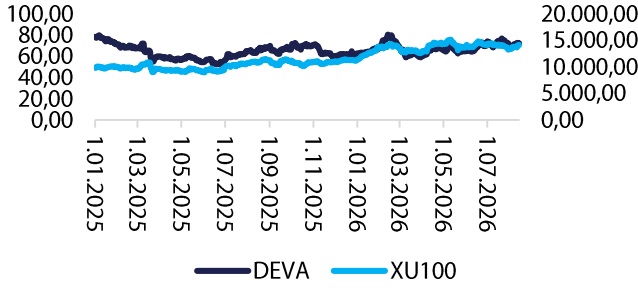


Son Fiyat	72,55
Piyasa Değeri (mln TL)	14.511
Piyasa Değeri (mln \$)	304
FD/FAVÖK	6,49
PD/DD	0,46
Hisse Sayısı (mln lot)	200
FDPO (%)	17,72
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	40



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

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	6.011,00	6.004,73
FAVÖK	-	795,00	1.449,59
Net Kar	-	44,12	614,05

DEVA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,48	-1,56	12,48
Getiri (\$)	0,45	-3,16	-4,10
Getiri (XU100-Rölatif)	0,20	-2,22	-18,45

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	31,66	52,99
Brüt Kar Marjı (Ç%)	32,24	38,54
FAVÖK Marjı (Y%)	13,26	13,14
FAVÖK Marjı (Ç%)	12,76	24,14
Net Kar Marjı (Y%)	0,71	-4,84
Net Kar Marjı (Ç%)	-1,54	10,23
Net Borç (mln TL)	3.083,38	2.699,81
İşletme Sermayesi (mln TL)	8.867,21	10.969,01
Cari Oran	1,88	2,10
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	5.929,52	1.446,13
Net Finansman Gideri/Satışlar	15,87	10,02
Brüt Kar Büyüme (Y%)	1,95	81,39
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	14,31	81,39
FAVÖK Büyüme (Y%)	46,29	-11,44
FAVÖK Büyüme (Ç%)	13,07	363,99
Net Kar Büyüme (Y%)	-96,47	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	-6,93

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Deva Holding – DEVA - Olumlu

4 çeyrek sonra ilk defa kara geçildi!

Deva Holding, 2026 2.çeyrekte 6 milyar TL hasılat, 1,45 milyar TL FAVÖK ve 614 milyon TL net kar ile beklenti üzeri sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle finansalları **olumlu** değerlendiriyoruz. Orta ve uzun vade de kompozisyonun şirketin lehine ilerlediğini vurgulamak isteriz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Sektörün çerçevesinden **olumlu** etkilendi
- ▲ Kur farkı gelirleri beklenti üzeri FAVÖK'e neden oldu.
- ▲ Net kar tarafında **yatırım faaliyetlerinden gelirler** etkilendi
- ▲ Net borçta **gözle görülür azalış** oluştu.

İlaç sektörü bu dönemden iyi yararlandı. Hatırlatmak gerekirse yeni uygulanan kural doğrultusunda Aralık 2025'ten bu yana 3 kez ilaç sektöründe önemli bir uygulama olan dönemsel avro değerine zam yapıldı. Bu doğrultuda **stok ve faaliyet karlılıklarına** gözle görülür artış takip edildi. Bu yıl ilave bir zam daha beklemekle birlikte 2026 3.çeyrekte **brüt kar marjları** güncellemesinin de gerçekleşmesini bekliyoruz. **IQVIA verileri ile detaylandırmak gerekiyor.** İlk 6 ayda IQVIA verilerine göre toplam pazar kutu bazında %0,89 artışla 1,31 milyar adete ulaşırken TL bazında %41,29 artışla 276,7 milyar TL'ye yükseldi. Türkiye pazarında ağırlık hem kutu hem TL bazında **beslenme ve metabolizma** segmentinden geldi. Burada 2026 3.çeyreğin düşük baz olduğunu hatırlatmakta fayda var.

Şirket görece dengeli karlılık odağı gözettili. Şirket, sektörün aksine kutu bazlı satışları %3,08 daralma ile 59,96 milyon adete gerilerken pazar payı oranı 20 baz puan daralma ile %4,6'ya gerileyerek 3.sırada korudu. TL tarafta %32,52 artışla 6,86 milyar TL olurken pazar payı 10 baz puan daralma ile %2,5'a gerileyerek 6.sıradan 7.sıraya gerilenmiş olundu. İlaç sınıfları anlamında sektörün ilk 100 sıralamasına kutu bazında **Devit D3, Amoklavin, Dikloron, Novaqua ve Dodex;** TL bazında **Devit D3 ve Amoklavin** girmiştir. Şirketin gelirlerinin %50,5'ünü 13 ilaç göstermiş olup bunlar sırasıyla **Devit D3, Amoklavin, Riveline, Pomalem, Dikloron, Novaqua, Depores Free, Candexil Plus, Dodex, Tribeksol, Dilatrend, Cefaks ve Azitro** oldu. 2026 2.yarıda daha güçlü büyüme görülebilir.

Karlılıklarda detaylara dikkat! 2026 2.çeyrekte gelirler %8,38 artışla 6 milyar TL olurken operasyonel karlılık tarafında kur farkı gelirlerinin 2 kat artış göstermesiyle birlikte FAVÖK, 2026 2.çeyrekte %408,63 artışla 1,45 milyar TL olurken FAVÖK marjı 1088 baz puan artışla %24,14'e yükseldi. FAVÖK marjı tarafında ilave değerlendirme alanı taşımaya devam ediyor. Net karı ayırtıran husus 376 milyon TL'lik yatırım faaliyetlerinden gelirler oldu.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış 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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul