

## DEVA

### DEVA

- Deva Holding, 2025 1.çeyrekte 4,19 milyar TL hasılat, 510 milyon TL FAVÖK, 18,42 milyon TL net kar açıklayarak beklentilerimize paralel sonuç verdi.
- Deva Holding, 1958 yılında kurulmuş olup onkolojiden kardiyolojiye, solunum sisteminden oftamolojiye, tıbbi cihazlar da dahil olmak üzere 14 terapoötik alanda 675'ten fazla ürün portföyüne sahiptir. ABD, İsviçre ve Almanya gibi ülkelerinde yer aldığı 82 ülkede 1404 ruhsata sahiptir. Tüm tesisleri Avrupa GMP ve US FDA uygunluk onayına sahiptir. Halihazırda 60'tan fazla ülkeye ilaç ve ilaç hammaddesi ihracatı gerçekleştirmektedir.
- Sektör özelinde IQVIA verilerine göre 2025 ilk üç ayda Türkiye pazarında 97,75 milyar TL değerinde 654,98 milyon adet kutu satışı gerçekleştirilmiştir. Kutu adedi %2,4 oranında küçülürken TL olarak %29,11 büyümeye kaydetmiştir. Türkiye ilaç pazarında segment dağılımı; kutu (ATC1) ve TL bazında bakılacak olursak kutu bazında solunum sistemi segmenti, TL bazında ise beslenme ve metabolizma segmenti en büyük paya sahip olmuştur.
- Şirket, satışlarını geçen seneye göre %15,38 düşürerek 4,19 milyar TL olmuştur. Beşeri ilaç ağırlık göstermesi kaynaklı etkili olmaktadır. Veteriner tarafı %45,59 artışla 302,78 milyon TL olarak sonuçlandı. 2025 ilk üç ayda kutu bazında 30,87 milyon adet IQVIA satışı ile geçen seneye göre %14,3 oranında küçülmüş olup 2,59 milyar TL IQVIA satışı ile bir önceki yıla göre %14,28 oranında büyümüştür. Bu durum demektir ki kutu başına gelir artışı genişlemeyi sürdürmüştür. Kutu bazında pazar payı 70 baz puan düşüşle %4,7 olarak 3.sırada sabit kalırken TL bazında 30 baz puan düşüşle %2,7 olarak gerçekleşirken 5.sıradan 7.sıraya gerilemiştir. Deva üzerinden ilk 100 ürün içerisinde kutu bazında Devit D3, Amoklavın, Dikloron ve Azitro; TL bazında ise Amoklavın ve Devit D3 girmiştir. Cironun %49,6'sını 12 ürün oluşturmuştur. Amoklavın, Devit D3, Rivelime, Candexil Plus, Dikloron, Pomalem, Dodex, Azitro, Novaqua, Cefaks, Gasvin ve Tribeksol'dür. Sektörün aksine en büyük pay içeriği hem TL hem kutu bazında Enfeksiyona Karşı kullanılan sistemik ilaçlar grubu oluşturmaktadır.
- Deva, Devlet Malzeme Ofisine 153,2 milyon TL değerinde 10,7 milyon kutu, hastaneler için ise 66,6 milyon TL değerinde 3 milyon kutu ilaç satışı gerçekleştirilmiş olup söz konusu satışlar IQVIA verilerinde yer almamaktadır. 22 milyon dolar karşılığında 797 milyon TL tutarında ihracat gerçekleştirilmiştir.
- Deva, demirbaş tarafında 139.588.759 TL, Ar-Ge tarafında 423.037.176 TL yatırım harcaması gerçekleştirerek toplamda 562.625.935 TL yatırım yapmıştır. Finansman tarafında da 2 adet ihraç önceki yıllarda 550 milyon TL tutarında gerçekleştirilirken 3 milyar TL ihraç tavanı bulunmaktadır.
- Brüt kar yıllık %25,99 azalışla 1,56 milyar TL olmuştur. Azalışın en önemli nedeni Saha ilaç tarafındaki fason hizmet maliyetlerinin 109,72 milyon TL tutarında dahil olması etkilidir. Brüt kar marjı 533 baz puan azalışla %37,18 oldu.
- FAVÖK yıllık %47 azalışla 510 milyon TL oldu. Giderlerin esas faaliyet tarafında artmaya devam etmesi brüt kardan gelen sari etkiyi olumsuz büyüttü. FAVÖK marjı yıllık 726 baz puan azalışla %12,18 oldu.

| Bölüm Sonuçları             | 20251Ç      | 20241Ç      | Değişim |
|-----------------------------|-------------|-------------|---------|
| Beşeri İlaç                 | 90.225.396  | 631.965.704 | -85,72% |
| Veteriner ve Tarım İlaçları | 91.363.757  | 11.690.953  | 681,49% |
| Diğer                       | 16.119.632  | 15.778.771  | 2,16%   |
| Toplam                      | 197.708.785 | 659.435.428 | -70,02% |

| Hasılat                     | 20251Ç         | 20241Ç         | Değişim |
|-----------------------------|----------------|----------------|---------|
| Beşeri İlaç                 | 3.821.964.165  | 4.689.612.622  | -18,50% |
| Veteriner ve Tarım İlaçları | 302.781.620    | 207.967.356    | 45,59%  |
| Diğer                       | 62.375.970     | 50.796.372     | 22,80%  |
| Net Satışlar                | 4.187.121.755  | 4.948.376.350  | -15,38% |
| SM                          | -2.467.349.648 | -2.725.185.696 | -9,46%  |
| STHM                        | -162.902.658   | -119.604.722   | 36,20%  |
| STMM                        | -2.630.252.306 | -2.844.790.418 | -7,54%  |
| Brüt Kar                    | 1.556.869.449  | 2.103.585.932  | -25,99% |
| Brüt Kar Marjı              | 37,18%         | 42,51%         | -5,33%  |

**Sonuç olarak,** adet bazında daralma gelir bazında büyüme IQVIA tarafında gerçekleşiyor olması nedeniyle bilanço **sınırlı negatif** değerlendiriyoruz. Sektör bakımından 2024 1.çeyrek baz etkisi olumsuz etki gösterirken 3.çeyrekte de bunu olumsuz hissedebiliriz. 2.çeyrek olumlu ayrışabilir.

## Deva Holding Şirket Kartı

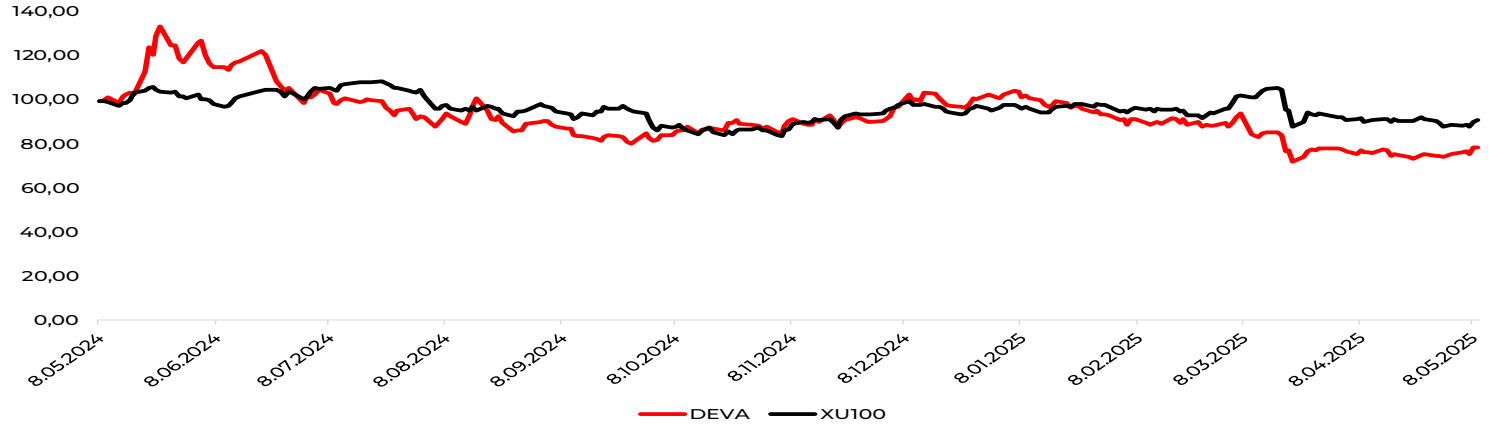
### Künye

|                     |              |
|---------------------|--------------|
| Hisse Adı           | Deva Holding |
| Sektör              | İlaç&Sağlık  |
| Halka Açıklık Oranı | 18,0%        |
| Kuruluş Tarihi      | 22.08.1958   |
| Yaşı                | 67           |
| Personel Sayısı     | 3.023        |

### Fiyat & Getiri

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| Kapanış                     | 60,20   |
| Günlük Getiri               | 0,08    |
| Haftalık Getiri             | 3,88    |
| Aylık Getiri                | 2,99    |
| Göreceli Getiri             | -1,10   |
| Yıllık En Düşük - En Yüksek | 054-106 |
| Yıllık Ortalama Fiyat       | 71,16   |

### 100 Liranın Yıllık Seyri



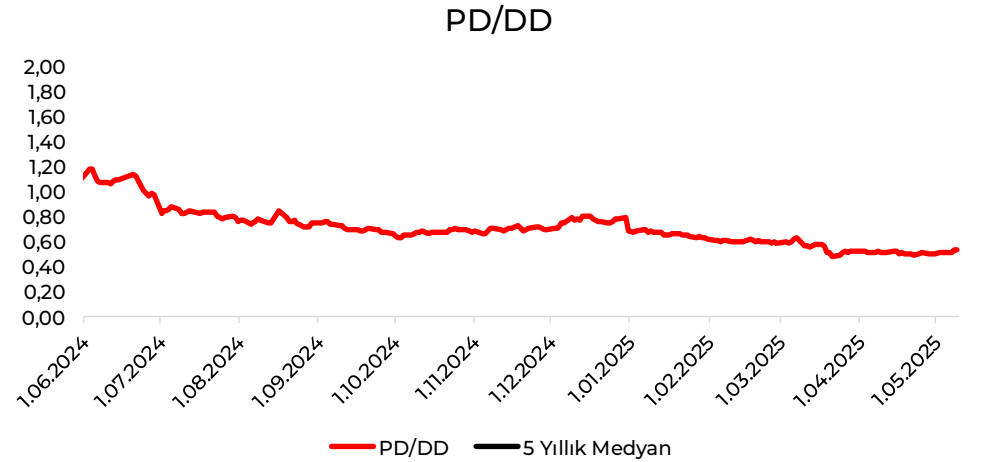
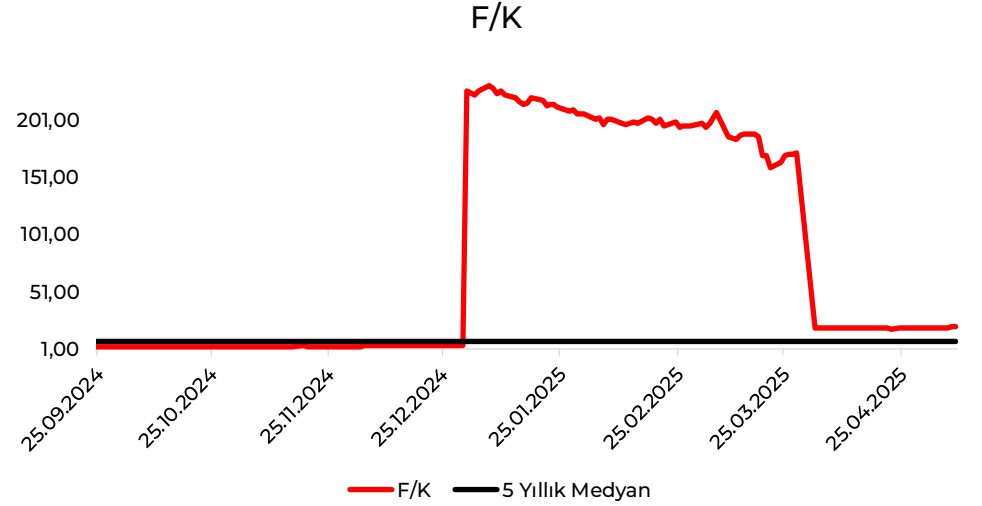
### Özet Bilanço

| Kalemler                      | 2025/03 | 2024/03 | Değişim(%) |
|-------------------------------|---------|---------|------------|
| Dönen Varlıklar               | 13.495  | 12.376  | 9,04       |
| Nakit ve Benzerleri           | 1.832   | 1.372   | 33,56      |
| Stoklar                       | 4.832   | 4.040   | 19,63      |
| Ticari Alacaklar              | 5.385   | 4.631   | 16,29      |
| Duran Varlıklar               | 18.362  | 12.095  | 51,82      |
| Maddi Duran Varlıklar         | 9.564   | 6.956   | 37,49      |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 6.692   | 3.956   | 69,15      |
| Aktifler                      | 31.857  | 24.471  | 30,18      |
| Kısa Vadeli Borçlar           | 7.994   | 7.282   | 9,79       |
| Uzun Vadeli Borçlar           | 1.102   | 658     | 67,34      |
| Toplam Borç                   | 9.096   | 7.940   | 14,56      |
| Net Borç                      | 3.119   | 2.248   | 38,72      |
| Sermaye                       | 200     | 200     | 0,00       |
| Özkaynaklar                   | 22.761  | 16.531  | 37,69      |

### Özet Gelir Tablosu

| Kalemler             | 2025/03 | 2024/03 | 2024/12 | Değişim(%) |
|----------------------|---------|---------|---------|------------|
| Net Satışlar         | 4.187   | 4.948   | 15.458  | -15,38     |
| Yurt İçi Satış       | 0       | 0       | 0       | a.d        |
| Yurt Dışı Satış      | 0       | 0       | 0       | a.d        |
| Diğer Satışlar       | 0       | 0       | 0       | a.d        |
| Satışların Maliyeti  | 2.630   | 2.845   | 9.286   | -7,54      |
| İskontolar           | 0,00    | 0,00    | 0,00    | a.d        |
| İndirimler           | 0,00    | 0,00    | 0,00    | a.d        |
| Brüt Kâr             | 1.557   | 2.104   | 6.173   | -25,99     |
| Faaliyet Giderleri   | 1.359   | 1.444   | 4.726   | -5,89      |
| Esas Faaliyet Kârı   | 198     | 659     | 1.447   | -70,02     |
| Amortisman           | 312     | 303     | 1.087   | 2,92       |
| FAVÖK                | 510     | 963     | 0       | -47,03     |
| Vergi Öncesi Kâr     | 178     | 246     | 369     | -27,80     |
| Ana Ortaklık Net Kâr | 18      | -524    | 69      | 103,51     |

| Oran Analizi              |         |         |              |
|---------------------------|---------|---------|--------------|
| Oranlar                   | 2025/03 | 2024/03 | Değişim(Bps) |
| <b>Likidite</b>           |         |         |              |
| Cari Oran                 | 1,69    | 1,70    | -0,01        |
| Likit Oran                | 1,08    | 1,14    | -0,06        |
| <b>Değerleme</b>          |         |         |              |
| F/K                       | 19,67   | 2,65    | 17,02        |
| PD/DD                     | 0,53    | 0,86    | -0,34        |
| FD/FAVÖK                  | 7,29    | 7,03    | 0,26         |
| <b>Karlılık</b>           |         |         |              |
| Özsermaye Karlılığı       | 0,09    | -5,01   | 5,10         |
| Aktif Karlılık            | 0,07    | -3,05   | 3,12         |
| Brüt Kâr Marjı            | 37,18   | 42,51   | -5,33        |
| Net Kâr Marjı             | 0,44    | -10,59  | 11,03        |
| Favök Marjı               | 12,18   | 19,46   | -7,28        |
| <b>Büyüme</b>             |         |         |              |
| Net Kâr Büyüme            | 0,00    | 0,00    | 0,00         |
| Favök Büyüme              | -47,03  | -9,83   | -37,20       |
| Özsermaye Büyüme          | 37,69   | 275,01  | -237,33      |
| Aktif Büyüme              | 30,18   | 148,32  | -118,14      |
| <b>Faaliyet Etkinliği</b> |         |         |              |
| Stok Devir Hızı           | 1,83    | 2,78    | -0,95        |
| Alacak Devir Hızı         | 3,05    | 4,61    | -1,56        |
| Ticari Borç Devir Hızı    | 8,91    | 14,04   | -5,13        |



## 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](mailto: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