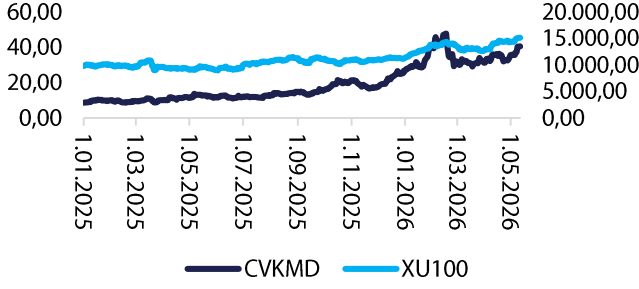


Son Fiyat	40,50
Piyasa Değeri (mln TL)	56.700
Piyasa Değeri (mln \$)	1.255
FD/FAVÖK	70,49
PD/DD	5,67
Hisse Sayısı (mln lot)	1.400
FDPO (%)	29,95
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	327



ORTAKLIK YAPISI	%
Hüseyin Çevik	70
Diğer	30

CVKMD	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,25	12,19	207,75
Getiri (\$)	0,17	10,50	162,55
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,22	4,66	146,59

	2025/12	2026/03
Çeyreklik		
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	30,54	34,55
Brüt Kar Marjı (Ç%)	27,88	28,63
FAVÖK Marjı (Y%)	31,87	27,38
FAVÖK Marjı (Ç%)	25,78	36,29
Net Kar Marjı (Y%)	34,60	-1,50
Net Kar Marjı (Ç%)	-28,57	14,50
Net Borç (mln TL)	2.062,27	2.784,85
İşletme Sermayesi (mln TL)	-1.040,09	-3.756,53
Cari Oran	0,38	0,32
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	6.756,06	459,04
Net Finansman Gideri/Satışlar	62,37	69,25
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-37,37	-11,24
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-12,85	-11,24
FAVÖK Büyüme (Y%)	19,63	-37,72
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-36,40	-2,04
Net Kar Büyüme (Y%)	210,45	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	-64,49

Kaynak: Finnet

CVK Maden – CVKMD - Nötr

Olağan çerçevede dengeli sonuçlar

CVK Maden, 2026 1.çeyrekte 712 milyon TL hasılat, 259 milyon TL FAVÖK, 103 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 939 milyon TL hasılat, 270 milyon TL FAVÖK, 220 milyon TL net zarar). Net parasal kazanç tarafında dirençli kalım net karı destekledi.

Madencilik fiyatlaması karmaşası izlendi. Fiyatlamada bakımından ürünlerde rezerv kazanımı ve fiyat etkisi tam olarak zamanında yansımaya dahi genel çerçevede rezervlerini genişleten şirketler büyüme kompozisyonunu sürdürdü. 2026 yılında çok farklı sürprizler bekleyebiliriz. Halka arz, ruhsatlar vesaire derken çerçeve genişleyebilir.

Genel çerçevede daralma izlendi. İlk çeyrekte görece sakin işlem çerçevesi ile gelirler %22 daralma ile 712 milyon TL olurken artan maliyetler ve görece sakin ivme kaynaklı FAVÖK %2 daralma ile 259 milyon TL oldu. Marjlar özelinde 722 baz puan artışla %36,29 olurken bu çerçevenin bir miktar normalize olarak yılı %30 bandında kapatması beklenebilir.

CVKMD nezdinde daralan görünüm var olsa da genel çerçeve de kötümser bir durum olmaması ve dengeli çerçeveyi dikkate alarak finansalı nötr buluyoruz. Orta ve uzun vadede kompozisyonun iyileşmeye devam etmesini bekliyoruz. Hayri Ögelman'ın halka arzını önemsiyoruz.

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