CVK MADENCİLİK

Türkiye'nin Cevheri



YATIRIMCI SUNUMU
3Ç 2026

İÇİNDEKİLER

01 Genel Bakış s. 3

02 Faaliyetler s. 8

03 Finansallar s. 13

04 Beklentiler s. 26



2026 3. Çeyrek Ana Başlıklar

Güçlü Büyüme: 9A26 hasılat %79, FAVÖK %210 arttı

Güçlü Özkaynak: Bedelli sermaye artırımı sonrası özkaynaklar 15,4 mlyr TL

Altın Satışı: Sarılan satış hacmi 9A26'da 11.998 ons

Hayri Ögelman: Halka arz için 12.10.2026'da SPK'ya başvuruldu

Güçlü Borç Ödeme Gücü: Net Fin. Borç/FAVÖK 1,2x'ten 0,5x'e düştü

Pay Geri Alımı: Ekim–Kasım 2026'da 19,6 mn TL nominal pay geri alındı

Genel Bakış

45+ Yıl
Madencilik Deneyimi

598
Ortalama Personel Sayısı

44,9%
FAVÖK Marjı (9A26)

1.465 mn TL
Net Finansal Borç
Net Fin. Borç/FAVÖK 1,2x → 0,5x



79,1%
İhracat Oranı (9A26)

3.491 mn TL
9A26 Yatırım Tutarı
(Yatırım/Satış: 62,6%)

8,72 mn ons
Altın Eşleniği Kaynak
ve 6,1 mn ton Krom

11.998 ons
9A26 Altın Satışı

Son Gelişmeler

Operasyonel Büyüme

- **Sarıalan Altın İşletmesi'nde Tam Kapasiteye Geçiş:** Şubat 2026'da deneme üretimine başlanan işletmede **Eylül 2026 itibarıyla tam kapasite üretime** geçilmiştir. 2026'nın ilk dokuz ayında **11.998 ons** altın konsantresi satışından **2,2 milyar TL** gelir elde edilmiştir. Mücavir S.201201393 nolu ruhsatın devri Ocak 2026'da tamamlanmış olup iki ruhsatta toplam rezerv **674.646 ons** altın eşleniğidir.

11.998 ons
9A26 Altın Satışı

674.646 ons
Toplam Rezerv (Altın Eşleniği)

Pay Sahibi Değeri

- **Hayri Ögelman Madencilik Halka Arzı:** Bağlı ortaklık Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'nin (CVK Madencilik payı %96,21) 09.10.2026 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla; sermayesinin **1.000 mn TL'den 1.250 mn TL'ye** artırılmasıyla ihraç edilecek **250 mn TL** nominal pay ile CVK Madencilik'e ait **100 mn TL** ve Hüseyin Çevik'e ait **25 mn TL** nominal payların ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine karar verilmiştir. Halka arz başvurusu **12.10.2026** tarihinde SPK'ya sunulmuştur.
- **BIST 50 Endeksine Dahil Edildi:** Borsa İstanbul'un 21.09.2026 tarihli duyurusuyla CVK Madencilik payları **01.10.2026** itibarıyla BIST 50 endeksine dahil edilmiştir.
- **Pay Geri Alım Programı:** Şirket'in yatırım ve faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmadığı değerlendirilerek 08.10.2026 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan 1 ay süreli Pay Geri Alım Programı kapsamında **19,6 mn TL** nominal pay geri alınmıştır.

375 mn TL
Halka Arz Edilecek Nominal Pay

BIST 50
01.10.2026 itibarıyla

19,6 mn TL
Geri Alınan Nominal Pay

Güçlü Finansman

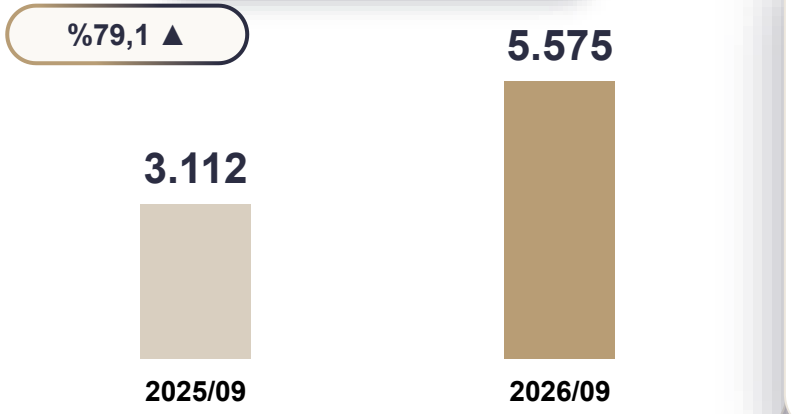
- **Stratejik Finansman: Trafigura:** Trafigura ile 27.07.2026'da **70 mn USD** tutarında ön ödeme sözleşmesi imzalanmış, net 69,98 mn USD Şirket hesaplarına aktarılmıştır. Son iki yıl içerisinde Trafigura'dan toplam **≈200 milyon USD** off-take finansmanı sağlanmıştır.
- **Bedelli Sermaye Artırımı Tamamlandı:** Şirket sermayesi **%170** bedelli artırımla **3,78 milyar TL'ye** yükseldi ve **2,38 milyar TL** nakit girişi sağlandı.

≈200 mn USD
2 Yılda Trafigura Finansmanı

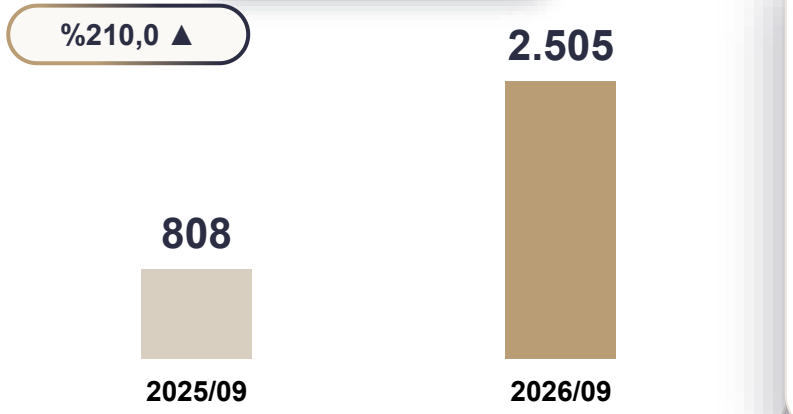
2,38 mlr TL
Bedelli SA Nakit Girişi

Genel Bakış

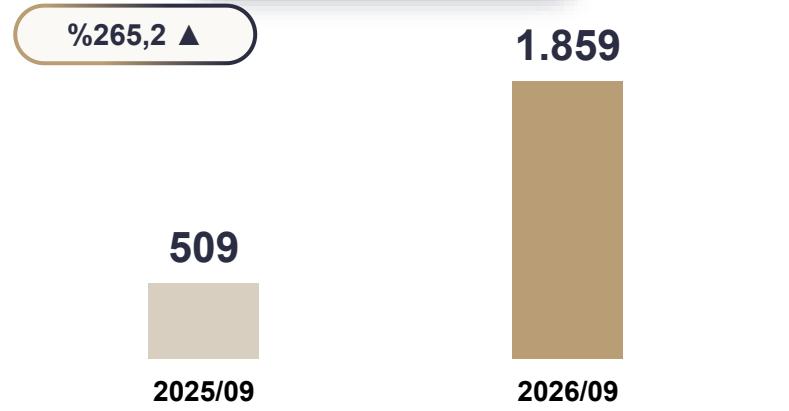
NET SATIŞ MN TL



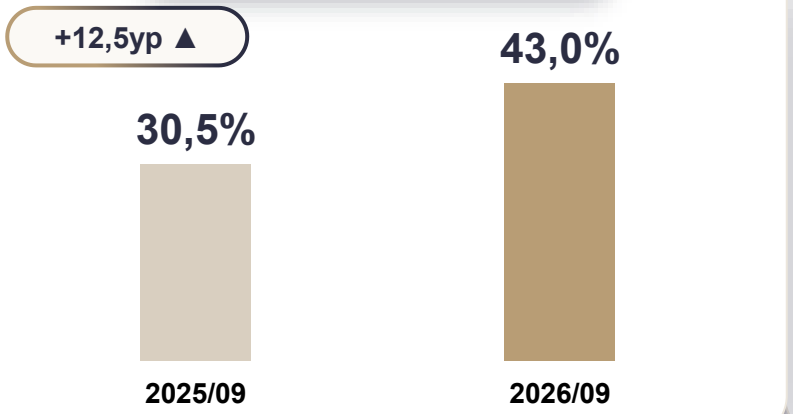
FAVÖK MN TL



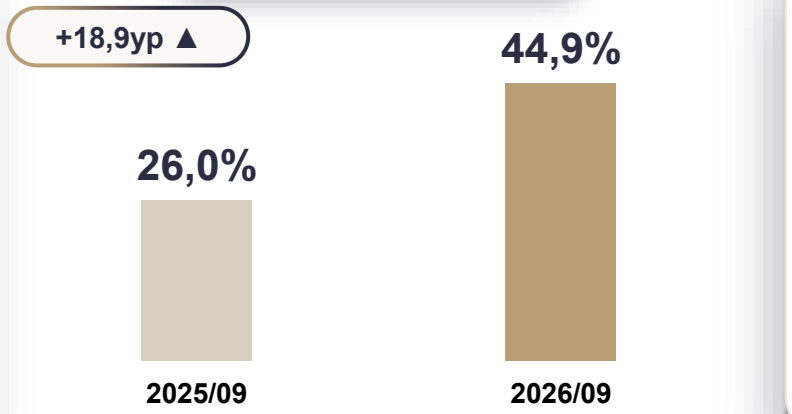
NET KÂR MN TL



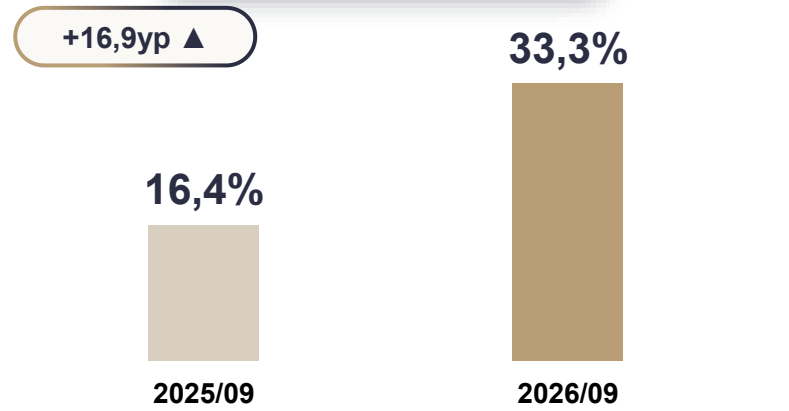
BRÜT KÂR MARJI %



FAVÖK MARJI %



NET KÂR MARJI %



Tutarlar TMS-29 etkisi dahil olup 30.09.2026 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiştir. Net kâr ana ortaklık payıdır.

9A26 Performans Özeti

32,3	Toplam Aktif milyar TL
15,4	Toplam Özkaynak milyar TL
2,5	FAVÖK* milyar TL
44,9%	FAVÖK Marjı
45,8	Piyasa Değeri milyar TL 30.09.2026 itibarıyla
3,5	Yatırım milyar TL (Yatırım/Satış: 62,6%)

** FAVÖK = Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + Amortisman (9A26)*

Hisse Göstergeleri

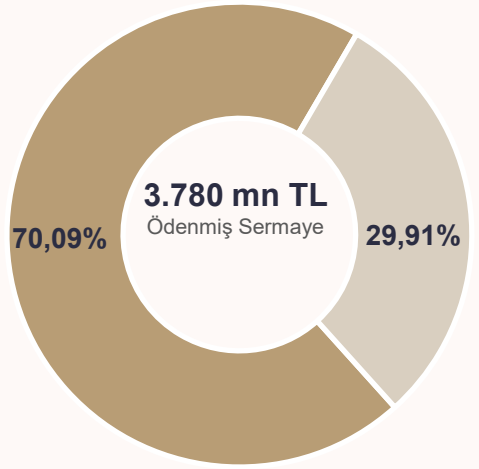
HALKA AÇIKLIK ORANI
29,91%
30.09.2026 itibarıyla

HALKA ARZDAN BU YANA GETİRİ**
938%
TL bazlı (12.04.2023 – 30.09.2026)

ENDEKS
BIST 50
01.10.2026 itibarıyla endekste

*** Düzeltilmiş halka arz fiyatı (1,17 TL) ile 30.09.2026 kapanışı (12,11 TL) karşılaştırılmıştır.*

Ortaklık Yapısı (30.09.2026)



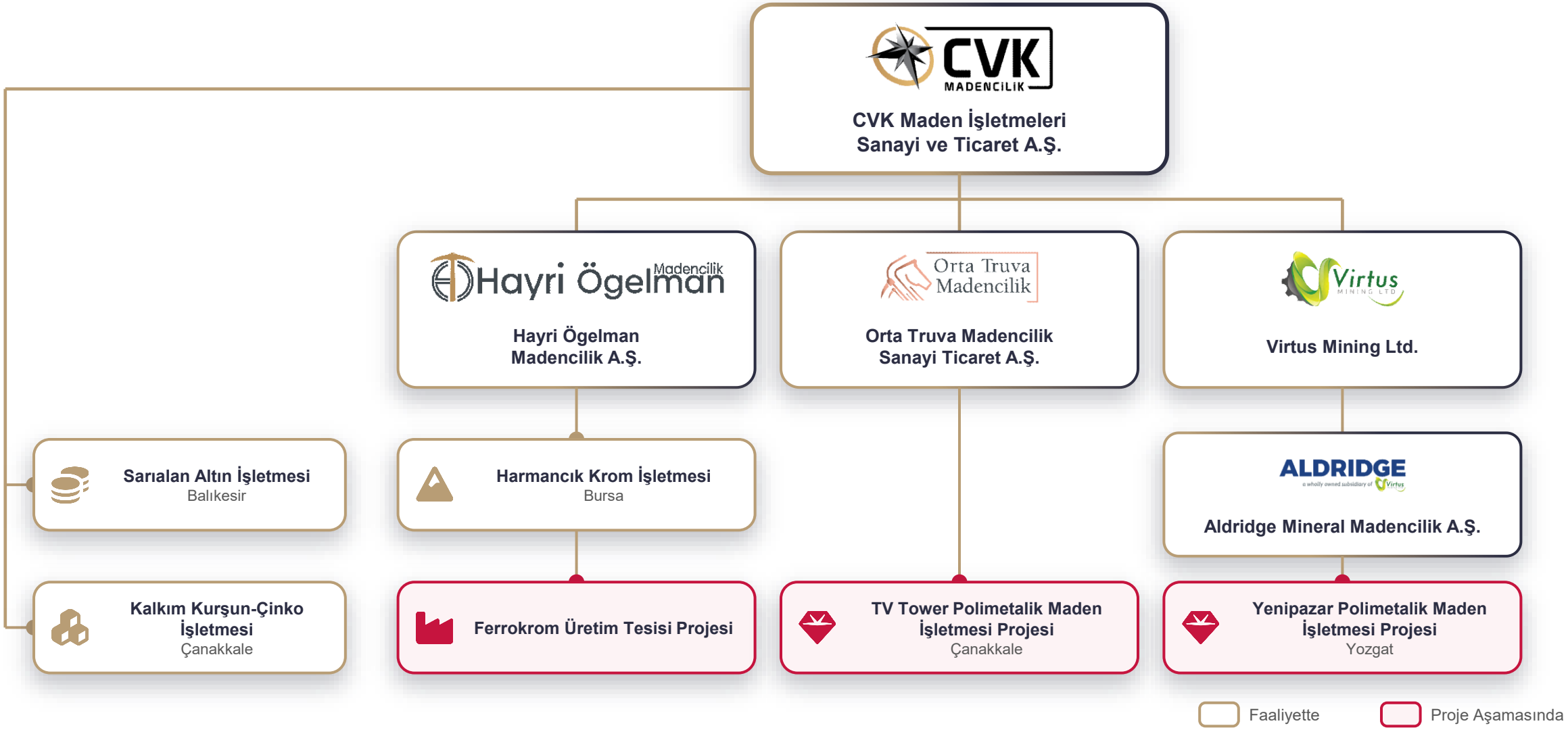
JCR Eurasia Kredi Notu
A+ (tr)
Uzun Vadeli Ulusal Not
Görünüm: Durağan
J1+ (tr) Kısa Vadeli • BB Uluslararası

2 Faaliyetler



Faaliyetler

Grup Yapısı



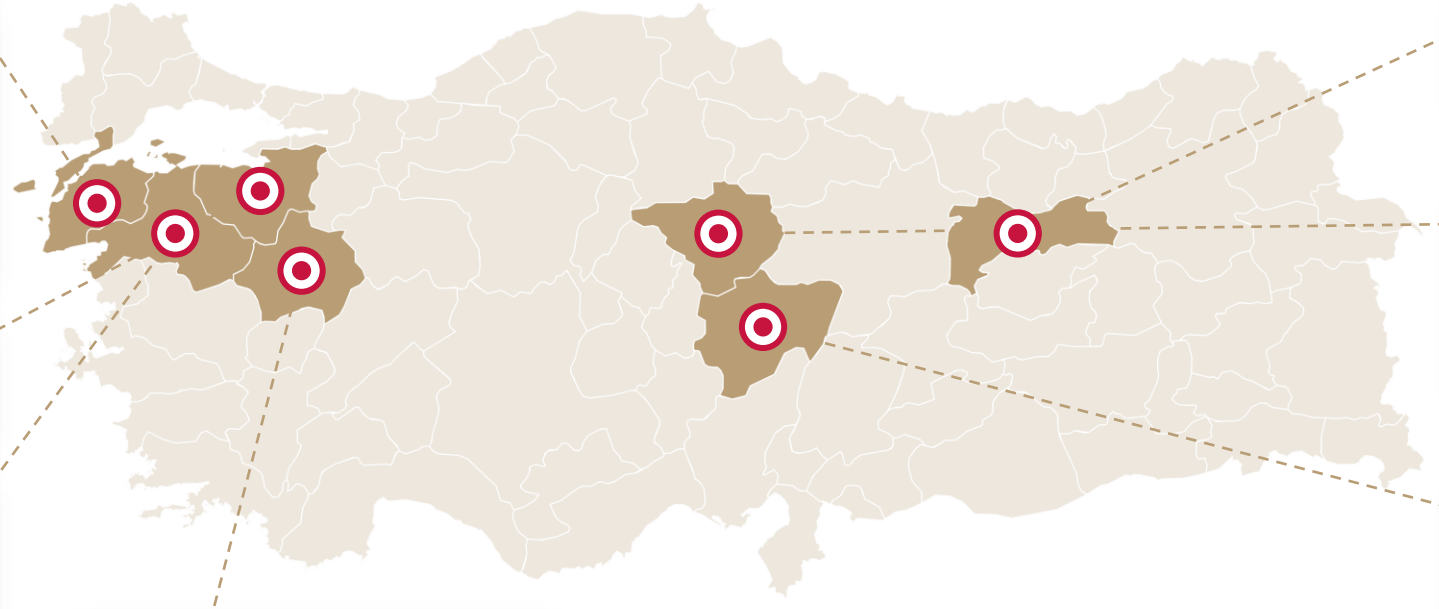
Faaliyetler

Maden Lokasyonları

Çanakkale
- 2 adet Kurşun-Çinko İşletme Ruhsatı (1'i iade sürecinde)
- 1 adet yılda 300.000 ton işleme kapasiteli Kurşun-Çinko Flotasyon Tesisi
- 4 adet Polimetalik İşletme Ruhsatı (Orta Truva)

Bursa
- 7 adet Krom Madeni İşletme Ruhsatı
- 1 adet Krom Zenginleştirme Tesisi

Balıkesir
- 2 adet Altın-Gümüş İşletme Ruhsatı ve 1 adet Altın Flotasyon Tesisi (Sarıalan)
- 1 adet Kurşun-Çinko Madeni Arama Ruhsatı
- Eti Maden Kepsut Altın Sahası (Rödovans)



Kütahya
- 2 adet Krom Madeni İşletme Ruhsatı
- 1 adet Arama Ruhsatı

Erzincan
- 1 adet Krom Madeni Arama Ruhsatı

Yozgat
- 1 adet Polimetalik Maden İşletme Ruhsatı (Aldridge)
- 3 adet Arama Ruhsatı (2'si Aldridge)

Kayseri
- 1 adet Krom Madeni İşletme Ruhsatı
- 4 adet Arama Ruhsatı

674.646 ons
Sarıalan Rezervi (Altın Eşleniği)
CVK Madencilik • UMREK 23.05.2024 ve 21.10.2025

3,47 mn ons
Yenipazar Kaynak Tahmini
Aldridge • UMREK 24.04.2024

4,58 mn ons
TV Tower Kaynak Tahmini
Orta Truva • UMREK 15.05.2024

✓ **Kepsut:** Eti Maden'in Balıkesir-Kepsut altın lokal alanının arama ve rödovans karşılığı işletilmesi ihalesi 2025'te %55,6 rödovans oranıyla kazanıldı.

✓ **Yenipazar:** Aldridge sahasına mücavir 2 arama ruhsatı Nisan 2026'da MAPEG ihalesiyle kazanıldı.

✓ **Ruhsatlar:** Çanakkale (S.20066206) ruhsatı için 03.09.2026'da iade süreci başlatıldı. MAPEG ihalesiyle kazanılan 2 yeni sahanın devir işlemleri sürmekte olup 29 ruhsata dahil değildir.

Faaliyetler

RUHSAT SAYISI VE ALANI ADET / HEKTAR

	RUHSAT SAYISI (ADET)			RUHSAT ALANI (HA)		
	İşletme	Arama	Toplam	İşletme	Arama	Toplam
CVK Madencilik	4	8	12	6.281,32	9.733,33	16.014,65
Aldridge	1	2	3	9.239,15	2.480,02	11.719,17
Orta Truva	4	-	4	8.626,99	-	8.626,99
Hayri Ögelman	10	-	10	12.910,91	-	12.910,91
TOPLAM	**19**	**10**	**29**	**37.058,37**	**12.213,35**	**49.271,72**

KAYNAK / REZERV TAHMİNİ MİKTARI* MİLYON

	Krom (mn ton)	Altın (mn ons)	Gümüş (mn ons)	Bakır (mn libre/ton)	Kurşun (mn ton)	Çinko (mn ton)	Altın Eşleniği (mn ons)
Sarıalan	-	0,51	3,34	6,76	-	-	**0,67**
Aldridge	-	1,21	40,02	0,12	0,40	0,59	**3,47**
Orta Truva	-	2,23	36,30	0,35	-	-	**4,58**
Hayri Ögelman**	6,08	-	-	-	-	-	**-**
TOPLAM	**6,08**	**3,95**	**79,65**	**7,23**	**0,40**	**0,59**	**8,72**

** 30.09.2026 tarihi itibarıyla Sarıalan, Yenipazar, TV Tower Projeleri ile Hayri Ögelman Madencilik'e ait krom madenlerine ilişkin kamuoyuna açıklanmış UMREK raporlarına dayanan özet bilgilerdir.*
*** UMREK Raporu tarihinden sonra gerçekleştirilen 1,23 milyon ton krom üretimi bu rakamdan düşülecektir.*

Yatırımlar/Projeler

SARIALAN ALTIN İŞLETMESİ



- Şubat 2026'da deneme üretimine başlanan işletmede Eylül 2026 itibarıyla tam kapasite üretime geçilmiştir.
- 2026'nın ilk dokuz ayında 11.998 ons altın konsantresi satışından 2,2 milyar TL gelir elde edilmiştir.
- Mücavir S.201201393 nolu ruhsatın devri Ocak 2026'da tamamlanmış olup iki ruhsatta toplam rezerv 674.646 ons altın eşleniğidir.

674.646 ons
toplam rezerv
9A26: 11.998 ons satış

YENİPAZAR PROJESİ



- Ocak 2026'da Aldridge ile Vakıfbank arasında Yenipazar Projesi için 192 milyon USD tutarında, ilk üç yılı anapara ödemesiz, 9 yıl vadeli kredi sözleşmesi imzalanmıştır.
- 30.09.2026 itibarıyla kullanılan kredi miktarı 31 milyon USD'dir.
- Proje kapsamında mevcut durum analizleri, genişletilmiş temel ve detay mühendislik hizmetleri, tasarım süreçleri, ana makine ve ekipman tedariki ile sahada kurulacak prefabrik ve prekast beton binaların yapım işlerine ilişkin sözleşmeler imzalanmıştır.

192 mn USD
Vakıfbank kredisi
9 yıl vade • 3 yıl anapara ödemesiz

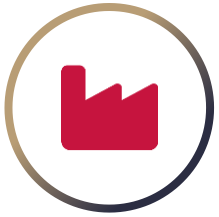
GES PROJELERİ



- Grup, maden sahalarındaki enerji ihtiyacını karşılamak ve enerji maliyetlerini azaltmak amacıyla yenilenebilir enerjiye yatırım yapmaktadır.
- Bağlı ortaklık Hayri Ögelman Madencilik A.Ş. tarafından Sivas'ta kurulan 2.473 MWp DC kapasiteli arazi tipi GES 2025 yılında elektrik üretimine başlamıştır.
- Şirket tarafından Manisa'da kurulacak 9.906 MWp DC kapasiteli arazi tipi GES için TEDAŞ onaylı projeye uygun olarak anahtar teslim yüklenici anlaşması yapılmıştır.

2.473 MWp
Sivas GES (üretimde)
9.906 MWp Manisa GES

BAĞLI ORTAKLIK FERROKROM ÜRETİM TESİSİ PROJESİ



- Mevcut krom kaynaklarının daha yüksek katma değerli ürünlere dönüştürülmesi kapsamında bağlı ortaklık Hayri Ögelman Madencilik A.Ş. bünyesinde sanayi yatırımı planlanmaktadır.
- İnşası planlanan Ferrokrom Üretim Tesisine ilişkin ÇED başvurusu Kasım 2026'da yapılmıştır.
- Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'nin halka arzından elde edilecek gelirin %60'lık kısmı Ferrokrom Üretim Tesisi yatırımında kullanılacaktır.

Fizibilite
tamamlandı
Finansman alternatifleri değerlendiriliyor

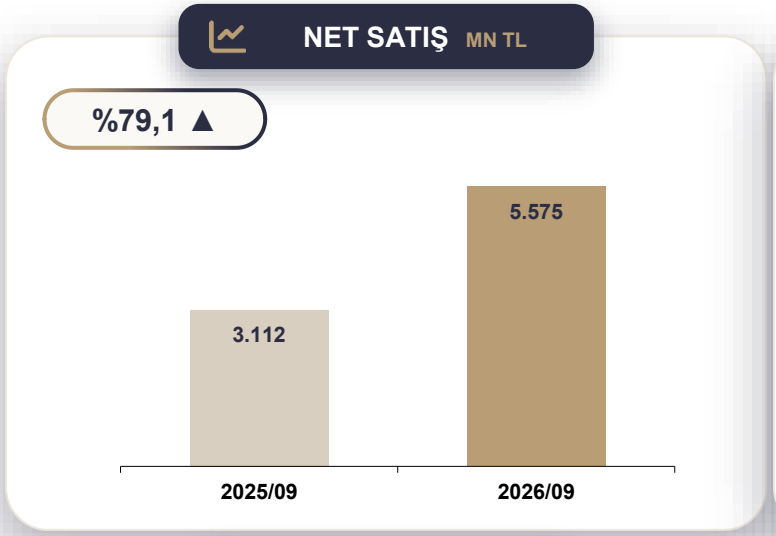
3 Finansallar

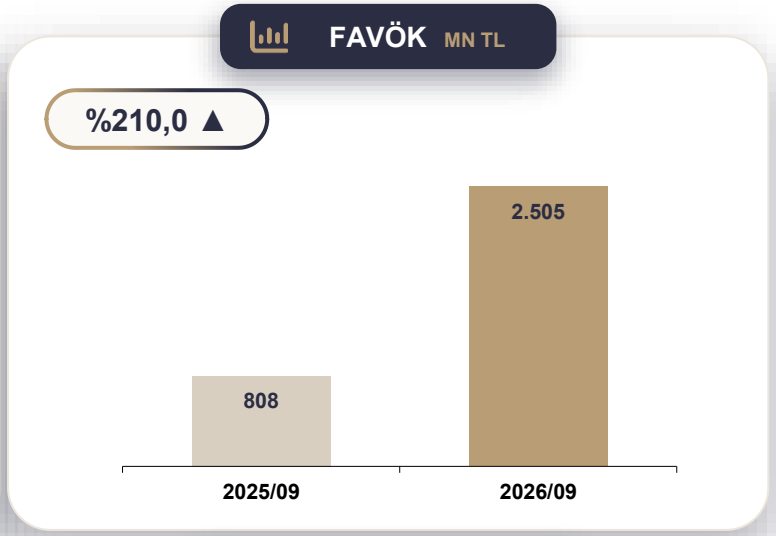


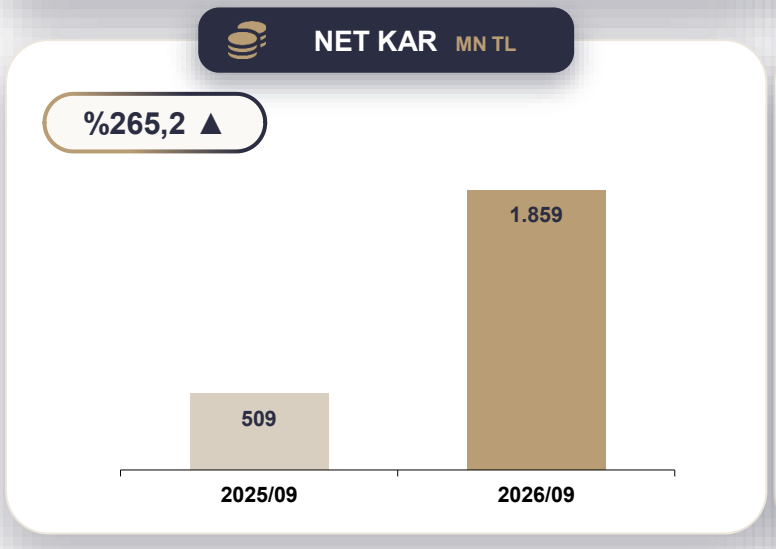
Finansallar

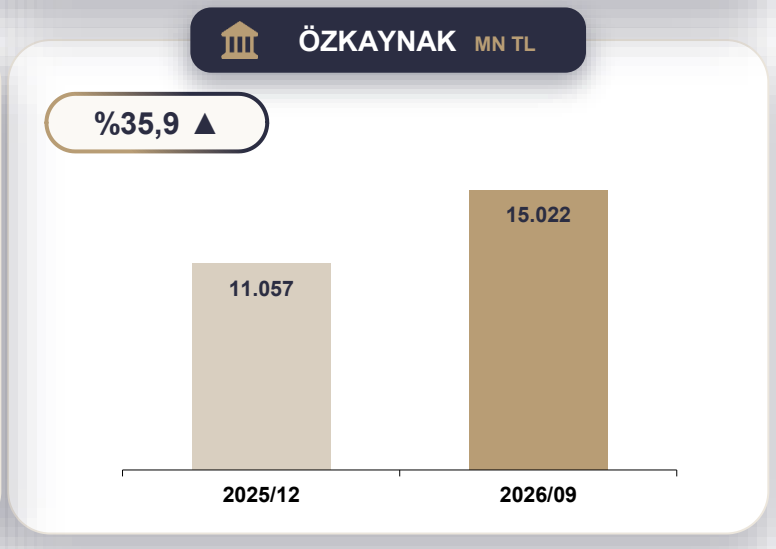
TMS 29 Etkisi Dahil Finansallar

- Şirket 9A25 döneminde 3.112 mn TL, 9A26 döneminde 5.575 mn TL hasılat elde etmiştir. %79,1 oranındaki artışın temel kaynağı, Sarıalan Altın İşletmesi'nin üretime geçmesiyle 2.215 mn TL'lik altın konsantresi satışıdır.
- FAVÖK 9A25'teki 808 mn TL'den %210 artışla 2.505 mn TL'ye yükselmiş, FAVÖK marjı 26,0%'dan 44,9%'a çıkmıştır.
- Ana ortaklık net kârı 509 mn TL'den 1.859 mn TL'ye yükselmiştir (%265). Esas faaliyet kârı %203 artarken finansman giderleri %27 azalmıştır.
- Ana ortaklık özkaynakları 2025/12'deki 11.057 mn TL'den 2026/09'da 15.022 mn TL'ye ulaşmıştır (%35,9). Daha önce avans verilen tutar dahil artışta 2.380 mn TL'lik nakit sermaye artırımı ve net dönem kârı belirleyici olmuştur.

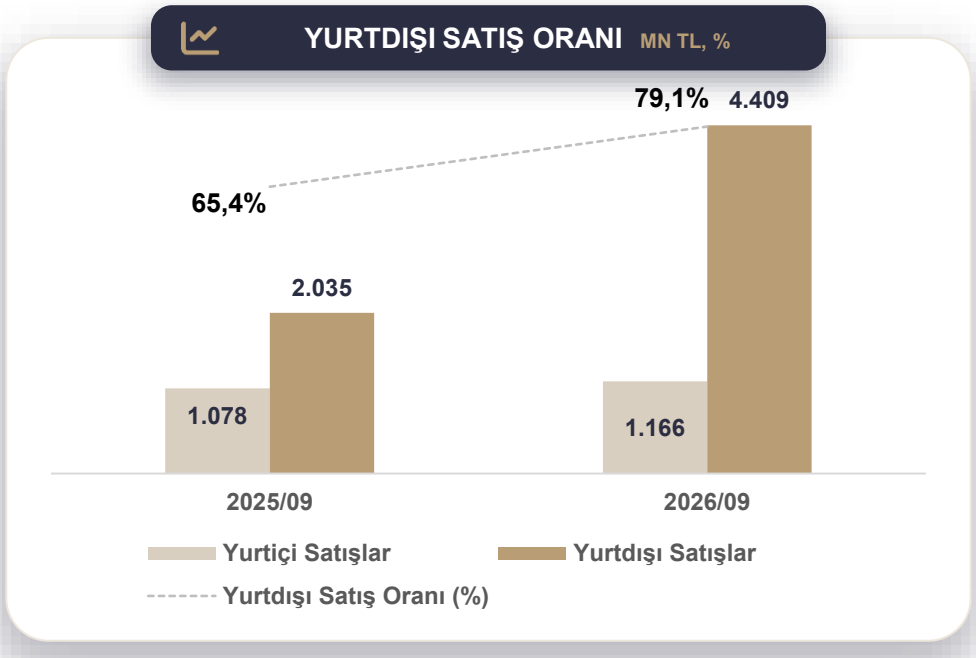


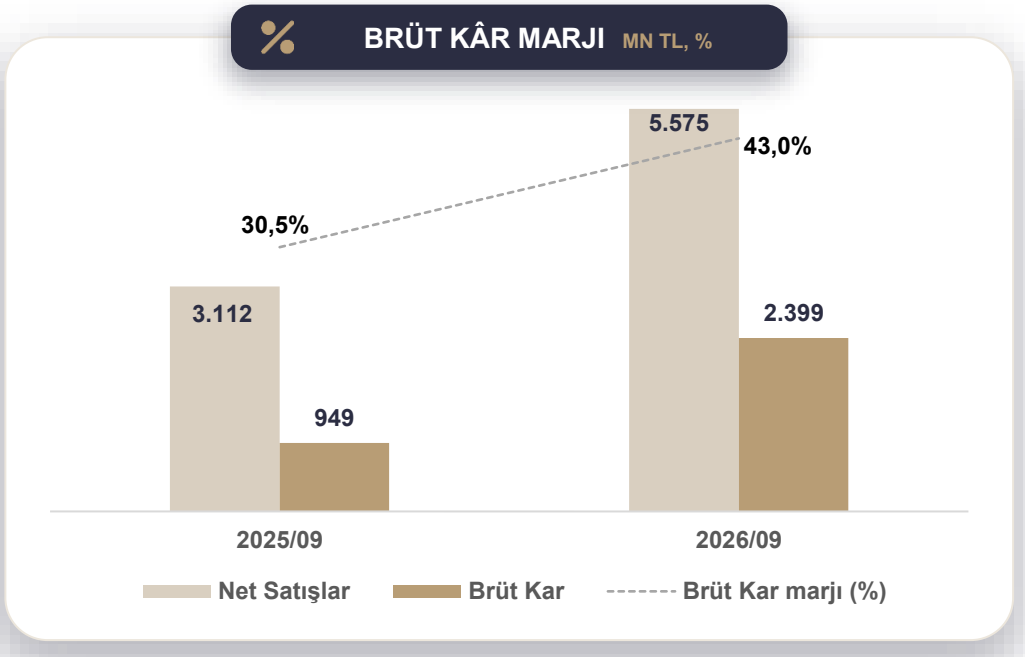






Finansallar



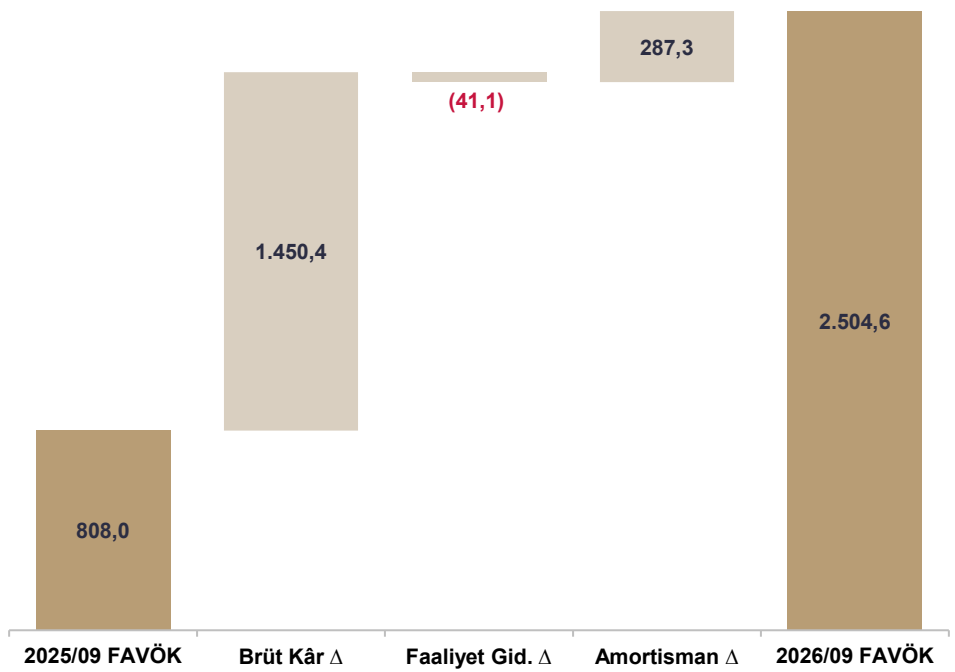


Yüksek İhracat Oranı

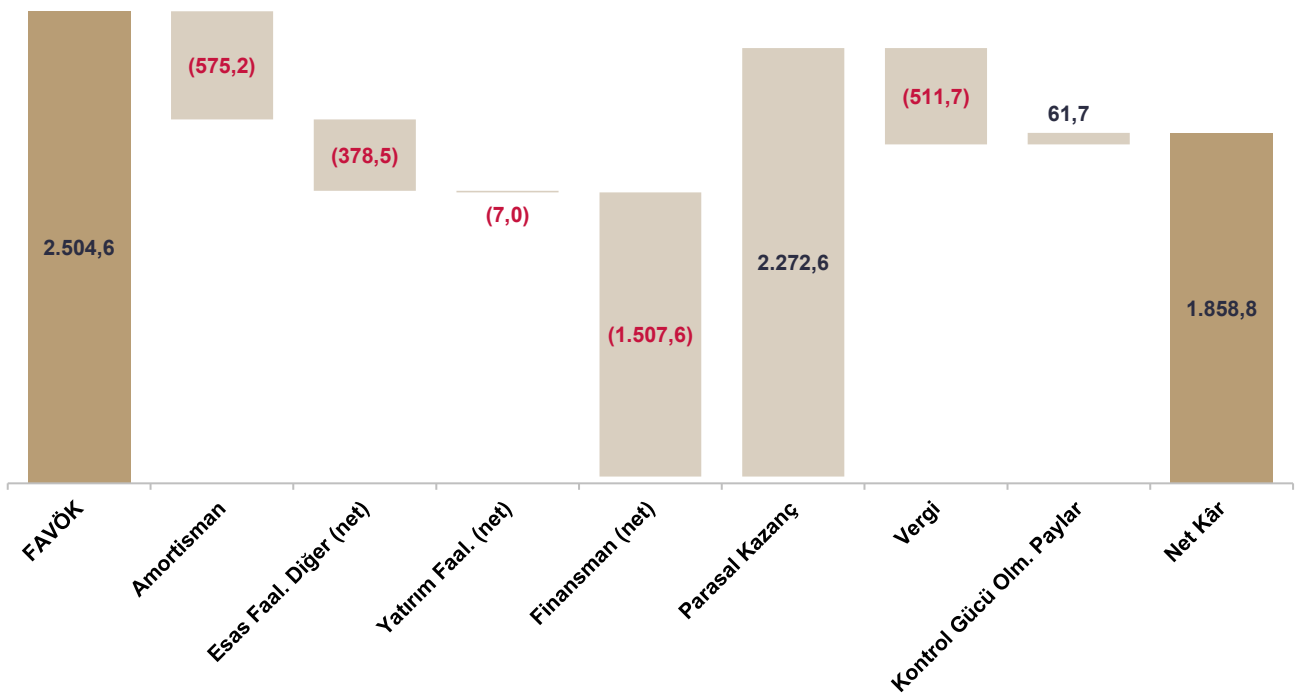
- Yurtdışı satışlar, bağlı ortaklık Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'nin Bursa-Harmancık'ta ürettiği yüksek tenörlü krom cevherinin doğrudan ihracatı ile 2026'da başlayan Sarıalan altın konsantresi ihracatından oluşmaktadır.
- 9A25 ve 9A26 dönemlerinde yurtdışı satış gelirleri sırasıyla 2.035 mn TL ve 4.409 mn TL, yurtdışı satışların toplam gelire oranı ise 65,4% ve 79,1% olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjı 30,5%'dan 43,0%'a yükselmiştir.

Finansallar

FAVÖK KÖPRÜSÜ MN TL



2026/09 FAVÖK'TEN NET KÂRA MN TL



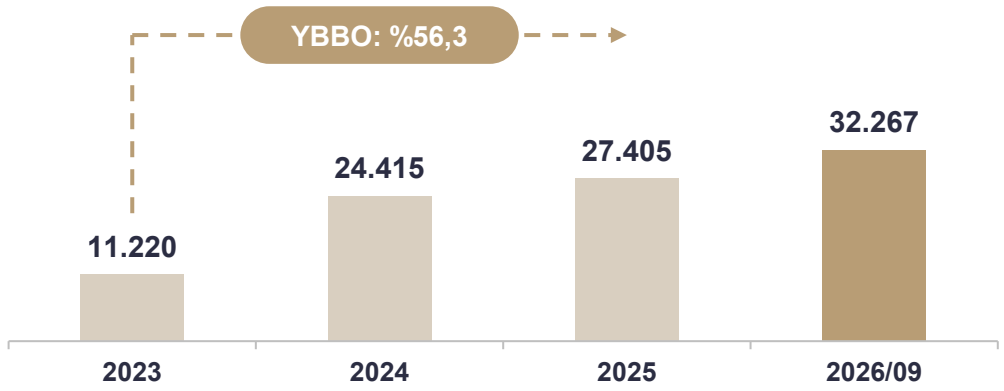
FAVÖK 2,5 milyar TL'ye ulaştı

- 9A25 döneminde 808,0 mn TL olan FAVÖK, brüt kârdaki 1.450 mn TL'lik artışla 9A26'da 2.504,6 mn TL'ye yükselmiştir.
- 9A26'da esas faaliyet kârı 1.551 mn TL, net finansman gideri 1.508 mn TL olmuş; ana ortaklık net kârı 1.858,8 mn TL'ye ulaşmıştır.

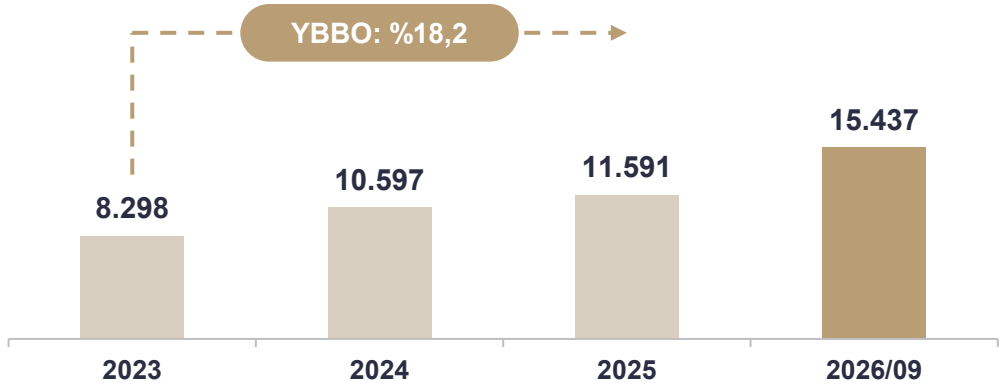
Δ : Değişim

Finansallar

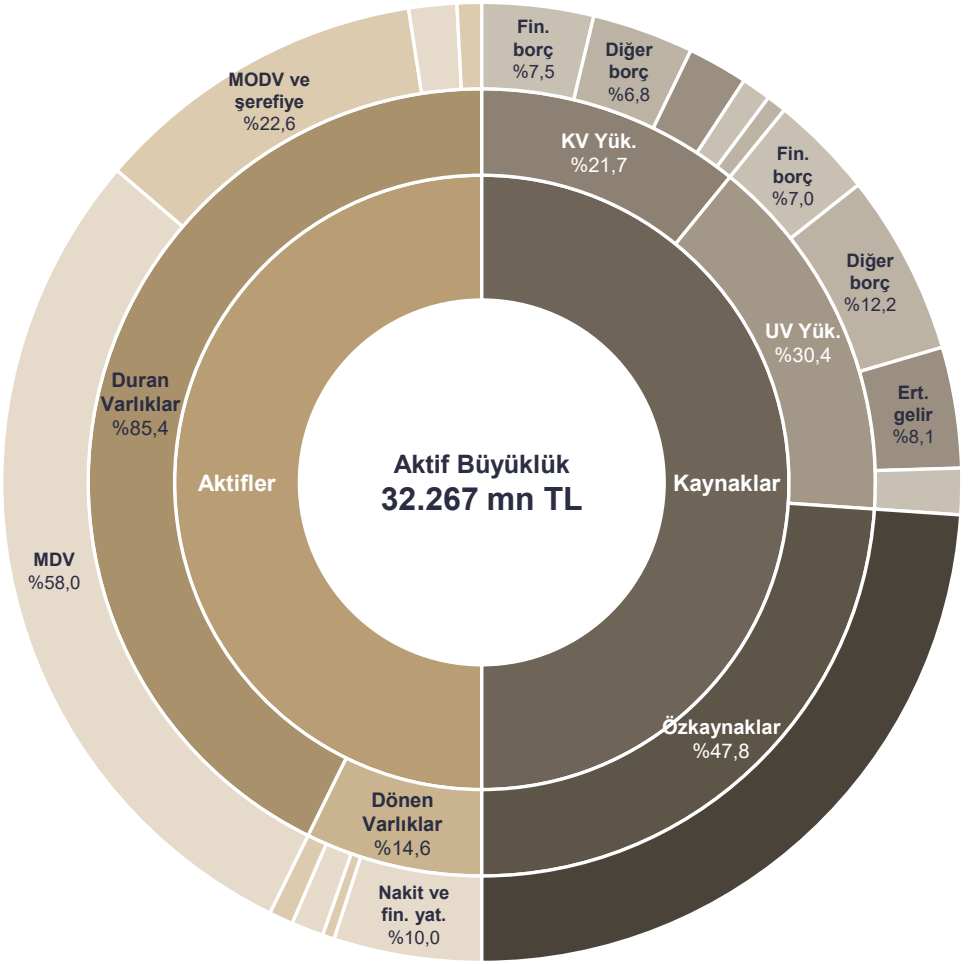
AKTİFLER MİLYON TL



TOPLAM ÖZKAYNAKLAR MİLYON TL



BİLANÇO ÖZETİ 30.09.2026



2023 ve 2024 aktif ve özkaynak tutarları 30.09.2026 satın alma gücüyle ifade edilmiştir. Tüm tutarlar TMS 29 etkisini barındırmaktadır (mn TL). Özkaynaklar toplam özkaynaktır. Oranlar aktif toplamına göredir. YBBO: 2023–2025 yıllık bileşik büyüme oranı. MDV: maddi duran varlıklar; MODV: maddi olmayan duran varlıklar.

Finansallar



Sermaye Artırımı ve Kârlılıkla Güçlenen Özkaynak

- Daha önce avans olarak verilen tutar hariç sermaye artışı tabloda gösterilmiştir.
- 2025/12 itibarıyla 11.056,5 mn TL olan ana ortaklık özkaynakları 2026/09 itibarıyla 15.022,2 mn TL'ye ulaşmıştır (%35,9).
- Artışın kaynakları %170 bedelli sermaye artırımı (1.719 mn TL nakit), 1.859 mn TL net dönem kârı ve ağırlıklı olarak yabancı para çevrim farklarından oluşan 388 mn TL diğer kapsamlı gelirdir.

Δ : *Değişim*

Finansallar

İŞLETME SERMAYESİ MN TL

	2025/12	2026/09
Ticari Alacak	55,7	63,5
Stoklar	805,2	699,7
Diğ. Dön. Var.	159,8	54,9
Peşin Öd. Gid.	578,2	469,3
Ticari Borç	(507,9)	(637,0)
Ertelenmiş Gelir	(3.557,4)	(1.309,6)
Diğer KV Yük.	(184,3)	(432,0)
İŞLETME SERMAYESİ	(2.650,6)	(1.091,2)
İşletme Sermayesi/Net Satış*	(65,1%)	(16,7%)
*Net Satışlar**	*4.074,3*	***6.537,2***

GÜN SÜRELERİ GÜN

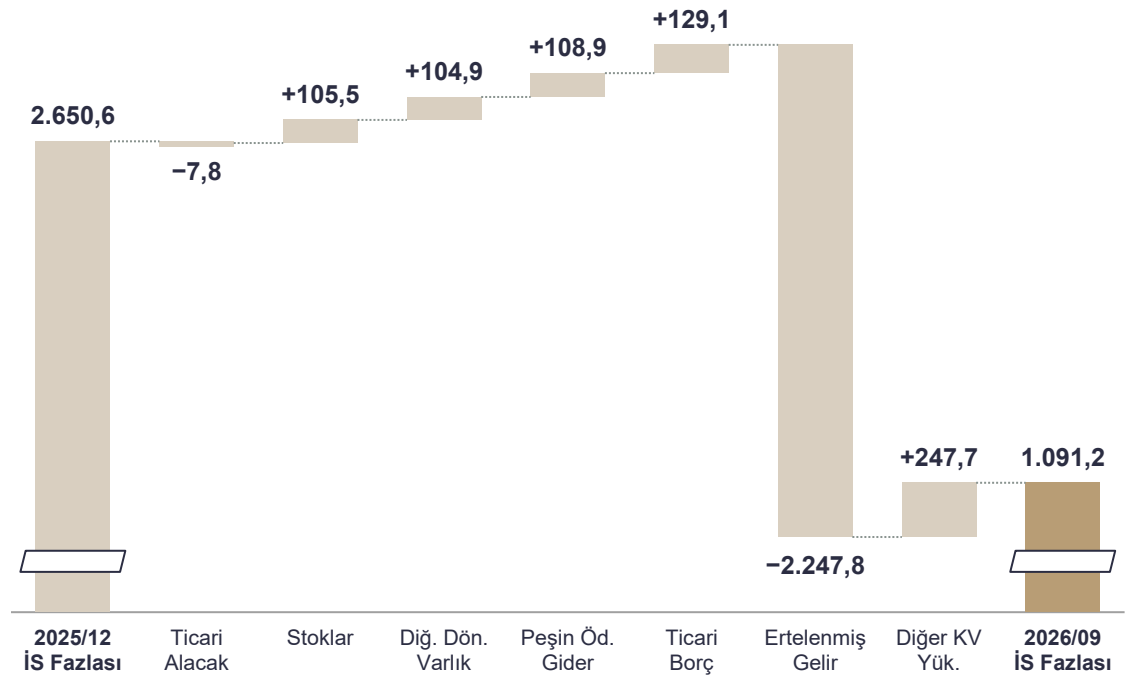
	2025/12	2026/09
Ticari Alacak	5,0	3,5
Stoklar	100,0	64,6
Diğ. Dön. Var.	19,9	5,1
Peşin Öd. Gid.	71,8	43,4
Ticari Borç	(63,1)	(58,8)
Ertelenmiş Gelir	(318,7)	(73,1)
Diğer KV Yük.	(16,5)	(24,1)
NAKİT DÖNGÜ SÜRESİ	(201,6)	(39,5)

** 2026/09 için son 12 ay (LTM) satış ve SMM kullanılmıştır. 2025/12 tutarları 30.09.2026 satın alma gücüyle yeniden ifade edilmiştir.*

İŞLETME SERMAYESİ FAZLASI KÖPRÜSÜ MN TL

İS/Net Satış: (%65,1) → (%16,7)

▲ *fazlayı artırır* ▼ *fazlayı azaltır*



✓ İS fazlası 2.651 mn TL'den 1.091 mn TL'ye geriledi; ana etken müşteri avanslarının (ertelenmiş gelir) 2.248 mn TL azalmasıdır.

Finansallar

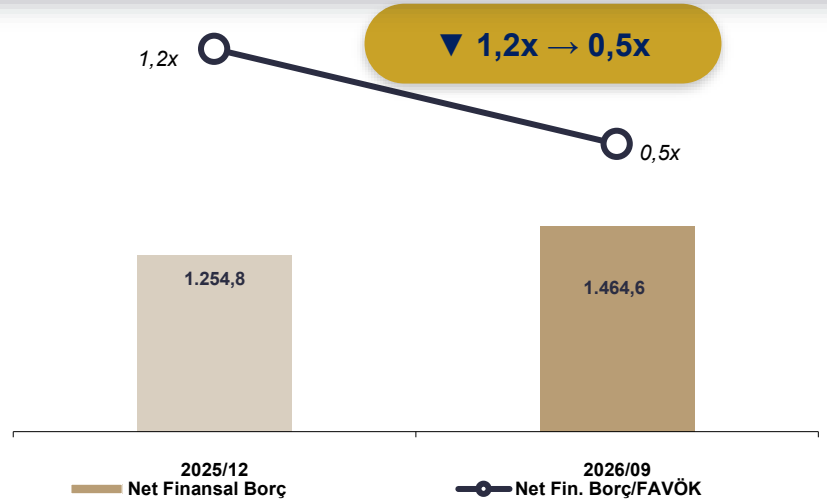
NET FİNANSAL BORÇ & KALDIRAÇ MN TL

	2025/12	2026/09
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.544,5	**3.191,7**
Finansal Yatırımlar	0,0	**24,1**
Kısa Vad. Fin. Borç	2.077,9	**2.422,4**
Uzun Vad. Fin. Borç	721,4	**2.258,1**
NET FİNANSAL BORÇ	**1.254,8**	**1.464,6**
Ana Ortaklık Özkaynakları	11.056,5	**15.022,2**
Net Fin. Borç/Özkaynak	11,3%	**9,7%**
FAVÖK (yıllık / LTM)	1.055,7	**2.752,3**
Net Fin. Borç/FAVÖK	1,2	**0,5**

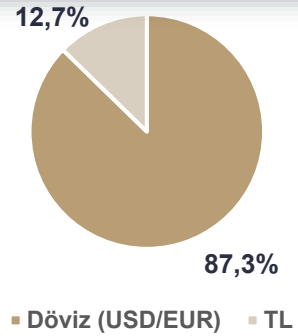
Net finansal borç = KV ve UV finansal borçlar − nakit ve nakit benzerleri − finansal yatırımlar. 2025 FAVÖK, 2025 yıllık BDR'deki 849,2 mn TL'nin 30.09.2026 satın alma gücüne taşınmasıyla (katsayı 1,2432) bulunmuştur. 2026/09 FAVÖK son 12 aydır (LTM): 2025 FAVÖK + 9A26 FAVÖK − 9A25 FAVÖK. Finansal borç dağılımları 30.09.2026 itibarıyladır.

✓ **Net Finansal Borç/FAVÖK oranı 1,2x'ten 0,5x'e düştü**

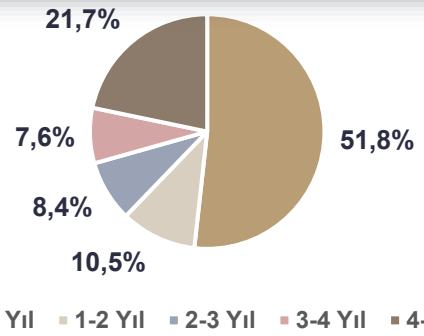
NET FİNANSAL BORÇ VE NET FİN. BORÇ/FAVÖK MN TL



KUR BAZLI BORÇ DAĞILIMI % • 4.680,5 MN TL



VADE DAĞILIMI % • 4.680,5 MN TL



Finansallar

SARIALAN ALTIN SATIŞLARIYLA GÜÇLENEN BORÇ ÖDEME KAPASİTESİ

NET FİNANSAL BORÇ

1.465 mn TL

2025/12: 1.255 → 2026/09: 1.465

Nakit: 3.192 mn TL

Güçlü nakit; net finansal borç yarım yıllık FAVÖK seviyesinde

NET FİN. BORÇ / FAVÖK

0,5x

2025/12: 1,2x → 2026/09: 0,5x

▼ Oran 0,7x düştü

Net finansal borç 0,5 yıllık FAVÖK ile kapatılabilir

FAVÖK / NET FİN. GİDERİ

1,7x

2025/12: 0,4x → 2026/09: 1,7x

▲ 3,8 kat

FAVÖK, net finansman giderinin 1,7 katı

CARİ ORAN

0,67

2025/12: 0,36 → 2026/09: 0,67

▲ %86 artış

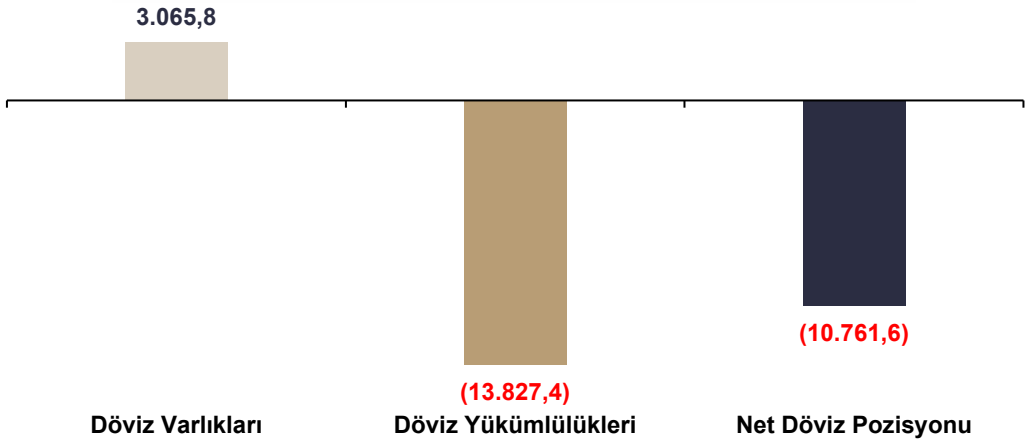
Kısa vadeli ödeme gücü iki katına yaklaştı

Sarıalan Etkisi: 9A26'da Sarıalan'dan elde edilen 2.215 mn TL altın konsantresi satışı hasılatın %40'ını oluşturdu. Bu katkıyla FAVÖK %210 artarken Net Finansal Borç/FAVÖK oranı 1,2x'ten 0,5x'e düştü ve FAVÖK/net finansman gideri 0,4x'ten 1,7x'e yükseldi. JCR notu A+ (tr) / Durağan.

Net Finansal Borç/FAVÖK son 12 aylık (LTM) FAVÖK ile hesaplanmıştır. FAVÖK/Net Finansman Gideri = FAVÖK / (finansman giderleri − finansman gelirleri); 2025/12 tam yıl, 2026/09 9 aylık verilerdir. 2025/12 tutarları 30.09.2026 satın alma gücüyle ifade edilmiştir.

Finansallar

YABANCI PARA POZİSYONU 30.09.2026, MN TL



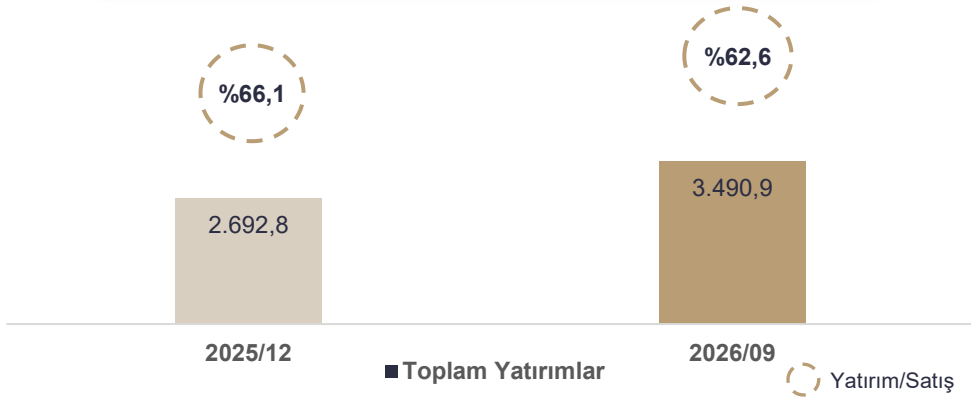
YATIRIMLAR MN TL

	2025/12	2026/09
Maden Araştırma Maliyetleri	548,5	**625,8**
Maden Sahası Hazırlık ve Geliştirme Maliyeti	603,8	**1.092,3**
Arsa ve Araziler	16,3	**16,5**
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	22,2	**12,9**
Binalar	1,2	**0,6**
Makine, Tesis ve Cihazlar	577,6	**49,7**
Taşıtlar	83,4	**60,1**
Demirbaşlar	38,7	**34,0**
Yapılmakta Olan Yatırımlar	754,8	**505,2**
Haklar ve Diğer Maddi Olmayan	46,4	**1.093,9**
TOPLAM YATIRIMLAR	**2.692,8**	**3.490,9**
Satışlar	*4.074,3*	***5.575,3***

9A26 Döneminde 3,5 milyar TL Yatırım

- Şirket'in 30.09.2026 itibarıyla 10.762 mn TL net döviz pozisyonu açığı bulunmaktadır. Açığın başlıca nedenleri şirket satın alımlarından kaynaklanan USD borçlar ve yatırımların finansmanında kullanılan döviz kredileridir. Hasılatın %90,8'i Krom Cevheri ve Altın Konsantresi satışlarından USD cinsinden elde edilmektedir. 9A26 ihracatı 92,5 mn USD'dir.
- Yatırımların büyük bölümü maden sahası hazırlık/geliştirme, maden araştırma, ruhsat (haklar) ve yapılmakta olan yatırımlara yöneliktir.
- Yatırımların satışlara oranı 2025/12 ve 9A26 dönemlerinde sırasıyla 66,1% ve 62,6% olarak gerçekleşmiştir.

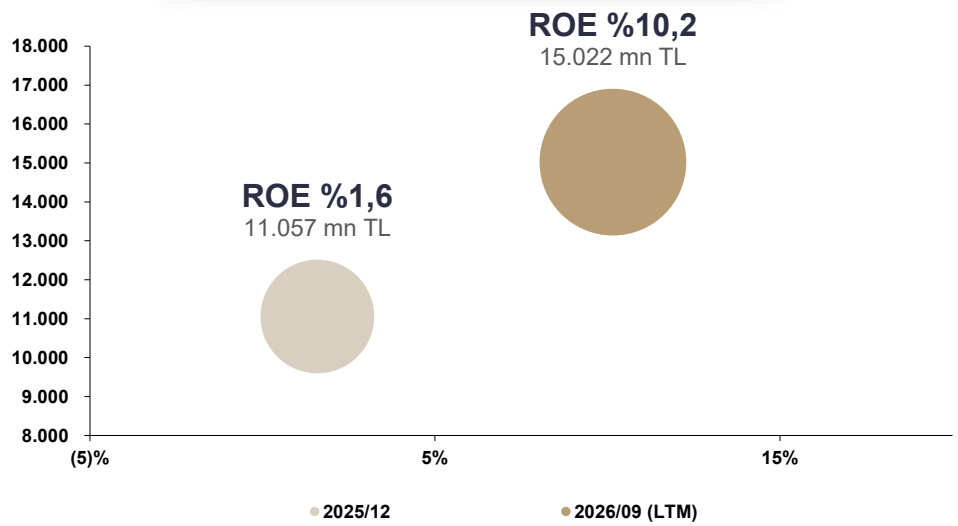
YATIRIMLAR & YATIRIM/SATIŞ MN TL, %



2025 tutarları, 2025 yıllık BDR'deki rakamların 30.09.2026 satın alma gücüne taşınmasıyla (katsayı 1,2432) bulunmuştur.

Finansallar

ÖZKAYNAK KARLILIĞI (ROE)



- Cari oran 2025/12'deki 0,36 seviyesinden 2026/09'da 0,67'ye yükselmiştir. İyileşmede nakit sermaye artırımı ile Trafigura avanslarının bir kısmının uzun vadeye sınıflanması etkili olmuştur.
- Net Finansal Borç/FAVÖK oranı, Sarıalan'ın üretime geçmesiyle artan FAVÖK sayesinde 1,2x'ten 0,5x'e düşmüştür. Özkaynak kârlılığı (LTM) 1,6%'dan 10,2%'a yükselmiştir.

JCR Eurasia Kredi Notu: A+ (tr) • Görünüm: Durağan • J1+ (tr) • BB (Uluslararası)

	2025/12	2026/09
LİKİDİTE ORANLARI		
Cari Oran	0,36	0,67 ▲
Likidite Oranı	0,27	0,57 ▲
BORÇLULUK ORANLARI		
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	57,7%	52,2%
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	17,9%	15,7% ▼
FAVÖK/Net Finansman Gideri	0,4	1,7 ▲
Net Fin. Borç/FAVÖK	1,2	0,5 ▼
Kısa Vad. Yab. Borç/Pasif	33,7%	21,7%
Uzun Vad. Yab. Borç/Pasif	24,0%	30,4%
Özkaynak/Pasif	42,3%	47,8%
Finansal Borçlar/Toplam Borçlar	17,7%	27,8%
KARLILIK ORANLARI		
Brüt Marj	27,9%	43,0%
Esas Faaliyet Marjı	14,6%	34,6%
FAVÖK Marjı	25,9%	44,9%
Net Kar Marjı	4,3%	33,3%
Net Finansman Gid./Net Satış	59,7%	27,0%
YATIRIM ORANLARI		
Yatırım/Amortisman	586,5%	606,9%
Yatırım/Net Satış	66,1%	62,6%

Rasyolarda özkaynak toplam özkaynaktır (ROE hariç; ROE ana ortaklık özkaynağıyla hesaplanmıştır). 2026/09 kârlılık rasyoları 9 aylık verilerle, ROE son 12 ay (LTM) verisiyle hesaplanmıştır. FAVÖK/Net Finansman Gideri = FAVÖK / (finansman giderleri − finansman gelirleri); 2025/12 tam yıl, 2026/09 9 aylık verilerdir.

Finansallar

MİLYON TL	2025/12	2026/09	Değişim
Dönen Varlıklar	3.323,7	4.697,5	%41,3
Nakit ve Nakit Benzerleri	*1.544,5*	*3.191,7*	*%106,6*
Duran Varlıklar	24.080,8	27.569,6	%14,5
TOPLAM VARLIKLAR	27.404,5	32.267,1	%17,7
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.226,0	7.008,3	(%24,0)
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.587,1	9.822,2	%49,1
Toplam Özkaynaklar	11.591,4	15.436,7	%33,2
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	*11.056,5*	*15.022,2*	*%35,9*
TOPLAM KAYNAKLAR	27.404,5	32.267,1	%17,7
NET FİNANSAL BORÇ	1.254,8	1.464,6	%16,7

TMS 29 etkisi dahil mali verilerdir (mn TL). Net finansal borç = KV ve UV finansal borçlar − nakit ve nakit benzerleri − finansal yatırımlar.

Finansallar

MİLYON TL

	2025/09	2026/09	Yıllık Değişim
Net Satışlar	3.112,5	5.575,3	%79,1
Brüt Kâr	949,0	2.399,4	%152,8
Brüt Kâr Marjı	*%30,5*	*%43,0*	*+12,5yp*
FAVÖK	808,0	2.504,6	%210,0
FAVÖK Marjı	*%26,0*	*%44,9*	*+18,9yp*
Esas Faaliyet Kârı	512,6	1.550,9	%202,6
Esas Faaliyet Kâr Marjı	*%16,5*	*%27,8*	*+11,3yp*
Net Dönem Kârı (Ana Ortaklık)	509,0	1.858,8	%265,2
Net Kâr Marjı	*%16,4*	*%33,3*	*+16,9yp*

TMS 29 etkisi dahil mali verilerdir (mn TL).

4 Beklentiler



Beklentiler

2026 - 2027 Beklentileri

	2026 BEKLENTİ TMS 29 Hariç	2027 BEKLENTİ TMS 29 Hariç
NET SATIŞLAR	8,5 - 9,5 milyar TL	15,0 - 16,0 milyar TL
FAVÖK	3,2 - 4,0 milyar TL	5,6 - 6,6 milyar TL
FAVÖK MARJI	%38 - %42	%37 - %41
YATIRIM / NET SATIŞ	%45 - %55	%40 - %50
KROM SATIŞI	270 - 300 bin ton	300 - 340 bin ton
ALTIN SATIŞI	27.000 - 30.000 ons	40.000 - 45.000 ons
ALTIN BRÜT KÂR MARJI	%45 - %55	%45 - %55
KROM BRÜT KÂR MARJI	%25 - %35	%25 - %35

** Beklentiler Şirket model varsayımlarına dayanır ve TMS 29 enflasyon muhasebesi etkisi içermez. Yenipazar ve TV Tower projeleri beklentilere dahil değildir.*

Beklentiler

NEDEN CVK MADENCİLİK?

- **Döviz Bazlı Gelir Yapısı** – Hasılatın %79,1'i ihracattan; krom cevheri ve altın konsantresi satışları USD cinsinden.
- **Altın Üretimiyle Yeni Büyüme Ayağı** – Sarıalan Eylül 2026'da tam kapasiteye ulaştı; 9A26'da 11.998 ons satıştan 2,2 milyar TL gelir.
- **Hızla Artan Kârlılık** – 9A26'da FAVÖK %210 artışla 2,5 milyar TL'ye, FAVÖK marjı %26,0'dan %44,9'a yükseldi.
- **Geniş Kaynak Tabanı** – 8,72 mn ons altın eşleniği kaynak ve 6,1 mn ton krom rezervi; 29 ruhsat, 49.272 hektar.
- **Finansmanı Sağlanmış Büyüme Projeleri** – Yenipazar, TV Tower, Ferrokrom ve GES projeleri.
- **Krom İhracatında Güçlü Konum** – Türkiye krom ihracatında önemli bir oyuncu olması.
- **Sağlam Bilanço, Yüksek Kredi Notu** – Net Finansal Borç/FAVÖK 0,5x, FAVÖK/net finansman gideri 1,7x; JCR notu A+ (tr) / Durağan.
- **Pay Sahibi Değeri** – BIST 50 endeksinde; halka arzdan bu yana TL bazlı %938 getiri; Hayri Ögelman halka arzıyla değer görünürlüğü.

Veriler 30.09.2026 itibarıyladır; finansal tutarlar TMS 29 etkisini barındırmaktadır. Kaynak/rezerv bilgileri UMREK raporlarına dayanmaktadır.

Uyarı

Bu sunum CVK Madencilik ile ilgili bilgiler içermektedir, yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, yayınlanamaz, başka bir kişiye aktarılamaz, tamamen veya kısmen başka bir amaçla kullanılamaz. Bu belgeye CVK Madencilik web sayfasından da erişerek, bu belgede belirtilen sınırlamalara uymayı kabul edersiniz.

Bu belge yalnızca bilgi amaçlı sunulmuştur. Yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilmemeli, herhangi bir değerlendirme veya menkul kıymet için temel oluşturması amaçlanmamalı ve herhangi bir kişinin herhangi bir hisse veya diğer menkul kıymetleri satın alması, elinde tutması veya elden çıkarması yönünde bir tavsiye olarak değerlendirilmemelidir.

Bu sunum, CVK Madencilik yönetimi tarafından yapılan güncel varsayımlara ve tahminlere ve CVK Madencilik'in halihazırda kullanabileceği diğer bilgilere dayanan ileriye dönük beyanlar içerebilir. Çeşitli bilinen ve bilinmeyen riskler, belirsizlikler ve diğer faktörler, şirketin gelecekteki fiili sonuçları, mali durumu, gelişimi veya performansı ile burada verilen tahminler arasında önemli farklılıklara yol açabilir. CVK Madencilik, verdiği bu bilgiler için herhangi bir sorumluluk ve beyan kabul etmez.

Ne CVK Madencilik, ne de herhangi bir CVK Madencilik temsilcisi alıcıya herhangi bir ek bilgiye erişim sağlama veya bu sunumu veya herhangi bir bilgiyi güncelleme veya bu tür bilgilerdeki herhangi bir yanlışlığı düzeltme yükümlülüğünü üstlenmez.

Bu sunumdaki belirli sayısal veriler, mali bilgiler ve piyasa verileri (yüzdeler dahil) yerleşik ticari standartlara göre yuvarlanmıştır. Sonuç olarak, bu sunumdaki toplam tutarlar (toplamlar veya ara toplamlar veya farklılıklar veya sayılar ilişkilendirilmişse), her durumda konsolide finansal tablolarda görülen temel (yuvarlanmamış) rakamlarda yer alan tutarlara karşılık gelmeyebilir. Ayrıca, tablolarda ve grafiklerde, bu yuvarlatılmış rakamlar, ilgili tablo ve grafiklerde yer alan toplamlara tam olarak uymayabilir.



TEŞEKKÜRLER

Yatırımcı İlişkileri

yatirimci.iliskileri@cvkmadencilik.com

+90 212 257 21 32

Kuruçeşme Mah. Muallim Naci Cad. No:105 B
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

www.cvkmadencilik.com