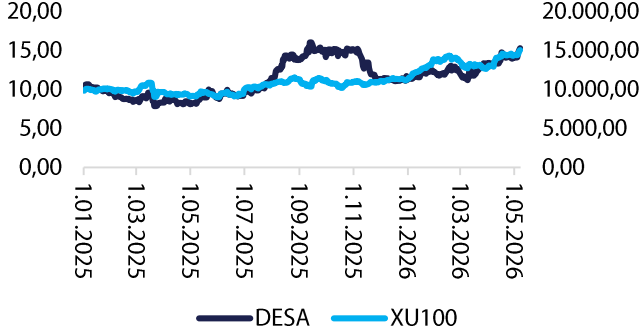


Son Fiyat	15,28
Piyasa Değeri (mln TL)	7.487
Piyasa Değeri (mln \$)	166
F/K	14,06
FD/FAVÖK	6,90
PD/DD	1,72
Hisse Sayısı (mln lot)	490
FDPO (%)	17,96
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	23



ORTAKLIK YAPISI	%
Çelet Holding	62,67
Melih Çelet	18,56
Diğer	18,77

DESA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,60	15,23	87,60
Getiri (\$)	1,57	13,61	60,10
Getiri (XU100-Rölatif)	0,77	-1,16	21,86

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	53,51	56,82
Brüt Kar Marjı (Ç%)	58,58	59,47
FAVÖK Marjı (Y%)	26,78	23,03
FAVÖK Marjı (Ç%)	29,47	22,03
Net Kar Marjı (Y%)	13,61	14,11
Net Kar Marjı (Ç%)	20,09	11,74
Net Borç (mln TL)	-1.363,82	-1.491,53
İşletme Sermayesi (mln TL)	383,96	1.255,28
Cari Oran	2,87	3,14
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	961,06	492,30
Net Finansman Gideri/Satışlar	-2,58	-2,75
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,97	1,56
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	18,25	1,56
FAVÖK Büyüme (Y%)	-17,39	-21,73
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-3,44	-17,07
Net Kar Büyüme (Y%)	-37,65	-5,63
Net Kar Büyüme (Ç%)	323,52	-30,09

Kaynak: Finnet

## Desa Deri – DESA - Olumsuz

### Söylemlerden uzak sonuçlar

Desa Deri, 2026 1.çeyrekte 111 milyon TL net kar(2025/03:160 milyon TL) ile beklenti altı sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:250 milyon TL)

Tekstil sektörü durgun seyrini sürdürdü. Özellikle ilk çeyrekte iklim koşullarında yaşanan karmaşa ile mağazacılığa olan zayıf talep ve 1 ay boyunca Ramazan ayı etkisi kaynaklı durgun seyir sürdü. Bunu net teyit eden unsur PMI verileri oldu. Nisan ayı itibariyle fiyat odağı ve bayram sonrası etki duyarlılığı görülse de bir süre daha karmaşa takip edilecek gibi görülüyor.

%54 ciro büyümesi beklentisinin aksine uzak sonuçlar geldi. Analist toplantısında verilen sinyallerde %54 ciro büyümesi beklentisinin aksine ciro %4 daralma ile 949 milyon TL olurken FAVÖK artan maliyetlerle birlikte %17 daralma ile 209 milyon TL seviyesine geriledi. Marj tarafında 337 baz puan daralma ile %22,03'e düştü. %20+ kalışını önemsemeye devam ediyor olacağız. Orta ve uzun vadede toparlanmayı takip ediyor olacağız.

DESA nezdinde çerçeveden uzak sonuçları açıkça olumsuz bulmakla birlikte orta ve uzun vadede iyileşme çerçevesi beklentisi sürüyor olduğunu belirtelim.

**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 ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlarından 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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

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