

GENİL

GENİL

- Gen ilaç, 2025 1.çeyrekte 3,86 milyar TL hasılat, 359 milyon TL FAVÖK, 319,82 milyon TL net kar açıklayarak beklentilerimize paralel sonuç paylaştı.
- Satışlar %10 daralmayla 3,86 milyar TL oldu. Burada özellikle enflasyon muhasebesi etkisinin hissedildiğini gözlemliyoruz. TMS 29 hariç satışlar yıllık %25,76 artışla 3,71 milyar TL oldu. Özellikle incelediğimizde ithal tarafında kur etkisi kaynaklı ilaç gelirlerinin büyüdüğünü diğer gruplarda da reel büyümelerin güçlü olduğunu izliyoruz. Marj bakımından ise üretim tarafının diri kaldığını gözlemlemeye devam ediyoruz. Kutu bazında ise ithal tarafta kur geçişkenliği doğrultusunda mevzuatın belirttiği kur ile güncel kur arasındaki makas kutu bazında satışların azalmasına neden olmuştur. İthal haricinde istatistiklerde büyümeye devam ettiği gözlemleniyor.
- Brüt karlılık özellikle maliyet optimizasyonu yapıldığından satışlardan daha az azaldığını gözlemleniyor. Yıllık %4,97 azalışla 828,12 milyon TL oldu. Brüt kar marjı ise 111 baz puan artışla %21,47 oldu.
- FAVÖK yıllık %30 azalışla 359 milyon TL oldu. Amortisman tarafında özellikle azalmanın izleniyor oluşu negatif etkili oldu. Faaliyet karı tarafında da brüt kar optimizasyonunun yanı sıra Biogen firmasından gelen bir defaya mahsus 446,15 milyon TL'lik tazminat geliri varlığı pozitif katkı sunsa da kur farkı giderlerinde 1 katlık artış izlenmesi bu gelen gelirin pozitif kalmasına neden olsa da nakit akım tarafındaki zayıf kalışlar olumsuz etkiledi. FAVÖK marjı yıllık 260 baz puan azalışla %9,31 oldu. Biogen kaynaklı esas faaliyet kar marjı 381 baz puan artışla %13,78 oldu.
- Net kar tarafında özellikle enflasyon muhasebesi karına geri dönülmesi ile birlikte net kar yıllık %43 artışla 319,82 milyon TL oldu. Net kar marjı 328 baz puan artışla %8,2 oldu.
- Özsermaye karlılığı (RoE), 1136 baz puan düşüşle %3,21 olarak gerçekleşirken ROIC 1019 baz puan düşüşle %7,15 oldu.
- Net borç tarafında önemli artışlar var. Net borç/FAVÖK 1,02 olarak gerçekleşti ancak yatırım faaliyetleri nedeniyle doğal karşılıyor.

Sonuç olarak, baz etkisi ve yatırım döneminde oluyor oluşu nedeniyle bilançoju **nötr** değerlendiriyoruz. Özellikle GES ve Azerbaycan yatırımları ile faaliyetlerini genişletmeyi sürdürmekle beraber kutu bazlı büyümeyi olumlu karşılıyor. Kur geçişkenliği ilave bir zamlarla bu yıl dengelenebilir.

TL/TMS 29 Hariç	20251Ç	20241Ç	Değişim
NPP	1.411.000.702	1.292.821.895	9,14%
İthal	1.852.395.497	1.346.670.390	37,55%
Üretim	162.960.118	107.524.944	51,56%
İhraç	290.797.246	208.808.900	39,26%
Toplam	3.717.153.563	2.955.826.129	25,76%

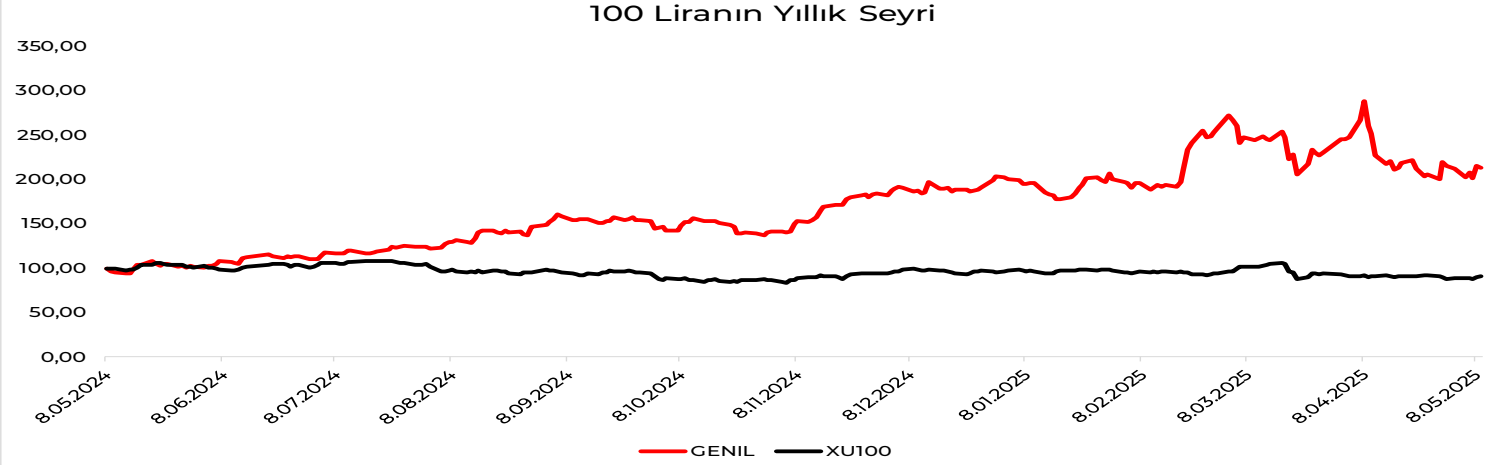
TL/TMS 29 Dahil	20251Ç	20241Ç	Değişim
Yurtiçi	4.312.834.726	4.682.922.325	-7,90%
Yurtdışı	300.622.653	288.373.089	4,25%
Brüt Satışlar	4.613.457.379	4.971.295.414	-7,20%
İskontolar	-750.859.355	-690.072.819	8,81%
İadeler	-4.612.337	-846.811	444,67%
Net Satışlar	3.857.985.687	4.280.375.784	-9,87%
SMHM	-378.469.208	-313.915.849	20,56%
STMM	-2.651.392.355	-3.095.034.458	-14,33%
SM	-3.029.861.563	-3.408.950.307	-11,12%
Brüt Kar	828.124.124	871.425.477	-4,97%
Brüt Kar Marjı	21,47%	20,36%	1,11%

Kutu	20251Ç	20241Ç	Değişim
NPP	41.304	28.130	46,83%
İthal	131.777	182.347	-27,73%
Üretim	424.522	306.924	38,32%
İhraç	945.231	798.421	18,39%
Toplam	1.542.834	1.315.822	17,25%

Gen İlaç Şirket Kartı

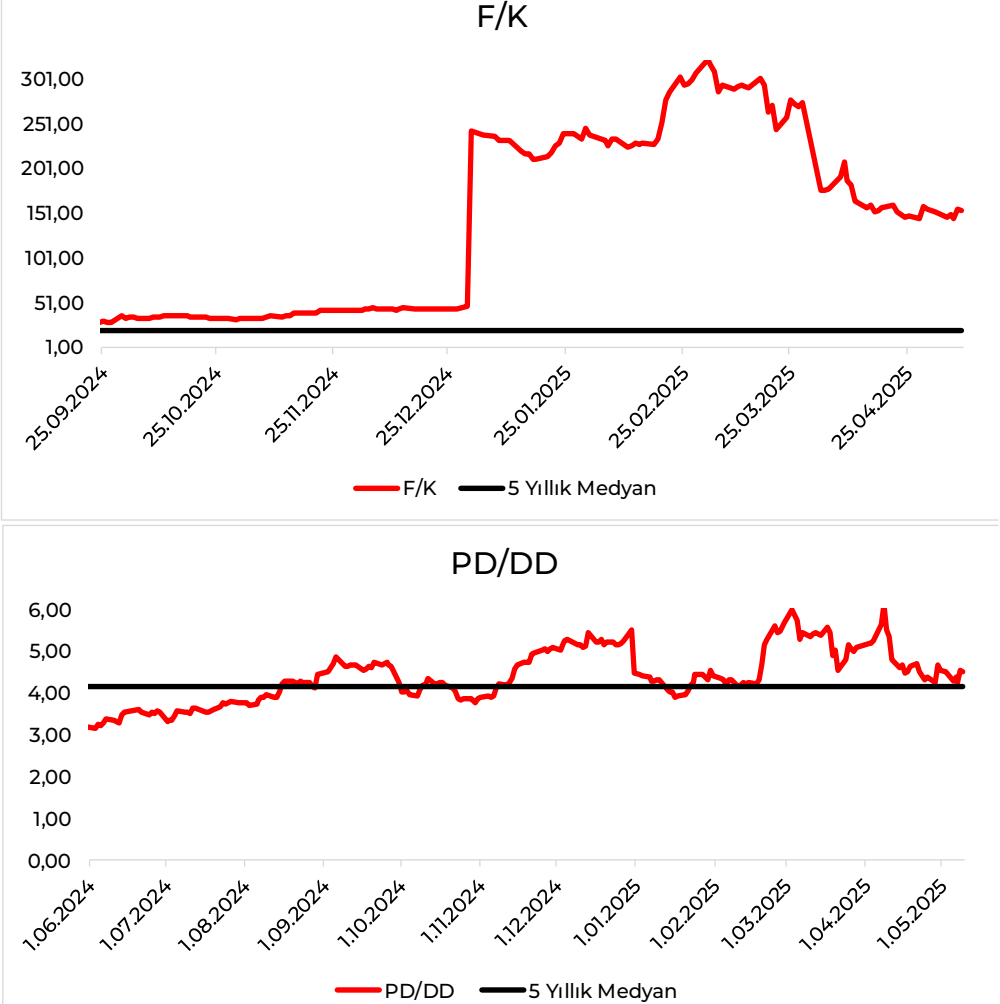
Künye	
Hisse Adı	Gen İlaç
Sektör	İlaç&Sağlık
Halka Açıklık Oranı	23,0%
Kuruluş Tarihi	5.08.1997
Yaşı	28
Personel Sayısı	619

Fiyat & Getiri	
Kapanış	125,40
Günlük Getiri	-0,79
Haftalık Getiri	0,51
Aylık Getiri	-17,95
Göreceli Getiri	-1,97
Yıllık En Düşük - En Yüksek	054-173
Yıllık Ortalama Fiyat	99,13



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	6.804	4.539	49,90	Net Satışlar	3.858	4.280	14.741	-9,87
Nakit ve Benzerleri	314	725	-56,69	Yurt İçi Satış	4.313	4.683	16.482	-7,90
Stoklar	1.414	1.056	33,97	Yurt Dışı Satış	301	288	695	4,25
Ticari Alacaklar	2.053	1.566	31,09	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	7.398	4.328	70,91	Satışların Maliyeti	3.030	3.409	11.892	-11,12
Maddi Duran Varlıklar	4.534	2.676	69,42	İskontolar	750,86	690,07	2.434,51	8,81
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.112	630	76,39	İndirimler	4,61	0,00	1,65	a.d
Aktifler	14.202	8.867	60,16	Brüt Kâr	828	871	2.849	-4,97
Kısa Vadeli Borçlar	4.928	3.037	62,28	Faaliyet Giderleri	584	474	1.749	23,21
Uzun Vadeli Borçlar	920	120	666,05	Esas Faaliyet Kârı	244	397	1.100	-38,62
Toplam Borç	5.848	3.157	85,26	Amortisman	115	113	368	2,37
Net Borç	1.497	697	114,64	FAVÖK	359	510	0	-29,57
Sermaye	300	300	0,00	Vergi Öncesi Kâr	456	319	421	42,85
Özkaynaklar	8.355	5.695	46,71	Ana Ortaklık Net Kâr	320	223	149	43,22

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,38	1,49	-0,11
Likit Oran	1,08	1,14	-0,06
Değerleme			
F/K	153,43	19,58	133,85
PD/DD	4,50	3,52	0,98
FD/FAVÖK	29,67	11,74	17,93
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	4,55	5,20	-0,65
Aktif Karlılık	2,77	3,45	-0,68
Brüt Kâr Marjı	21,47	20,36	1,11
Net Kâr Marjı	8,29	5,22	3,07
Favök Marjı	9,31	11,91	-2,60
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	43,22	0,00	43,22
Favök Büyüme	-29,57	111,93	-141,50
Özsermaye Büyüme	46,71	97,15	-50,44
Aktif Büyüme	60,16	117,17	-57,01
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	10,66	10,47	0,19
Alacak Devir Hızı	7,89	10,63	-2,74
Ticari Borç Devir Hızı	6,12	14,77	-8,66



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul