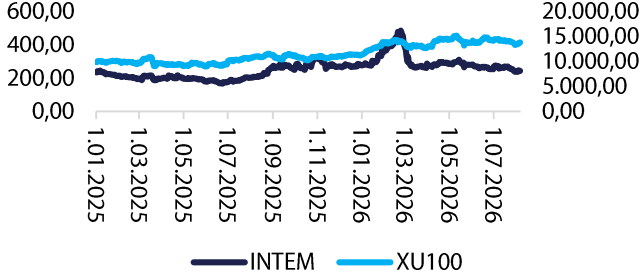


Son Fiyat	243,10
Piyasa Değeri (mln TL)	4.726
Piyasa Değeri (mln \$)	100
F/K	96,62
FD/FAVÖK	12,90
PD/DD	4,44
Hisse Sayısı (mln lot)	19
FDPO (%)	12,65
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	20



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

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	590,00	577,75
FAVÖK	-	151,00	175,32
Net Kar	-	29,50	82,10

İNTEM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,37	-10,13	17,38
Getiri (\$)	0,33	-11,75	0,36
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,33	-5,79	-9,20

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	56,54	58,15
Brüt Kar Marjı (Ç%)	53,04	53,59
FAVÖK Marjı (Y%)	13,60	19,59
FAVÖK Marjı (Ç%)	24,97	30,35
Net Kar Marjı (Y%)	-3,43	2,57
Net Kar Marjı (Ç%)	-2,81	14,21
Net Borç (mln TL)	67,09	74,83
İşletme Sermayesi (mln TL)	695,98	1.028,72
Cari Oran	1,25	1,28
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	38,16	90,50
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,74	1,46
Brüt Kar Büyüme (Y%)	7,94	0,45
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	35,15	0,45
FAVÖK Büyüme (Y%)	-26,41	34,69
FAVÖK Büyüme (Ç%)	84,17	13,30
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	1,83

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

İntema İnşaat – İNTEM - Olumlu

Grubun en iyi sonuçları

İntema İnşaat, 2026 2.çeyrekte 578 milyon TL hasılat, 175 milyon TL FAVÖK, 82 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 590 milyon TL hasılat, 151 milyon TL FAVÖK, 30 milyon TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle finansallar bakımından grubun en iyi şirketi olarak karşımıza çıkıyor. Toparlanan marjlar, güçlenen serbest nakit akımı nedeniyle finansalları **olumlu** değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- Marjlarda düşük baz etkisiyle **toparlanma var**.
- Serbest nakit akımı **toparlandı**.
- Grubun en iyi şirketi olarak **karşımıza çıkıyor**.
- Ertelenmiş vergi geliri net karı açıkça **etkiledi**.

Sektörde talep yumuşaması takip ediliyor. İnşaat malzemeleri sanayinde birçok ürün için büyük önem taşıyan yenileme pazarı, hane halkı ve firmaların mevcut yapılarındaki yenileme talebi ve harcamaları ile şekillenmektedir. İnşaat sektörü güven endeksi 2026 Haziran ayında bir önceki aya göre 0,9 puan azalmıştır. **Bu doğrultuda hem maliyet artışı hem talep fonksiyonu sektörde dalgalanmayı sürdürüyor.**

Gelirlerde sektörün etkisiyle paralel daralma görüldü. Gelirler, 2026 2.çeyrekte %5,72 daralma ile 578 milyon TL'ye gerilerken şirket maliyet yönetim becerisi ve gider ön plana çıkmasıyla birlikte FAVÖK, 2026 2.çeyrekte %15,34 artışla 175 milyon TL seviyesine gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 599 baz puan artışla %19,59'a yükseldi. Marjların tekrardan yinediğimiz üzere %20 üzeri kalıp kalmayacağını takip ediyor olacağız.

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