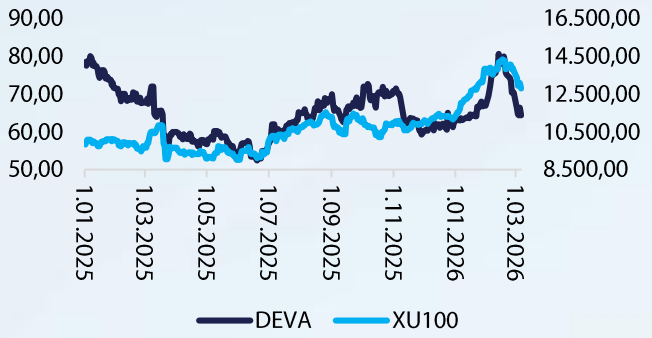
Son Fiyat	64,35
Piyasa Değeri (mln TL)	12.871
Piyasa Değeri (mln $)	293
F/K	a.d
FD/FAVÖK	10,69
PD/DD	0,49
Hisse Sayısı (mln lot)	200
FDPO (%)	17,73
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	40



ORTAKLIK YAPISI	%
Eastpharma S.A.R.L.	82,2
Diğer	17,8

DEVA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-3,09	-14,26	-8,92
Getiri ($)	-3,13	-15,15	-24,57
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,90	-8,86	-31,23

Çeyreklik Yıllık	2025/09 2024/12	2025/12 2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	36,49	30,09
Brüt Kar Marjı (Ç%)	34,60	32,76
FAVÖK Marjı (Y%)	16,39	7,42
FAVÖK Marjı (Ç%)	7,26	6,21
Net Kar Marjı (Y%)	0,45	-4,19
Net Kar Marjı (Ç%)	-0,47	-24,48
Net Borç (mln TL)	5.230,29	2.389,96
İşletme Sermayesi (mln TL)	10.202,38	8.622,89
Cari Oran	1,61	1,65
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2.769,33	4.656,38
Net Finansman Gideri/Satışlar	19,16	14,38
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-26,86	-19,36
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-42,01	-19,36
FAVÖK Büyüme (Y%)	34,94	-56,97
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-71,88	-56,65
Net Kar Büyüme (Y%)	-98,14	0,00

Deva Holding - Nötr

Kutu bazında payı kaybı

Deva Holding, 2025 4.çeyrekte **4,9 milyar TL hasılat, 294 milyon TL FAVÖK, 1,37 milyar TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:4,5 milyar TL hasılat, 404 milyon TL FAVÖK, 1,11 milyar TL net zarar)**

Sektörde neler oluyor? IQVIA verilerine göre Türkiye 2025 yılında **kutu %4,2 artışla 2,7 milyar kutu, TL %32,8 artışla 418,1 milyar TL** değerinde ilaç satışı gerçekleştirilmiştir. İlaçların **kutu bazında %94,9'u, TL bazında ise %91,2'si reçeteli ilaçtır.** İlaçların bir çoğu ithalat olmakla birlikte **yeni yüksek teknoloji gerektiren preparatlar, kanser ilaçları, kan faktörleri, sinir sistemi ilaçları, insülin ve bazı kontrollü salım sistemine** sahip olan ilaçlar ithal edilmektedir. İthal ürün satışları **kutu bazında %3,3, dolar bazında %14,2 artışla 4,3 milyar dolar;** yerli ürün satışlar ise **kutu bazında %4,2, dolar bazında %8 artışla 6,3 milyar dolar** oldu. **İthalatın toplam pazar içindeki payı kutu olarak %10, dolar bazında %40,4'tür.** İlaçların ağırlığı bakımından hem kutu hem TL bazında ağırlığı **beslenme ve metabolizma** grubu olmuştur.

Şirket kutu bazında pazar kaybetti. Şirket, **kutu bazında %11,9 oranında küçülme; TL bazında %15,2 artışla 10,38 milyar TL** satış gerçekleştirmiş olup **kutu bazında %4,5 ile 3.; TL bazında %2,5 pazar payı ile 7.sırada** yer aldı. **Kutudaki değer düşümü ve TL bazda istenilen büyüme yakalanmaması kaynaklı dolar bazlı değer miktarı %4,01 düşüşle 263 milyon dolar** oldu. 2025 yılında şirket **5 farklı ürünün 8 farklı formda lansmanını yapmış; mevcut ürünlerin 2 farklı formu** eklenmiştir. **Kutu bazında pazar payı kaybını dikkate almakta fayda var olduğunu değerlendiriyoruz.**

2025 yılında kur çerçevesi ile gelir zayıfladı. DADS'ın geri planda kalmasıyla birlikte 2025 yılında gelir **%5 düşüşle 19,25 milyar TL** olurken gelirin **%51'ini Amoklavin, Devit D3, Rivelime, Pomalem, Dikloron, Candexil Plus, Dodex, Depores Free, Novaqua, Tribeksol, Dilatrend, Cefaks ve Azitro** üzerinden elde edilmiştir. Sektöre paralel şekilde en yüksek gelir kapsamını **Beslenme ve Metobolizma** üzerinden elde edilmiştir.

Operasyonel çerçevede zayıflık sürüyor. FAVÖK tarafında artan maliyetler ve gelir üretiminin zayıflaması birlikte 2025 yılında **%57 düşüşle 1,43 milyar TL;** 4. çeyrekte **%56,59 düşüşle 294 milyon TL** oldu. Marj tarafında **897 baz puan gerilemeyle %7,42** olurken **önümüzdeki dönemde %7 üzeri kalıcılığını takip ediyor olacağız.**

DEVA nezdinde finansallar zayıf olsa da görece azalan borçluluk ve artan SNA çerçevesinde tahminlerimize paralel gerçekleşen sonuçları nötr değerlendiriyoruz. Yeni zamların etkileşimini 2026 ortasından itibaren takip ediyor olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlamış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370
F +90 (212) 370 0371
arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli / İstanbul