

## Hisse Verileri

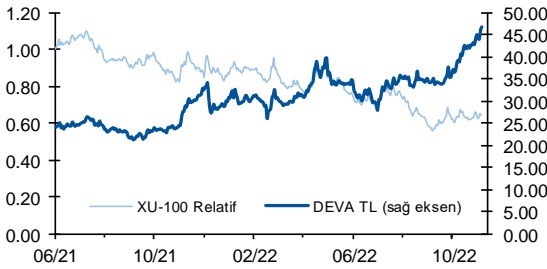
Bloomberg Hisse Kodu	DEVA
Mevcut Fiyat (TL)	46.62
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.35 47.42
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	65
Sermaye (mln TL)	200
Pazar	Yıldız Pazar

## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	9,325
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	1,751
Firma Değeri	11,076

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	26%	31%	94%	63%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	-15%	-27%	-28%

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 04 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

## Deva Holding (DEVA TI)

## 3Ç22 finansalları hem çeyrekssel hem de yıllık bazda artışta

## Değerlendirme: Olumlu

Deva Holding 3Ç22'de 1.151 milyon TL satış geliri, 342 milyon TL FAVÖK ve 325 milyon TL net kar açıkladı. Şirket finansallarına yönelik piyasa ve Deniz Yatırım beklentisi bulunmamaktadır. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık ve çeyrekssel bazda artış gerçekleştiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 3Ç22 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

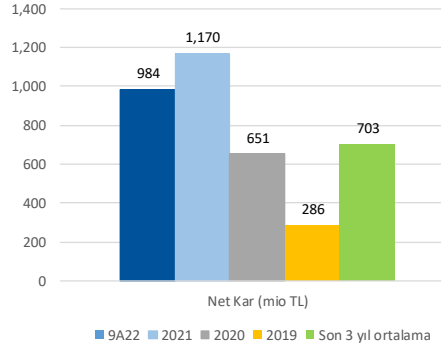
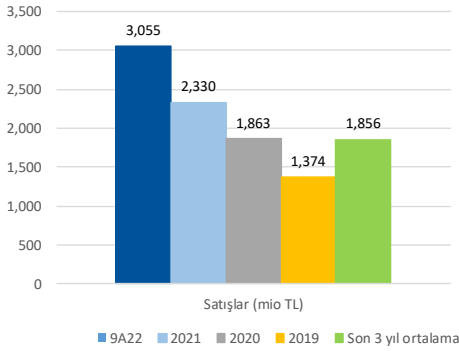
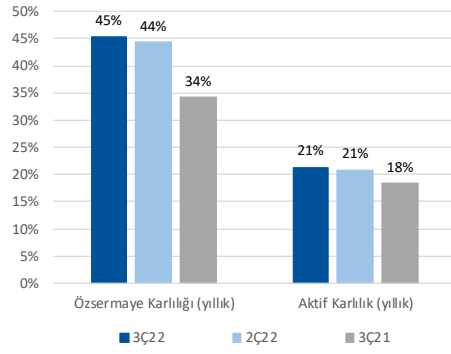
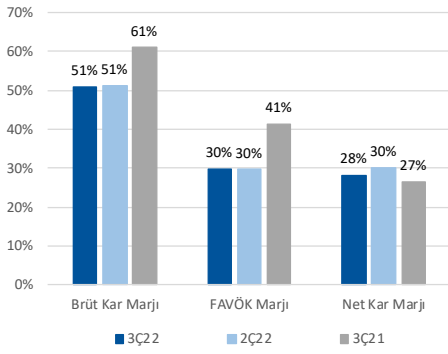
- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %118 artarak 1.151 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrekssel bazda ise %13 artmıştır. 9A2022'de ise Şirket satış gelirlerinin %51'ini toplam 13 ürün oluşturmuştur. Bu ürünler sırasıyla; Rivelime, Amoklavin, Devit D3, Dikloron, Candexil Plus, Dodex, Madopar, Tribeksol, Dilatrend, Depores X, Azitro, Cefaks ve Biteral'dir.
- 2022 yılının ilk dokuz ayında, Türkiye ilaç pazarında 81,66 milyar TL değerinde 2.058 milyon kutu ilaç satışı gerçekleşmiştir. Pazar, bir önceki yılın aynı dönemine göre kutu olarak %13,02 oranında, TL olarak ise %70,94 oranında büyüme kaydetmiştir. Deva Holding ise kutu bazında 101 milyon adet satış ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,28 oranında, TL bazında ise 2.104 milyon TL ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %65,42 oranında büyüme sağlamıştır.
- Şirket 9A2022'de kutu bazında %4,9 pazar payıyla üçüncü sırada yer alırken, TL olarak ise %2,6 pazar payı ile altıncı sırada yer almıştır. Ayrıca, Türkiye ilaç pazarının kutu bazında ilk 100 ürünü içerisinde Deva Holding'den sırasıyla; i) Devit D3 ii) Amoklavin iii) Dikloron iv) Tilcotil ve v) Dodex; TL bazında ise i) Rivelime ve ii) Amoklavin girmiştir. Bu paralelde, Şirket'in geliştirmiş olduğu ürün gamı sayesinde oldukça çeşitli bir portföye sahip olduğunu ve söz konusu portföy ile marka bilinirliğini pekiştirmesini değerli buluyoruz.
- 3Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %57 artışla 342 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 11.6 puan azalış göstererek %29,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %132, çeyrekssel bazda %5 artarak 325 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 3Ç21'de 68 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 164 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 ikinci çeyrek sonunda 1.245 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç22 dönemi sonunda 1.751 milyon TL olmuştur. 3Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 1.5x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: 1.2x).

- **Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %28 altında performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 5,8x F/K ve 9,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,151	1,020	527	13%	118%	2,330	1,863	1,374	1,856
Brüt Kar (mio TL)	587	522	321	13%	83%	1,359	1,011	719	1,030
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>51.0%</b>	<b>51.2%</b>	<b>61.0%</b>	-0.1 puan	-9.9 puan	<b>58.3%</b>	<b>54.3%</b>	<b>52.3%</b>	<b>55.0%</b>
FAVÖK (mio TL)	342	302	218	13%	57%	895	677	445	673
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>29.7%</b>	<b>29.6%</b>	<b>41.4%</b>	0.2 puan	-11.6 puan	<b>38.4%</b>	<b>36.4%</b>	<b>32.4%</b>	<b>35.7%</b>
Net Kar (mio TL)	325	308	140	5%	132%	1,170	651	286	703
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>28.2%</b>	<b>30.2%</b>	<b>26.5%</b>	-2 puan	1.7 puan	<b>50.2%</b>	<b>35.0%</b>	<b>20.8%</b>	<b>35.3%</b>
Net Borç* (mio TL)	1,751	1,245	505	41%	247%	423	484	523	477
Net Borç/FAVÖK	1.5	1.2	0.6	0.3	0.8	0.5	0.7	1.2	0.8
Net Borç/Özsermaye	0.5	0.4	0.2	0.1	0.3	0.2	0.3	0.5	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	45.3%	44.3%	34.2%	1.1 puan	11.2 puan	42.9%	39.9%	27.7%	36.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	21.4%	20.9%	18.3%	0.5 puan	3 puan	23.0%	21.1%	13.5%	19.2%

\* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



## Bilanço

Şirket		DEVA HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	04.11.2022	12.08.2022	06.05.2022	04.03.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
<b>Dönen Varlıklar</b>	4,746	4,529	3,926	3,373	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	714	1,100	1,405	1,311	
Finansal Yatırımlar	581	446	0	0	
Ticari Alacaklar	1,608	1,412	1,207	971	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	2	3	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,666	1,426	1,206	976	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	174	142	104	114	
(Ara Toplam)	4,746	4,529	3,926	3,373	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2,798</b>	<b>2,308</b>	<b>1,929</b>	<b>1,706</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	423	124	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	102	111	67	63	
Maddi Duran Varlıklar	1,222	1,149	1,065	997	
Şerefiye	2	2	2	2	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	498	432	384	354	
Ertelemiş Vergi Varlığı	126	98	102	40	
Diğer Duran Varlıklar	423	393	309	251	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>7,544</b>	<b>6,837</b>	<b>5,855</b>	<b>5,080</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3,370</b>	<b>2,905</b>	<b>2,104</b>	<b>1,632</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>2,558</b>	<b>2,203</b>	<b>1,512</b>	<b>1,114</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	457	423	410	351	
Diğer Borçlar	1	2	3	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	2.27	2.26	2.29	2.22	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	21	13	18	19	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	2	1	2	3	
Borç Karşılıkları	292	230	125	118	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	38	30	31	24	
(Ara Toplam)	3,370	2,905	2,104	1,632	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>620</b>	<b>709</b>	<b>664</b>	<b>720</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>488</b>	<b>588</b>	<b>554</b>	<b>620</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	46.40	46.72	47.75	48.18	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	11	9	8	8	
Uzun vadeli karşılıklar	75	66	54	44	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>3,554</b>	<b>3,223</b>	<b>3,087</b>	<b>2,728</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>3,554</b>	<b>3,223</b>	<b>3,087</b>	<b>2,728</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	2.87	0.00	2.87	2.87	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	151	151	151	151	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,038	2,038	2,211	1,041	
Dönem Net Kar/Zararı	984	659	351	1,170	
Yabancı Para Çevrim Farkları	44	37	0	28	
Diğer Özsermaye Kalemleri	135	138	170	135	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>7,544</b>	<b>6,837</b>	<b>5,855</b>	<b>5,080</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Gelir tablosu

Şirket		DEVA HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	04.11.2022	12.08.2022	06.05.2022	04.03.2022	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>					
Satış Gelirleri	1,151	1,020	884	741	
Satışların Maliyeti (-)	-563	-498	-408	-293	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>587</b>	<b>522</b>	<b>476</b>	<b>448</b>	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>587</b>	<b>522</b>	<b>476</b>	<b>448</b>	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-135	-138	-100	-96	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-107	-81	-70	-62	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-35	-30	-51	-30	
Diğer Faaliyet Gelirleri	113	154	122	437	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-8	-31	-7	-1	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>415</b>	<b>397</b>	<b>369</b>	<b>696</b>	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	47	39	4	4	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	54	39	4	4	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-7	0	0	0	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>462</b>	<b>436</b>	<b>373</b>	<b>700</b>	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-164	-123	-82	-69	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>297</b>	<b>313</b>	<b>291</b>	<b>630</b>	
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>28</b>	<b>-5</b>	<b>60</b>	<b>-3</b>	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1	-1	-2	-3	
Ertelemiş Vergi Geliri (Gideri)	29	-4	62	0	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>325</b>	<b>308</b>	<b>351</b>	<b>628</b>	
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>325</b>	<b>308</b>	<b>351</b>	<b>628</b>	
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>					
Ana Ortaklık Payları	325	308	351	628	
Azımlık Payları	0	0	0	0	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.02	0.02	0.02	0.06	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.02	0.02	0.02	0.06	
Hisse Başına Kazanç	0.02	0.02	0.02	0.06	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.02	0.02	0.02	0.06	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

## Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.