

HALKA ARZ BİLGİ NOTU

CVK MADEN İŞLETMELERİ SAN. VE TİC. A.Ş.

#CVKMD

Halka Arz Fiyatı	₺105,00
Talep Tarihi	6-7 Nisan
Talep Toplama Şekli	En İyi Gayret Aracılığı, Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve Eşit Dağıtım Yurt İçi Bireysel Yatırımcı: Eşit Dağıtım ile %70 oranında, Şirket Çalışanları: Eşit Dağıtım ile %5 oranında, *Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı: %15 oranında, *Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı: %10 oranında pay tahsis edilecektir. * Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara dağıtılacak pay miktarına Şirket ve Halka Arz eden Pay sahibi önerileri dikkate alınarak Konsorsiyum Lideri tarafından karar verilecektir.
Halka Arz Büyüklüğü	882 Milyon TL

Halka Arz Bilgi Notu

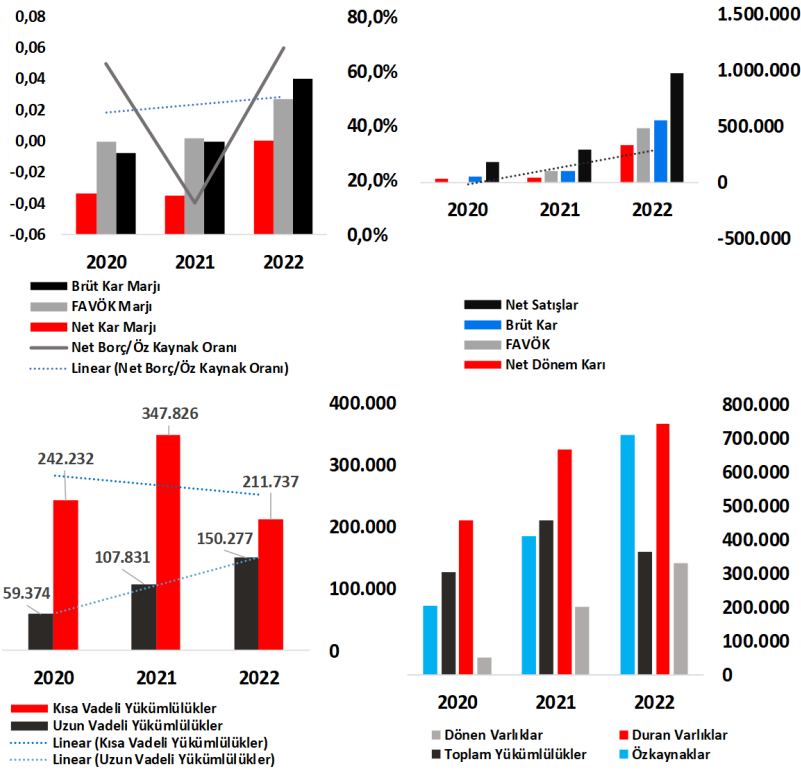
Konsorsiyum Lideri	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İskonto Oranı	17,00%
Talep Toplama Tarihi	6-7 Nisan
Talep Toplama Şekli	En İyi Gayret Aracılığı, Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve Eşit Dağıtım Yurt İçi Bireysel Yatırımcı: Eşit Dağıtım ile %70 oranında, Şirket Çalışanları: Eşit Dağıtım ile %5 oranında, *Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı: %15 oranında, *Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı: %10 oranında pay tahsis edilecektir. * Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara dağıtılacak pay miktarına Şirket ve Halka Arz eden Pay sahibi önerileri dikkate alınarak Konsorsiyum Lideri tarafından karar verilecektir.
Halka Arz Büyüklüğü	882 Milyon TL
Halka Arz Sonrası Açıklık	20,00%
Taahhütler	İhraççı 1 yıl boyunca bedelli veya bedelsiz sermaye artırımını gerçekleştirmeyeceğini taahhüt ederken; İhraççı ve ortaklar 1 yıl süreyle dolaşımdaki pay miktarının artmasına neden olacak herhangi bir işlemde bulunmayacaklarını, halka arz fiyatının altından satış yapmayacaklarını ve Borsa dışı satışların da bu kısıtlamalara tabii olduğunu taahhüt etmektedir.
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır.

Kuruluş Tarihi Hakkında	2006 Eylül 2006 tarihinde CVK Krom Maden Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı ile kurulan Şirket, Kasım 2011'de CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanını kullanmaya başlamıştır. CVK Maden'in ana faaliyet konusu; krom, mermer, traverten, kurşun, çinko, bakır ve manyezit cevherlerinin üretilmesi, yurt içi ve yurt dışında pazarlanması ve satılmasıdır. Şirket süreklilik arz etmese de portföyündeki maden lisanslarını satarken; belirlediği maden lisanslarını da almak konusunda da faaliyet göstermektedir. Genel merkezi İstanbul/Beşiktaş'ta bulunanan Şirket'in, Balıkesir/Sarıalan'da Altın-Gümüş, Balıkesir/İvrindi'de Kurşun-Çinko, İzmir/Bayındır'da Kuşun-Çinko olmak üzere birer adet; Çanakkale/Yenice'de ise Kurşun-Çinko üzerine iki adet maden sahası bulunmaktadır. 2020 yılında yapılan sermaye artırımını ile madencilik sektöründe faaliyet gösteren Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'nin %86,21 oranındaki payını alarak Krom madenciliği Pazar payını artıran CVK Maden, Aralık 2022'de ise Daxport Internationala Limited firmasından Hayri Ögelman Madencilik Anonim Şirketi'nin %10 oranındaki payını da satın alarak pay sahipliğini %96,21'e yükseltmiştir. CVK Maden ayrıca altın faaliyetleri ile ilgili resmi yükümlülüklerini tamamlamış, yatırımlarına başlamış ve Sarıalan Altın Madeni Projesi kapsamında ana kampüsün inşasını yürüterek 2025 yılında ilk üretimini gerçekleştirmeyi hedeflemektedir.
Fon Kullanım Yerleri	Halka Arz gelirinin %30'unun yeni Maden Lisanslarının alımında ve işletme sermayesi olarak kullanılması planlanırken; %70'inin ise Maden Ruhsatı şirket adına kayıtlı Balıkesir Sarıalan bölgesindeki altın madeni sahasında kurulacak olan maden ocağı üretim tesinin finansmanında kullanılacağı belirtilmiştir. Sarıalan Altın Madeni projesi kapsamında kullanılacak olan %70 oranındaki fonun %3,5'i işçilik ödemelerinde, %3,5'i akaryakıt, elektrik bedellerinin karşılanmasında, %7'si tesisi işletmeciliği ve maden ocaklığı sarf malzemesi alımında, %7'si iş makinası vb. alımında, %10,5'i atık baraj yapımında, %10,5'i tesis inşası yapımında ve %28'i tesis makine ekipman alımında kullanılacaktır.

Halka Arz Bilgi Notu

(Bin TL)

	Finansallar			yoy	
Önemli Göstergeler	2022	2021	2020	2022-2021	2021-2020
Brüt Kar Marjı	57,3%	34,2%	29,7%	67,7%	14,9%
FAVÖK Marjı	49,8%	35,5%	34,1%	40,5%	4,0%
Net Kar Marjı	34,3%	14,5%	15,2%	137,1%	-5,1%
Net Borç/Öz Kaynak Oranı	0,05	-0,04	0,06	225,0%	-166,7%
Gelir Tablosu	2022	2021	2020	2022-2021	2021-2020
Net Satışlar	967.043	289.609	181.724	233,9%	59,4%
Brüt Kar	553.904	98.915	54.009	460,0%	83,1%
FAVÖK	481.804	102.665	61.971	369,3%	65,7%
Net Dönem Karı	331.741	41.908	27.700	691,6%	51,3%
Bilanço	2022	2021	2020	2022-2021	2021-2020
Dönen Varlıklar	330.161	198.284	49.271	66,5%	302,4%
Duran Varlıklar	741.871	665.560	454.403	11,5%	46,5%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	211.737	347.826	242.232	-39,1%	43,6%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	150.277	107.831	59.374	39,4%	81,6%
Toplam Yükümlülükler	362.014	455.657	301.606	-20,6%	51,1%
Özkaynaklar	710.018	408.187	202.069	73,9%	102,0%
Toplam Varlıklar	1.072.032	863.845	503.675	24,1%	71,5%



2006 yılında kurulan ve 113 personelle hizmet veren CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. madencilik sektöründe Krom, mermer, traverten, kurşun, çinko, bakır ve manyezit cevherlerinin lisanslı üretimini gerçekleştirerek, yurt içi ve yurt dışı pazarlarda satışını yapmaktadır. Şirketin 2022 yılı hasılatının %76'sı krom, %6,20'si çinko, %7,90'u ise kurşun cevheri satışlarından oluşmakta olup, bu cevherlerin tamamı cironun %90,10'u oluşturarak ihraç edilmektedir. Krom cevheri satışlarının tamamı Çin'e; kurşun ve çinko satışları ise ağırlıklı olarak Kore ve Çin ve İngiltere'ye yapılmaktadır. Hasılatın %9,90'ının oluşturduğu yurtiçi satışlar ise %9,7 pay ile rüdvans gelirleri ve %0,03 ile Manyezit cevheri satışından oluşmaktadır.

Balıkesir-Sarıalan bölgesinde bulunan altın madeni için Maden Çed Olumlu raporu ve üretim tesisinin yapımı ve çalıştırılması için Tesis Çed olumlu raporu 2022 yılı içerisinde alınmış olmakla beraber, alınan Çed olumlu kararlarının iptali için idare mahkemelerinde Tema Vakfı tarafından dava açılmış olup, henüz sonuçlanmamıştır. Olası bir yürütmeyi durdurma kararı alınması durumunda, yeni bir idari karar alınıncaya kadar şirketin yeni bir işlem yapması mümkün olmayacak ve başlanmış projelerin durdurulması gerekecektir. Şirket süreç için idari mahkemede Çed olumlu karar iptali sonucu çıksa dahi Çevre ve Şehircilik Bakanlığı genelgesinde de belirtildiği gibi eksik işlemlerin düzeltilerek olumlu Çed raporu alınabileceğini belirtmiştir.

Şirketin Dönen Varlıkları 2020-2022 yılları arasında artan ticari faaliyetlerin etkisiyle 49,27 milyon TL'den, 330,16 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2021-2022 arasında %66 artış göstermiş, Duran Varlıklar ise 2020-2022 yılları arasında maddi duran varlıklar için yapılan yeniden değerlendirme kazançları ile 454,40 milyon TL'den 741,87 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020 yılında 181,72 milyon TL'den seviyesinde gerçekleşen Net Satışlar, %59,4 artışla 2021 yılında 289,60 milyon TL'ye yükselirken; 2022 sonunda %233,9 artışla 967,04 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. 2022 yılındaki bu artış, verimliliğin artmasından ve 2022 yılında pandemi etkilerinin azalmasıyla ihracat oranlarındaki belirgin artıştan kaynaklanmakta olup, hasılatındaki artış brüt kar, faaliyet kar marjları ve FAVÖK marjının da artmasına yol açmıştır. Şirket'in 2020 yılında 242,23 milyon TL olan kısa vadeli yükümlülükleri, finansal borçlardaki artışlarla 2021 yılında ise %44 artışla 347,82 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021 yılında satışlarının %41'ini, ilişkili taraf konumunda bulunan CVK Mineral Madencilik Nakliyecilik İnşaat Taahhüt San. Tic. ve A.Ş.'ye gerçekleştiren ihraççı, 2021 yılı

Ağustos ayından itibaren ilişkili tarafı ile olan ticaretini azaltarak satışlarını durdurmuş ve hesap bakiyelerini kapatmış olup, 2022 itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerini %39 azaltarak 211,73 milyon TL'ye gerilemesini sağlamıştır. Uzun vadeli yükümlülükler ise 2020-2022 yılları arasında 59,37 milyon TL'den 150,27 milyon TL'ye yükselmiş olup; 2021-2022 yılları arasında %39,4'lük artış göstermiştir. Toplam yükümlülükler 2020-2022 yılları arasında 301,60 milyon TL'den 362,01 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2022 yılı itibarı ile pasif toplamının %20'si kısa vadeli yükümlülükler, %14'ü uzun vadeli yükümlülükler ve %66'sı da özkaynaklardan oluşmaktadır. 2020 yılında 202,06 milyon TL'den 2021 yılına kadar yeniden değerlemelerle yükselerek 408,19 milyon TL'ye yükselen özkaynaklar 2022 yılında ise geçmiş dönem karları ve dönem karının yükselmesi ile %74 oranında artış göstermiştir. 2020-2021 yılları arasında net karı 27,70 milyon TL'den 41,90 milyon TL'ye yükselen CVK Maden, 2022 sonu itibarıyla net karını 331,74 milyon TL'ye yükseltmiştir.

Şirket'in 2022 yılı itibarı ile brüt kar marjı %57,3; FAVÖK marjı %49,8; net kar marjı %34,3; Özkaynaklar/Toplam Varlıklar oranı 0,66, Net Borç/Özkaynak oranı ise 0,05 seviyesindedir. Şirket'in 31.12.2022 itibarıyla ise cari oranı 1,56; asit-test oranı 1,22, kaldıraç oranı ise 0,34'dür.

882 milyon TL'lik orta ölçekli, eşit dağıtım, sabit fiyat ve talep toplama yöntemi ile halka arz edilecek olan CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin küresel bazda büyümesi beklenen madencilik sektöründe yer alması, satışlarının %90'ının yurtdışına yapılması, sağlam ve güclenen finansalları ve halka arzdan gelecek kaynakların yeni yatırımlar ve büyüme için kullanılacak olması, sektöre göre iskontolu olan F/K ve P/DD rasyoları halka arz katılım için öne çıkarken, halka arzdan gelecek kaynağın %70'inin kullanılacağı Balıkesir/Sarıalan bölgesindeki altın madeni projesi için Çed olumlu kararına karşı açılan devam eden iptal davası ise halka arz katılım için risk unsuru olarak öne çıkmaktadır.

CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin halka arzına katılacak yatırımcılarımızın mevcut piyasa koşullarını ve arz sonrası oluşacak hisse fiyat değişimlerini dikkatle izleyerek aksiyon almaları önem arz edecektir.

Halka Arz Bilgi Notu

YASAL UYARI: Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler 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. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır .Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.