

Gen İlaç (GENIL TI)

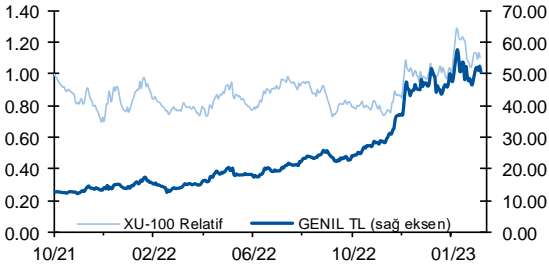
4Ç22 finansalları beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Gen İlaç 4Ç22'de 1.153 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 1.159 milyon TL / Deniz Yatırım: 909 milyon TL), 164 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 151 milyon TL / Deniz Yatırım: 151 milyon TL) ve 415 milyon TL net kar (Konsensüs: 184 milyon TL / Deniz Yatırım: 188 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların net kar harici çeyrek bazda azaldığı, yıllık bazda ise artış gerçekleştirdiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 4Ç22 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %137 artarak 1.153 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %13 azalmıştır.
- 4Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %159 artışla 164 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 1.2 puan artış göstererek %14,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %273, çeyrek bazda %68 artarak 415 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 4Ç21'de 110 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 11 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 üçüncü çeyrek sonunda 501 milyon TL olan net nakit pozisyonu 4Ç22 dönemi sonunda 494 milyon TL olmuştur. 4Ç22'de net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,7x seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç22: 0,8x).
- Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 14,1x F/K ve 19,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	GENIL			
Mevcut Fiyat (TL)	50.75			
Hedef Fiyat (TL)	-			
Getiri Potansiyeli (%)	-			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.00	59.85		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	185			
Sermaye (mln TL)	300			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	15,225			
Hedeflenen Piyasa Değeri	-			
Net Borç	-494			
Firma Değeri	14,731			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	13%	267%	-2%
BIST100 Rölatif Getiri	-13%	9%	42%	4%
Hisse Performansı				

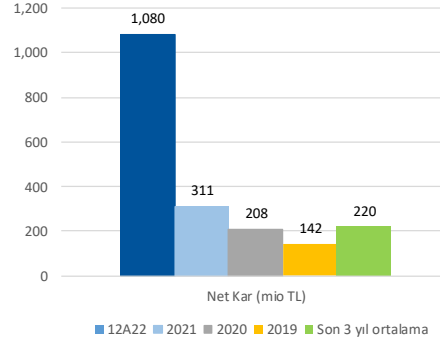
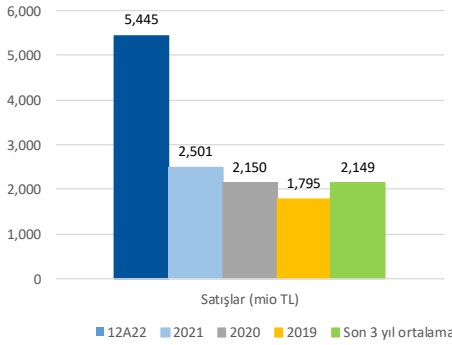
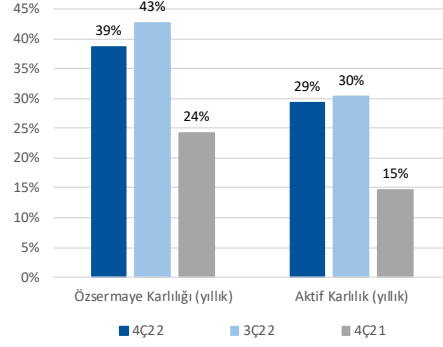
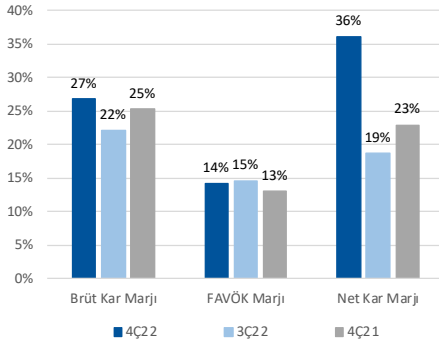


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 03 Mart 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,153	1,324	487	-13%	137%	2,501	2,150	1,795	2,149
Brüt Kar (mio TL)	308	292	123	6%	151%	456	333	309	366
Brüt Kar Marjı	26.7%	22.1%	25.2%	4.7 puan	1.5 puan	18.2%	15.5%	17.2%	17.0%
FAVÖK (mio TL)	164	194	63	-15%	159%	314	242	218	258
FAVÖK Marjı	14.2%	14.6%	13.0%	-0.4 puan	1.2 puan	12.5%	11.3%	12.1%	12.0%
Net Kar (mio TL)	415	248	111	68%	273%	311	208	142	220
Net Kar Marjı	36.0%	18.7%	22.9%	17.3 puan	13.1 puan	12.4%	9.7%	7.9%	10.0%
Net Borç* (mio TL)	-494	-501	-368	-1%	34%	-368	109	76	-61
Net Borç/FAVÖK	-0.7	-0.8	-1.2	0.1	0.5	-1.2	0.4	0.3	-0.1
Net Borç/Özsermaye	-0.2	-0.3	-0.3	0.1	0.1	-0.3	0.2	0.3	0.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	38.7%	42.7%	24.3%	-4 puan	14.4 puan	24.3%	37.4%	58.3%	40.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	29.3%	30.3%	14.7%	-1 puan	14.7 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	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	04.03.2023	06.11.2022	16.08.2022	10.05.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	1,976	1,701	1,407	1,344	
Nakit ve Nakit Benzerleri	391	695	579	448	
Finansal Yatırımlar	418	26	31	0	
Ticari Alacaklar	442	403	344	353	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	124	61	60	56	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	445	353	279	348	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	155	164	114	139	
(Ara Toplam)	1,976	1,701	1,407	1,344	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,707	862	802	692	
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	103	103	103	121	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	165.52	69.92	70.12	27.51	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	1,246	555	507	472	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	113	100	87	70	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	2	3	1	
Diğer Duran Varlıklar	79	32	32	0	
TOPLAM VARLIKLAR	3,682	2,563	2,209	2,036	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	684	685	579	553	
Finansal Borçlar	235	194	148	139	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	390	427	285	349	
Diğer Borçlar	13	11	26	19	
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)	10	15	60	12	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	1	19	0	
Borç Karşılıkları	24	24	24	21	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	11	13	17	13	
(Ara Toplam)	684	685	579	553	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	194	57	53	46	
Finansal Borçlar	80	27	28	31	
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	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)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	19	13	9	9	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	96	17	16	6	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	2,805	1,821	1,576	1,438	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,794	1,819	1,573	1,435	
Ödenmiş Sermaye	300	300	300	300	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	474.07	474.07	474.07	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	49	71	71	44	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	256	234	234	371	
Dönem Net Kar/Zararı	1,080	665	418	168	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	634	75	77	552	
Azınlık Payları	11	2	3	3	
TOPLAM KAYNAKLAR	3,682	2,563	2,209	2,036	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	GEN İLAÇ VE SAĞLIK ÜRÜNLERİ			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	04.03.2023	06.11.2022	16.08.2022	10.05.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,153	1,324	1,736	1,232
Satışların Maliyeti (-)	-845	-1,032	-1,451	-977
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	308	292	285	255
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)	308	292	285	255
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-106	-71	-62	-49
Genel Yönetim Giderleri (-)	-55	-41	-34	-30
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	112	9	97	21
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-26	-14	-54	-62
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	233	176	233	135
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	153	0	6	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	190	0	6	1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-37	0	0	0
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	386	176	239	136
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	-2	91	50	48
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-9	-15	-11	-15
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	375	252	277	169
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	49	-5	-27	-1
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	17	-3	-19	2
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	31	-2	-9	-3
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	424	247	250	168
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	424	247	250	168
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	415	248	249	168
Azınlık Payları	9	-1	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.42	0.45	1.00	0.76
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.42	0.45	1.00	0.76
Hisse Başına Kazanç	1.42	0.45	1.00	0.76
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.42	0.45	1.00	0.76

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

© DENİZ INVEST 2023

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.