

Deva Holding - Olumsuz

Kur güncellemesi gecikmesinin olumsuz etkisi

Deva Holding, 2025 3.çeyrekte 4,47 milyar TL hasılat, 274 milyon TL FAVÖK ve 21 milyon TL net zarar ile beklentilerimiz dahilinde sonucu paylaştı.

DADS kuru güncellenmedi. En son 24 Ekim 2024'te güncellenen dönemsel avro değeri henüz güncellemeye tabii tutulmadı. Bu durum doğal olarak şirketlerin daha az satış yapmasına ve satış yapsa dahi daha az gelir elde edinimine neden oldu. Kurun önümüzdeki günlerde güncellenmesini beklemekle birlikte çok sürpriz bir zam beklemiyoruz.

IQVIA verileri her şeyi anlatıyor. IQVIA verilerine göre kutu bazında pazar %2,72 artışla 1,99 milyar kutu olurken TL bazında ise %35,73 artışla 305,4 milyar TL olmuştur. ATCI ve TL bazında değerlendirmek gerekirse kutu tarafında beslenme ve metabolizma ilaçları %17,7 ile ağırlık göstermiş olup akabinde %13,8 ile solunum, %11,9 ile kalp damar, %11 ile kas ve iskelet, %10,9 ile sinir ve %6,8 ile enfeksiyon ilaçları sıralanmıştır. TL bazında ise %20,3 ile beslenme ve metabolizma yine ağırlık göstermiş olup %12,7 ile kanser, %9,4 ile enfeksiyon, %9 ile solunum, %8,5 ile sinir ve %8,2 ile kalp damar sistemi yer almaktadır.

Şirket piyasadan görece negatif ayrıştı. 3.çeyrekte veri setini incelemek gerekirse IQVIA verilerine göre şirket kutu pazarını %11,6 düşüşle 91,44 milyona geriletirken TL bazlı %19,71 artışla 7,8 milyar TL gelir elde etmiştir. Kutu bazında %4,6 ile 3., TL ise %2,6 ile 7.sırada yer almıştır. Veriler çerçevesinde şirket piyasadan negatif ayrılmıştır. Pazarda şirketten kutu bazında Devit D3, Amoklavin, Dikloron ve Dodex; TL bazında ise Amoklavin ve Devit D3 ilk 100'e girmiştir. Satışlarda piyasaya paralel şekilde ağırlıklar takip edilmektedir.

Piyasadan negatif ayrışma karlılıklara zarar verdi. Karlılıklar manasında brüt kar, FAVÖK ve net karda düşüşler izlenirken özellikle ilaç şirketi olduğu için marjlar bazında değerlendirme yapmak gerekirse FAVÖK marjı 940 baz puan düşüşle %7,9'a gerileyerek son dönemin en düşük FAVÖK marjı kaydedildi. DADS güncellemesi ile 4.çeyrek sınırlı toparlanabilir.

DEVA özelinde finansalları olumsuz buluyoruz. DADS güncellemesi olmadan da istenen toparlanmanın olmayacağını değerlendiriyoruz.

10 Kasım 2025

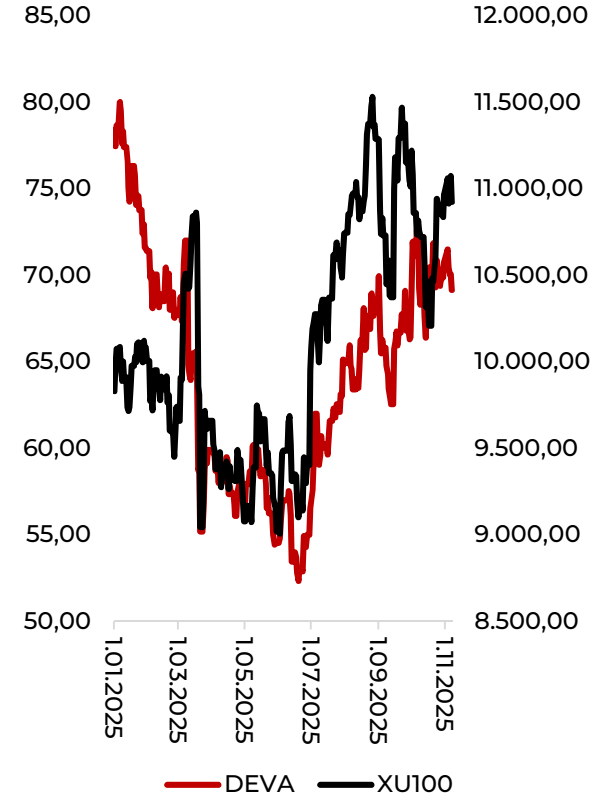
Son Fiyat	69,15
BİLANÇO PUANI	3/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	13.831
Piyasa Değeri (mİn \$)	329
F/K	46,06
FD/FAVÖK	15,12
PD/DD	0,52
Hisse Sayısı (mİn lot)	200
FDPO (%)	17,73
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	40

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-6,55	6,06	-23,99
XKMYA'A GÖRE	-7,70	-4,85	-26,11
Nominal (TL)	-4,16	7,13	-0,22
Nominal (USD)	-5,03	3,30	-23,05

ORTAKLIK YAPISI

	%
EASTPHARMA S.A.R.L.	82,2
DİĞER	17,8



**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



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-14,16	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-2,95	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-2,05	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,11	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-17,83	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	76,31	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	5.629,68	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	-361,21	-1
Cari Oran	0,48	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.006,15	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	42,77	-1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	20,96	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	20,96	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	34,63	1,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	32,92	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-10,80	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	72,89	0,5

PUAN

3,00

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.