

Konya Çimento – Sınırlı Olumlu Baştaş Çimento – Olumlu – PÖİP

Okuyuculuğun önemi

Vicat grubundan:

- I. Konya Çimento, 2025 2.çeyrekte 1,41 milyar TL hasılat, 172 milyon TL FAVÖK ve 37 milyon TL net zarar,
- II. Baştaş Çimento, 2025 2.çeyrekte 4,1 milyar TL hasılat, 490 milyon TL FAVÖK ve 35 milyon TL net zarar ile **beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.**

Müşterilerimize süreci paylaşmıştık. Vicat grubundan gelen 28 Temmuz tarihli finansallar çerçevesinde özellikle BASCM olmak üzere KONYA'nın da süreçten pozitif etkileneceğini belirtmiştik. Beklentilerimizin iyimser olduğu ve sektörden ayrışma ihtimallerinin arttığını vurgulamıştık. Bu doğrultuda Mısır operasyonları ile birlikte tutulan Türkiye operasyonlarında iyimser ve eşgüdümlü sonuçlar geleceğini görmüştük.

Satışlar tarafında diri kalma çabası takip ediyoruz. KONYA tarafında yüksek baz etkisi çerçevesinde %15'lik düşüş gözlemlenirken BASCM özelinde satışlar %62,97 oranında artış kaydetti. BASCM özellikle sülfata dayanıklı puzolanik çimento faaliyetleri ile görece pozitif ayrışmaktadır. Hazır beton grubunda ise KONYA'nın bir miktar daha etkin oluşu geri plana iş ilişkileri azalmasıyla itse de sektörün aksine diri kalan sonuçlar gözlemliyoruz.

Operasyonel karlılık güçlendi. Hazır beton faktörüyle bir miktar gerilese de KONYA özelinde FAVÖK'ün zorlu 2 çeyreğin ardından pozitif döndüğünü takip ediyoruz. %28,12'lik düşüşü olağan karşılamakla birlikte zorlu koşulların önemli ölçüde bittiğini gözlemlemekteyiz. BASCM özelinde ise son dönemin en güçlü operasyonel karlılığı takip edilerek %1803,26'lık bir önemli artış kaydedildi. FAVÖK marjları özelinde ise BASCM 1106 baz puan artışla %12,1 seviyesine ulaşırken KONYA nezdinde ise 221 baz puan düşüşle %12,2 seviyesine gerilese de son 3 çeyreğin en iyi operasyonel karlılığı takip edildi.

Bu çerçevede evvelden okuyuculuğunu yaptığımız Vicat grubu finansallarını BASCM özelinde olumlu KONYA özelinde ise sınırlı olumlu değerlendirmekteyiz.

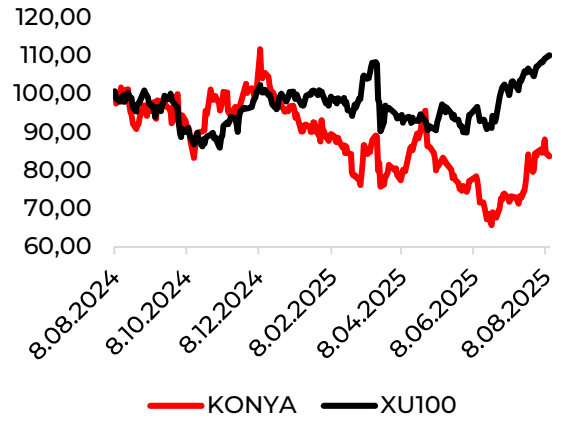
BASCM aktif olarak PÖİP'te işlem görmekte olup 11 Eylül 2025 tarihine kadar VBTS tedbirlerine tabiidir. Önemli ölçüde BASCM özelinde hareketin de olduğunu vurgulamak isteriz.

12 Ağustos 2025

Hisse Kodu	KONYA
Piyasa Değeri (mlr TL)	28,5
Piyasa Değeri (mln \$)	700
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	A.D
PD/DD	7,76
FD/FAVÖK	127,64

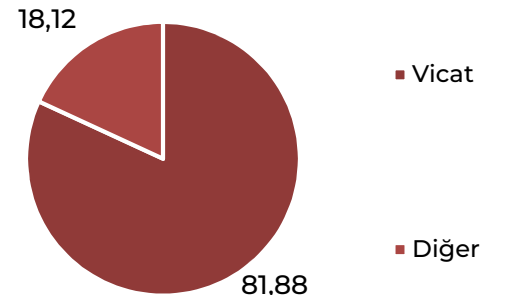
Hisse Sayısı (mln lot)	5
FDPO (%)	15,96
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	110



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	8,45	-13,90	-24,92
XTAST'A GÖRE	11,80	4,55	-25,83
Nominal (TL)	14,38	2,95	-14,17
Nominal (USD)	13,04	-2,04	-35,40

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

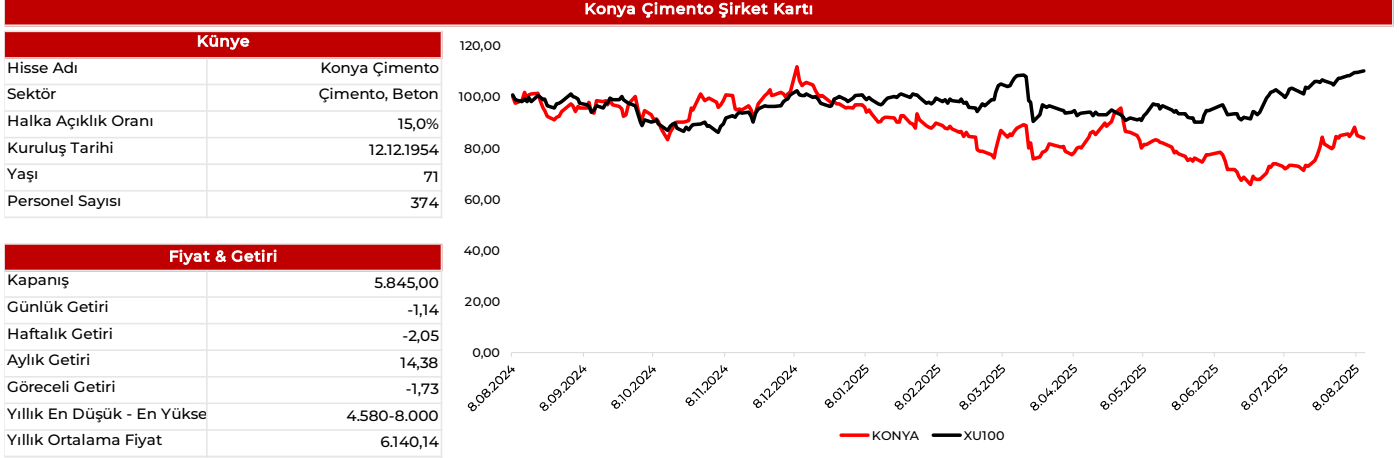
Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri 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

FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1.861	1.987	-6,36	Net Satışlar	2.357	3.016	5.251	-21,86
Nakit ve Benzerleri	72	193	-62,85	Yurt İçi Satış	2.419	3.056	5.344	-20,82
Stoklar	748	969	-22,76	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	941	719	30,83	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	3.185	2.604	22,28	Satışların Maliyeti	2.045	2.680	4.735	-23,70
Maddi Duran Varlıklar	2.829	2.253	25,54	İskontolar	62,61	39,47	92,80	58,62
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	42	20	112,90	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	5.046	4.592	9,88	Brüt Kâr	312	336	517	-7,16
Kısa Vadeli Borçlar	1.236	1.616	-23,52	Faaliyet Giderleri	297	339	546	-12,22
Uzun Vadeli Borçlar	141	97	45,30	Esas Faaliyet Kârı	14	-3	-29	578,20
Toplam Borç	1.377	1.713	-19,64	Amortisman	132	244	303	-45,93
Net Borç	266	601	-55,72	FAVÖK	146	241	0	-39,30
Sermaye	5	5	0,00	Vergi Öncesi Kâr	-90	-269	-198	66,47
Özkaynaklar	3.669	2.878	27,45	Ana Ortaklık Net Kâr	-106	-307	-343	65,43

Oran Analizi				F/K	
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)		
Likidite					
Cari Oran	1,51	1,23	0,28		
Likit Oran	0,89	0,61	0,27		
Değerleme					
F/K	0,00	75,26	-75,26		
PD/DD	7,76	13,58	-5,82		
FD/FAVÖK	160,14	43,14	117,00		
Karlılık					
Özsermaye Karlılığı	-3,24	-17,54	14,30		
Aktif Karlılık	-2,20	-9,78	7,57		
Brüt Kâr Marjı	13,23	11,13	2,09		
Net Kâr Marjı	-4,50	-10,18	5,68		
Favök Marjı	6,20	7,99	-1,78		
Büyüme					
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00		
Favök Büyüme	-39,30	-8,46	-30,84		
Özsermaye Büyüme	27,45	361,66	-334,21		
Aktif Büyüme	9,88	171,62	-161,74		
Faaliyet Etkinliği					
Stok Devir Hızı	4,73	6,79	-2,06		
Alacak Devir Hızı	5,65	9,89	-4,23		
Ticari Borç Devir Hızı	6,43	10,09	-3,66		