



İntema İnşaat - Olumlu

Zorlu koşulda karlılık yaratımı

İntema İnşaat, 2025 3.çeyrekte **398 milyon TL hasılat, 68 milyon TL FAVÖK ve 13 milyon TL net kar** ile beklentilerimiz dahilinde paylaştı.

Ne iş yapar? Eczacıbaşı Topluluğu Yapı Grubu'nun bir parçasıdır ve esas olarak VitrA-Artema markalı mutfak ve banyo mobilyaları, küvetler, fayanslar ve diğer inşaat malzemelerinin Türkiye çapında pazarlama ve dağıtımı ile uğraşmaktadır. Şirket, bu ürünlerin satış ve dağıtımının yanı sıra, özellikle banyo yenileme pazarına yönelik proje ve tasarım hizmetlerinden başlayarak müşterilere danışmanlık, satış ve satış sonrası destekler de sunarak bir ürün ve hizmet bütününe müşterilerine ulaştırmaktadır. Türkiye genelindeki mağaza, temsilcilik ve yetkili servis ağıyla anahtar teslim projelere imza atabilen İntema, sektördeki profesyonellerle de iş ortaklığı anlayışını benimseyerek faaliyetlerini sürdürmektedir.

Zorlu koşullara rağmen hasılatta iştah sürüyor. İnşaat perakende ticareti grubunda çeşitli dominasyonlara rağmen süregelen zorlu koşullara rağmen VitrA-Artema markalı grupların katma değerli olmasının etkisiyle birlikte hasılatta iştahın sürdüğünü takip ettik. 2025 3.çeyrekte hasılat %2,94 artışla 398 milyon TL seviyesine yükseldi. **İştahın önümüzdeki çeyreklerde devam etmesini bekliyoruz.**

Maliyetler çerçevesinde marjlar normalize oldu. Makroekonomik koşullar çerçevesinde artan maliyetlerle birlikte şirket marjlarında normalize bir ortam takip edildi. Bu doğrultuda brüt kar marjı 176 baz puan düşüşle %56,05; FAVÖK marjı 488 baz puan düşüşle %19,12 seviyesine geriledi. **Önümüzdeki dönemde %55-57 brüt kar, %19-21 FAVÖK marjı beklemek mümkün olacaktır.**

Rekabet Kurumu cezası ödendi. 64.812.992,37 TL uygulanan idari para cezası 48.609.744,28 TL olarak ödemesi gerçekleştirildi. Bu doğrultuda bu taraftan da doğabilecek ilave bir yükümlülük kalmamış oldu.

Zorlu koşullara rağmen karlılık yaratan İNTEMA finansallarını olumlu karşılıyoruz. Bu finansallar doğal olarak ECZYT finansallarını da destekliyor olacaktır.

27 Ekim 2025

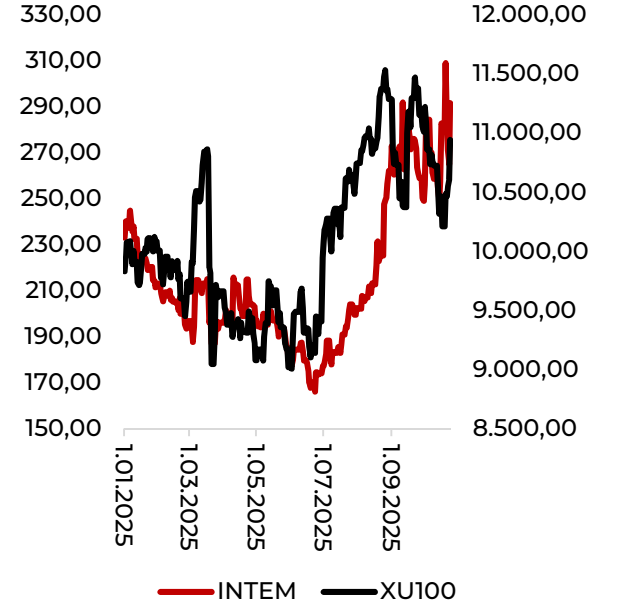
Son Fiyat	291,50
BİLANÇO PUANI	2,67/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	5.667
Piyasa Değeri (mİn \$)	135
F/K	0,00
FD/FAVÖK	36,05
PD/DD	6,72
Hisse Sayısı (mİn lot)	19
FDPO (%)	12,62
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	20

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	17,30	45,21	15,96
XCRT'E GÖRE	8,73	41,83	21,58
Nominal (TL)	10,63	44,45	35,52
Nominal (USD)	9,75	41,09	13,27

ORTAKLIK YAPISI

	%
ECZYT	46,21
ECZACIBAŞI HOLDİNG	39,69
DİĞER	14,10





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-4,61	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-0,14	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-8,34	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-7,93	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-4,09	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-10,37	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	64,15	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	757,11	1
Cari Oran	1,33	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-5,07	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,69	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	3,03	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	3,03	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	-52,28	0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	33,10	1
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-49,07	0

PUAN

4

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.