

**GEN İLAÇ SAĞLIK VE TİCARET ÜRÜNLERİ A.Ş.  
HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS  
ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN YÖNETİM  
KURULU TARAFINDAN HAZIRLANAN  
DEĞERLENDİRME RAPORU - II**

## 1. DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 5. fıkrası uyarınca,

*"Payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir. Denetimden sorumlu komite kurma zorunluluğu bulunmayan ortaklıklar için bu yükümlülük yönetim kurulu tarafından yerine getirilir."*

İşbu Rapor, Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Gen İlaç" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 2. fıkrası uyarınca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerini içermektedir. Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Oyak Yatırım) tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 13.07.2021 tarihinde KAP'ta yayınlanmış olup (Raporun tümüne erişmek için <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/950538> ), Şirket payları 05.08.2021 tarihinde Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

## 2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin 250.000.000 TL'den 300.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 50.000.000 TL nominal değerli pay ile mevcut pay sahiplerinden Abidin GÜLMÜŞ'ün sahip olduğu 11.250.000 TL nominal değerli 11.250.000 adet B grubu pay ve Absel Emlak ve Turizm Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin sahip olduğu 1.250.000 TL nominal değerli 1.250.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 62.500.000 TL nominal değerli 62.500.000 adet pay ve fazla talep gelmesi halinde Abidin GÜLMÜŞ'ün sahip olduğu 6.250.000 TL nominal değerli 6.250.000 adet B grubu payın 10,75 TL fiyattan halka arzına ilişkin İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.07.2021 ve 2021/35 sayılı toplantısında onaylanmıştır.

Şirketimizin paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 10,75 TL fiyattan Borsa dışında talep toplama işlemleri 28-30 Temmuz 2021 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

Şirketimiz payları GENİL hisse koduyla 05 Ağustos 2021'de Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Halka arz sonuçları 01.08.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır. Buna göre halka arz edilen 62.500.000 TL nominal değerli payların satışı ile beraber ek satışa sunulan Abidin Gülmüş'e ait 6.250.000 TL nominal değerli payların da satışı gerçekleştirilmiş, halka arz edilen toplam pay adedi 68.750.000 olmuştur.

Halka arzda toplam 51.574 yatırımcıdan halka arz edilen 62.500.000 TL nominal değerli payların 6,7 katına denk gelen 418.528.945 TL nominal değerli filtrelenmemiş pay talebi gelmiştir. Halka arzda Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara tahsis edilen payların 7,9 katı, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen payların 9,7 katı, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen payların 2,0 katı ve Şirket Çalışanlarına tahsis edilen payların 1,7 katı talep gelmiştir.

Toplam halka arzın %30 oranında 18.750.000 TL nominal değere karşılık gelen Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara yapılan tahsisat içerisinde, toplam tahsisatın %7,04'üne karşılık gelen 1.320.000 TL nominal değerli paylar Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı tahsisatına kaydırılmıştır. Ek satış kapsamında halka arz edilen payların %50'si Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, %50'si ise Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilmiştir.

Gerçekleşen dağıtım sonucunda toplam 24.375.000 TL nominal değerli ve nihai halka arz büyüklüğünün %35,46'ine denk gelen paylar Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar'a, %0,91'ine denk gelen 625.000 adet nominal değerli paylar Şirket Çalışanlarına, %38,28'ine denk gelen 26.320.000 TL nominal değerli paylar Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a ve %25,35'ine denk gelen paylar Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a dağıtılmıştır.

Halka arz fiyatı üzerinden yatırımcı grubu bazında talep ve dağıtım bilgisi, aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Yatırımcı Grubu    | Planlanan Tahsisat |                | Talep         |                    |                | Dağıtım       |                   |                |
|--------------------|--------------------|----------------|---------------|--------------------|----------------|---------------|-------------------|----------------|
|                    | Lot                | Oran           | Kişi          | Lot                | Oran           | Kişi          | Lot               | Oran           |
| Yurt İçi Bireysel  | 21.250.000         | 34,00%         | 51.073        | 167.378.030        | 39,99%         | 48.606        | 24.375.000        | 35,46%         |
| Şirket Çalışanları | 625.000            | 1,00%          | 265           | 1.075.893          | 0,26%          | 265           | 625.000           | 0,91%          |
| Yurt İçi Kurumsal  | 21.875.000         | 35,00%         | 212           | 212.501.232        | 50,77%         | 194           | 26.320.000        | 38,28%         |
| Yurt Dışı Kurumsal | 18.750.000         | 30,00%         | 14            | 37.573.790         | 8,98%          | 14            | 17.430.000        | 25,35%         |
| <b>Toplam</b>      | <b>62.500.000</b>  | <b>100,00%</b> | <b>51.564</b> | <b>418.528.945</b> | <b>100,00%</b> | <b>49.079</b> | <b>68.750.000</b> | <b>100,00%</b> |

### 3. FİYAT TESPİT RAPORUNDA KULLANILAN YÖNTEMLER VE PROJEKSİYONLAR

13.07.2021 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 tarihli Türkiye Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları baz alınmıştır.

Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin pay başına halka arz fiyatının belirlenebilmesi amacıyla hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda öne çıkan hususlar şu şekilde özetlenebilir.

Fiyat tespit raporunda aşağıdaki değerlendirme yöntemleri belirtilen şekilde ağırlıklandırılarak kullanılmıştır;

- a) Piyasa Çarpanları (%50)
- b) İndirgenmiş Nakit Akımı (%50)

Şirketimizin değerinin tespiti amacıyla Fiyat Tespit Raporu'nda Piyasa Çarpanları ve İndirgenmiş Nakit Akımı birlikte kullanılmıştır. Piyasa Çarpanları ve İndirgenmiş Nakit Akımı Modellerine %50'şer ağırlık verilerek hesaplanan Özsermaye Değeri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir. Buna göre Şirketimizin halka arz öncesi Özsermaye Değeri 3.447.081.394 TL iken %22 oranında halka arz iskontosu uygulandığında 2.687.500.000 TL özsermaye değerine ulaşılmıştır.

| <b>Gen Değerleme Sonucu (TL)</b> | <b>Piyasa Değeri</b>    | <b>Ağırlık</b> | <b>Sonuç</b>         |
|----------------------------------|-------------------------|----------------|----------------------|
| İNA                              | 3.986.244.587           | 50%            | 1.993.122.294        |
| Çarpan Analizi                   | 2.907.918.200           | 50%            | 1.453.959.100        |
|                                  | <b>Toplam</b>           | <b>100%</b>    | <b>3.447.081.394</b> |
|                                  | <b>Pay başına değer</b> |                | <b>13,79</b>         |

| <b>Halka Arz Öncesi Değer İskonto Hesabı (TL)</b> |                      |
|---------------------------------------------------|----------------------|
| Nominal Sermaye                                   | 250.000.000          |
| Halka Arz Fiyatı                                  | 10,75                |
| Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri                    | 3.447.081.394        |
| Piyasa Değeri                                     | <b>2.687.500.000</b> |
| <b>İskonto Oranı</b>                              | <b>22,0%</b>         |

*Kaynak: Fiyat Tespit Raporu*

Şirketimizin piyasa değerinin hesaplanmasında aşağıdaki değerleme yöntemleri kullanılmıştır:

### 3.1. Piyasa Çarpanları

Halka arz fiyat hesaplamasında, 2020 yıl sonu verileri ile 2021 yılı tahmini verileri kullanılmış ve FD/FAVÖK oranı ile hesaplanan değerler değerleme sonucunda kullanılmıştır. 2020 yılı FD/FAVÖK çarpanı kullanarak ulaşılan piyasa değeri 2.401 milyon TL, 2021 yılı tahmini FD/FAVÖK verisine göre hesaplanan piyasa değeri 3.414 milyon TL olarak değerlendirilmiştir.

| <b>2020 FAVÖK</b>    | <b>2021T FAVÖK</b>   | <b>ORTALAMA FAVÖK</b>         |
|----------------------|----------------------|-------------------------------|
| 242.291.450          | 416.755.911          | 329.523.681                   |
| <b>Net Borç</b>      |                      | <b>Net Borç</b>               |
| 108.739.545          |                      | 108.739.545                   |
| <b>Piyasa Değeri</b> | <b>Piyasa Değeri</b> | <b>Ortalama Piyasa Değeri</b> |
| 2.401.232.482        | 3.414.603.918        | 2.907.918.200                 |

*Kaynak: Fiyat Tespit Raporu*

### 3.2. İndirgenmiş Nakit Akımı

Oyak Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirketimizin nakit akımlarının değerinin tespiti amacıyla, İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemi de hesaplamalara dahil edilmiştir. Tahmini serbest nakit akışı projeksiyonları, %5 uç büyüme değeri ve %18,7 AOSM ile indirgenen verilerden çıkan sonuca Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihindeki 108,7 milyon TL'lik net borç tutarı eklendiğinde çıkan piyasa değeri 3.986 milyon TL'dir.

| Değerleme - TL                   | 2018                 | 2019                 | 2020                 | 2021T                | 2022T                | 2023T                | 2024T                | 2025T                |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Net Satışlar</b>              | <b>1.180.434.205</b> | <b>1.795.146.033</b> | <b>2.149.967.988</b> | <b>2.966.235.893</b> | <b>3.951.260.780</b> | <b>4.900.335.108</b> | <b>5.998.296.880</b> | <b>7.151.006.771</b> |
| yıllık büyüme                    |                      | 52,10%               | 19,80%               | 38,00%               | 33,20%               | 24,00%               | 22,40%               | 19 ,2%               |
| <b>Brüt Kar</b>                  | <b>171.928.025</b>   | <b>308.595.508</b>   | <b>333.321.452</b>   | <b>530.439.912</b>   | <b>737.726.012</b>   | <b>949.889.454</b>   | <b>1.196.760.859</b> | <b>1.470.704.605</b> |
| yıllık büyüme                    |                      | 79,50%               | 8,00%                | 59,10%               | 39,10%               | 28,8 %               | 26,00%               | 22,90%               |
| Brüt Kar Marjı                   | 14,60%               | 17,20%               | 15,50%               | 17,90%               | 18,70%               | 19,40%               | 20,00%               | 20,60%               |
| <b>Esas Faaliyet Karı</b>        | <b>83.229.389</b>    | <b>202.135.918</b>   | <b>222.542.706</b>   | <b>372.813.525</b>   | <b>523.383.638</b>   | <b>683.685.063</b>   | <b>869.921.860</b>   | <b>1.080.259.478</b> |
| yıllık büyüme                    |                      | 142,90%              | 10,10%               | 67,50%               | 40,40%               | 30,60%               | 27,20%               | 24,20%               |
| EFK Marjı                        | 7,10%                | 11,30%               | 10,40%               | 12,60%               | 13,20%               | 14,00%               | 14,50%               | 15,10%               |
| <b>Amortisman</b>                | <b>12.457.176</b>    | <b>15.873.176</b>    | <b>19.748.744</b>    | <b>43.942.387</b>    | <b>49.917.182</b>    | <b>56.449.292</b>    | <b>65.667.370</b>    | <b>73.761.459</b>    |
| yıllık büyüme                    |                      | 27,40%               | 24,40%               | 122,50%              | 13,60%               | 13,10%               | 16,30%               | 12,30%               |
| Satışlara Oranı                  | 1,10%                | 0,90%                | 0,90%                | 1,50%                | 1,30%                | 1,20%                | 1,10%                | 1,00%                |
| <b>FAVÖK</b>                     | <b>95.686.565</b>    | <b>218.009.094</b>   | <b>242.291.450</b>   | <b>416.755.911</b>   | <b>573.300.820</b>   | <b>740.134.355</b>   | <b>935.589.230</b>   | <b>1.154.020.937</b> |
| yıllık büyüme                    |                      | 127,80%              | 11,10%               | 72,00%               | 37,60%               | 29,10%               | 26,40%               | 23,30%               |
| <b>FAVÖK Marjı</b>               | <b>8,10%</b>         | <b>12,10%</b>        | <b>11,30%</b>        | <b>14,00%</b>        | <b>14,50%</b>        | <b>15,10%</b>        | <b>15,60%</b>        | <b>16,10%</b>        |
| <b>İşletme Sermayesi</b>         | <b>72.225.412</b>    | <b>92.037.648</b>    | <b>145.406.522</b>   | <b>212.153.889</b>   | <b>282.179.208</b>   | <b>349.478.358</b>   | <b>427.315.648</b>   | <b>508.831.945</b>   |
| yıllık büyüme                    |                      | 27,40%               | 58,00%               | 45,90%               | 33,00%               | 23,80%               | 22,30%               | 19,10%               |
| Satışlara Oranı                  | 6,10%                | 5,10%                | 6,80%                | 7,20%                | 7,10%                | 7,10%                | 7,10%                | 7,10%                |
| <b>(-) İşletme Serm. Değişim</b> |                      | <b>19.812.236</b>    | <b>53.368.874</b>    | <b>66.747.367</b>    | <b>70.025.319</b>    | <b>67.299.150</b>    | <b>77.837.290</b>    | <b>81.516.297</b>    |
| <b>(-) Yatırım Harcamaları</b>   | <b>7.323.763</b>     | <b>55.454.899</b>    | <b>102.593.948</b>   | <b>123.184.000</b>   | <b>109.300.000</b>   | <b>140.250.000</b>   | <b>139.250.000</b>   | <b>73.761.459</b>    |
| Satışlara Oranı                  | 0,60%                | 3,10%                | 4,80%                | 4,20%                | 2,80%                | 2,90%                | 2,30%                | 1,00%                |
| <b>(-) Vergi</b>                 | <b>1.552.755</b>     | <b>16.632.522</b>    | <b>9.735.421</b>     | <b>14.912.541</b>    | <b>20.935.346</b>    | <b>136.737.013</b>   | <b>173.984.372</b>   | <b>216.051.896</b>   |
| Efektif Vergi Oranı              | 22,10%               | 10,50%               | 4,50%                | 4,00%                | 4,00%                | 20,00%               | 20,00%               | 20,00%               |
| <b>SNA</b>                       |                      |                      |                      | <b>211.912.003</b>   | <b>373.040.156</b>   | <b>395.848.193</b>   | <b>544.517.568</b>   | <b>782.691.286</b>   |
| İskonto Oranı                    |                      |                      |                      | 0,9                  | 0,76                 | 0,64                 | 0,54                 | 0,45                 |
| <b>İNA</b>                       |                      |                      |                      | <b>190.929.573</b>   | <b>283.153.875</b>   | <b>253.130.731</b>   | <b>293.344.118</b>   | <b>355.226.427</b>   |
| <b>İNA Toplam</b>                | <b>1.375.784.725</b> |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| <b>Uç Değer</b>                  | <b>2.722.538.310</b> |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| <b>Toplam</b>                    | <b>4.098.323.035</b> |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| Azınlık Payları - 7,4x           | 3.338.902            |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| Net Borç                         | 108.739.545          |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| <b>Piyasa Değeri</b>             | <b>3.986.244.587</b> |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |

**Kaynak:** Fiyat Tespit Raporu

#### 4. DEĞERLEMEYE ESAS TEŞKİL EDEN PROJEKSİYONLAR

Oyak Yatırım tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporunda 2020-2025 döneminde, Şirketin Yıllık Bileşik Büyüme Oranı'nın %34,6 mertebesinde olacağı varsayılmıştır.

Risksiz getiri oranı hesaplanırken, Türkiye'de 25.11.2020 tarihinde ihraç edilen 10 yıllık TL tahvil (ISIN TRT131130T14) oranındaki değişimler takip edilmiş olup, seviyeler göz önüne alındığında mevcut durum için %15 esas alınmıştır.

Beta, halka arz olacak şirketlerin henüz işlem görmeye başlamadığı gerçeği ve bu açıdan istatistiki hesaplamaların imkansızlığından 1 olarak kabul edilmiştir.

Piyasa risk primi %5,50 olarak varsayılmıştır. Piyasada Türkiye tarafına yönelik oluşturulan raporlar da incelendiğinde, risk priminin genel olarak %5,50 civarında kabul görmektedir.

Vergi oranı projeksiyon döneminin ilk iki yılı hariç olmak üzere %20 olarak öngörüldüğü için AOSM hesaplamasında da bu seviyede alınmıştır. Gen İlaç'ın 24.06.2019 tarih ve 504075 Belge numaralı T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından verilen 204.046.203 TL tutarlı Yatırım Teşvik Belgesi bulunmaktadır. Bu nedenle, 2021 ve 2022 yılları için %4 oranında Efektif Vergi Oranı varsayımı yapılmıştır (2020: %4,5).

Şirket'in önümüzdeki dönemde yatırımlarını %40 borç, %60 özkaynak ile finanse edeceği varsayımı altında finansal borçlarının, finansal borçlar ve özkaynak toplamına oranı olarak olarak

%40 alınmıştır. Bu varsayımlar ışığında AOSM %18,7 olarak hesaplanmıştır. Hesaplama da kullanılan oranların değişmeyeceği varsayılmıştır.

Kullanılan makro tahminler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

| Makro Tahminler   | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021T | 2022T | 2023T | 2024T | 2025T |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ortalama USD/TL   | 3,65  | 4,82  | 5,68  | 7,02  | 8,55  | 9,58  | 10,41 | 10,69 | 10,90 |
| yıllık değişim    | 20,7% | 31,9% | 17,8% | 23,6% | 21,9% | 12,0% | 8,6%  | 2,7%  | 2,0%  |
| Dönem sonu USD/TL | 3,78  | 5,29  | 5,95  | 7,43  | 9,32  | 9,89  | 10,87 | 11,16 | 11,38 |
| yıllık değişim    | 7,2%  | 40,0% | 12,5% | 24,9% | 25,6% | 6,1%  | 9,9%  | 2,7%  | 2,0%  |
| Ortalama EUR/TL   | 4,12  | 5,67  | 6,35  | 8,04  | 9,99  | 11,50 | 12,49 | 12,83 | 13,08 |
| yıllık değişim    | 23,3% | 37,5% | 12,1% | 26,5% | 24,3% | 15,1% | 8,6%  | 2,7%  | 2,0%  |
| Dönem sonu EUR/TL | 4,52  | 6,05  | 6,67  | 9,12  | 10,72 | 11,87 | 13,04 | 13,39 | 13,66 |
| yıllık değişim    | 21,7% | 33,8% | 10,3% | 36,8% | 17,5% | 10,7% | 9,9%  | 2,7%  | 2,0%  |
| Ortalama TÜFE     | 11,1% | 16,3% | 15,2% | 12,3% | 16,8% | 12,4% | 9,5%  | 8,0%  | 6,0%  |

**Kaynak:** Fiyat Tespit Raporu

Şirketimiz tarafından 2021 – 2025 yıllarına ilişkin hazırlanan projeksiyonlar doğrultusunda Oyak Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'na baz oluşturan veriler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| (TL)                      | 2021T                | 2022T                | 2023T                | 2024T                | 2025T                |
|---------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Net satışlar</b>       | <b>2.966.235.893</b> | <b>3.951.260.780</b> | <b>4.900.335.108</b> | <b>5.998.296.880</b> | <b>7.151.006.771</b> |
| yıllık değişim            | 38,0%                | 33,2%                | 24,0%                | 22,4%                | 19,2%                |
| <b>Brüt kar</b>           | <b>530.439.912</b>   | <b>737.726.012</b>   | <b>949.889.454</b>   | <b>1.196.760.859</b> | <b>1.470.704.605</b> |
| Brüt Kar Marjı            | 17,88%               | 18,67%               | 19,38%               | 19,95%               | 20,57%               |
| <b>Faaliyet giderleri</b> | <b>157.626.387</b>   | <b>214.342.373</b>   | <b>266.204.391</b>   | <b>326.838.999</b>   | <b>390.445.127</b>   |
| Satışlara Oranı           | 5,31%                | 5,42%                | 5,43%                | 5,45%                | 5,46%                |
| <b>Faaliyet karı</b>      | <b>372.813.525</b>   | <b>523.383.638</b>   | <b>683.685.063</b>   | <b>869.921.860</b>   | <b>1.080.259.478</b> |
| Faaliyet Kar Marjı        | 12,57%               | 13,25%               | 13,95%               | 14,50%               | 15,11%               |
| <b>FAVÖK</b>              | <b>416.755.911</b>   | <b>573.300.820</b>   | <b>740.134.355</b>   | <b>935.589.230</b>   | <b>1.154.020.937</b> |
| FAVÖK Marjı               | 14,05%               | 14,51%               | 15,10%               | 15,60%               | 16,14%               |

**Kaynak:** Fiyat Tespit Raporu

## 5. ÖNCEKİ DEĞERLENDİRME RAPORU

Şirketin halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımlara ilişkin birinci değerlendirme raporu 03.09.2021 tarihinde kapta yayınlanmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/961772> )

## 6. FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS

Şirketimiz 2021 yılı 9 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolara ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

| Gen İlaç - Gelir Tablosu (TL)                    |                    |                    |                    |                    |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Gelir Tablosu (TL)</b>                        | <b>30.09.2021</b>  | <b>31.12.2020</b>  | <b>31.12.2019</b>  | <b>31.12.2018</b>  |
| Satışlar                                         | 2.014.291.489      | 2.149.967.988      | 1.795.146.033      | 1.180.434.205      |
| Satışların Maliyeti                              | -1.680.745.244     | -1.816.646.536     | -1.486.550.525     | -1.008.506.180     |
| <b>Brüt Kar</b>                                  | <b>333.546.245</b> | <b>333.321.452</b> | <b>308.595.508</b> | <b>171.928.025</b> |
| Faaliyet Giderleri                               | -115.247.371       | -110.778.746       | -106.459.590       | -88.698.636        |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler               | 23.370.280         | 40.566.656         | 17.472.640         | 39.524.935         |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler               | -47.037.197        | -40.978.503        | -47.633.211        | -71.855.598        |
| <b>Esas Faaliyet Karı</b>                        | <b>194.631.957</b> | <b>222.130.859</b> | <b>171.975.347</b> | <b>50.898.726</b>  |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelir ve Giderler (Net) | 17.002.924         | 13.597.137         | 7.179.638          | 1.163.647          |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı</b>     | <b>211.634.881</b> | <b>235.727.996</b> | <b>179.154.985</b> | <b>52.062.373</b>  |
| Finansman Gelirleri                              | 16.653.136         | 25.721.922         | 17.304.687         | 51.469.958         |
| Finansman Giderleri                              | -30.922.728        | -44.616.858        | -37.383.845        | -96.494.662        |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı</b>  | <b>197.365.289</b> | <b>216.833.060</b> | <b>159.075.827</b> | <b>7.037.669</b>   |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)      | 168.602            | -9.735.421         | -16.632.522        | -1.552.755         |
| <b>Net Kar</b>                                   | <b>197.533.891</b> | <b>207.034.652</b> | <b>143.118.051</b> | <b>6.524.321</b>   |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar                      | -1.854.740         | -1.200.646         | 1.180.304          | 636.701            |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Net Kar</b>                 | <b>199.388.631</b> | <b>208.235.298</b> | <b>141.937.747</b> | <b>5.887.620</b>   |

**Kaynak:** Bağımsız Denetim Raporu ve Finansal Raporlar

| Gen İlaç - Bilanço (TL)              |                      |                      |                    |                    |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Bilanço (TL)</b>                  | <b>30.09.2021</b>    | <b>31.12.2020</b>    | <b>31.12.2019</b>  | <b>31.12.2018</b>  |
| Nakit ve Nakit Benzerleri            | 551.565.688          | 58.650.155           | 53.683.803         | 5.934.388          |
| Ticari Alacaklar                     | 176.840.190          | 128.612.134          | 106.672.228        | 78.858.545         |
| Diğer                                | 371.597.210          | 474.750.039          | 214.188.006        | 182.059.831        |
| <b>Toplam Dönen Varlıklar</b>        | <b>1.100.003.088</b> | <b>662.012.328</b>   | <b>374.544.037</b> | <b>266.852.764</b> |
| Maddi Duran Varlıklar                | 405.930.782          | 353.601.661          | 159.974.517        | 120.672.902        |
| Diğer                                | 89.174.923           | 62.628.004           | 25.713.495         | 25.091.203         |
| <b>Toplam Duran varlıklar</b>        | <b>495.105.705</b>   | <b>416.229.665</b>   | <b>185.688.012</b> | <b>145.764.105</b> |
| <b>Toplam Varlıklar</b>              | <b>1.595.108.793</b> | <b>1.078.241.993</b> | <b>560.232.049</b> | <b>412.616.869</b> |
| KV Finansal Borçlar                  | 101.882.388          | 110.775.361          | 75.530.428         | 96.809.955         |
| KV Ticari Borçlar                    | 201.923.329          | 305.327.803          | 141.629.046        | 105.622.196        |
| Diğer                                | 59.029.447           | 32.280.011           | 44.774.238         | 34.827.816         |
| <b>KV Yükümlülükler</b>              | <b>362.835.164</b>   | <b>448.383.175</b>   | <b>261.933.712</b> | <b>237.259.967</b> |
| UV Finansal Borçlar                  | 29.266.472           | 42.167.719           | 46.982.243         | 51.880.823         |
| Diğer                                | 23.861.450           | 30.330.011           | 5.832.501          | 10.889.079         |
| <b>UV Yükümlülükler</b>              | <b>53.127.922</b>    | <b>72.497.730</b>    | <b>52.814.744</b>  | <b>62.769.902</b>  |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>          | <b>415.963.086</b>   | <b>520.880.905</b>   | <b>314.748.456</b> | <b>300.029.869</b> |
| <b>Özkaynaklar</b>                   | <b>1.179.145.707</b> | <b>557.361.088</b>   | <b>245.483.593</b> | <b>112.587.000</b> |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b> | <b>1.177.597.600</b> | <b>556.909.885</b>   | <b>243.477.321</b> | <b>111.045.768</b> |

**Kaynak:** Bağımsız Denetim Raporu ve Finansal Raporlar

Şirketimizin Oyak Yatırım tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan projeksiyonlar ve 2021 yılı Eylül ayı itibarıyla gerçekleştirmeler takip eden tabloda özetlenmiştir.

| TL                  | 31.12.2020    | 2021T         | 30.09.2021    | Gerçekleşme |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| Net Satışlar        | 2.149.967.988 | 2.966.235.893 | 2.014.291.489 | %67.91      |
| Brüt Kar            | 333.321.452   | 530.439.912   | 333.546.245   | %62.88      |
| Esas Faaliyet Karı  | 222.542.706   | 372.813.525   | 218.299.147   | %58.55      |
| Amortisman          | 19.748.744    | 43.942.387    | 31.833.455    | %72.44      |
| FAVÖK               | 242.291.450   | 416.755.911   | 250.132.602   | %60.02      |
| İşletme Sermayesi   | 145.406.522   | 212.153.889   | 190.016.323   | %89.57      |
| Yatırım Harcamaları | 102.593.948   | 123.184.000   | 108.937.611   | %88.43      |
| (-) Vergi           | 9.735.421     | 14.912.541    | -168.602      | %-1.13      |

**Kaynak:** Fiyat Tespit Raporu, Bağımsız Denetim Raporu ve Finansal Raporlar

İndirgenmiş Nakit Akımı Modeli'ne göre net satışların 2021 yılının ilk dokuz ayında gerçekleşme oranı %67,91 seviyesindedir. Fiyat Tespit Raporunda 2021 yılının brüt karının 530 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmüş ve yılın ilk dokuz ayında brüt kar beklentisi %62,88 seviyesinde karşılanmış olup, esas faaliyet karı ise %58.55 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yılın ilk yarısında FAVÖK ise %60.02 seviyesinde karşılanmıştır. Şirket, Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan işletme sermayesindeki projeksiyonunu %89.57 oranında gerçekleştirirken, yatırım harcamalarını ise %88.43 oranında gerçekleştirmiştir. Yapılan yatırım harcamaları için halka arz sonucunda gelen kaynaklar kullanılmamış olup, yatırım harcamaları tamamen özkaynaklardan karşılanmıştır.

**Yönetim Kurulu Başkanı**

**Abidin GÜLMÜŞ**

**Yönetim Kurulu Bşk. Vekili**

**Ömer DİNÇER**

**Yönetim Kurulu Bşk. Vekili**

**Şükrü TÜRKMEN**

**Yönetim Kurulu Üyesi**

**Halime Evrim HAMAMCIOĞLU**

**Yönetim Kurulu Üyesi**

**Ahmet CEBECİ**