	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	555	507	472	433	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	100	87	70	67	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2	3	1	1	
Diğer Duran Varlıklar	32	32	0	23	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2,563</b>	<b>2,209</b>	<b>2,036</b>	<b>2,119</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>685</b>	<b>579</b>	<b>553</b>	<b>795</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>194</b>	<b>148</b>	<b>139</b>	<b>123</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	427	285	349	611	
Diğer Borçlar	11	26	19	23	
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)	15	60	12	12	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	1	19	0	2	
Borç Karşılıkları	24	24	21	18	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	13	17	13	7	
(Ara Toplam)	685	579	553	795	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>57</b>	<b>53</b>	<b>46</b>	<b>40</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>31</b>	<b>29</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	2	
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)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	13	9	9	7	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	17	16	6	3	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,821</b>	<b>1,576</b>	<b>1,438</b>	<b>1,284</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>1,819</b>	<b>1,573</b>	<b>1,435</b>	<b>1,281</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	474.07	474.07	0.00	474.07	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	71	71	44	31	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	234	234	371	73	
Dönem Net Kar/Zararı	665	418	168	311	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	75	77	552	93	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>2,563</b>	<b>2,209</b>	<b>2,036</b>	<b>2,119</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	GEN İLAÇ VE SAĞLIK ÜRÜNLERİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	06.11.2022	16.08.2022	10.05.2022	04.03.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	1,324	1,736	1,232	487
Satışların Maliyeti (-)	-1,032	-1,451	-977	-364
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>292</b>	<b>285</b>	<b>255</b>	<b>123</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>292</b>	<b>285</b>	<b>255</b>	<b>123</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-71	-62	-49	-46
Genel Yönetim Giderleri (-)	-41	-34	-30	-26
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	9	97	21	43
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-14	-54	-62	-87
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>176</b>	<b>233</b>	<b>135</b>	<b>7</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	6	1	-14
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	6	1	-15
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	1.22
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>176</b>	<b>239</b>	<b>136</b>	<b>-6</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	91	50	48	150
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-15	-11	-15	-40
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>252</b>	<b>277</b>	<b>169</b>	<b>104</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-5	-27	-1	9
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-3	-19	2	-4
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-2	-9	-3	13
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>247</b>	<b>250</b>	<b>168</b>	<b>113</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>247</b>	<b>250</b>	<b>168</b>	<b>113</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	248	249	168	111
Azınlık Payları	-1	0	0	1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.45	1.00	0.76	0.60
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.45	1.00	0.76	0.60
Hisse Başına Kazanç	0.45	1.00	0.76	0.60
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.45	1.00	0.76	0.60

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 şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

## 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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.