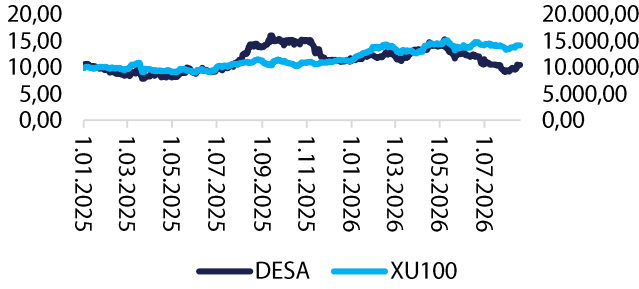


Son Fiyat	10,44
Piyasa Değeri (mln TL)	5.116
Piyasa Değeri (mln \$)	107
F/K	10,99
FD/FAVÖK	4,80
PD/DD	1,08
Hisse Sayısı (mln lot)	490
FDPO (%)	17,96
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	23



ORTAKLIK YAPISI	%
Çelet	81,23
Diğer	18,77

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	1.275,00	1.336,69
FAVÖK	-	245,00	180,59
Net Kar	-	110,88	85,40

DESA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,38	1,26	-26,26
Getiri (\$)	0,20	-0,53	-37,18
Getiri (XU100-Rölatif)	0,41	0,21	-55,52

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	56,09	58,07
Brüt Kar Marjı (Ç%)	59,47	60,26
FAVÖK Marjı (Y%)	24,03	20,36
FAVÖK Marjı (Ç%)	22,03	13,51
Net Kar Marjı (Y%)	11,26	12,42
Net Kar Marjı (Ç%)	11,74	6,39
Net Borç (mln TL)	-1.478,55	-1.454,12
İşletme Sermayesi (mln TL)	586,75	1.405,78
Cari Oran	3,15	3,35
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.734,01	524,43
Net Finansman Gideri/Satışlar	-5,35	-2,53
Brüt Kar Büyüme (Y%)	1,56	1,66
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	44,87	1,66
FAVÖK Büyüme (Y%)	-22,97	-31,72
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-17,07	-36,33
Net Kar Büyüme (Y%)	-30,33	-11,08
Net Kar Büyüme (Ç%)	-30,09	-43,92

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Desa Deri – DESA - Olumsuz

Zayıf sonuçlar!

Desa Deri, 2026 2.çeyrekte 1,34 milyar TL hasılat, 181 milyon TL FAVÖK ve 85 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle finansalları tartışmasız **olumsuz** değerlendiriyoruz. Webinar sonrası ilave değerlendirmelerimizi – gerekirse- yer vereceğiz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ SNA baskılanırken net nakit pozisyonu **korundu**.
- ▲ Marjlarda **gözle görülür daralma** gerçekleşti.
- ▲ Sektör için tema **olumsuz** ilerliyor.
- ▲ Riskler baskın olmaya **devam ediyor**.

2026 2.Çeyreğin Pusulasını hatırlatmak gerekiyor. Perakende tarafta talebin duraksaması doğal olarak bu kısmı olumsuz etkilese de premium ve katma değerli ürün üreten şirketler bu çeyrek pozitif ayrışmaya devam etti. **Kordsa (KORDS)** özelinde net kara geçiş yapılırken gayrimenkul varlık satışı etkisi olduğunu hatırlatırız. **Yılın talep kompozisyonu kaynaklı zorlu geçeceğini hatırlatmak isteriz demiştik.**

En canlı sezonda gelirler daraldı. Genel çerçeve bakımından bayram etkisi ve görece ihracat hareketliliğinin yoğun olduğu dönemde talep duraksamasının etkileriyle birlikte gelirler 2026 2.çeyrekte **%1,82 daralmayla 1,34 milyar TL** oldu. Operasyonel karlılık tarafında amortisman etkisiyle bir miktar dengelenme çabası olsa da FAVÖK, 2026 2.çeyrekte **%33,88 daralma ile 181 milyon TL'ye** geriledi. FAVÖK marjı ise **1052 baz puan daralma ile %13,5'a** gerileyerek gözle görülür daralma takip edilmiş olundu. FAVÖK marjı tarafında **%20 üzeri kalınmadıkça şirket için değerlendirme riskleri aşağı yönlü** görünüyor.

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