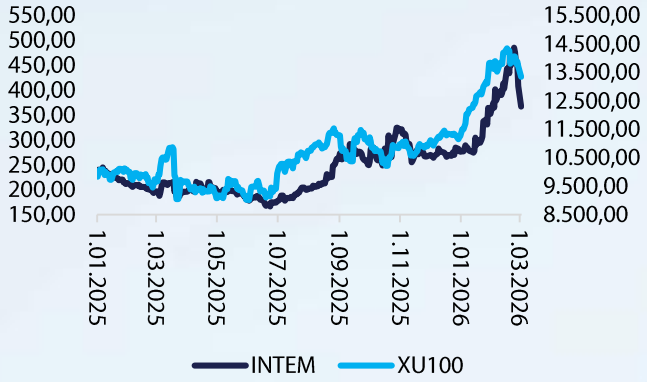
Son Fiyat	367,00
Piyasa Değeri (mln TL)	7.134
Piyasa Değeri (mln $)	163
F/K	a.d
FD/FAVÖK	24,45
PD/DD	8,41
Hisse Sayısı (mln lot)	19
FDPO (%)	12,65
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	20



ORTAKLIK YAPISI	%
ECZYT	46,21
Eczacıbaşı Holding	39,69
Diğer	14,1

INTEM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-9,99	-1,87	86,58
Getiri ($)	-9,99	-2,90	54,91
Getiri (XU100-Rölatif)	-7,29	0,14	48,40

Çeyreklik Yıllık	2025/09 2024/12	2025/12 2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	40,74	43,18
Brüt Kar Marjı (Ç%)	51,90	51,85
FAVÖK Marjı (Y%)	17,25	15,36
FAVÖK Marjı (Ç%)	18,16	7,59
Net Kar Marjı (Y%)	-2,63	-0,51
Net Kar Marjı (Ç%)	3,26	-4,85
Net Borç (mln TL)	8,37	55,16
İşletme Sermayesi (mln TL)	629,25	752,45
Cari Oran	1,62	1,46
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	95,98	30,03
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,95	1,57
Brüt Kar Büyüme (Y%)	3,03	38,08
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-0,59	38,08
FAVÖK Büyüme (Y%)	-35,88	-9,06
FAVÖK Büyüme (Ç%)	33,10	0,00
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	-49,07	0,00

İntema İnşaat – Sınırlı Olumlu

Zorlu koşullarda gelir üretme çabası

İntema İnşaat, 2025 4.çeyrekte **568 milyon TL hasılat, 37 milyon TL FAVÖK ve 31 milyon TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. Katlanarak artan net parasal kayıp ve Rekabet Kurumu ödemesiyle birlikte net zarara neden oldu. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:402 milyon TL hasılat, 55 milyon TL FAVÖK ve 5 milyon TL net kar)**

Gelir çerçevesinde tahminleri etkileyen husus RK oldu. Rekabet Kurumundan süregelen **63.626.426 TL'lik** idari para cezasının **3 Ekim 2025 itibariyle realize olmasıyla birlikte FAVÖK ve net karda gözle görülür baskıya neden oldu.**

Sektörde neler oluyor? Konut satışları, 2025 yılında **%14,3 artışla 1,69 milyon** adet oldu. İnşaat sektörü güven endeksi nezdinde ise **yılı 84,5 seviyesinden 100 eşiğinin altında bir endeks takip edildiğini gözlemliyoruz. Zorlu makro çerçeve inşaat sektörünü net bir şekilde yıl boyunca olumsuz etkiledi.**

Şirket ihtiyatlı davranıyor. Şirket, pazardaki gelişmeleri yakından takip etmekte ve pazarın ihtiyacı olan ürünleri en uygun koşullarda sunmaya çalışmaktadır. Ekonomik aktivitedeki gerilemenin ve enflasyon oranlarındaki yükselişin şirketin faaliyetleri üzerindeki etkileri düzenli olarak değerlendirilerek, şirket faaliyetlerine ve finansal durumuna olası etkilerini mümkün olan en az seviyeye indirmek için gerekli aksiyonlar alınarak, **operasyonel giderlerin olumsuz etkilerini en düşük seviyede tutmak için önlemler alınmakta, likidite pozisyonunu güçlendirmek adına nakit yönetim stratejisi gözden geçirilmektedir.**

Gelir iştahı sürdü. Özellikle inşaat sektörü için görece sakin sezona rağmen **4. çeyrekte %35,76 artışla 568 milyon TL** olurken yıllık bazda **%2,14 artışla 1,91 milyar TL** oldu. Kanal içerikleri bakımından **toptan kanalda %27,32 artış; perakende kanalda ise %41,58 azalış** kaydedildi. Şirket, inşaat malzemeleri sektörüne tabi olan seramik sağlık gereçleri, karo, armatür, küvet, duş tekneleri, gömme rezervuarlar, banyo mobilyası, seramik kaplama ürünleri, yapı kimyasalları, mutfak mobilyaları, tezgahları ve aksesuarları ürün gruplarının satışını gerçekleştirdiğinden, **inşaat sektöründeki gelişimlerden doğrudan etkilenmektedir.** İnşaat malzemeleri sektöründe faaliyet gösterilmesi nedeniyle bu sektörde yaşanan gelişmelerin yanında, **perakende satış mağazaları bulunduğundan perakende sektöründe yaşanan gelişmelerden de etkilenmektedir.**

Maliyet yönetişim çerçevesinde sakin sezonda karlılık elde edildi. Operasyonel tarafta özellikle geçtiğimiz yıl **FAVÖK zararı** yazan şirket **bu çeyrekte rekabet kurumu etkisine rağmen 37 milyon TL FAVÖK** elde edildi. Marj tarafında görece normalize olarak **189 baz puan gerileyerek %15,36** oldu. **%15 üzeri kalıcılığını önemsiyor olacağız.**

Rekabet Kurumu etkisine rağmen gelir iştahı süren INTEM nezdinde finansalları sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Pazar birikimi bakımından şirketi inşaat malzemeleri sektöründe önemsemeyi sürdüreceğiz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlamış 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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli / İstanbul