



Gen İlaç - Olumlu

NPP ile pozitif ayrışma

Gen İlaç, 2025 3.çeyrekte 5,35 milyar TL hasılat, 658 milyon TL FAVÖK ve 216 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Sektör negatif ayrışıyor. DADS kuru güncellemesi olmamasıyla birlikte sektör negatif ayrışmayı sürdürüyor. Şirketin burada özellikle pozitif ayrıştığı husus NPP ilaçlardan elde edilen gelirler oldu.

Şirketin kutu bazlı satışları düştü. Kutu bazında değerlendirmek gerekirse:

- NPP ilaçlar %33,66 artışla 55.209,
- İthal ruhsatlı ilaçlar %67,64 artışla 220.905,
- Üretim ruhsatlı ilaçlar %13,9 artışla 483.542,
- İhraç ilaçlar %32,88 düşüşle 634.400 kutu olmak üzere toplamda %9,64 düşüşle 1.394.056 kutu satış gerçekleştirilmiştir.

Satışlar TL bazlı büyüyor. Hasılat 3.çeyrekte %6,27 artışla 5,35 milyar TL olurken hasılatın %60'ı üstte de belirttiğimiz üzere NPP'den geldi. %31'i ithal ruhsatlı ilaçlar, %5'i üretim ruhsatlı ilaçlar ve %4'ü ihraç ilaçlardan elde edilmiş olundu. **Önümüzdeki dönemde DADS katkısıyla daha da pozitif ayrışan bir yapı takip edebiliriz.**

Karlılıklar büyüyor. Makro çerçevede hasılatla paralel şekilde artan maliyetler var olsa da brüt kar 3.çeyrekte %5,3 artışla 1,04 milyar TL oldu. Brüt kar marjı ise 88 baz puan artışla %20,48'e yükseldi. Yılı %20 bandında bir brüt kar marjı ile kapatmasını bekleyebiliriz. FAVÖK tarafında da benzeri iştah var. FAVÖK 3.çeyrekte %20,79 artışla 658 milyon TL oldu. Hacim farkları çerçevesinde FAVÖK marjı 3.çeyrekte 60 baz puan gerileyerek %10,87 olarak gerçekleşti. Yılı %10-11 aralığında bir FAVÖK marjı ile kapatabilir.

GENİL özelinde finansalları sektörden ayrışmasıyla birlikte pozitif buluyoruz. DADS faktörünün de net nete yansımaları önümüzdeki dönemde katkısıyla birlikte bekliyoruz.

10 Kasım 2025

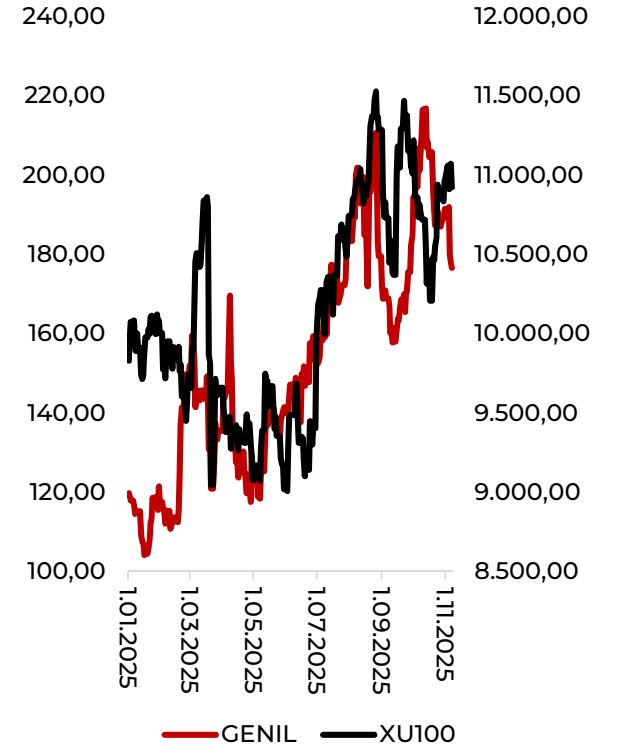
Son Fiyat	176,70
BİLANÇO PUANI	3,67/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	53.010
Piyasa Değeri (mln \$)	1.261
F/K	78,82
FD/FAVÖK	40,08
PD/DD	5,43
Hisse Sayısı (mln lot)	300
FDPO (%)	23,93
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	212

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-14,57	-12,97	77,38
XKMYA'A GÖRE	-15,72	-23,87	75,26
Nominal (TL)	-12,18	-11,90	101,15
Nominal (USD)	-13,04	-15,72	78,32

ORTAKLIK YAPISI

	%
ABİDİN GÜMÜŞ	72,39
DİĞER	27,61



**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



ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-0,18	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-0,01	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-2,86	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	1,75	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	0,29	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	2,22	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	1.788,56	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.633,29	1
Cari Oran	1,35	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-400,69	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	4,42	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	5,30	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	5,30	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-39,36	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	20,31	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-15,43	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	44,82	0,5

PUAN

3,67

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.