

MARBLE SYSTEMS | TUREKS®

Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. Pay Halka Arzına İlişkin Fiyat Tespit Raporu

13/10/2023

Sayı: 2023/0702

TACİRLER
YATIRIM

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 276646 / Mersis:081000027664600000000000000000

İçindekiler

1. RAPOR ÖZETİ	9
1.1 Raporun Amacı.....	9
1.2 Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler	9
1.3 Sınırlayıcı Şartlar.....	10
1.4 Proje Ekibi	10
1.5 Değerlemesi Yapılacak Varlık, Değerleme Tarihi ve Para Birimi:.....	11
1.6 Değerleme Hakkında Özet Bilgi	11
2. ŞİRKET ve FAALİYETLERİ HAKKINDA BİLGİ.....	13
2.1 Kuruluş ve Ortaklık Yapısı.....	13
2.2 Faaliyetler ve Ürünler.....	13
2.3 Üretim Faaliyetleri.....	15
2.3.1 Ürünler:	16
2.3.2 Hammadde Tedariki	17
2.3.3 Ocaklarda Üretim Süreci:	19
2.4 Satış Faaliyetleri Hakkında Genel Bilgi	22
2.4.1 Marble Systems ABD satışları:	23
2.4.2 İhracat Pazarlama Faaliyetleri	24
2.4.3 Yurtiçi Satışlar	26
2.5 Lojistik Kanalları ve Teslimat Şekilleri	27
3. SEKTÖR HAKKINDA BİLGİ	27
3.1 Doğal Taş Sektörü:	27
3.1.1 Dünyada Mermer Rezervi	28
3.1.2 Türkiye Mermer Rezervi	29
3.2 Türkiye Doğal Taş Dış Ticareti	30
3.2.1 İşlenmiş Mermer Ticareti	32
3.2.2 Ham Blok ve Plakalar Halinde Mermer, Traverten Ticareti.....	34
3.2.3 Maden İthalatı.....	35
3.3 Şirket'in Sektör İçindeki Yeri ve Rekabet Unsurları	36
3.3.1 Şirket'in Sektör İçindeki Yeri	36
3.3.2 Şirket'in Sektörde Rekabet Durumu	40
4. MALİ TABLOLAR VE FİNANSAL ANALİZ.....	42
4.1 Finansal Durum Tablosu	42
4.2 Gelir Tablosu	56

5. KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ	67
İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Yöntemi	68
5.1.1 İndirgenmiş Nakit Akım Varsayımlarında Kullanılan Varsayımlar	69
5.2 Piyasa Çarpanları Analizi	76
5.2.1 Yurt İçi Benzer Şirketler Analizi	78
5.2.2 Yurt İçi Benzer Şirketler - BİST Taş Toprak Endeksi Analizi	79
5.2.3 Yurt İçi Benzer Şirketler Yıldız Pazar Analizi	81
5.2.4 Yurt Dışı Benzer Şirket Analizi	87
5.2.5 Nihai Piyasa Çarpan Analizi Değeri	90
6. SONUÇ	90

KISALTMALAR	TANIMLAR
A Grubu Paylar	Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca tanımlanan A Grubu Paylar
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, ABD DOLARI veya Dolar	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
AŞ	Anonim Şirketi
Avro veya EURO	Avrupa Birliği'ne üye devletlerin resmi para birimi
B Grubu Paylar	Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca tanımlanan B Grubu Paylar
BAE	Birleşik Arap Emirlikleri
Bakanlık	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
C Grubu	Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca tanımlanan C Grubu Paylar
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği 4'üncü maddesi e) bendi uyarınca Ek-1 listesinde yer alan veya Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na "Çevresel Etki Değerlendirmesi Gereklidir" kararı verilen bir proje için belirlenen özel formata göre hazırlanacak rapor
ÇED Yönetmeliği	29.07.2022 tarih ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan (05.11.2014 tarih ve 29186 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan ÇED Yönetmeliğini yürürlükten kaldıran) Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	10 Eylül 2014 tarihli 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	11 Ağustos 1983 tarih ve 18132 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
CNC	(Computer Numerical Control) Hassas kesim isteyen dekoratif mermer ürünlerin üretiminde kullanılan makine
CUT ROCK	Blok Mermerin plaka olarak kesilmesinde kullanılan mermer kesme makinesi
D Grubu	Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca tanımlanan D Grubu Paylar
EİB	Ege İhracatçılar Birliği
Esas Sözleşme/Şirket Esas Sözleşmesi	Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. Şirket Esas Sözleşmesi
Fabrika (Üretim Merkezi)	Şirket'in Organize Sanayi Bölgesi 1. Cadde 5. Sokak No: 8 Afyonkarahisar adresinde bulunan fabrikası
FAVÖK	Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar
FVÖK	Faiz, vergi öncesi kar
Genel Kurul	Şirket'in Genel Kurulu
GM Mermerf	Tureks- GM Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti
Grup	Şirket'in sermayelerinin tamamına sahip olduğu yurt içinde kurulu Tureks GM Mermer Granit San ve Tic. Ltd.Şti ve Model Granit ve Mermer İmalat Tic.Ltd.Şti. ile yurt dışında kurulu Marble Systems Inc. ve Marble Systems Inc ile Marble

	Systems Inc'in sermayesinin tamamına sahip olduğu yurt dışında kurulu NBS Tile Inc konsolidasyon kapsamında birlikte Grup ifade eder.
Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Ortaklar veya Şirket Pay Sahipleri	Mehmet Münir Turunç, Osman Cavit Turunç, Seher Artemiz Akyatan ve Zühtü Akyatan
Halka Arz Edenler	Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri
Halka Arz Edilecek Paylar	Yeni paylar ve mevcut paylar olmak üzere toplam 58.976.404 TL nominal değerli 58.976.404 adet D grubu paylar
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş veya Tacirler Yatırım	Tacirler Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
İNA	İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi
S12A	Son 12 Ay
İSG	İş Sağlığı ve Güvenliği
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
ISO	International Organization for Standardization (Uluslararası Standardizasyon Kuruluşu), dünya çapında standartları geliştirmek, uluslararası iletişim ve iş birliğini artırmak ve uluslararası ticaretin adil büyümesini teşvik etmek amacıyla 1947 yılında kurulmuş olan bir sivil toplum kuruluşudur.
İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği	22 Haziran 2013 tarih ve 28685 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği
KDV	Katma Değer Vergisi
LTD. ŞTİ.	Limited Şirket
M ²	Metre Kare
Maden Kanunu	3213 Sayılı Maden Kanunu
MAPEG	Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü
Marble Systems	Marble Systems Inc
md.	Madde
Mevcut Paylar	Şirket'in mevcut ortaklarından Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin sahip olduğu toplam 10.376.404 TL nominal değerli 10.376.404 adet D grubu paylar
Model Granit	Model Granit ve Mermer Sanayi Ticaret Ltd. Şti
NACE	Avrupa Topluluğundaki Ekonomik Faaliyetlerin İstatistiksel Sınıflandırması (<i>Nomenclature des Activités Économiques dans la Communauté Européenne</i>)
Orman Bölge Müdürlüğü	T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı, Orman Genel Müdürlüğü'nün Taşra Teşkilatlanmasında Yer alan İdari Mercî

Resmî Gazete	T.C. Cumhurbaşkanlığı İdari İşler Başkanlığı Hukuk ve Mevzuat Genel Müdürlüğü'nce yayımlanan T.C. Resmî Gazetesi
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
Şirket, Halka Arz Eden, İhraççı Halka Arz Eden	Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Ticaret A.Ş.
Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu	5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
ST	(Stone Terroir) Blok ve moloz mermerlerin kesilmesinde kullanılan mermer işleme makinesi
T.C., Türkiye	Türkiye Cumhuriyeti
Tacirler Yatırım	Tacirler Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
Ticaret Bakanlığı	Türkiye Cumhuriyeti Ticaret Bakanlığı
TL	T.C. resmi para birimi
TMS / TFRS	Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Tureks, Şirket, İhraççı, Ortaklık	Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Ticaret Anonim Şirketi
ÜFE	Üretici Fiyat Endeksi
UMREK	Ulusal Maden Kaynak ve Rezerv Raporlama Komisyonu
vb.	ve benzeri
Yeni Paylar	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 180.000.000,00 TL'den 228.600.000 TL'ye artırılması yoluyla ihraç edilecek toplam 48.600.000 TL nominal değerli 48.600.000 adet D grubu paylar

TABLO LİSTESİ

Tablo 1: Değerleme Snucı	12
Tablo 2: Sermaye Bilgisi ve Ortaklık Yapısı	13
Tablo 3: Ocakların Üretim Miktarı	20
Tablo 4: Grup'un Konsolide Üretim Miktarı	20
Tablo 5: Ocaklara İlişkin Bilgiler.....	21
Tablo 6: Şirket ve Bağlı Ortaklıklarının Yurt İçi ve Yurt Dışı Konsolide Satışları	22
Tablo 7: Marble Systems'in Amerika Satış Operasyonları	23
Tablo 8: İhracat Yapılan Ülkeler.....	24
Tablo 9: Şirket'in Yurt İçi Ürün Bazında Miktarısal Satışları.....	26
Tablo 10: Maden İhracatında İlk On Maden Sıralaması (2021)	31
Tablo 11: İşlenmiş Mermerin Ülkelere Göre İhracat Miktarları ve Değerleri	32
Tablo 12: Ham Blok ve Plakalar Halinde Mermer, Travertenin Ülkelere Göre İhracat Miktarları ve Değerleri.....	34
Tablo 13: Ege İhracatçılar Birliği (EİB) Verilerine Göre Şirket'in İhracat Sıralaması	36
Tablo 14: İhracat Yapılan Ülkeler.....	37
Tablo 15: Brüt Satışlarının Coğrafi Dağılımı.....	39
Tablo 16: Brüt Satışların Coğrafi Dağılımlarına Göre Artış Oranları.....	40
Tablo 17: Finansal Durum Tablosu.....	42
Tablo 18: Nakit ve Nakit Benzeri Hesabının Detayları.....	45
Tablo 19: Vadesiz Mevduatlarının Yabancı Para ve Türk Lirası Dağılımı	45
Tablo 20: Ticari Alacaklar Hesabının Detayları	46
Tablo 21: Diğer Alacaklar Hesabının Detayları.....	46
Tablo 22: Stoklar Hesabının Detayları	47
Tablo 23: Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler Hesabının Detayları	48
Tablo 24: Grup'un Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerinin Lokasyon Bazında Değerleri ve Dağılımı.....	48
Tablo 25: Maddi Duranlar Hesap Detayları	49
Tablo 26: Maddi Olmayan Duran Varlıklar Hesap Detayları	50
Tablo 27: Kısa Vadeli Borçlanmalar Hesabının Detayları.....	50
Tablo 28: Diğer Borçlar Hesabının Detayları	52
Tablo 29: Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler Hesabının Detayları.....	52
Tablo 30: Kısa Vadeli Karşılıklar Hesap Detayları.....	52
Tablo 31: Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar Hesabının Detayları	52
Tablo 32: Uzun Vadeli Borçlanmalar Hesabının Detayları	53
Tablo 33: Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler Hesabının Detayları	54
Tablo 34: Temel Göstergeler.....	54
Tablo 35: Finansal Borçluluk Oranları.....	55
Tablo 36: Gelir Tablosu	56
Tablo 37: ABD Doları Bazında Satış Hasılat.....	57
Tablo 38: Türk Lirası Bazında Satış Hasılatı	57
Tablo 39: ABD Doları Bazında Amerika İçi Satışlar.....	58
Tablo 40: Brüt Satışlarının Coğrafi Dağılımı.....	59
Tablo 41: Hasılatın Ana Ürün Grupları Bazında Kırılımı.....	59

Tablo 42: Satılan Ürünlerin Miktersal Tutarları.....	60
Tablo 43: Pazarlama Giderleri Hesabının Detayları	61
Tablo 44: Genel Yönetim Giderleri Hesabının Detayları.....	63
Tablo 45: Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Hesabının Detayları.....	64
Tablo 46: Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler Hesabının Detayları.....	65
Tablo 47: Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler Hesabının Detayları.....	65
Tablo 48: Finansman Gelirleri Hesabının Detayları	66
Tablo 49: Finansman Giderleri Hesabının Detayları.....	66
Tablo 50: Karlılık Oranları.....	67
Tablo 51: Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)	70
Tablo 52: 2023-2028 Yılları İçin ABD Doları Enflasyon Tahminleri.....	70
Tablo 53: ABD Doları Cinsinden Ürün Grupları ve Satışların Coğrafi Dağılımı Bazından Net Satış Projeksiyonları.....	70
Tablo 54: Ürün Grupları ve Satışların Coğrafi Dağılımı Bazında Net Satışların Miktersal Projeksiyonları	72
Tablo 55: ABD Doları Cinsinden Satılan Malın Maliyet Projeksiyonu	73
Tablo 56: ABD Doları Cinsinde Net İşletme Sermayesi Projeksiyonu	74
Tablo 57: Faaliyet Giderleri Projeksiyonu	74
Tablo 58: Yatırım Harcamaları Projeksiyonu	75
Tablo 59: ABD Doları Cinsinden İndirgenmiş Nakit Akımları Tablosu	75
Tablo 60: Şirket'in Mali Verileri	77
Tablo 61: Yurt İçi Benzer Şirketler	78
Tablo 62: FD/FAVÖK Çarpanına göre Özsermaye Değeri Hesabı	78
Tablo 63: F/K Çarpanına göre Özsermaye Değeri Hesabı.....	78
Tablo 64: FD/Satışlar Çarpanına göre Özsermaye Değeri Hesabı.....	78
Tablo 65: Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları	79
Tablo 66: Yurt İçi Benzer Şirketler BİST Taş Toprak Endeksi	79
Tablo 67: FD/FAVÖK Çarpanına göre Özsermaye Değeri Hesabı	80
Tablo 68: F/K Çarpanına göre Özsermaye Değeri Hesabı.....	80
Tablo 69: FD/Satışlar Çarpanına göre Özsermaye Değeri Hesabı.....	80
Tablo 70: Yurt İçi Benzer Şirket BİST Taş Toprak Endeksi Çarpanları	81
Tablo 71: Yurt İçi Benzer Yıldız Pazar Şirketler	81
Tablo 72: FD/FAVÖK Çarpanına göre Özsermaye Değeri Hesabı	86
Tablo 73: F/K Çarpanına göre Özsermaye Değeri Hesabı.....	86
Tablo 74: FD/Satışlar Çarpanına göre Özsermaye Değeri Hesabı.....	86
Tablo 75: Yurt İçi Benzer Şirket Yıldız Pazar Çarpanları	87
Tablo 76: Yurt Dışı Benzer Şirketlerin Faaliyet Konuları	87
Tablo 77: Yurt Dışı Benzer Şirket Analizi	88
Tablo 78: FD/FAVÖK Çarpanına göre Özsermaye Değeri Hesabı	89
Tablo 79: F/K Çarpanına göre Özsermaye Değeri Hesabı.....	89
Tablo 80: FD/Satışlar Çarpanına göre Özsermaye Değeri Hesabı.....	89
Tablo 81: Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları	89
Tablo 82: Piyasa Çarpan Analizi Sonuçları	90
Tablo 83: Değerleme Sonucu.....	90

1. RAPOR ÖZETİ

1.1 Raporun Amacı

Bu rapor, Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. ("Şirket" veya "Tureks Turunç Madencilik"), Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Tacirler Yatırım") arasında 30/03/2023 tarihli Finansal Danışmanlık ve Aracılık Sözleşmesi kapsamında Şirket paylarının halka arzında fiyata esas teşkil edecek değer, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.62-1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ hükümleri çerçevesinde Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olarak belirlenmesi amacıyla, Sözleşme kapsamında halka arzda lider aracı kurumlardan biri olarak yetkilendirilmiş olan ve 18.02.2015 tarih ve G-005 (390) sayılı Geniş Yetkili Aracı Kurum yetki belgesine sahip Tacirler Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Aynı bir Kurumsal Finansman bölümüne sahip olan, halka arza aracılık ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunma izinlerinin her ikisine birlikte sahip olan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararında istenen şartlara haiz olarak gayrimenkuller dışındaki varlıklara ilişkin değerlendirme hizmeti verebilmektedir.

1.2 Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler

Şirket'in işbu Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan değerlendirme çalışmasının Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.62-1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ"i ve Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak aşağıdaki etik ilkeler çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

- Yapılan değerlendirme çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket hissedarlarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme hizmeti, ilgili mevzuatlar çerçevesinde gerekli lisans belgelerine sahip değerlendirme uzmanı tarafından Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Meslek Kuralları doğrultusunda yerine getirilmiştir.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatıcı, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görevi kabul etmemiştir.
- Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Müşterinin talimatlarını yerine getirmek için zamanında ve verimli şekilde hareket edilmiştir.
- Görev bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.

- Değerleme ücreti, raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Görevle ilgili ücretler, değerlemenin önceden belirlenmiş sonuçlarına yahut değerleme raporunda yer alan diğer bağımsız, objektif tavsiyelere bağlı değildir.
- Raporda kullanılan bilgiler talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgilerden oluşmaktadır.

1.3 Sınırlayıcı Şartlar

Değerlendirmemizde kullanılan veriler, Şirket adına Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihli hazırlanan bağımsız denetim raporları, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgiler ve Tacirler Yatırım'ın analizlerine dayanmaktadır.

Tacirler Yatırım değerleme çalışması kapsamında Şirket'in aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapmadığı gibi bu konularda herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Değerleme çalışmasına esas teşkil etmek üzere tarafımıza sunulan bilgi ve belgelerin doğru ve eksiksiz olduğu konusunda makul dikkat ve özen gösterilmiş ve bunun sonucunda, sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu çerçevede bilgi ve belgelerin doğruluğu ayrıca denetlenmemiştir.

Şirket ortaklarının basiretli hareket ettiği, Şirket yönetiminin konusunda uzman kişilerden oluştuğu varsayılmıştır.

Kullanılan geçmiş yıllara ait finansal bilgiler (özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotları) Şirket yönetiminin onayı ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır.

Farklı tarihlerdeki finansal veriler ile değerleme yöntemleri ve ağırlıklandırmaların kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılabilir.

1.4 Proje Ekibi

İşbu fiyat tespit raporunu hazırlayan ekip, Tacirler Yatırım bünyesinde değerleme yetkinliğine sahip kişileri içermekte olup Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı (Belge No: 200219) sahibi Tacirler Yatırım Kurumsal Finansman Müdürü Saadet Ayça Atalay tarafından yönetilmiştir. Kendisine Kurumsal Finansman Uzmanı Özge Sayan ("SPL Düzey 3 Lisans, Belge No: 922355", "Türev Araçlar Lisansı Belge No: 922376") sektör araştırması ve piyasa çarpanları analizi konusunda ise Tacirler Yatırım Araştırma Bölümü Yönetmeni Kadirhan Öztürk (SPL Düzey 3 Lisans, Belge No: 916986) destek vermiştir. Ekip lideri Saadet Ayça Atalay, SPK mevzuatları uyarınca hazırlanan bu raporu hazırlayabilmek için gerekli kalite, ehliyet ve tecrübeye sahiptir.

Saadet Ayça Atalay, aracı kurumların kurumsal finansman ekiplerindeki 23 yıllık deneyiminde, yerli ve yabancı çok sayıda şirketin birleşme ve devralma projelerinde danışmanlık vermiş ve birçok halka arz ve tahvil ihraç projesinde çalışmıştır. Tacirler Yatırım'daki görevi esnasında 6 halka arzın başarıyla tamamlanmasında görev almıştır. Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme bölümünden lisans, Bahçeşehir Üniversitesi'nde de İşletme yüksek lisans derecesi bulunmaktadır. Ayça Atalay, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı'na sahiptir. (SPL Düzey 3 Lisans, Belge No: 200219)

1.5 Değerlemesi Yapılacak Varlık, Değerleme Tarihi ve Para Birimi:

Şirket paylarının tamamının değeri bulunarak 1,00 TL nominal değerli payın değeri hesaplanmıştır. Değerleme çalışmasında para birimi olarak ABD Doları kullanılmıştır.

Rapor tarihi 13.10.2023 olup, rapor içerisinde değerlendirme çalışmasında kullanılan veriler 10.10.2023 tarihli kapanışlara göre belirlenmiştir.

1.6 Değerleme Hakkında Özet Bilgi

İşbu Fiyat Tespit Raporu'nun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinden belirtilen değerleme yaklaşımları olan Maliyet Yaklaşımı, Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı yöntemleri dikkate alınarak, Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı yöntemleri kullanılmıştır.

- Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi
- Pazar Yaklaşımı: Piyasa Çarpanları Analizi (Borsa Kılavuz Emsallar Yöntemi)

Nihai Değerleme Sonucu

Çalışmada projeksiyon dönemi 2023-2028 yılları olarak belirlenmiş olup bu döneme ait gelir tablosu ve bilanço projeksiyonları Şirket'in geçmiş verileri ışığında, şirket yönetiminin paylaştığı olduğu üretim ve satış beklentileri doğrultusunda hazırlanmıştır. Projeksiyon dönemi sonrası için ise Türkiye'nin uzun vadeli büyüme oranına paralel olarak %2 artırı büyüme oranı ile serbest nakit akımları sonsuza kadar büyütölmekte ve bu şekilde hesaplanan Artık Değer ilgili AOSM ile 30.06.2023 tarihine indirgenerek Artık Değerin bugünkü değeri hesaplanmaktadır. Bu şekilde hesaplanan Firma Değerinden, 30.06.2023 tarihi itibarıyla şirketin mali tablolarında yer alan net borç pozisyonu (Ortaklara Borçlar dahil) düşölmektedir. Bu şekilde 30.06.2023 tarihi itibarıyla hesaplanan Şirket Değeri AOSM ile değerieme tarihi olan 10.10.2023 tarihine götürölererek nihai Özsermaye Değeri hesaplanmaktadır. Bu hesaplamaların sonucunda Tureks Turunç Madencilik için 2.576.245.882 TL Özsermaye Değeri hesaplanmaktadır. Tureks Turunç Madencilik'in değeriemesinde ayrıca Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmıştır. Piyasa çarpanlarından, Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK), Fiyat/Kazanç (F/K) ve Firma Değeri/Satışlar (FD/Satışlar) çarpanları kullanılarak değerieme çalışması yapılmıştır. Örneklemler olarak yurt içi benzer şirketler, Yıldız Pazar, BİST Taş Toprak Endeksi ve yabancı benzer şirketlere yer verilmiştir. Çarpan yöntemleri arasında FD/FAVOK çarpanına %40, F/K çarpanına %40 ve FD/Satışlar çarpanına %20 ağırlık verilmiştir. Bu şekilde hesaplanan ilgili değerielerden net borç düşölməsi sonucu oluşan piyasa değerielerine ulaşılmıştır. Yurtici ve yurtdışı seçilmiş benzer şirketler analizi sonucu hesaplanan değerieler eşit ağırlıklı

olarak dikkate alınmış ve Tureks Turunç Madencilik için **2.238.452.526 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Nihai Değerleme kapsamında Şirket için hesaplanan Piyasa Çarpanları Değerlemesi ve INA analizi ile hesaplanan Şirket değerleri, eşit ağırlıklandırılarak Tureks Turunç Madencilik için Halka Arz İskontosu öncesi Nihai Özsermaye Değeri **2.407.349.204 TL** ve %18 halka arz iskontosu ile Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri **1.974.026.347 TL** ve pay başında değer de **10,97 TL** olarak hesaplanmaktadır.

Tablo 1: Değerleme Sonucu

TL	INA Analizi	Piyasa Çarpanları Analizi
Özsermaye Değeri	2.576.245.882	2.238.452.526
Ağırlık	50%	50%
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri		2.407.349.204

Pay Başı Değer Hesaplaması - TL	
Halka Arz Öncesi Sermaye	180.000.000
Halka Arz İskontosu Öncesi Özsermaye Değeri	2.407.349.204
Halka Arz İskontosu (-)	18%
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri	1.974.026.347
Pay Başına Değer (TL)	10,9668
Belirlenen Pay Fiyatı (TL)	10,97

2. ŞİRKET ve FAALİYETLERİ HAKKINDA BİLGİ

2.1 Kuruluş ve Ortaklık Yapısı

Şirket, Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. adı altında 1986 yılında, Afyonkarahisar’da kurulmuştur.

Türkiye’nin çeşitli yerlerinde bulunan ve ruhsatları Şirkete ait olan 9 mermer ocağında, Türkiye’nin önemli bir doğal taş kaynağı olan mermeri, ocaklardan çıkarılmasını müteakip, kesilmesi, şekil verilmesi ve yüzey işlemleri yapılması sonucunda, mermer fayans, mermer plaka, mozaik, su jeti fayans, bordür gibi ürünler haline getirerek üretim ve satışını yapmaktadır.

Şirket’in halka arz öncesi 180.000.000 TL olan mevcut sermayesinin pay sahipleri bazında kırılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Tablo 2: Sermaye Bilgisi ve Ortaklık Yapısı

İhraççının Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					
Ortağın; Adı Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı				
	İzahname Tarihi itibarıyla Son Durum			Son Genel Kurul- 07.04.2023	
	Grubu	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Mehmet Münir Turunç	A	17.249.909	9,58	17.249.909	9,58
	D	89.716.040	49,84	89.716.040	49,84
Osman Cavit Turunç	B	6.461.528	3,59	6.461.528	3,59
	D	33.606.133	18,67	33.606.133	18,67
Seher Artemiz Akyatan	C	3.288.563	1,83	3.288.563	1,83
	D	17.103.672	9,50	17.103.672	9,50
İsmail Ünal Turunç	D	4.886.300	2,72	4.886.300	2,72
Zühtü Akyatan	D	7.687.855	4,27	7.687.855	4,27
TOPLAM		180.000.000	100	180.000.000	100

Şirket sermayesindeki pay sahipliği oranı (%59,42) sebebiyle, Mehmet Münir Turunç Şirket’in hâkim ortağıdır.

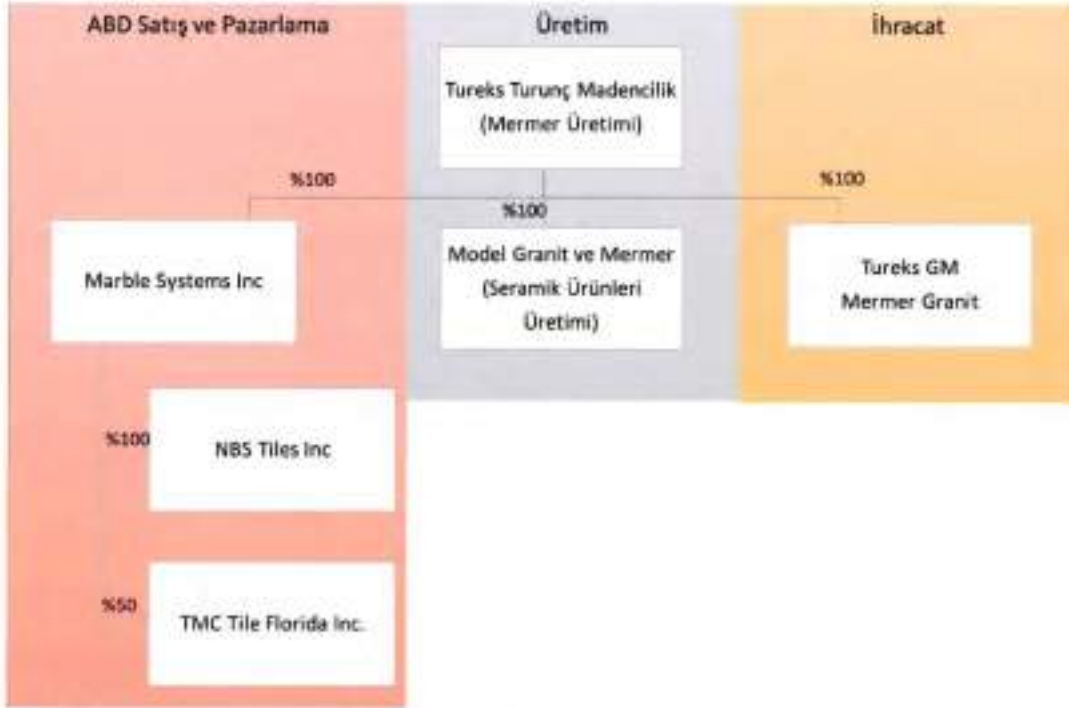
Esas Sözleşme’nin “Genel Kurul” başlıklı 11’inci maddesi hükmüne göre; (A) grubu, (B) grubu ve (C) grubu pay sahiplerinin elinde bulundurdıkları her bir (A), (B) ve (C) grubu pay için beş oy hakkı, (D) grubu pay sahiplerinin elinde bulundurduğu her bir (D) grubu pay içinse bir oy hakkı vardır.

Şirket Esas Sözleşme hükümlerinde düzenlenen Şirket’in yönetimine ilişkin hükümler yanı sıra, Şirket pay sahiplerinden A grubu pay sahibi Mehmet Münir Turunç, B Grubu pay sahibi Osman Cavit Turunç ve C Grubu pay sahibi Seher Artemiz Akyatan kendi aralarında da, Şirket’in yönetimi konusunda bir pay sahipleri sözleşmesi imzalamışlardır.

2.2 Faaliyetler ve Ürünler

Şirket mermer üretim ve satış faaliyetlerini, %100 ortağı olduğu Türkiye’de kurulu Model Granit ve Mermer, Tureks GM – Mermer Granit ve ABD’de kurulu Marble Systems Inc. (Şirket ile birlikte “Grup”) şirketleri ile birlikte gerçekleştirmektedir. Şirket, 2022 yılı Kasım ayında

ABD'deki kurulu pazarlama ve satış şirketi olan Marble System Inc.'in ve seramik üretimi yapan Model Granit'in sermayelerini temsil eden paylarının tamamını, satın almak suretiyle konsolide etmiştir.



Marble Systems Inc. ("Marble Systems"), Şirket ortaklarından Münir Turunç tarafından 2 Mayıs 1989 tarihinde Virginia/Amerika'da aynı unvan ile kurulmuş olup, ana faaliyet konusu, dekoratif ürünler olarak fayans, plaka levha, mozaik ve özel kesim su jeti ürünlerinin başta ABD'nin doğu kıyısı ve batı kıyısı boyunca hem toptan hem de perakende pazarlaması ve satışından oluşmaktadır.

Model Granit 2015 yılında Tureks Turunç Madencilik ortaklarından Mehmet Münir Turunç tarafından Afyonkarahisar'da kurulmuştur. Model Granit'in esas faaliyet konusu seramikten imal edilen ürünlerin imalatı ve satışı ile mermer ürünlerinin alım ve satımıdır. Satışlarını genel olarak Marble System'e yapmakta olup, küçük miktarlarda yurt içinde ve yurt dışında farklı firmalara da satış yapmaktadır.

Tureks-GM Mermer Granit San. ve Tic. Ltd.Şti. ("GM Mermer") 22.10.1996 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup, faaliyet konusu doğal taş mermer ürünlerin alım ve satılmasıdır. GM Mermer Şirketin %100 bağlı ortaklığı olup, Şirketin tüm ihracatına %2 hizmet bedeli ile kâr marjı olmaksızın aracılık etmektedir.

Şirket ve bağlı ortaklıkları arasındaki ticari ilişki aşağıdaki şekilde gerçekleştirilmektedir.

- Tureks Turunç Madencilik yurt içinde bulunan maden ocaklarından çıkardığı mermeri Afyonkarahisar'da bulunan fabrikasında işlemekte ve mamul veya yarı mamul halinde satmaktadır. Satışlarının ihracat kapsamında olanları (satışlarının %95'i) GM Mermer aracılığıyla, yurt içi satışları ise kendi bünyesinde gerçekleştirmektedir.

Bunların dışında Şirket'in mülkiyetine sahip olduğu Afyonkarahisar Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan 12.029 m² üzerine kurulu 3.945 m² kapalı alana sahip fabrika bulunmakta olup bağlı ortaklığı olan Model Granit Mermer Sanayi Ticaret Limited Şirketine ("Model Granit") kiralanmıştır.

Tureks Turunç Madencilik'te 30.06.203 itibarıyla 315'i mavi yaka, 41'i beyaz yaka olmak üzere 356 kişi, Grup bünyesinde ise, 180 beyaz yaka 351 mavi yaka olmak üzere 531 kişi çalışmaktadır.

2.3.1 Ürünler:

Fabrikada blok mermer, mermer fayans, mermer plaka (büyük ebatlı mermer), mermer mozaik, dekoratif mermer (su jeti fayans), bordür vb. dekoratif mermer ürünler üretilmektedir.

Mermer: Başkalaşım (metamorfizma) süreci geçiren ve başkalaşımın izlerini taşıyan kalker dolomit gibi karbonat bileşimli kayalara mermer denilir. Ticari anlamda, ticari standartlara uygun boyutlarda blok verebilen, kesilip parlatılan veya yüzeyi işlenebilen ve taş özellikleri (malzeme özellikleri) kaplama taşı normlarına uygun olan her türden taş (tortul, magmatik ve metamorfik) ticari dilde mermer olarak bilinmektedir. Bu tanım uyarınca kalker, traverten, kumtaşı gibi tortul; gnays, mermer, kuvarsit gibi metamorfik; granit, siyenit, serpantin, andezit, bazalt gibi magmatik taşlar da mermer olarak isimlendirilmektedir.

Yapılarda genellikle yüzeyleri düzeltilerek parlatılmış doğal taş ürünleri kullanılır. Özel işlemlerle yüzeyi pürüzlü hale getirilmiş ve parlatılmadan kullanılan cephe kaplaması ve döşeme uygulamaları da son zamanlarda yaygınlaşmıştır. Yapıların düşey yüzeylerinde (iç ve dış), taban döşemesinde, merdiven basamaklarında ve dekoratif amaçlarla gerçekleştirilen her türlü kaplamalarda kullanılan taşlar (taşın doğası parlatmaya uygun olmasa da) ticari alanda mermer adıyla anılır. Doğal taş türleri bazı kireçtaşı örneklerinde olduğu gibi amorf, mermer, granit ve diğer kayalardaki gibi kristalin dokuludur. Bazı mermerler tek tür, bazıları ise farklı türde kristal topluluklarının bir araya gelmesiyle oluşur. Kumtaşı, çakıl taşı (konglomera) ve breş türü tortul kayalarda taneler doğal bir çimento ile bağlanmışlardır.

- (i) **Blok Mermer:** Mermerin ocaktan bir kütle şeklinde kesilip işlenmemiş halidir. Bu parçalar farklı ebat (Ör: 3m x 2m x 1.5 m) ve ağırlıklara (Ör: 35 Ton) sahiptir.
- (ii) **Mermer Plaka:** Ocaktan çıkan düzgün blokların işleme tesisine gelerek gerekli sağlamlaştırma (Bohçalama) işlemlerinin yapılmasından sonra "katrak" diye adlandırılan makinelerde peynir dilimi gibi dilinip, belirli kalınlıklarda kesilmiş halidir.
- (iii) **Mermer Fayans:** Bu kısımda mermere yapılan işlemlerin sayısı artmaktadır. Mermer fayans, plaka olamayacak ebattaki taşların veya ocaktan gelen şekli bozuk blokların "ST" adı verilen makinelerde kesilip en büyük (60*120 cm) ölçüden en küçük (7x14 cm) ölçüye kadar farklı makinelerde ebatlanmış ve yüzey işlemi uygulanmış (Cilalı, mat vs.) ürün grubunun genel adıdır.

- (iv) **Mermer Mozaik:** Mermerin diğer parçalardan kalan en küçük parçasının, en güzel tasarımlarla birleştiği noktadır. Burada özel tasarımcıların oluşturduğu modeller için mermerler mozaik kesim makinelerinde küçük parçalar halinde kesilir ve özel el işçiliği ile özenle kalıplara dizilerek oluşturulur.
- (v) **Dekoratif Mermer:** Proje temelli ya da mermer kesim makinalarının kesemeyeceği modellerin “su jeti” kesim makinesiyle kesilip oluşturulan mozaik grubu olarak adlandırılabilir.

2.3.2 Hammadde Tedariki

a. Maden Ocakları:

Şirket hammadde temininin bir kısmını (2022 yılında %47) maden çıkarma ruhsatına sahip olduğu mermer ocaklarından temin etmekte, ayrıca farklı renk kombinasyonunda olan doğal taşları yurt içindeki diğer mermer ocaklarından blok mermer olarak tedarik etmektedir.

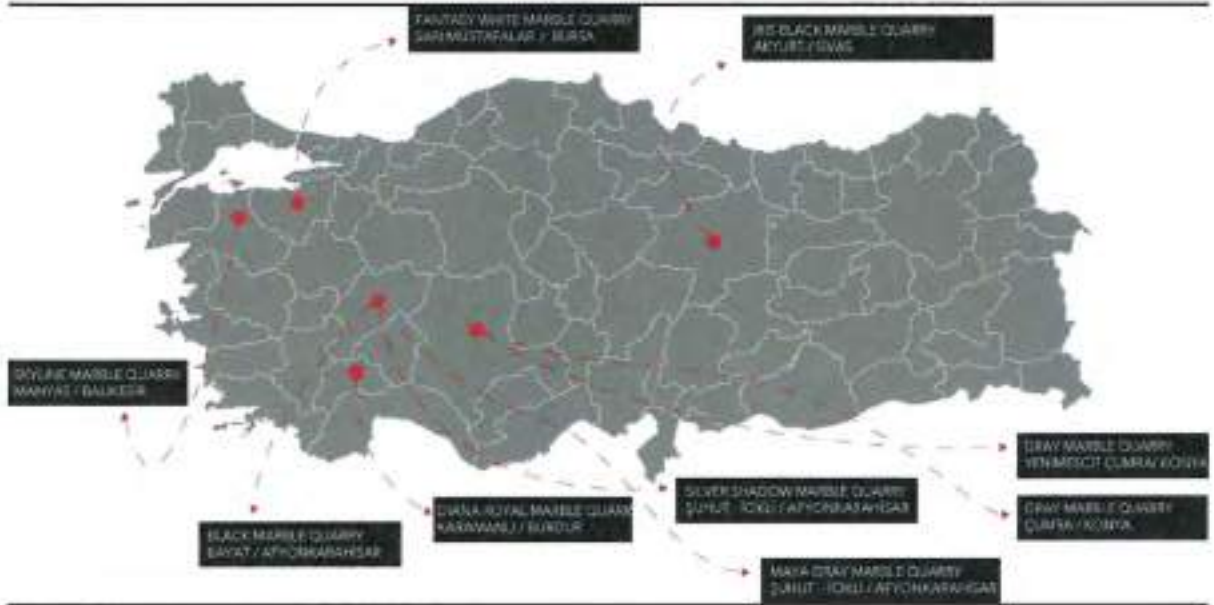
Şirket mermer üretimini Balıkesir-Manyas, Burdur-Karamanlı, Afyonkarahisar-Şuhut-İcikli (2 adet), Afyonkarahisar-Bayat, Konya-Çumra (2 adet), Bursa-Sarımustafalar, Sivas-Yıldızeli-Akyurt’da bulunan ve ruhsatları Şirkete ait olan 9 mermer ocağında gerçekleştirmektedir. Ayrıca Marmara Adası’nda Çınarlı mevkiinde bulunan bir ocak ise rödovans anlaşması kapsamında kiralanmış olup, kira sözleşmesi 29.05.2023 tarihinde iptal edilmiştir.

Diğer taraftan 2023 yılı içerisinde Kütahya Altıntaş ve Antalya Korkuteli’nde 2 adet olmak üzere toplam üç adet arama ruhsatı mevcuttur.

- Kütahya Altıntaş Pınarcık Mevkii’nde karot ile araştırma yapılabilmesi için ÇED ve orman izinleri başvuruları yapılmıştır. Ancak yapılan karot işleminden sonra alınan numunelerin üretim için verimli olmadığı düşünülmekte olup arama ruhsatının terk işlemine daha sonra karar verilecektir. Devam etmesine karar verilmesi halinde işletme ruhsatına geçiş işlemleri başlatılacaktır.
- Antalya Korkuteli Ulucak Mevkii’ndeki 2 adet arama sahasında karot ile araştırma yapılabilmesi için ÇED ve orman izinleri başvuruları yapılmıştır. Karot işleminden sonra numunelerden alınan verilere ve rengine bakılarak işletme ruhsatına geçiş işlemleri başlatılacaktır. El karotu ile ön numune alınmış olup verilerin olumlu olması sebebiye büyük karot yapılmasına karar verilmiştir. Büyük karot işleminden sonra verilerin olumlu olması halinde tahmini işletme ruhsatına geçiş tarihi 20.02.2024 olarak öngörülmektedir.

3213 sayılı Maden Kanunun 24. Maddesinin 3. Fıkrasına göre süre uzatımları dahil toplam işletme ruhsat süresi II. Grup madenlerde 40 yılı geçmeyecek şekilde projesine göre Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü (MAPEG) tarafından belirlenir. II. Grup madenlerde 40 yıldan 80 yıla kadar sürenin uzatılmasına Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı yetkilidir. Şirketin sahip olduğu ruhsatlar II. Grup olup, ruhsat kullanım süreleri ilk alındığı tarihten itibaren her 10 yılda bir 40. yılın sonuna kadar yenilenmektedir. 40. yıldan sonra Bakanlık tarafından ruhsat sahibine

yeni bir 40 yıl daha ruhsat kullanım hakkı verilmektedir. Aşağıda verilen haritada ocakların bulunduğu yerler ve ilgili ocaktan çıkarılan mermer cinsi yer almaktadır.



(i) Burdur-Karamanlı Ocağı

Burdur ili Karamanlı ilçesi Kağılcık mevkiinde bulunan mermer ocağında Diana Royal üretimi gerçekleştirilmektedir. Diana Royal mermerin marka tescili Tureks Turunç Madencilik'e aittir. Diana Royal mermer bej renkli olup homojen dokusuyla albenisi yüksek oldukça değerli bir doğal taştır.

Ocakta açık işletme yöntemi ile 2011 yılından bu zamana üretim yapılmaktadır. Yılın 10 ayı üretim yapılabilmektedir. Ocak alanında aynı zamanda mermer işleme tesisi mevcut olup kaba ebatlama prosesleri bu fabrikada da gerçekleştirilebilmektedir.

(ii) Balıkesir-Manyas Ocağı

Balıkesir ili Manyas ilçesi Cumhuriyet mahallesi mevkiinde bulunan mermer ocağında Skyline üretimi gerçekleştirilmektedir. Skyline mermeri uluslararası pazarda Palisandra mermer olarak da isimlendirilmektedir. Skyline beyaz renkli hamura sahip yer yer açık ve koyu gri, kahverengi ve bej renkli geçişleri içeren özel bir doğal taştır.

Ocakta açık işletme yöntemi ile 2013 yılından önce üretim yapılmış olup, 2013 yılında Tureks Turunç Madencilik tarafından ruhsat hakkı devir alınmıştır. 2013 yılından itibaren söz konusu sahada açık işletme yöntemi ile üretim faaliyetlerine devam edilmektedir. Ocak alanında hava şartlarına bağlı olarak yılın 10 ayı üretim yapılmaktadır.

(iii) Afyonkarahisar-Şuhut İcikli Ocağı

Afyonkarahisar ili Şuhut ilçesi İcikli köyü mevkiinde bulunan Tureks Turunç Madencilik'e ait 2 adet mermer ocağında ticari ismi Silver Shadow olan gri gümüş renkli mermer açık işletme yöntemi ile üretilmektedir.

Ocakta açık işletme yöntemi ile üretim yapılmakta olup 26.07.2018 tarihinde işletme izni yürürlüğe girmiş ve üretim faaliyetleri bu tarihten itibaren başlamıştır. Hava şartlarına bağlı olarak yılın 8 ayı üretim yapılabilmektedir.

(iv) Bursa-Sarımustafalar

Bursa ili Mustafakemalpaşa ilçesi Sarımustafalar köyü mevkiinde bulunan ocakta Fantasy White olan beyaz renkli mermer açık işletme yöntemi ile üretilmektedir.

Ocakta açık işletme yöntemi ile üretim yapılmakta olup 09.11.2006 tarihinde işletme izni yürürlüğe girmiş ve üretim faaliyetleri bu tarihten itibaren başlamıştır. Rakım yüksek olması sebebiyle hava şartlarına bağlı olarak yılın 7 ayı üretim yapılabilmektedir.

(vi) Sivas-Yıldızeli-Akyurt

Sivas ili Yıldızeli ilçesi köyü Geynik mevkiinde bulunan ocakta ticari ismi Iris Black olan siyah renkli mermer açık işletme yöntemi ile üretilmektedir.

Ocak açık işletme yöntemi ile üretim yapılmakta olup 06.08.2019 tarihinde işletme izni yürürlüğe girmiş olup üretim faaliyetleri bu tarihten itibaren başlamıştır. Hava şartlarına bağlı olarak yılın 7 ayı üretim yapılabilmektedir.

Bunların dışında Şirket Afyonkarahisar - Bayat ilçesinde ve Konya ili Çumra ilçesinde 2 adet ruhsatlı ocağı bulunmaktadır. Ayrıca, Atataş Madencilik San. ve Tic. A.Ş. ile 12.02.2022 tarihinde imzaladığı taşeronluk sözleşmesi kapsamında, Atataş Madencilik San. ve Tic. A.Ş.'nin rödovansçı olduğu Kütahya Altıntaş Mevkii'nde bulunan mermer sahasında taşeronluk hizmeti karşılığında hammadde temini için üretim yapmaktadır. Söz konusu sözleşme 13.01.2026 tarihine kadar geçerlidir.

2.3.3 Ocaklarda Üretim Süreci:

Ocaklarda mermerler açık ocak yöntemiyle çıkarılmaktadır. Yüzeydeki toprak tabakası iş makineleri ile atılmakta ve mermer tabakaya ulaşılmaktadır. Basamak yüksekliği 7 metre, basamak genişliği 9 metre, dilim kalınlığı 3 metre olacak şekilde mermer kütlesinin tepe noktası ve yatay noktaları belirlenerek sondaj makinası ile delikler delinerek birbirine bağlanır. Daha sonra sondaj makineleriyle elmas tellerin geçebileceği delikler açılır, açılan deliklerden elmas teller geçirilerek mermer bloğun yer ile bağlantısı kesilir.

Kesim yüzeyi pürüzsüz olduğunda alt kesim ve arka kesim işlemi zincirli kollu kesiciler yardımıyla yapılmaktadır. Yastıklama yöntemi ile dağdan ayrılan 9m*7m*3m ebadındaki büyük blok iş makineleri yardımıyla devirme işlemi yapılarak dağdan kopartılır. Kopartılan büyük blok, elmas tel ve sayalama makinası yardımıyla dilimlere ayrılır. Dilim ebatları taşın rengine, dokusuna, çatlak yapısına göre değişiklik gösterebilir. Ayrıca taşın sevk ve nakliyesinin yapılabilmesi için iş makinasının taşıma kapasitesini (ortalama 27 ton) aşmaması

için örneğin max ebadının 3m*2m*1,6m olması gerekmektedir. Dilimleme işlemi sonrasında üretilen bloklar stok sahasına çekilerek yıkanır, seleksiyona ve satışa hazır hale gelir.

Stok sahasındaki blok mermerin doğrudan satış yöntemi ile Çin ve Hindistan başta olmak üzere yurt dışına ya da yurt içine hammadde olarak satışı gerçekleştirilebilmektedir. Çıkarılan mermerin bir kısmı Burdur’da bulunan mermer işleme tesisinde işlenerek Afyonkarahisar’daki fabrikasına sevk edilmekte, katma değer kazandırıldıktan sonra mermer plaka, mermer fayans, mozaik ya da özel ölçü olarak satış yapılmaktadır.

Ocaklar üretim miktarları ocak bazında aşağıdaki gibidir. İlgili ocaklardan çıkan doğal taşın renginde yeterli talep gelmediği dönemlerde ocaklarda üretim yapılmamaktadır.

Tablo 3: Ocakların Üretim Miktarı

Üretim Miktarı-Ton	2020	2021	2022	2023/6
Burdur	36.420,19	54.505,99	97.418,49	39.761,73
Manyas	4.520,16	10.452,44	6.294,11	3.526,07
Afyonkarahisar	7.460,00	8.351,37	0	8,16
Sivas	8.761,09	122,40	0	0
Konya	628,85	0	89,80	0
Marmara*	0	267,86	843,83	0
Toplam	57.790,28	73.700,06	104.646,23	43.295,96

*Rödovans kapsamında üretim yapılan ocağın sözleşmesi 29.05.2023 tarihinde iptal edilmiştir.

Ocaklar için yıllık olarak Bakanlığa İşletme Ruhsat Bedeli, Bakanlık bünyesinde olan MAPEG’e maden ruhsat devlet hakkı, Orman Bölge Müdürlüğü’ne orman arazi bedeli ödenmektedir.

Grubun konsolide üretim miktarları aşağıda verilmektedir.

Tablo 4: Grup’un Konsolide Üretim Miktarı

Üretim Miktar	Ölçü	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Mermer Mozaik	Adet	325.731	454.657	437.034	162.308
Mermer Fayans	m ²	215.552	290.777	309.857	123.629
Seramik Fayans	Adet	241.405	230.131	224.139	69.930
Dekoratif Mermer	Adet	85.724	132.150	116.018	87.303
Mermer Blok	ton	57.790	73.700	104.646	43.295
Seramik Fayans	m ²	7.720	13.350	12.466	6.734
Mermer Plaka	m ²	10.998	7.275	8.676	6.814
Diğer Ürünler	Adet	24.306	16.421	9.237	19.476

Ulusal Maden Kaynak ve Rezerv Raporlama Komisyonu (UMREK) yetkililerince hazırlanan “Kaynak Rezerv Raporu”:

Şirketin en aktif ve yoğun kullandığı Burdur ve Manyas ocakları için UMREK raporlama kodu kullanılmak suretiyle yetkin kişiler tarafından Kaynak Rezerv Raporu hazırlanmıştır. Rapora

göre, Burdur -Karamanlı ocağında 32 Milyon ton, Manyas ocağında ise 1 Milyon ton potansiyel mermer kaynağı mevcuttur.

Tablo 5: Ocaklara İlişkin Bilgiler

Varlık	Durum	Tür	Özet	Rezerv Miktarı	2021 yılı üretimi
Burdur Karamanlı mermer üretim açık ocak tesisi	Üretim	Açık ocak ve işletme tesisi	Karamanlı mermer ocağında Diana Royal üretimi gerçekleştirilmektedir. Diana Royal mermerin marka tescili Tureks'e aittir. Diana Royal mermer bej renkli olup homojen dokusuyla albenisi yüksek oldukça değerli bir doğal taştır. Ocakta açık işletme yöntemi ile 2011 yılından bu zamana üretim yapılmaktadır. Yılın 10 ayı üretim yapılabilmektedir. Planlanan üretim 40 yıl sürecektir.	32 Milyon ton	54.319,88 ton
Balıkesir Manyas mermer üretim açık ocak tesisi	Üretim	Açık ocak ve işletme tesisi	Manyas mermer ocağında Skyline üretimi gerçekleştirilmektedir. Skyline mermeri uluslararası pazarda Palisandra mermer olarak da isimlendirilmektedir. Ocakta açık işletme yöntemi ile 2013 yılından önce faaliyetler yapılmış olup 2013 yılında Tureks tarafından ruhsat hakkı devir alınmıştır. Tureks 2013 yılından itibaren sözkonusu sahada açık işletme yöntemi ile üretim faaliyetlerine devam etmektedir. Ocak alanında hava şartlarına bağlı olarak yılın 10 ayı üretim yapılmaktadır. Düşük kalitedeki stoklar ve pasa Bursa Beton şirketine tonu 0,06 sent 'den satılmaktadır. Planlanan üretim 30 yıl sürecektir.	1 Milyon ton	10.626,20 ton

Mermer ocaklarından fabrikaya getirilen mermerler blok (küp şekilli olarak) ya da moloz (küp şeklinde olmayan, şekilsiz) hali ile burada ST ya da CUT ROCK makinelerinde kesime alınır. Kesim makinası taşın blok ya da moloz oluşuna göre belirlenir.

Blok mermerler CUT ROCK makinasında kesime alınır. Kesim sonucunda makinadan çıkan ham mermer plakalar için taşın yapısı zayıf ise sağlamlaştırma yapılarak ham plaka haline getirilir ve sonrasında plaka cila hattına gönderilir. Mermer plaka tam cila, mat cila gibi siparişte geçen yüzey işlemine göre cilalanır. Sipariş eğer büyük ebatlı mermer ise (63x125, 85x85, 95x95 gibi) yarı mamul halinde kesilip büyük ölçü için CNC makinasında hassas kesim ile

60x120, 80x80, 90x90 gibi ölçüler alınarak mamule çevrilir. Sipariş eğer mermer plaka ise (160x240) kenarları düzeltilerek tam dikdörtgen biçimine getirilen büyük ebatlı mermerler paketlenerek satışa hazır hale getirilir.

Moloz olarak gelen mermerler ST makinasında kesime alınır ve daha küçük ebatlı malzemeler (63x63, 33x63, 33x33) halinde yarı mamul şekline getirilir. Yarı mamul halindeki malzemeler cila hatlarına gönderilerek malzeme yarma makinalarında ince mermer fayans yapılması için 1 veya 1,2 cm kalınlıklara indirilir. Daha sonra hangi yüzey işlemi isteniyorsa, cilalı, mat ve farklı yüzey dokularında oluşturan hatlarda işlenerek mermer fayans haline gelen mamul paketlenerek satışa hazır hale getirilir.

Cila hatlarından çıkan işlenmiş artık mermer malzemeler (üretim esnasında kırılan 30x30, 30x60, 60x60) mozaik yapımı için mozaik bölümüne gönderilir ve daha küçük ebatlar haline getirilir. Dizgi yolu ile farklı renkler bir araya getirilerek dekoratif bir görsel modeli oluşturulur ve malzemeler file ve tutkal yardımı ile tam bir kalıp (30,5x30,5 cm ölçülerinde) halinde birleştirilir ve mamul haline gelir.

2.4 Satış Faaliyetleri Hakkında Genel Bilgi

Dünyanın en zengin mermer yataklarının bulunduğu Alp kuşağında yer alan Türkiye, 5,1 milyar m³-13,9 milyar ton muhtemel mermer rezervi ile 15 milyar m³ olduğu tahmin edilen dünya rezerv toplamının %33'ünü oluşturmaktadır. Bu nedenle Şirket'in satışları ağırlıklı olarak yurtdışına yapılmakta, yurtiçinde yapılan satışların büyük bir kısmı da ihraç kayıtlı olarak yapılan satışlardan oluşmaktadır.

Satışların 30.06.2023 tarihi itibarıyla %86,90'ı Şirket'in bağlı ortaklığı Marble Systems tarafından ABD'de yapılan satışlardan, %6,12'si ise yurtiçinde yapılan satışlarından oluşmaktadır. Kalan %5,32'si ise ABD dışındaki yurtdışı pazarlara yapılan satışlardan oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda Şirket ve bağlı ortaklıklarının yurt içi ve yurt dışı konsolide satışları verilmektedir.

Tablo 6: Şirket ve Bağlı Ortaklıklarının Yurt İçi ve Yurt Dışı Konsolide Satışları

	01.01.2020- 31.12.2020	Brüt Satışlar a Oranı %	01.01.2021- 31.12.2021	Brüt Satışlar a Oranı %	01.01.2022- 31.12.2022	Brüt Satışlara Oranı %	01.01.2022- 30.06.2022	Brüt Satışlara Oranı %	01.01.2023- 30.06.2023	Brüt Satışlara Oranı %
Amerika İçi Satışlar	285.009.498	87,47	486.047.583	87,02	1.013.278.450	84,35	452.670.785	87,29	607.680.045	86,90
Yurt İçi Satışlar	13.019.713	4,00	26.431.668	4,73	69.362.944	5,77	24.447.985	4,71	42.798.231	6,12
Yurtdışı Satışları (ABD Dışı)	25.914.464	7,95	37.683.753	6,75	94.651.588	7,88	34.218.124	6,60	37.212.903	5,32
Yurtdışı Satışları (ABD)	1.820.079	0,56	6.889.449	1,23	21.544.033	1,79	6.623.623	1,28	7.886.764	1,13
Diğer Gelirler	87.374	0,03	1.488.687	0,27	2.454.295	0,20	639.389	0,12	3.682.633	0,53

	01.01.2020- 31.12.2020	Brüt Satışlar a Oranı %	01.01.2021- 31.12.2021	Brüt Satışlar a Oranı %	01.01.2022- 31.12.2022	Brüt Satışlara Oranı %	01.01.2022- 30.06.2022	Brüt Satışlara Oranı %	01.01.2023- 30.06.2023	Brüt Satışlara Oranı %
Brüt Satışlar	325.851.128	100	558.541.140	100	1.201.291.310	100	518.599.906	100	699.260.576	100
Satıştan İndeler (-)	(11.191.405)		(18.009.731)		(30.824.326)		(12.772.851)		(17.812.424)	
Satış İskontoları (-)	(3.164.864)		(3.487.809)		(7.547.480)		(3.144.823)		(6.243.034)	
Net Satışlar	311.494.859		537.043.600		1.162.919.504		502.682.232		675.205.118	

2.4.1 Marble Systems ABD satışları:

Marble Systems sattığı ürünlerin bir kısmını Türkiye’de sadece GM Mermer aracılığıyla Tureks Turunç Madencilik’ten satın almakta, bunun dışında dünyanın farklı ülkelerinden de ürün tedarik edip satmaktadır. Marble Systems’in hasılatı içerisinde Türkiye’den aldığı ürünlerin payı %53 iken diğer ülkelere alıp sattığı ürünlerin payı %47’dir.

Marble Systems olarak Amerika satış operasyonları, showroomlar, bayiler ve online satış yapan web siteleri olarak 3 ana kanaldan gerçekleştirilmektedir. Satışlar içinde bayi satışlarının payı 2022 yılında %56, showroumlardan yapılan satışların payı %31 ve web sitelerinden online yapılan satışların payı %3’tür.

Tablo 7: Marble Systems’in Amerika Satış Operasyonları

ABD Doları	2020	Satıştaki Pay%	2021	Satıştaki Pay%	2022	Satıştaki Pay%
Bayi Satışları	\$25.461.893	63%	\$30.986.626	56%	\$34.139.511	56%
Showroumlardan Satış	\$12.784.746	31%	\$19.274.346	35%	\$18.922.321	31%
Online Satışlar	\$358.935	1%	\$989.192	2%	\$1.932.017	3%
Diğer Satışlar	\$2.090.303	5%	\$3.704.729	7%	\$6.226.996	10%
TOPLAM	\$40.695.877	100%	\$54.954.893	100%	\$61.220.845	100%

ABD Doları	2022/6	Satıştaki Pay%	2023/6	Satıştaki Pay%
Bayi Satışları	\$19.549.068	64%	\$20.139.344	66%
Showroumlardan Satış	\$7.356.572	24%	\$7.444.397	24%
Online Satışlar	\$797.961	3%	\$1.186.674	4%
Diğer Satışlar	\$2.813.599	9%	\$1.886.743	6%
TOPLAM	\$30.517.200	100%	\$30.657.158	100%

Bayiler, satış operasyonunun en büyük parçasını oluşturmaktadır. Amerika genelinde toplam 1000’i aşkın bayi bulunmaktadır. Bayiler satış ve ticari performanslarına göre A, B ve C olarak kategorilendirilmekte ve bu kategoriler akabinde hepsine farklı ürün ve fiyatlandırma stratejisi

uygulanmaktadır. ABD'deki showroomdan yapılan satışlarla bayiler üzerinden yapılan satışlarda satışları teşvik amacıyla bayiler lehine iskontolu fiyat uygulanabilmektedir.

Genelde bayi seçimi yapılırken; bahsi geçen bayinin potansiyel müşteri olduğuna karar verilmesinden sonra o bayinin olduğu bölgeden sorumlu satış elemanı bayiye ürün numunelerinin ve bilgilerinin olduğu çeşitli pazarlama malzemelerini tanıtır. Bayi ile yapılan anlaşma neticesinde o bayiye hangi pazarlama malzemesi daha uygunsa bayiye fiyat listesi ve ürün broşürleri gibi yardımcı araçlar teslim edilir ve bayi ticareti başlar. Bayiler Marble Systems'in verdiği pazarlama malzemelerini kullanarak ürünleri müşterilerine teşhir ederler ve beğenilen ürünlerin siparişlerini Marble Systems'e iletirler. Bayiler zamanla gösterdikleri performansa göre kategorize edilir ve yeni koleksiyonlar ve ürünler gönderilir.

Showroomlar kendi bulundukları bölgelerde 50 millik bir alan içinde bireysel halka ve ticari müşterilere hizmet vermektedir. Aşağıdaki görselde ve tabloda verildiği üzere 12 aktif showroomu ve 7 adet deposu bulunmaktadır. Showroomların 2 tanesi Country Floors markası altında, geri kalan 10 tanesi Marble Systems markası altında faaliyet göstermektedir. Bahsi geçen bütün showroomlarda müşterilere sadece ürün satma değil ayrıca baştan sona tasarım hizmeti de verilmektedir.

2.4.2 İhracat Pazarlama Faaliyetleri

Şirket'in ABD dışı ihracatları, Tureks Turunç Madencilik bünyesinde satış ve ihracat departmanı tarafından yapılmaktadır. Satış departmanı fuar veya müşteri ziyaretleri sonrası veya mevcut müşterilerinden aldığı siparişleri oluşturmakta, ürün cinsi ve fiyat olarak SAP sisteminde müşteri siparişi açmaktadır. İlgili sipariş için ihracat ve yönetim kademelerinden onay alındıktan sonra üretim için planlama yapılmaktadır. Sipariş edilen ürünlerin üretimi tamamlandığında ihracat departmanı fatura hazırlamakta ve ürün satışı tamamlanmaktadır.

İhracat yapılan ülkeler konsolide olarak aşağıdaki tabloda verilmektedir;

Tablo 8: İhracat Yapılan Ülkeler

ÜLKELER	2020 -USD	2020 - %	2021-USD	2021- %	2022-USD	2022-%	2023/6 Aylık - USD	2023/6 Aylık - %
Amerika (Marble Systems ABD İçi Satışlar)	40.695.877	90,07%	54.954.893	90,11%	61.220.845	88,39%	30.657.158	91,98%
İngiltere	796.401	1,76%	1.227.844	2,01%	1.433.630	2,07%	802.261	2,41%
Amerika (Tureks'in Marble dışı ABD satışları)	259.885	0,58%	777.968	1,28%	1.301.660	1,88%	397.883	1,19%
İhraç Kayıtlı Satışlar	527.226	1,17%	998.278	1,64%	1.018.438	1,47%	396.608	1,19%
Lübya	788.276	1,74%	374.542	0,61%	850.279	1,23%	153.845	0,46%
İtalya	49.149	0,11%	83.004	0,14%	752.359	1,09%	4.190	0,01%
Nijerya	0	0,00%	512.046	0,84%	714.728	1,03%	99.248	0,30%
Meksika	0	0,00%	0	0,00%	248.280	0,36%	185.329	0,56%
Beyaz Rusya	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	1.367	0,00%

ÜLKELER	2020 -USD	2020 - %	2021-USD	2021- %	2022-USD	2022-%	2023/6 Aylık - USD	2023/6 Aylık - %
Kuveyt	201.959	0,45%	353.699	0,58%	192.912	0,28%	49.660	0,15%
Filistin	0	0,00%	36.933	0,06%	160.521	0,23%	0	0,00%
İspanya	143.712	0,32%	174.247	0,29%	139.237	0,20%	32.062	0,10%
Avustralya	93.264	0,21%	185.093	0,30%	121.582	0,18%	37.279	0,11%
BAE	115.729	0,26%	81.668	0,13%	112.793	0,16%	29.912	0,09%
İrlanda	91.476	0,20%	11.183	0,02%	102.461	0,15%	0	0,00%
Bangladeş	22.269	0,05%	62.834	0,10%	67.328	0,10%	39.009	0,12%
Kanada	98.184	0,22%	39.413	0,06%	66.301	0,10%	0	0,00%
Surbistan	7.207	0,02%	0	0,00%	65.625	0,09%	33.823	0,10%
İsveç	18.345	0,04%	47.664	0,08%	52.705	0,08%	0	0,00%
Bahamalar	0	0,00%	35.053	0,06%	52.678	0,08%	0	0,00%
Rusya Fed.	140.159	0,31%	84.723	0,14%	50.131	0,07%	0	0,00%
Finlandiya	0	0,00%	0	0,00%	49.892	0,07%	3.335	0,01%
Avusturya	47.429	0,10%	57.503	0,09%	48.665	0,07%	19.200	0,06%
Güney Afrika	0	0,00%	16.963	0,03%	42.427	0,06%	27.419	0,08%
Netherland Anti	38.702	0,09%	14.855	0,02%	40.733	0,06%	0	0,00%
Saudi Arabistan	136.451	0,30%	0	0,00%	37.625	0,05%	72.404	0,22%
Danimarka	0	0,00%	78.675	0,13%	36.592	0,05%	75.732	0,23%
Yeni Zelanda	0	0,00%	0	0,00%	29.785	0,04%	0	0,00%
Dominik Cumhuriyeti	193.355	0,43%	53.978	0,09%	29.227	0,04%	0	0,00%
Malta	0	0,00%	0	0,00%	27.754	0,04%	60.089	0,18%
Fransa	5.316	0,01%	0	0,00%	27.093	0,04%	6.803	0,02%
Almanya	107.776	0,24%	2.425	0,00%	27.000	0,04%	2.554	0,01%
İsrail	42.752	0,09%	12.595	0,02%	25.850	0,04%	64.499	0,19%
Gürcistan	0	0,00%	0	0,00%	23.468	0,03%	0	0,00%
Fas	1.346	0,00%	30.112	0,05%	21.674	0,03%	0	0,00%
Hindistan	65.231	0,14%	31.121	0,05%	18.144	0,03%	23.167	0,07%
Bulgaristan	5.132	0,01%	9.544	0,02%	17.288	0,02%	0	0,00%
Tayvan	2.033	0,00%	0	0,00%	13.370	0,02%	0	0,00%
Litvanya	18.146	0,04%	7.186	0,01%	8.986	0,01%	0	0,00%
Belarus	0	0,00%	0	0,00%	3.448	0,00%	0	0,00%
Irak	0	0,00%	0	0,00%	2.976	0,00%	50	0,00%
Katar	21.790	0,05%	235.820	0,39%	1.882	0,00%	0	0,00%

ÜLKELER	2020 -USD	2020 - %	2021-USD	2021- %	2022-USD	2022-%	2023/6 Aylık - USD	2023/6 Aylık - %
Umman	0	0,00%	6.937	0,01%	1.286	0,00%	325	0,00%
Singapur	16.716	0,04%	194.210	0,32%	0	0,00%	4.706	0,01%
Gana	90.968	0,20%	117.146	0,19%	0	0,00%	14.040	0,04%
Polonya	11.709	0,03%	31.800	0,05%	0	0,00%	0	0,00%
Çek Cumhuriyeti	0	0,00%	13.658	0,02%	0	0,00%	0	0,00%
Çin	268.940	0,60%	13.004	0,02%	0	0,00%	0	0,00%
Letonya	5.776	0,01%	10.473	0,02%	0	0,00%	0	0,00%
Özbekistan	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	2.016	0,01%
Romanya	0	0,00%	3.882	0,01%	0	0,00%	1.278	0,00%
İsviçre	0	0,00%	2.183	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Bahreyn	25.938	0,06%	1.297	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kosta Rika	24.414	0,05%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Macaristan	2.274	0,01%	0	0,00%	0	0,00%	4.214	0,01%
Moldova	1.253	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Hollanda	695	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Belçika	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	27.558	0,08%
Genel Toplam	45.183.257	100%	60.986.449	100%	69.259.657	100%	33.329.021	100%

2.4.3 Yurtiçi Satışlar

Tureks Turunç Madencilik bünyesinde yurt içi satışlar mamul olarak genelde mimarlara, müteahhitlere veya yarı mamul olarak diğer fabrikalara yapılmaktadır. Yurt içi satışlar için müşteri siparişini takiple görevli satış personeli bulunmaktadır. Yurt içi satışlarda genelde müşteri fabrikadan ürünü seçerek sipariş vermekte ve satış gerçekleşmektedir.

Tureks Turunç Madencilik'in diğer bağlı ortaklığı Model Granit ise üretiminin tamamına yakınına Marble Systems'e satmaktadır. Model Granit Marble Systems'tan gelen sipariş üzerine ürünlerin tasarımını ve üretimini planlamaktadır.

Şirket'in satılan ürünlerinin miktarsal tutarları yıllar itibarıyla karşılaştırmalı olarak aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 9: Şirket'in Yurt İçi Ürün Bazında Miktarsal Satışları

Hasılat	Ölçü	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2023- 30.06.2023
Mermer Mozaik	Adet	424.841	560.586	577.050	312.479	291.020
Marble Systems Ticari Ürünler	Adet	268.681	271.803	478.251	157.063	171.562
Seramik Fayans	Adet	72.089	142.106	374.727	112.141	108.439
Mermer Fayans	m ²	232.190	297.401	369.026	171.342	135.338

Dekoratif Mermer	Adet	111.894	149.770	161.322	65.708	72.250
Marble Systems Ticari Ürünler	m ²	151.053	174.720	156.729	80.079	72.206
Mermer Blok	ton	25.651	70.697	101.532	36.345	38.956
Artık Fayans	m ²	41.120	79.844	71.036	44.447	27.997
Seramik Fayans	m ²	3.411	15.438	21.627	8.011	9.058
Diğer Satışlar	m ²	0	0	20.779	18.030	0
Mermer Plaka	m ²	18.309	17.918	17.327	7.465	6.944
Diğer Ürünler	Adet	25.064	6.850	16.709	12.643	4.175

2.5 Lojistik Kanalları ve Teslimat Şekilleri

Şirket ihracatının tamamına yakını deniz yoluyla gerçekleştirmektedir. Fabrikada üretimden depoya gelen mamul ürünler yüklemeye hazır hale gelmesi ile satış destek ekibine yükleme planlaması sunulmaktadır. Satış ekibi aracılığı ile müşteriden alınan anlaşmalı Lojistik şirketleri ile yüklemenin fabrikadan çıkışı ve hangi limana gönderileceği belirlenmektedir. Müşteri ile yapılan taşıma anlaşmasına göre ürünler fabrikadan direkt konteynere yüklenmekte ve İzmir-İstanbul ağırlıklı limanlara sevki gerçekleştirilmektedir.

3. SEKTÖR HAKKINDA BİLGİ

Tureks Turunç Madencilik, doğal taş sektörü iş kolunda faaliyet göstermekte olup, doğal taşın mermer ocaklarından çıkarılmasını müteakip, kesilmesi, şekil verilmesi ve yüzey işlemleri yapılması sonucunda, mermer fayans, mermer plaka (büyük ebatlı mermer), mozaik, su jeti fayans, bordür vb. ürünleri üretmektedir. Ekonomik Faaliyetlerin İstatistiksel Sınıflandırması olan NACE.2 Sanayi Kolları sınıflamasına göre Şirketin faaliyet gösterdiği mermer ocakçılığı alt sektörü “diğer madencilik ve taş ocakçılığı” başlığı altında 08.11.01 koduyla blok mermer ürünleri üretimi olarak, mermer işleme alt sektörü ise “taş ve mermerin kesilmesi, şekil verilmesi ve bitirilmesi” başlığı altında 23.70.01 koduyla yarı mamul plaka mermer ve işlenmiş ebatlı mermer üretimi olarak sınıflandırılmıştır. Blok mermer üretimi, DPT (2011’den itibaren Kalkınma Bakanlığı) sektör sınıflandırmasına göre; madencilik sektörü, taş, kum ve kil ocakçılığı alt sektöründe yer almakta iken, mermer levha ve mermer fayans üretimi, imalat sanayii içinde yer almaktadır.

3.1 Doğal Taş Sektörü:

Ülkelerin kalkınmasında önemli derecede rol oynayan sektörlerin başında “madencilik sektörü” gelmektedir. Gelişmiş ülkelerin kalkınma süreci incelendiğinde madencilikğin itici gücünden yararlandıkları görülmektedir. Önemli üretim potansiyeline sahip olan mermer ve doğal taş sektörü endüstriyel anlamda Türkiye’de oldukça yenidir. Madencilik sektörü içinde mermer ve doğal taş sektörü son yıllarda gerek üretim gerekse de ihracat açısından önemli bir yer edinmiştir. Özellikle son dönemde büyük firmaların yapmış oldukları yatırımlarla birlikte entegre üretim yapan tesislerin de devreye girmesiyle işlenmiş mermer üretiminde büyük artış kaydedilmiştir. Uygulanmaya başlanan modern ocak üretim yöntemleri ve teknikler sayesinde, Türkiye dünya doğal taş üretiminde lider yedi büyük üretici ülkeden biri konumuna gelmiştir.

Afyonkarahisar ilinde, yatırım ve üretim açısında mermer ve doğal taş sektörü ön plana çıkmaktadır. Afyonkarahisar ili ve özellikle İscehisar bu konuda Türkiye'nin en önemli mermer üretim merkezlerinden birisidir.

Mermer sektörü inşaat ve yapı sektörüyle yakından ilişkili olan ve bu sebeple son yıllarda, yapı sektöründe iç ve dış mekânda mermer ve doğal taş kullanımının artışıyla birlikte yükselişe geçen önemli bir sektördür. Ticari değeri yüksek doğal taşlardan biri olan mermer, ticari mal olarak blok mermer, yarı mamul plaka mermer ve işlenmiş ebatlı mermer olarak üç başlık altında değerlendirilmektedir. Kaplama, döşeme, cam ve porselen sanayii, süs eşyası yapımı ve benzeri gibi birçok sektörde kullanılan mermerin kullanım alanları ve pazar talepleri çok büyük çeşitlilik arz eden renk ve desenlerine göre değişkenlik göstermektedir. Doğal taş ihracatında katma değeri en yüksek ürün, işlenmiş mermer ve işlenmiş travertendir.

Günümüzde tüketim alanlarının (iç ve dış dekorasyon, merdiven basamağı, kaldırım taşı, dış cephe kaplaması vs.) çoğalması ile birlikte doğal taşlara olan talep de artmış ve en cazip sektörlerden biri haline gelmiştir. Mermer ve doğal taş sektörü, diğer sektörlerle nazaran girdi maliyetlerinin düşük olduğu ancak işlenmiş ürünün katma değerini ise çok yüksek, olduğu bir sanayi yapısına sahiptir (*Kaynak: Afyon Kocatepe Üniversitesi Mermer ve Doğal taş Teknolojisi Uygulama ve Araştırma Merkezi*). <https://mermer.aku.edu.tr/2021/03/23/mermer-sektoru/>

Doğal taş sektörü, son dönemde yeni üreticilerin de pazara girmesiyle ivme kazanan hem ülkemiz hem de dünya ticareti için önem arz eden sektörler arasındadır.

3.1.1 Dünyada Mermer Rezervi

Dünyada bulunan görünür mermer rezervi ve potansiyel rezervin tespit edilmesi oldukça güç olmakla beraber net rakamlar bulunmamaktadır. Mermer üretimi ve ihracatında önde gelen ülkelere göre rezerv durumları şöyledir:

Çin Halk Cumhuriyeti: Kesin olarak durumu bilinmemekle beraber değişik renk ve desenlerde kalkerler ile volkanik ve magmatik orijinli kayaçların bulunabileceği tahmin edilmektedir.

Hindistan: Muhtelif renk ve desenlerde kalkerler ve bilhassa granitler ile koyu siyah gabro-diyorit oluşumları çok önemlidir.

Rusya: Değişik renk ve desenlerde kalker, mermer ve Sibirya-Urallar'ın koyu renkli ve kırmızımsı granitleri önemlidir.

Almanya: Granit ve renkli kalkerler bulunmaktadır.

Fransa: Kalker ve granit oluşumları önemli olup, diyorit ve bazı magmatik orijinli kayaçlar da mermer olarak kullanılmaktadır.

İngiltere: Muhtelif renk ve desenlerdeki kayaçlar mermer olarak kullanılmakta ise de bilhassa gri renkli granitleri önemli oluşumlardandır.

İspanya-Portekiz: Kristalin kalker (mermer) ve granitleri önemli olup, kalker oluşumları da mermer olarak kullanılır. Portekiz'de bulunan grimsi beyaz renkli iri kristalli mermerler ve İspanya'nın açık pembe renkli granitleri dünya pazarlarında önemli bir yere sahiptir.

İtalya: Mermerciliğin çok gelişmiş olduğu bu ülkede hemen hemen her çeşit kayaç mermer olarak değerlendirilmektedir. Bilhassa grimsi beyaz renkte Carrara mermerleri ve Sardunya granitleri en önemlileri olup zengin rezervlere sahiptir.

3.1.2 Türkiye Mermer Rezervi

Dünyanın en zengin mermer yataklarının bulunduğu Alp kuşağında yer alan Türkiye, 5,1 milyar m³-13,9 milyar ton muhtemel mermer rezervine sahiptir. Bu değer 15 milyar m³ olduğu tahmin edilen dünya rezerv toplamının %33'üne karşılık gelmektedir. Türk doğal taş sektörü; çeşit ve rezerv zenginliği, sektör deneyimi, ham madde bolluğu, deniz ulaşımında nakliye kolaylığı, dinamik sektör yapısı, kullanılan yeni teknolojiler ve geniş renk skalası ile dünya doğal taş piyasasında önemli bir yere sahiptir.

Türkiye'de, rezervler Anadolu ve Trakya boyunca geniş bir bölgeye yayılmıştır. Rezervlerin bölgelere göre dağılımı, Ege Bölgesi %32, Marmara %26, İç Anadolu %11, Doğu Anadolu, Güneydoğu Anadolu, Karadeniz ve Akdeniz Bölgesi %31 şeklindedir.

Sektörde yaklaşık 1.500 adet doğal taş ocağı, fabrika ölçeğinde faaliyet gösteren 2.000 kadar tesis, orta ve küçük ölçekli 9.000 atölye faaliyet göstermektedir. İstihdam edilen kişi sayısı 300.000 civarındadır.

Üretimin en fazla olduğu iller; Balıkesir, Afyon, Bilecik, Denizli ve Muğla'dır. Bu bölgelerdeki üretim, tüm üretimin % 65'ini oluşturmaktadır. Ekonomik mermer yataklarının bulunduğu diğer iller ise; Bursa, Kırşehir, Çankırı, Çorum, Kastamonu, Niğde, Kayseri, Artvin, Bitlis, Erzincan, Bayburt, Sivas, Tokat, Denizli, Kütahya, Eskişehir, Diyarbakır, Elazığ, Çanakkale, Konya, İstanbul ve Manisa'dır.

Ülkemizde 80'nin üzerinde değişik yapıda, 120'nin üzerinde değişik renk ve desende mermer rezervi belirlenmiştir. Uluslararası piyasada en tanınmış mermer çeşitleri; Süpren, Elazığ Vişne, Akşehir Siyah, Manyas Beyaz, Bilecik Bej, Kaplan Postu, Denizli Traverten, Ege Bordo, Milas Leylak, Gemlik Diyabaz ve Afyon Şeker'dir. Uluslararası pazarda bilinen bu mermer çeşitlerimizin dışında, son dönemde kayrak taşı, dere ve deniz aşındırması ile oluşmuş çakıl taşları ve tüfler de dış ticaretimizde öne çıkan doğal taş çeşitleridir.

Sektör; yüksek ihracat potansiyeli, iç piyasa tüketimi, doğal taş makineleri üretimi ve ihracatı ile Türkiye ekonomisine önemli bir katkı sağlamaktadır. Özellikle son dönemde mermer üretiminde, klasik mermer üretim yöntemlerinin değişmeye başlaması, nitelikli işgücü ve ileri teknolojiye dayanan modern üretim yöntemlerinin daha çok kullanılmaya başlanması, büyük firmaların yapmış oldukları yatırımlarla birlikte bütünleşmiş üretim yapan tesislerin de devreye girmesiyle işlenmiş mermer üretiminde büyük artış kaydedilmiştir. Uygulanmaya başlanan modern ocak üretim yöntemleri ve son teknikler sayesinde rekabetin çok yoğun olduğu dünya doğal taş pazarına uygun üretim ve pazarlama yapabilecek ürünler hazırlayan tesis sayımız artmıştır. Türkiye dünya doğal taş üretiminde lider on büyük üreticiden biri konumuna gelmiştir.

Üretimin tamamına yakın kısmı özel sektör tarafından yapılmaktadır. Türkiye'de yıllık doğal taş üretimi 11,5 milyon ton civarında olup işleme tesislerinin toplam plaka üretim kapasitesi 6,5 milyon m² civarındadır.

Afyonkarahisar mermer kaynakları bakımından oldukça zengindir. Mermer kaynakları yoğun olarak İscehisar ilçesi çevresinde bulunmaktadır. Afyonkarahisar’da zengin ve kaliteli mermer yataklarının işletilmesi ve işlenmesi, sektörün hızla gelişmesini sağlamıştır. Afyonkarahisar Valiliği internet sayfasında yer alan bilgilere göre Türkiye’de blok mermerin üçte biri Afyonkarahisar İscehisar’da çıkarılmaktadır. Toplam mermer rezervi 400 milyon m³ olarak tahmin edilen Afyonkarahisar’da yıllık üretim kapasitesi 6,9 milyon m³ civarındadır (Kaynak: T.C. Ticaret Bakanlığı- İhracat Genel Müdürlüğü Maden, Metal ve Orman Ürünleri Dairesi Doğal Taşlar Sektör Raporu)

<https://ticaret.gov.tr/data/5b87000813b8761450e18d7b/Do%C4%9Fal%20Ta%C5%9Flar%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202021.pdf>

Afyonkarahisar Bölgesinde yaklaşık 45’i büyük çaplı entegre tesis olmak üzere toplam 355 civarında mermer işleme tesisi vardır. Afyonkarahisar Organize Sanayi Bölgesi içinde ise 40 adet mermer işleme tesisi bulunmaktadır.

Afyonkarahisar’ın yıllık mermer üretiminin 6.611.000 m³ civarında olduğu hesap edilmektedir. Afyonkarahisar Türkiye’nin doğal taş toplam ihracatında %11,54’lük paya sahip durumdadır. Türkiye’nin 2020 yılı doğal taş ihracatı 1 milyar 736 milyon 683 bin ABD doları, Afyonkarahisar’ın 2020 yılı doğal taş ihracatı 200 milyon 482 bin ABD dolardır. Doğal taş sektöründe yer alan ve Afyonkarahisar Ticaret ve Sanayi Odası’na Kasım 2021 itibari ile kayıtlı toplam üye sayısı 1.074’tür.

Mermer sektörü teknoloji yoğun bir sektördür. Bununla birlikte, teknolojiye yardımcı konumda vasıfsız, yarı vasıflı işgücü ile teknoloji odaklı vasıflı işgücüne ihtiyaç vardır. Afyonkarahisar doğal taş sektöründe işçi, ustabaşı, mühendis, teknisyen ve idari personel olmak üzere çok sayıda kişi istihdam edilmektedir. Bu sektörde metalik olmayan mineral ürünler alt sektöründe 7.188 kişi ve diğer madencilik firmalarında ve taş ocaklarında 1.110 kişi olmak üzere toplam 8.298 kişi istihdam edilmektedir. Bu sayı Afyonkarahisar’da sanayi sektöründeki toplam istihdamın %63,59’unu oluşturmaktadır (Kaynak: Mermer Sektöründe Kadın Afyonkarahisar Raporu-Sabancı Vakfı.)

https://www.sabancivakfi.org/i/content/Mermer_Sektorunde_Kadin_Raporu.pdf

3.2 Türkiye Doğal Taş Dış Ticareti

Türkiye’nin 2021 yılı maden dış ticareti incelendiğinde, maden ihracatının 2020 yılına göre %36,88 oranında artarak 5.568.025.511 ABD doları, maden ithalatın ise %62,53 oranında artarak 7.665.722.850 ABD doları olarak gerçekleştiği görülmektedir.

Maden İhracatı TÜİK verilerine göre 2021 yılında 213.648.551.717 ABD doları olan ülkemiz toplam ihracatından %2,60 oranında pay alan madencilik sektörü, 2020 yılına göre %36,89 oranında artarak 5.568.025.511 ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

İhracatın %38,83’ü metalik cevherler, %37,85’i doğal taşlar, %22,44’ü endüstriyel hammaddeler ve %0,88’i enerji hammaddelerinden oluşmaktadır. 2021 yılında en fazla ihraç edilen maden grubu 10,74 milyon ton ve 2,16 milyar ABD doları ile metalik cevherler olmuştur. Bu maden grubunu, 8,47 milyon ton ve 2,1 milyar ABD doları ile doğal taşlar, 19,86 milyon

ton ve 1,24 milyar ABD doları ile endüstriyel hammaddeler ve en son olarak 367 bin ton ve 49 milyon ABD doları ile enerji hammaddeleri takip etmiştir.

2021 yılı doğal taş ihracatı toplamda geçen yıla göre %20,81 oranında artarak 2.107.532.627 ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Bu madenlerden başlıcalarının ihracat değeri, ham blok ve plakalar halinde mermer ve traverten 798,66 milyon ABD doları, işlenmiş mermer 1,05 milyar ABD doları, işlenmiş traverten 168,03 milyon ABD doları, yontulmaya ve inşaata elverişli diğer taşlar 44,60 milyon ABD dolarıdır.

Bu grupta en fazla ihracat yaptığımız ülkeler arasında, Çin (614 milyon ABD doları), ABD (464 milyon ABD doları), Irak (99 milyon ABD doları), Fransa (98 milyon ABD doları), Hindistan (95 milyon ABD doları), İsrail (94 milyon ABD doları) ve Almanya (58 milyon ABD doları) yer almaktadır. Bu ülkeleri sırasıyla BAE, Avusturalya, Libya, İtalya, Katar, Mısır ve Kuveyt takip etmektedir.

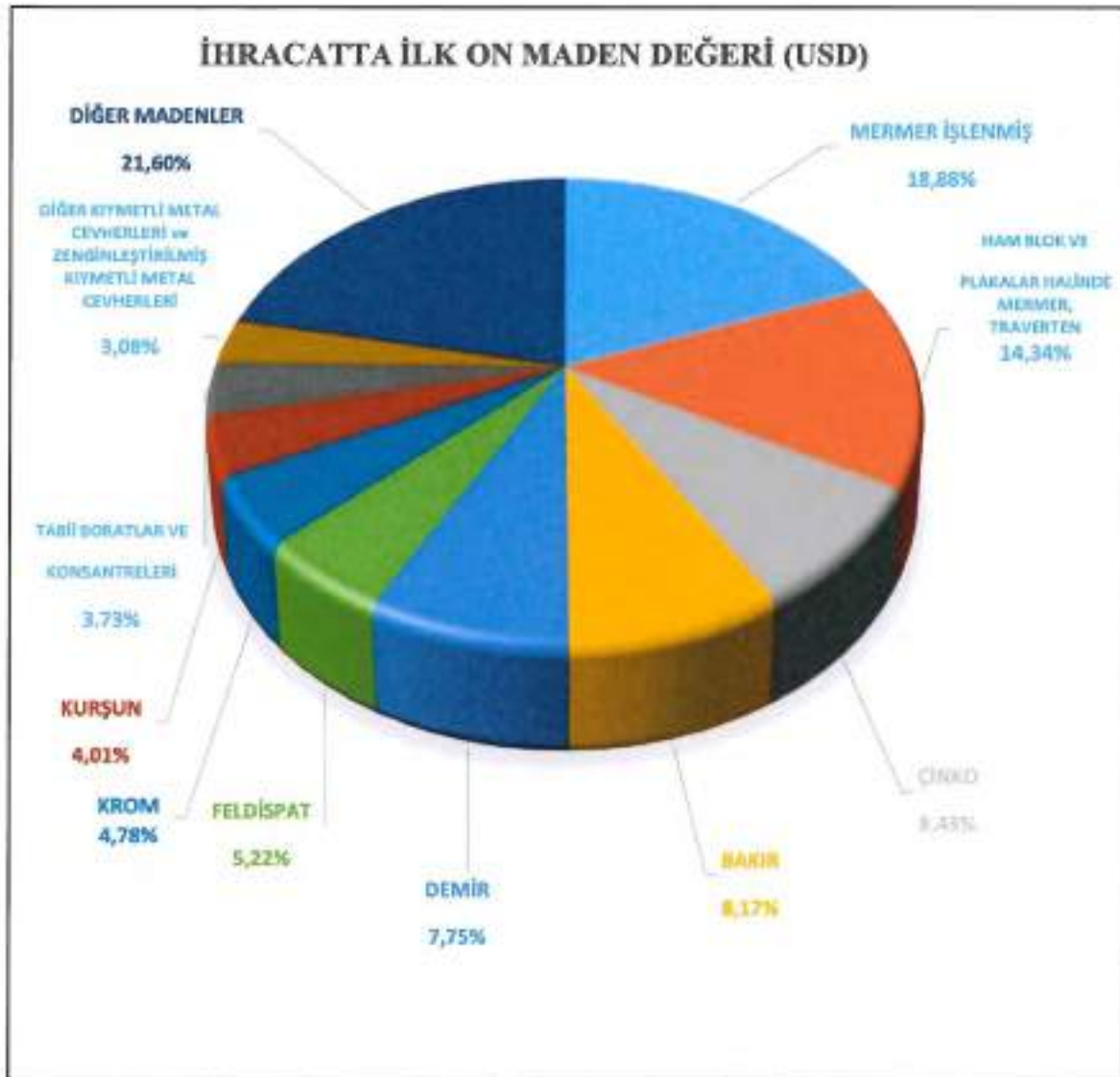
Maden ihracatının değer (ABD doları) bazında ilk on madenini incelediğimizde sıralama; işlenmiş mermer, ham blok ve plakalar halinde mermer-traverten, çinko, bakır, demir, feldispat, krom, kurşun, tabii boratlar ve konsantreleri, diğer kıymetli metal cevherleri ve zenginleştirilmiş kıymetli metal cevherleri şeklindedir. İlk on madende toplam 4.365.307.203 ABD doları ihracat geliri elde edilmiştir. Toplam maden ihracatımız 5.568.025.511 ABD doları olduğu düşünüldüğünde ilk on maden %78,39 oranında paya sahiptir.

Tablo 10: Maden İhracatında İlk On Maden Sıralaması (2021)

İHRACATTA İLK ON MADEN		
MADENLER	İHRACAT MİKTAR (TON)	İHRACAT DEĞER (ABD DOLARI)
Mermer İşlenmiş	2.711.727	1.051.496.801
Ham Blok ve Plakalar Halinde Mermer, Traverten	4.815.635	798.668.243
Çinko	855.681	469.222.840
Bakır	313.660	454.719.258
Demir	3.809.947	431.450.630
Feldispat	7.837.238	290.907.783
Krom	1.456.394	266.254.795
Kurşun	156.050	223.499.378
Tabii Boratlar ve Konsantreleri	763.266	207.461.099
Diğer Kıymetli Metal Cevherleri ve Zenginleştirilmiş Kıymetli Metal Cevherleri	56.585	171.626.376
Diğer Madenler (58) *	16.665.796	1.202.718.308
TOPLAM (68) *	39.441.983	5.568.025.511

* Ülkeler sayısıdır.

MTA Genel Müdürlüğü Fizibilite Etütleri Daire Başkanlığı Madencilik Sektörüne Ait Temel Ekonomik Göstergeler 2021



MTA Genel Müdürlüğü Fizibilite Etütleri Daire Başkanlığı Madencilik Sektörüne Ait Temel Ekonomik Göstergeler 2021

3.2.1 İşlenmiş Mermer Ticareti

İşlenmiş Mermerin Ülkelere Göre İhracat Miktarları ve Değerleri aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 11: İşlenmiş Mermerin Ülkelere Göre İhracat Miktarları ve Değerleri

ÜLKELER	MİKTAR (TON)	DEĞER (ABD DOLARI)
1. ABD	743.502	361.705.230
2. Irak	380.694	95.347.469
3. İsrail	351.935	85.345.084
4. Fransa	206.038	70.110.342
5. BAE	136.428	52.418.948
6. Avustralya	98.386	49.758.373

ÜLKELER	MİKTAR (TON)	DEĞER (ABD DOLARI)
7. Libya	119.973	31.648.060
8. Katar	43.859	20.881.391
9. Kuveyt	47.796	20.069.527
Diğer Ülkeler (160)*	583.115	264.212.377
GENEL TOPLAM (169)*	2.711.727	1.051.496.801

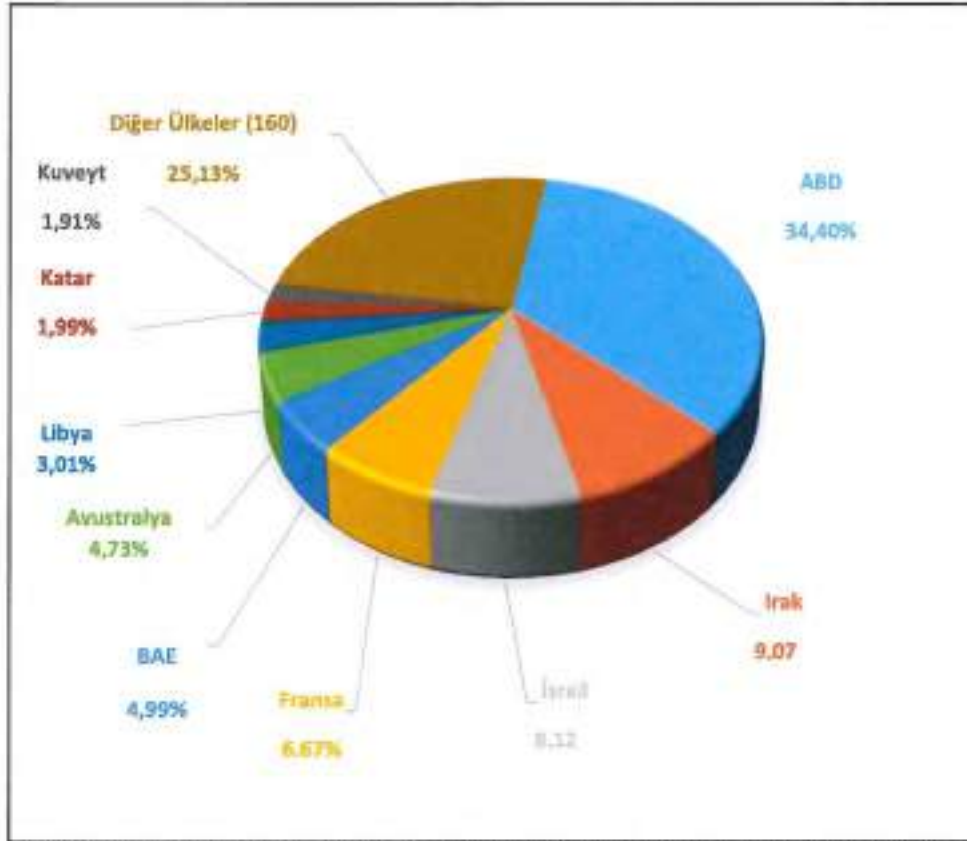
(*) Ülkeler sayısıdır.

MTA Genel Müdürlüğü Fizibilite Etütleri Daire Başkanlığı Madencilik Sektörüne Ait Temel Ekonomik Göstergeler 2021

İhracat Yapılan Ülkelerin Miktar Bazında Dağılımı (ton, 2022)



MTA Genel Müdürlüğü Fizibilite Etütleri Daire Başkanlığı Madencilik Sektörüne Ait Temel Ekonomik Göstergeler 2021

İhracat Yapılan Ülkelerin Değer Bazında Dağılımı (ABD Doları, 2022)

MTA Genel Müdürlüğü Fizibilite Etütleri Daire Başkanlığı Madencilik Sektörüne Ait Temel Ekonomik Göstergeler 2021

3.2.2 Ham Blok ve Plakalar Halinde Mermer, Traverten Ticareti

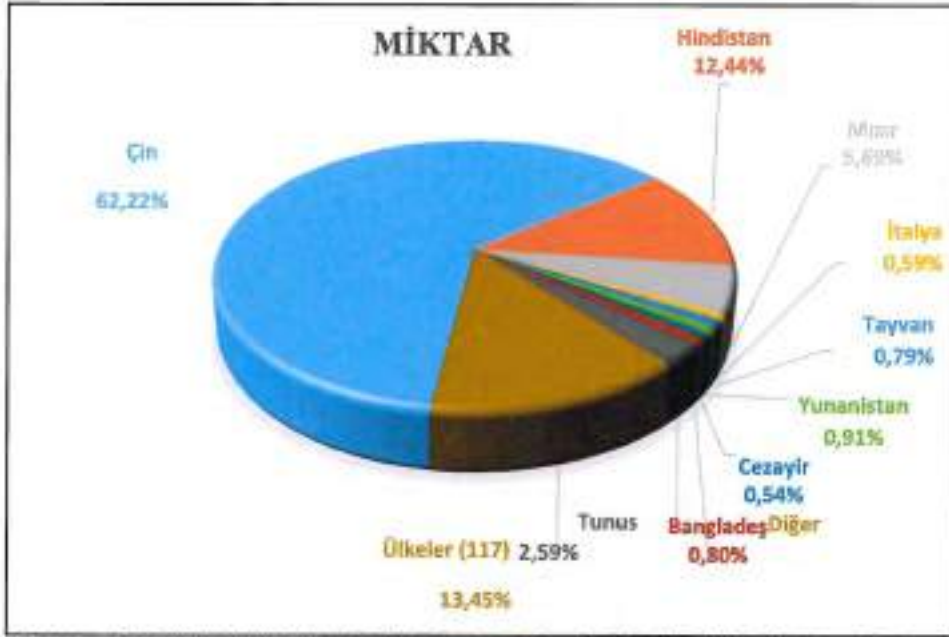
Ham Blok ve Plakalar Halinde Mermer, Travertenin Ülkelere Göre İhracat Miktarları ve Değerleri aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 12: Ham Blok ve Plakalar Halinde Mermer, Travertenin Ülkelere Göre İhracat Miktarları ve Değerleri

ÜLKELER	MİKTAR (TON)	DEĞER (ABD DOLARI)
1. Çin	2.996.057	607.437.063
2. Hindistan	598.992	92.614.864
3. Mısır	274.026	21.038.740
4. İtalya	28.284	11.137.471
5. Tayvan	38.056	9.372.798
6. Yunanistan	43.626	4.344.252
7. Cezayir	26.071	4.255.855
8. Bangladeş	38.405	4.130.042
9. Tunus	124.629	3.611.919
Diğer Ülkeler (117)*	647.491	798.668.243
GENEL TOPLAM (126)**	4.815.636	798.668.243

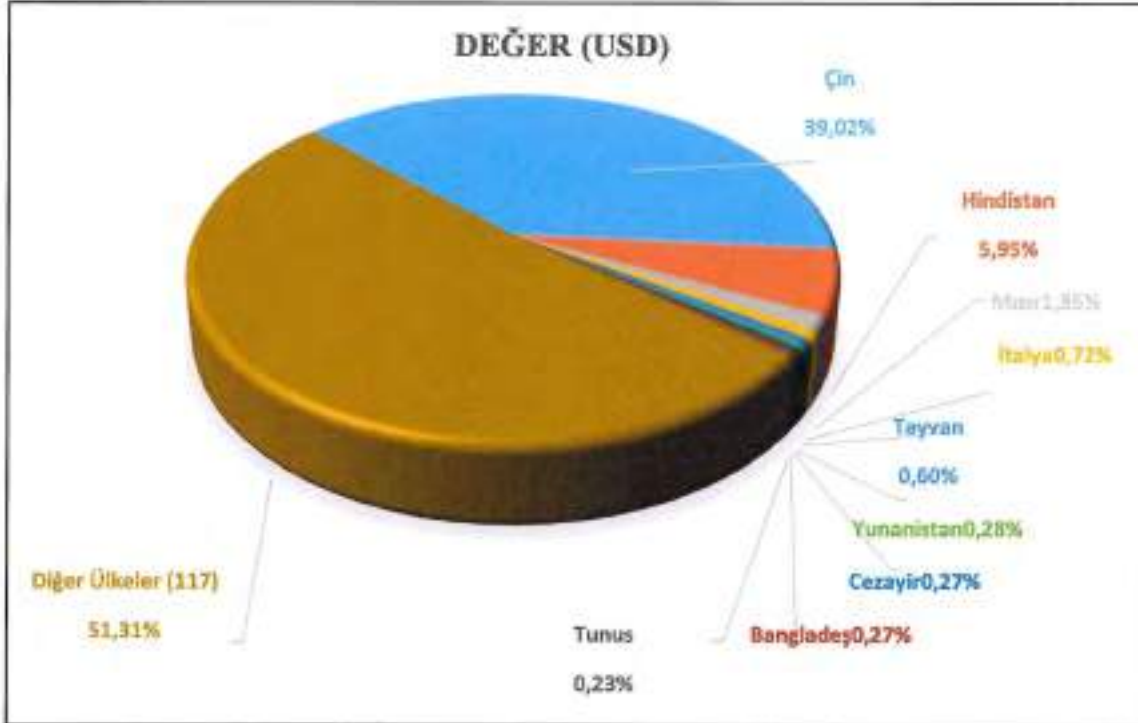
(*) Ülkeler sayısıdır.

(**) MTA Genel Müdürlüğü Fizibilite Etütleri Daire Başkanlığı Madencilik Sektörüne Ait Temel Ekonomik Göstergeler 2021



MTA Genel Müdürlüğü Fizibilite Etütleri Daire Başkanlığı Madencilik Sektörüne Ait Temel Ekonomik Göstergeler 2021

Ham Blok ve Plakalar Halinde Mermer, Traverten İhracatında Miktarsal Ülke Payları



MTA Genel Müdürlüğü Fizibilite Etütleri Daire Başkanlığı Madencilik Sektörüne Ait Temel Ekonomik Göstergeler 2021

3.2.3 Maden İthalatı

TÜİK verilerine göre 2021 yılında 260.679.371.983 ABD doları olan ülkemiz toplam ithalatından %2,94 oranında pay alan madencilik sektörü ithalatı, 2020 yılına göre %62,53

oranında artarak 7.665.722.850 ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Maden ithalatının %60,73'ü enerji hammaddeleri, %29,42'si metalik cevherler, %8,69'u endüstriyel hammaddeler ve %1,16'sı doğal taşlardan oluşmaktadır.

Doğal Taşlar; 2021 yılı doğal taşlar ithalatı toplamda geçen yıla göre %1,46 oranında artarak 89.120.033 ABD doları olarak gerçekleşmiştir. İşlenmiş mermer 25,80 milyon ABD doları, işlenmiş granit 54,95 milyon ABD doları, ham blok ve plakalar halinde mermer, traverten 4,92 milyon ABD dolarıdır. Bu grupta en fazla ithalat yaptığımız ülkeler arasında, Hindistan (38 milyon ABD doları), İtalya (13 milyon ABD doları), Mısır (11 milyon ABD doları), İspanya (7 milyon ABD doları), Yunanistan (5 milyon ABD doları) ve İran (3 milyon ABD doları) yer almaktadır. Bu ülkeleri sırasıyla Portekiz, Kuzey Makedonya, Çin ve Fransa takip etmektedir (Kaynak: TÜİK, 2022; MTA Genel Müdürlüğü Fizibilite Etütleri Daire Başkanlığı Madencilik Sektörüne Ait Temel Ekonomik Göstergeler 2021).

<https://www.mta.gov.tr/v3.0/sayfalar/bilgi-merkezi/maden-serisi/img/TEG2021.pdf>

3.3 Şirket'in Sektör İçindeki Yeri ve Rekabet Unsurları

3.3.1 Şirket'in Sektör İçindeki Yeri

Şirketin sektör içindeki yerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda verilmektedir.

Şirketin ihracat kapsamında bağlı olduğu Ege İhracatçılar Birliği (EİB) verilerine göre ihracat sıralaması aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Tablo 13: Ege İhracatçılar Birliği (EİB) Verilerine Göre Şirket'in İhracat Sıralaması

YIL	UNVAN	Türkiye Genel Doğal Taş FOB ABD Doları	Türkiye Genel Doğal Taş Sıralaması	EİB Doğal Taş FOB ABD Doları	EİB Doğal Taş Sıralaması
2000	Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Tic.A.Ş.	10.072.634	2	10.054.217	1
2001	Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Tic.A.Ş.	11.543.886	2	11.473.482	1
2002	Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Tic.A.Ş.	11.742.987	3	11.539.446	1
2003	Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Tic.A.Ş.	13.479.142	3	13.401.320	1
2004	Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Tic.A.Ş.	20.027.737	2	19.465.232	1
2005	Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Tic.A.Ş.	22.126.537	2	22.005.204	1
2006	Tureks-Gm Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	24.711.999	2	24.711.999	1
2007	Tureks-Gm Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	31.016.738	1	30.975.092	1
2008	Tureks-Gm Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	28.424.101	1	28.351.516	1
2009	Tureks-Gm Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	14.887.414	11	14.861.533	5
2010	Tureks-Gm Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	17.481.782	14	17.481.782	6
2011	Tureks-Gm Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	21.879.419	9	21.599.760	5
2012	Tureks-Gm Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	21.020.294	12	20.883.883	5
2013	Tureks-Gm Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	21.507.979	12	21.149.307	5
2014	Tureks-Gm Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	18.472.384	15	18.427.708	5
2015	Tureks-Gm Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	21.486.757	9	21.486.757	3
2016	Tureks-Gm Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	13.357.928	17	13.357.928	5
2017	Tureks-Gm Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	11.499.969	34	11.499.969	9
2018	Tureks-Gm Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	11.480.306	26	11.460.355	8
2019	Tureks-Gm Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	12.851.532	21	12.378.217	6
2020	Tureks-Gm Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	10.161.134	20	10.161.134	4
2021	Tureks-Gm Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	14.275.312	20	14.275.312	7

YIL	UNVAN	Türkiye Geneli Doğal Taş FOB ABD Doları	Türkiye Geneli Doğal Taş Sıralaması	EİB Doğal Taş FOB ABD Doları	EİB Doğal Taş Sıralaması
2022	Tureks-Gm Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	14.962.128	13	12.292.877	7

Kaynak: Ege İhracatçı Birlikleri verileri

İhracat yapılan ülkeler konsolide olarak aşağıdaki tabloda verilmektedir;

Tablo 14: İhracat Yapılan Ülkeler

ÜLKELER	2020 -USD	2020 - %	2021-USD	2021- %	2022-USD	2022-%	2023/6 Aylık - USD	2023/6 Aylık - %
Amerika (Marble Systems ABD İçi Satışlar)	40.695.877	90,07%	54.954.893	90,11%	61.220.845	88,39%	30.657.158	91,98%
İngiltere	796.401	1,76%	1.227.844	2,01%	1.433.630	2,07%	802.261	2,41%
Amerika (Tureks'in Marble dışı ABD satışları)	259.885	0,58%	777.968	1,28%	1.301.660	1,88%	397.883	1,19%
İhraç Kayıtlı Satışlar	527.226	1,17%	998.278	1,64%	1.018.438	1,47%	396.608	1,19%
Libya	788.276	1,74%	374.542	0,61%	850.279	1,23%	153.845	0,46%
İtalya	49.149	0,11%	83.004	0,14%	752.359	1,09%	4.190	0,01%
Nijerya	0	0,00%	512.046	0,84%	714.728	1,03%	99.248	0,30%
Meksika	0	0,00%	0	0,00%	248.280	0,36%	185.329	0,56%
Beyaz Rusya	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	1.367	0,00%
Kuveyt	201.959	0,45%	353.699	0,58%	192.912	0,28%	49.660	0,15%
Filistin	0	0,00%	36.933	0,06%	160.521	0,23%	0	0,00%
İspanya	143.712	0,32%	174.247	0,29%	139.237	0,20%	32.062	0,10%
Avustralya	93.264	0,21%	185.093	0,30%	121.582	0,18%	37.279	0,11%
BAE	115.729	0,26%	81.668	0,13%	112.793	0,16%	29.912	0,09%
İrlanda	91.476	0,20%	11.183	0,02%	102.461	0,15%	0	0,00%
Bangladeş	22.269	0,05%	62.834	0,10%	67.328	0,10%	39.009	0,12%
Kanada	98.184	0,22%	39.413	0,06%	66.301	0,10%	0	0,00%
Surbistan	7.207	0,02%	0	0,00%	65.625	0,09%	33.823	0,10%
İsveç	18.345	0,04%	47.664	0,08%	52.705	0,08%	0	0,00%
Bahamalar	0	0,00%	35.053	0,06%	52.678	0,08%	0	0,00%
Rusya Fed.	140.159	0,31%	84.723	0,14%	50.131	0,07%	0	0,00%
Finlandiya	0	0,00%	0	0,00%	49.892	0,07%	3.335	0,01%
Avusturya	47.429	0,10%	57.503	0,09%	48.665	0,07%	19.200	0,06%

ÜLKELER	2020 -USD	2020 - %	2021-USD	2021- %	2022-USD	2022-%	2023/6 Aylık - USD	2023/6 Aylık - %
Güney Afrika	0	0,00%	16.963	0,03%	42.427	0,06%	27.419	0,08%
Netherland Anti	38.702	0,09%	14.855	0,02%	40.733	0,06%	0	0,00%
Suudi Arabistan	136.451	0,30%	0	0,00%	37.625	0,05%	72.404	0,22%
Danimarka	0	0,00%	78.675	0,13%	36.592	0,05%	75.732	0,23%
Yeni Zelanda	0	0,00%		0,00%	29.785	0,04%	0	0,00%
Dominik Cumhuriyeti	193.355	0,43%	53.978	0,09%	29.227	0,04%	0	0,00%
Malta	0	0,00%	0	0,00%	27.754	0,04%	60.089	0,18%
Fransa	5.316	0,01%	0	0,00%	27.093	0,04%	6.803	0,02%
Almanya	107.776	0,24%	2.425	0,00%	27.000	0,04%	2.554	0,01%
İsrail	42.752	0,09%	12.595	0,02%	25.850	0,04%	64.499	0,19%
Gürcistan	0	0,00%	0	0,00%	23.468	0,03%	0	0,00%
Fas	1.346	0,00%	30.112	0,05%	21.674	0,03%	0	0,00%
Hindistan	65.231	0,14%	31.121	0,05%	18.144	0,03%	23.167	0,07%
Bulgaristan	5.132	0,01%	9.544	0,02%	17.288	0,02%	0	0,00%
Tayvan	2.033	0,00%	0	0,00%	13.370	0,02%	0	0,00%
Litvanya	18.146	0,04%	7.186	0,01%	8.986	0,01%	0	0,00%
Belarus	0	0,00%	0	0,00%	3.448	0,00%	0	0,00%
Irak	0	0,00%	0	0,00%	2.976	0,00%	50	0,00%
Katar	21.790	0,05%	235.820	0,39%	1.882	0,00%	0	0,00%
Umman	0	0,00%	6.937	0,01%	1.286	0,00%	325	0,00%
Singapur	16.716	0,04%	194.210	0,32%	0	0,00%	4.706	0,01%
Gana	90.968	0,20%	117.146	0,19%	0	0,00%	14.040	0,04%
Polonya	11.709	0,03%	31.800	0,05%	0	0,00%	0	0,00%
Çek Cumhuriyeti	0	0,00%	13.658	0,02%	0	0,00%	0	0,00%
Çin	268.940	0,60%	13.004	0,02%	0	0,00%	0	0,00%
Letonya	5.776	0,01%	10.473	0,02%	0	0,00%	0	0,00%
Özbekistan	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	2.016	0,01%
Romanya	0	0,00%	3.882	0,01%	0	0,00%	1.278	0,00%
İsviçre	0	0,00%	2.183	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Bahreyn	25.938	0,06%	1.297	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kosta Rika	24.414	0,05%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Macaristan	2.274	0,01%	0	0,00%	0	0,00%	4.214	0,01%
Moldova	1.253	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Ülkeler	2022/6		2023/6	
	ABD Doları	TL	ABD Doları	TL
Rusya	23.047	341.867	1.367	27.103
Kanada	73.980	1.097.364	0	0
Uzak Doğu	20.432	303.071	6.722	133.243
Hindistan	0	0	23.167	459.202
Genel Toplam	34.961.870	518.599.906	35.277.350	699.260.576

Grubun konsolide brüt satışlarının coğrafi dağılımı bazında artış oranlar aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 16: Brüt Satışların Coğrafi Dağılımlarına Göre Artış Oranları

Ülkeler	2020-2021		2021-2022		2022/6-2023/6	
	ABD Doları Artış Oranı	TL Artış Oranı	ABD Doları Artış Oranı	TL Artış Oranı	ABD Doları Artış Oranı	TL Artış Oranı
Amerika	36%	72%	12%	110%	0%	34%
Türkiye	44%	103%	66%	188%	53%	106%
Avrupa	32%	66%	59%	198%	(9%)	21%
Afrika	23%	56%	52%	185%	(49%)	(32%)
İhrac Kayıtlı Satışlar	89%	139%	2%	91%	(5%)	25%
Ortadoğu	34%	69%	(26%)	37%	14%	53%
Güney Amerika	(59%)	(48%)	271%	593%	60%	114%
Avustralya	98%	151%	(34%)	23%	(6%)	26%
Rusya	(40%)	(24%)	(9%)	70%	(94%)	(92%)
Kanada	(60%)	(49%)	68%	214%	(100%)	(100%)
Uzak Doğu	(28%)	(9%)	(79%)	(61%)	(67%)	(56%)
Hindistan	(52%)	(40%)	(42%)	9%	100%	100%
Genel Toplam	35%	71%	15%	115%	1%	35%

3.3.2 Şirket'in Sektörde Rekabet Durumu

a) Avantajlar

- **Hammadde kaynaklarına yakın lokasyonda faaliyet gösterilmesi**

Tureks Turunç Madencilik ve bağlı ortaklıkları, son yıllarda gerek üretim gerekse de ihracat açısından önemli bir yere sahip olan mermer ve doğal taş sektöründe faaliyet göstermektedir. Türkiye'nin dünya doğal taş üretiminde lider yedi büyük üretici ülkeden biri konumuna gelmesi

ve faaliyetlerin yürütüldüğü Afyonkarahisar ilinde yatırım ve üretim açısından mermer ve doğal taş sektörünün ön plana çıkması Şirkete büyük avantaj sağlamaktadır.

- **Amerika pazarında 41 yıla yakın tecrübe olması**

Şirket ürünlerinin %94'ünü başta ABD olmak üzere, 5 kıtada Avrupa, Asya, Afrika, Avustralya'ya gerçekleştirmektedir. Satışların önemli kısmının yapıldığı ABD'de ise bağlı ortaklığı Marble Systems'in 7 adet depo ve 12 adet showroomu ile 1000'e yakın bayi aracılığı ile müşterilere ulaşımı önemli bir pazar gücüne sahip olmasını sağlamaktadır. Ayrıca Marble Systems'in 41 yıla varan tecrübesi ve ürün çeşitliliğinin çok olması da önemli bir avantaj getirmektedir.

- **Üretim yapılan mermer ocaklarının ruhsatlarının Şirkete ait olması**

Şirket'in ruhsatları kendisine ait 9 mermer maden ocağına sahip olması ve ruhsat sürelerinin uzun olması nedeniyle hem ürün çeşitliliği sağlamakta hem de hammadde açısından problem yaşamamaktadır. Böylece müşterilerden gelen farklı tercihteki siparişler zamanında karşılanmaktadır.

- **Güçlü teknolojik alt yapıya sahip olunması**

Şirket ve bağlı ortaklığı Marble Systems arasında SAP ile sağlanan teknolojik altyapı sayesinde en büyük Pazar olan ABD'de stoklar sürekli izlenmekte ve stok bittikçe üretim yapıp ürünler sevk edilmektedir. Böylece müşterilerin siparişlerinin karşılanmasında bir gecikme yaşanmamaktadır. Diğer taraftan ocaklarımızda aylık üretim planlamasında drone ile uçuş gerçekleştirilerek, virtual surveyor, drone deploy, netcad yazılımları aracılığıyla üç boyutlu görünüm elde edilmekte ve üretim %90 doğrulukla planlanabilmektedir.

- **Piyasada marka tanınırlığı**

Şirketin mermer sektöründe 41 yıllık tecrübesi nedeniyle marka güveni piyasa tarafından bilinmektedir. Bu da özellikle büyük projelerde ve uzun süreli iş bağlantılarında Şirkete ve bağlı ortaklığına büyük güven ve avantaj sağlamaktadır.

- **Çok çeşitli ürün koleksiyonuna sahip olması**

Marble Systems sunduğu tasarım ve toplamda 175 adet aktif stok koleksiyonu yaratma stratejisi ile müşterilerine çok farklı ürünler sunabilmektedir. Firma olarak en büyük avantajı seçilen bir mermerin farklı yüzey işlemleri, ölçüleri ve dekoratif bileşenlerini uretebilmesidir. Örneğin Diana Royal koleksiyonu, içinde farklı 4 yüzey işlemi, 10'un üzerinde ölçü ve 30'un üzerinde dekoratif ürün barındırmaktadır.

- **Düzenli stok bulundurarak müşterilerin taleplerinin karşılanabilmesi**

Diğer taraftan, ABD'ye mermer yükleme yapıldığında deniz yolu ile taşımacılıkta varış süreleri 60 günü bulmaktadır. Bu nedenle elinde stok bulunduran firmalar her zaman rekabette öne çıkmaktadır. Özellikle Marble Systems ürün gamında lüks ürünlerin daha ağırlıklı olması, ekonomik daralma olsa bile belirli bir kesimi etkilemeyip, stokta bulunması nedeniyle satışları çok fazla etkilememektedir.

b) Dezavantajlar

- **Mermerin nakliye maliyetlerinin yüksek olması**

Üretilen mamullerin özelliğinden dolayı ağır olması nedeniyle ağırlıklı olarak deniz yoluyla nakliye yapılması nakliye maliyetlerini artırmakta, ayrıca teslim süreleri uzamaktadır. Dünyada oluşabilecek konteyner sıkıntısı Şirket'in ihracatlarını da etkileyebilmektedir.

- **Ender bulunan mermer renklerine ulaşmanın zorluğu**

Mermerin doğal taş olması nedeniyle belli renkler sadece belli ocaklardan çıktığından söz konusu ocaklara sahip olan firmalardan hammadde alınmak zorunda kalınması sektörde tekelleşmeye sebep olabilmektedir.

- **Çok tercih edilen mermer renklerinde rekabetin fazlalığı**

Sürekli kullanılan beyaz, bej gibi renklerdeki mermer çeşitleri Burdur ve Muğla Bölgesi'ndeki ocakların çoğunda çıktığından, bu renklerde üretim yapan firmaların çok olması rekabeti artırmakta ve düşük fiyatla satış yapılmak zorunda kalınmaktadır.

4. MALİ TABLOLAR VE FİNANSAL ANALİZ**4.1 Finansal Durum Tablosu**

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 30 Haziran 2023 dönemlerine ait konsolide finansal durum tablolarını içermektedir.

Tablo 17: Finansal Durum Tablosu

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Dönen Varlıklar	216.777.173	437.759.534	671.877.880	875.793.419
Nakit ve Nakit Benzerleri	17.037.484	14.304.546	34.228.744	71.757.692
Ticari Alacaklar	41.073.894	75.031.935	140.505.529	183.365.997
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	34.626.915	66.772.429	118.113.054	154.471.647
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	6.446.979	8.259.506	22.392.475	28.894.350
Diğer Alacaklar	29.605.219	56.555.154	25.774.756	29.305.190
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	6.207.192	13.611.402	22.315.696	24.109.173
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	23.398.027	42.943.752	3.459.060	5.196.017
Stoklar	117.887.989	252.403.786	414.980.187	538.434.537
Peşin Ödenmiş Giderler	9.384.800	36.810.363	49.503.037	43.528.468

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Diğer Dönen Varlıklar	1.787.787	2.653.750	6.885.627	9.401.535
Duran Varlıklar	185.956.798	341.711.882	601.773.645	859.800.226
Diğer Alacaklar	1.707.554	1.940.174	1.759.660	2.041.330
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	1.707.554	1.940.174	1.759.660	2.041.330
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	2.499.800	353.944	1.272.257	5.894.481
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	6.365.058	15.354.630	45.238.700	67.960.874
Maddi Duran Varlıklar	70.601.201	143.860.220	285.275.507	415.223.920
Kullanım Hakkı Varlıkları	52.650.984	89.381.660	141.726.326	184.295.619
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	39.683.822	68.109.953	98.629.323	136.321.699
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	39.683.822	68.109.953	98.629.323	136.321.699
Peşin Ödenmiş Giderler	31.982	73.725	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	12.416.397	22.637.576	27.871.872	48.062.303
TOPLAM VARLIKLAR	402.733.971	779.471.416	1.273.651.525	1.735.593.645

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler	203.046.758	389.044.810	579.931.459	743.577.869
Kısa Vadeli Borçlanmalar	86.323.604	135.965.244	146.936.776	260.930.854
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	32.278.315	52.831.715	69.139.317	77.393.935
Ticari Borçlar	51.651.200	121.324.454	196.292.704	189.860.538
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	51.648.000	121.080.582	194.049.484	189.860.538
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	3.200	243.872	2.243.220	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.829.135	3.076.549	6.313.374	9.840.892
Diğer Borçlar	2.156.947	10.959.523	72.766.995	38.842.910
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	771.105	10.290.828	20.350.413	8.872.306
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	1.385.842	668.695	52.416.582	29.970.604
Ertelenmiş Gelirler	23.317.575	58.227.507	75.827.105	156.509.406
Kısa Vadeli Karşılıklar	5.489.982	6.659.818	12.655.188	10.199.334
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	4.864.351	5.841.799	10.113.814	8.849.429

Dönen Varlıklar

Şirketin dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in dönen varlıkları 2020, 2021, 2022 yılları ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla 216.777.173 TL, 437.759.534 TL, 671.877.880 TL ve 875.793.419 TL tutarındadır. Dönen varlıklar 2021 yılında 2020 yılına göre %101,94 oranında, 2022 yılında 2021 yılına göre %53,48 artış göstermiştir. 2022 yılındaki artış, ağırlıklı olarak 2022 yılında hasılatla meydana gelen artışa paralel olarak ticari alacakların ve stokların artmasından kaynaklanmıştır. 30.06.2023 tarihinde ise ticari alacakların ve stokların artmasının etkisiyle %30,35 oranında artmıştır.

Dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki payı 2020, 2021, 2022 yılları ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla %54, %56, %53 ve %50'dir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, kasa, vadeli ve vadesiz banka mevduat, B tipi likit fon ve diğer hazır değerlerden oluşmaktadır. 2020, 2021, 2022 yılları ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla 17.037.484 TL, 14.304.545 TL, 34.228.744 TL ve 71.757.692 TL'dir.

Nakit ve nakit benzerleri hesabının detayı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 18: Nakit ve Nakit Benzeri Hesabının Detayları

Hesap Adı	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Kasa	40.740	30.928	9.174	74.757
Banka	16.980.309	14.245.979	33.992.788	71.456.161
-Vadesiz Mevduat	15.134.937	14.101.500	33.662.359	71.245.489
-Vadeli Mevduat	1.845.372	144.479	330.429	210.672
B Tipi Likit Fon	3.068	3.690	1.644	3.587
Diğer Hazır Değerler	13.367	23.949	225.138	223.187
Toplamı	17.037.484	14.304.546	34.228.744	71.757.692

Nakit ve nakit benzerleri 2021 yılında %16 azalmış, 2022 yılında ise vadesiz mevduat hesabının yükselmesinden dolayı %139,29 oranında,30.06.2023 itibarıyla ise 2022 yılsonuna göre %109,64 oranında artmıştır. Vadesiz mevduat hesabının ağırlığı Marble Systems'in ABD Dolarında tutulan vadesiz mevduat hesaplarından oluşmaktadır. Grup'un dönem sonları itibarıyla vadesiz mevduatlarının Türk Lirası karşılığı dağılımı aşağıdaki gibidir:

Tablo 19: Vadesiz Mevduatlarının Yabancı Para ve Türk Lirası Dağılımı

Para Birimi	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
TL	146.768	518.247	12.100.828	7.960.182
USD	14.957.749	12.863.708	21.545.370	63.285.307
EUR	30.420	719.545	16.161	-
Toplam (TL)	15.134.937	14.101.500	33.662.359	71.245.489

Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar, 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 tarihleri ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla, 41.073.894 TL, 75.031.635 TL, 140.505.529 TL ve 183.365.997 TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2021 tarihi itibarıyla ticari alacaklardaki artış oranı bir önceki yıla göre %82,68 olarak gerçekleşirken, 31.12.2022 tarihi itibarıyla bir önceki yıla göre artış %87,26 ve 30.06.2023 itibarıyla da bir önceki döneme göre artış %30,50 olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacak tahsil süresi ise 2020 yılında 43 gün, 2021 yılında 39 gün, 2021 yılında 33 gün ve 30.06.2023'te 43 gündür.

„Ticari alacaklar ilgili finansal dönemlerde esas itibarıyla, ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardan (2020: 34.626.915 TL, 2021: 66.772.429 TL, 2022: 118.113.054 TL: 30.06.2023 154.471.647 TL) ve ilişkili taraflardan ticari alacaklardan (sırasıyla 2020:6.446.979 TL, 2021: 8.259.506 TL 2022: 22.392.475 30.06.2023: 28.894.350 TL) oluşmaktadır.

30.06.2023 itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacakların detayı aşağıda verilmektedir.

Tablo 20: Ticari Alacaklar Hesabının Detayları

Ticari Alacaklar	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Country Floors Dr	2.077.024	3.655.658	9.230.900	10.543.561
Arena Mermer San. ve Tic. Ltd.Şti.	98.084	0	0	0
Mozeks Mozaik San. ve Tic. Ltd. Şti.	1.872.995	2.416.393	743.914	857.674
Usef Llc	1.323.522	732.584	2.452.433	2.512.099
Pleasant Valley Tile	528.516	732.584	1.500.870	1.920.181
Stc Of New Jersey, Llc	308.301	559.427	1.529.029	1.566.229
S.P.T, Makine İmalat San. Tic. Ltd. Şti.	-	-	1.121	67.123
Marmoles Y Tejas Mtm S.A. De C	-	-	4.333.173	5.810.403
İlişkili Taraflardan Alacak Senetleri	-	133.197	2.648.141	2.649.140
İlişkili Taraflardan Alacak Senetleri Reeskontu (-)	-	-	(192.981)	(290.753)
İlişkili Taraflardan Şüpheli Ticari Alacaklar	79.997	82.116	0	79.966
İlişkili Taraflardan Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(79.997)	(82.116)	0	(79.966)
Diğer	238.537	29.663	145.875	102.207
TOPLAM	6.446.979	8.259.506	22.392.475	25.737.864

Amerika'da ana ortak tarafından kontrol edilen Country Floors Dr'a yer ve duvar mozaikleri ve mermerleri satışı yapılmaktadır.

Amerika’da showroomlar ve depoların kiralaması yapılan Uscf Llc, Pleasant Valley Tile ve Stc Of New Jersey Llc’den olan alacaklar ise kiralanan showroomlar ve depoların yenilenmesi için ödenen tutarlar nedeniyle oluşan Marble Systems’in alacaklarından kaynaklanmaktadır. Söz konusu alacaklar 2023 yılında kira ödemelerinden mahsup edilerek kapatılacaktır. Kalan alacaklar ise diğer ilişkili taraf şirketlerinden ürün satışından kaynaklanan alacaklardır.

Diğer Alacaklar

Diğer alacakların detayı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 21: Diğer Alacaklar Hesabının Detayları

Hesap Adı	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Vergi Dairesinden Alacaklar	5.539.376	12.576.501	20.497.608	20.133.887
Personelden Alacaklar	393.678	305.208	782.181	2.618.433
Verilen Depozito ve Teminatlar	274.138	633.338	1.035.907	1.356.853
Diğer Alacaklar	0	96.355	0	0
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	23.398.027	42.943.752	3.459.060	5.196.017
Toplam	29.605.219	56.555.154	25.774.756	29.305.190

Diğer alacaklarda yer alan vergi dairesinden olan alacaklar ise ihracattan kaynaklı mahsuben iade alınabilir KDV alacaklarından oluşmaktadır. İhracat artışına bağlı olarak yıllar itibarıyla artış göstermiştir. Verilen depozito ve teminatlar ise resmî kurumlara verilen tutarlardır.

Diğer alacaklar içinde yer alan ilişkili taraflardan olan alacaklar ortaklara verilen finansal kaynaklardan oluşmaktadır.

Stoklar

Grubun stokları 2020 yılında 117.887.989 TL iken 2021 yılında %114,40 artışla 252.403.786 TL'ye, 2022 yılında ise 2021 yılına göre %64,41 artışla 414.980.187 TL'ye çıkmıştır. 30.06.2023 itibarıyla ise 2022 yıl sonuna göre %29,75 oranında artarak 538.434.537 TL'ye gerilemiştir. Stokta görünen ticari ürünlerin büyük kısmı konsolidasyona dahil edilen Marble System'in stoklarından oluşmaktadır. Stoklar hem satışların artışına bağlı olarak hem de kur farkı değerlemesinden kaynaklı olarak artış göstermiştir. Stoklar hesabı detayı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 22: Stoklar Hesabının Detayları

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
İlk madde ve malzeme	41.488.528	79.468.633	109.282.018	104.527.539
Yarı mamuller	23.380.153	41.968.284	55.877.026	82.603.973
Mamuller	8.623.010	18.243.660	27.534.660	45.208.605
Ticari mallar	80.790.064	161.871.464	297.045.015	339.840.238
Yoldaki Mallar	14.738.814	42.339.690	32.168.851	73.498.911
Diğer Stoklar	3.597.043	6.501.878	7.904	13.883
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(54.729.623)	(97.989.823)	(106.935.287)	(107.258.612)
Toplam	117.887.989	252.403.786	414.980.187	538.434.537

Tabloda görülen ticari mallar, Marble System'in stoklarındaki ürünleri göstermektedir. Mamuller ise Tureks Turunç Madencilik'in ve Model Granit'in üretip satışa hazır hale gelen işlenmiş mermer ürünleridir. Yoldaki mallar sevkiyatı gerçekleştirilmiş ancak henüz müşteriye ulaşmamış nakliye halindeki ürünlerden oluşmaktadır.

Grup 5 yıldan fazla stoğunda bulunan ürünler için stok değer düşük karşılığı ayırmıştır.

Peşin Ödenmiş Giderler

Peşin Ödenmiş Giderler kaleminin detayı aşağıda verilmiş olup, 2020 yılında 9.384.800 TL iken, 2021 yılında verilen sipariş avanslarının artmasıyla bir önceki yıla göre %292,23 artmış ve 36.810.363 TL'ye yükselmiştir. 2022 yılında ise %34,48 artış göstererek 49.503.037 TL

olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2023 itibarıyla ise 2022 yıl sonuna göre %12,07 oranında azalarak 43.528.468 TL'ye gerilemiştir.

Tablo 23: Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler Hesabının Detayları

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Gelecek Aylara Ait Giderler	1.006.977	1.139.301	1.986.368	4.554.583
Verilen Sipariş Avansları (*)	8.377.823	35.671.062	47.516.669	38.973.885
Toplam	9.384.800	36.810.363	49.503.037	43.528.468

Verilen sipariş avanslarının büyük kısmı (yaklaşık %80) Marble Systems'in ürün alımı için Model Granit'e ve alım yaptığı diğer firmalara verdiği avanstandır. Kalan kısım ise Tureks Turunç Madencilik ve Model Granit tarafından hammadde alımı için tedarikçilere verilen avanslardır. Bu avanslar hammadde temini için sene başında yapılan uzun vadeli anlaşma kapsamında, yıl içerisinde yayılmış vadelerde verilen uzun vadeli çeklerden oluşmakta olup, çeklerin büyük kısmı Marmara Adasından alınan dolomit-beyaz mermer moloz için verilmiştir.

Diğer Dönen Varlıklar

Diğer dönen varlıklar, devreden KDV, iş avansları ve personel avanslarından oluşmaktadır. 2020, 2021, 2022 yılları ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla 1.787.787 TL, 2.653.750 TL, 6.885.627 TL ve 9.401.535 TL olarak gerçekleşmiştir.

Duran Varlıklar

Şirketin duran varlıkları, ticari alacaklar, diğer alacaklar, Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır. Duran varlıklar 2020, 2021, 2022 yılları ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla 185.956.798 TL, 341.711.882 TL, 601.773.645 TL ve 859.800.226 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıkların payı ise sırasıyla %46, %44, % 47 ve %50'dir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller 2020, 2021, 2022 yılları ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla 6.365.058 TL, 15.354.630 TL, 45.238.700 TL ve 67.960.874 TL tutarındadır. Grubun sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkulleri için SPK tarafından lisanslandırılmış Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan işbu İzahname ekinde yer alan değerlendirme raporları hazırlanmıştır.

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerinin lokasyon bazında değerleri ve dağılımı aşağıdaki gibidir. Söz konusu tarlalar maden sahalarının sınırlarına bitişik olup, ileride ihtiyaca göre kullanılmak üzere Tureks Turunç madencilik tarafından satın alınmıştır.

Tablo 24: Grup'un Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerinin Lokasyon Bazında Değerleri ve Dağılımı

Maddi Duran Varlık Cinsi	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Tarla (Afyonkarahisar-Şuhut)	31.601	74.816	1.506.233	1.815.459
Tarla (Afyonkarahisar-Sandıklı)	123.453	297.256	3.461.340	4.438.899
Tarla (Afyonkarahisar-Sinanpaşa)	-	55.863	109.719	182.545
Tarla (Burdur-Karamanlı)	1.818.161	4.370.074	17.129.097	29.221.840

Tarla (Eskişehir – Seyitgazi)	4.940	12.973	49.871	62.835
Tarla (Isparta- Senirkent)	6.915	15.957	69.827	109.723
Tarla-Afyonkarahisar *	2.616.140	6.288.284	14.284.219	20.289.207
Arsa-Afyonkarahisar**	1.763.849	4.239.407	8.628.396	11.840.366
TOPLAM	6.365.058	15.354.630	45.238.700	67.960.874

(*) Tureks'in mevcut fabrikasının bulunduğu AOSB sınırında olup, ileride fabrika yatırımı yapılmaya uygun olduğu için alınmıştır. Toplam 63.683 m² alana sahiptir.

(**)Şehir merkezinde olup, depo vb. kullanımı için yatırım amaçlı alınmış arsadır.

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, 2020, 2021, 2022 yılları ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla 70.601.201 TL, 143.860.220 TL, 285.275.507 TL ve 415.223.920 TL tutarında olup, detayı aşağıdaki tabloda verilmektedir. Maddi duran varlıklar, arsa ve arazilerin, yeraltı ve yerüstü düzenlerinin ve binaların yeniden değerlemesi, ayrıca Grubun fonksiyonel para birimi olan ABD Doları'ndaki kur artışları sonucu raporlama para birimi olan TL bakiyelerin artmasından dolayı 2021 yılında %103,76 oranında artış göstermiş, 2022 yılında ise artış oranı %98,3 olmuştur. 30.06.2023 itibarıyla yeni alınan 2 adet ekskavatör ve diğer yeni makine alımı nedeniyle maddi duran varlıkların ve kur artışı nedeniyle %45,55 oranında artmıştır.

Tablo 25: Maddi Duranlar Hesap Detayları

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Arazi ve Arsalar	13.190.570	27.102.233	114.690.729	158.392.432
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	2.842.807	5.360.632	8.909.029	14.851.758
Binalar	15.402.300	38.488.699	63.489.862	85.533.073
Tesis, Makine ve Cihazlar	25.531.727	42.779.866	59.142.059	103.091.440
Taşıtlar	4.488.150	11.619.774	18.480.392	25.168.597
Demirbaşlar	2.050.848	3.827.802	7.583.014	10.365.017
Yapılmakta Olan Yatırımlar	1.715.277	3.820.503	6.059.779	9.195.534
Özel Maliyetler	5.379.522	10.860.711	6.920.643	8.626.069
Toplam	70.601.201	143.860.220	285.275.507	415.223.920

Şirketin sahip olduğu arsa ve arazilerine, yeraltı ve yerüstü düzenlerine ve binalarına ilişkin SPK tarafından lisanslandırılmış Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 28.03.2023 tarihli TTM-2301147 - TTM-2301148 - TTM-2301149 TTM-2301150 - TTM-2301151 - TTM-2301152 - TTM-2301153 - TTM-2301154 - TTM-2301155 - TTM-2301156 - TTM-2301157 - TTM-2301158 sayılı gayrimenkul değerleme raporları mevcuttur.

Kullanım Hakkı Varlıkları

Kullanım Hakkı Varlıkları TFRS 16 kapsamında Grubun uzun dönemli kira sözleşmeleri ile kiraladığı binalar üzerindeki kullanım haklarını göstermektedir. 2020, 2021,2022 yılları ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla 52.650.984 TL, 89.381.660 TL, 141.726.326 TL ve 184.295.619 TL tutarında olup, büyük kısmı Marble Systems'in ABD'de bulunan showroom ve depo olarak kiraladığı 13 adet kira sözleşmesinden oluşmaktadır. Kullanım hakkı varlıklarında yıllar bazındaki artışlar kiralarda meydana gelen yıllık artışlardan ve döviz kuru artışlarından kaynaklanmaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi Olmayan Duran Varlıklar, 2020, 2021, 2022 yılları ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla 39.683.822 TL, 68.109.953 TL, 98.629.323 TL ve 136.321.699 TL tutarında olup, detayı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 26: Maddi Olmayan Duran Varlıklar Hesap Detayları

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Haklar	7.277.599	11.998.732	15.108.871	19.407.063
Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	32.275.048	55.930.965	83.331.975	116.880.548
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	131.175	180.256	188.477	34.088
Toplam	39.683.822	68.109.953	98.629.323	136.321.699

Maddi olmayan duran varlıklar içinde yer alan haklar, finansal kiralama yoluyla edinilen duran varlıkların kiralama dönemi içerisinde mülkiyeti devir alınana kadar izlendiği hesap bakiyesinden oluşmaktadır.

Grup'un halihazırda varolan maden kaynaklarının hazırlık ve geliştirilmesi için yaptığı harcamalar (sondaj çalışmaları, değerlendirme ve topoğrafik, jeolojik çalışmalar) maddi olmayan duran varlıklar hesabında aktifleştirilmektedir.

Geliştirme giderleri olarak aktive alınan tutarlar ise mermer sahasının rödovans karşılığı işletme sözleşmesi ile işletme hakları alınan mermer ocaklarına ilişkin olarak daha önceden işletilen maden sahasında yapılan arazi ölçüm, test ve sondaj, mimarlık mühendislik, arazi hasar bedelleri, iş makinası kiralama hizmeti gibi harcamalardan oluşmaktadır.

Aktifleştirilen Hazırlık ve Geliştirme Giderleri Burdur, Sivas, Manyas, Bursa ve Afyon'da bulunan mermer maden sondajlarına, analiz ve jeofizik bedellerine ilişkin tutarlardır. Sondaj çalışmaları devam etmektedir. Burdur ve Manyas ocakları 2013 yılı, Bursa ocağı 2016 yılı, Afyon ocağı 2018 yılı ve Sivas ocağı 2019 yılından itibaren devreye girerek mermer çıkarma işlemi başlamıştır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri, kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler ve kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in 2020 yıl sonu itibarıyla 203.046.758 TL olan kısa vadeli yükümlülükleri 2021 yılı itibarıyla %91,6 artışla 389.044.810 TL'ye, 2022 yılında 2021 yılına göre %49,07 artışla 579.931.459 TL'ye, 30.06.2023 tarihi itibarıyla ise %28,22 artışla 743.577.869 TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 2020 ve 2021 yıllarında %50, 2022 yılında %45 ve 30.06.2023 de ise, %43 olmuştur.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Kısa vadeli borçlanmalar 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 tarihleri ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla 86.323.604 TL, 135.965.244 TL, 146.936.776 TL ve 260.930.854 TL tutarındadır. Grup'un dönem sonları itibarıyla Kısa Vadeli Finansal Borçları aşağıdaki gibidir.

Tablo 27: Kısa Vadeli Borçlanmalar Hesabının Detayları

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Banka Kredileri	74.400.768	112.349.954	106.790.406	194.360.205
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.843.713	1.102.438	1.520.562	8.142.492
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	10.029.259	22.311.680	38.351.216	58.295.532
Diğer	49.864	201.172	274.592	132.625
Toplam	86.323.604	135.965.244	146.936.776	260.930.854

Söz konusu finansal borçlar 2021 yılı sonunda kısa vadeli banka kredilerindeki artışa bağlı olarak 2020 yıl sonuna göre %57,51 artmış, 2022 yıl sonuna ise Marble Systems tarafından kullanılan kredilerin büyük kısmı kapatıldığından banka kredileri 112.349.954 TL'den 106.790.406 TL'ye gerilemiş ve 2021 yıl sonuna göre artış oranı %8,07 olmuştur. 30.06.2023 tarihinde ise Şirket'in EYT emeklileri için KGF kredisi kullanması nedeniyle kısa vadeli finansman ihtiyacının oluşmasından dolayı, ayrıca kur artışının etkisiyle 2022 yıl sonuna göre kısa vadeli banka kredileri %77,58 artmıştır. Şirket'in finansal borçlarının artışındaki temel etken, işletme sermayesi ihtiyacıdır. Dolayısıyla artan satış hacmine paralel olarak ve döviz kurlarındaki artışın etkisiyle kredilerde artış gerçekleşmiştir. Diğer taraftan her yıl yapılan yenileme ve modernizasyon yatırımları da kredi ihtiyacını artırmaktadır.

31.12.2021 itibarıyla Grubun banka kredilerinin %75'i ABD Doları, %25'i Türk Lirası kredi iken 31.12.2022 itibarıyla banka kredilerinin %53'ü Türk Lirası cinsinden, %47'si ABD Doları cinsindendir. 30.06.2023 itibarıyla banka kredilerinin %55'i Türk Lirası cinsinden, %45'i ABD Doları cinsindendir.

Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerin çoğunluğu Systems'ın ABD'de kiraladığı showroom ve depoların kullanım hakkı varlıklarının pasif hesaplarından oluşmaktadır.

Grubun dönem sonları itibarıyla Uzun Vadeli Kredilerin Kısa Vadeli Kısımları ise 2020, 2021, 2022 yıl sonlarında ve 30.06.2023 tarihinde sırasıyla 32.278.315 TL, 52.831.715 TL, 69.139.317 TL ve 77.393.935 TL tutarındadır.

Ticari Borçlar

Grup'un 2020 yılsonu itibarıyla 51.651.200 TL olan ticari borçları, 2021 yılsonunda pandeminin etkilerinin sona ermesi sonucu artan satış hacmi nedeniyle, Tureks Turunç Madencilik'in hammadde ve diğer girdilerin hem miktarsal olarak artması hem de enflasyon ve kur artışı nedeniyle alış fiyatlarının artmasından kaynaklı olarak, Marble Systems tarafında ise satışların artmasına paralel olarak ticari ürün alımlarının artması sonucu 2020 yılına göre %134,89 oranında artarak 121.324.454 TL'ye yükselmiştir.

2022 yılında ise artan iş hacmine bağlı olarak, Türkiye tarafında enflasyonun da etkisiyle bir önceki yıla göre %61,79 oranında artarak 196.292.704 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2023 itibarıyla ise ticari borçlar 2022 yıl sonuna göre %3,28 oranında azalarak 189.860.538 TL'ye inmiştir. Buna paralel olarak Şirket'in ticari borç ödeme süresi 2020, 2021, 2022 ve 30.06.2023'te sırasıyla 100, 99, 86 ve 93 gün olmuştur.

Diğer Borçlar

Grubun diğer borçları, ilişkili taraflara olan borçlardan, ödenecek vergi ve fonlardan ve diğer borçlardan oluşmaktadır.

Tablo 28: Diğer Borçlar Hesabının Detayları

Hesap Adı	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	68.120	9.194.595	18.527.569	6.354.061
Diğer Borçlar	702.985	1.096.233	1.822.844	2.518.245
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	1.385.842	668.695	52.416.582	29.970.604
Toplam	2.156.947	10.959.523	72.766.995	38.842.910

30.06.2023 itibarıyla ilişkili taraflara olan diğer borçların 23.150.672 TL'si (893.559 ABD Doları) Marble Systems'in nakit ihtiyacını gidermek adına ortağı Münir Turunç'a olan borcundan kaynaklanmaktadır. Söz konusu borçlara faiz uygulanmamaktadır.

Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler

Kısa vadeli ertelenmiş gelirlerin büyük çoğunluğu Grup'un müşterilere yapılan ürün satışları için aldığı avans ödemelerinden oluşmaktadır. Gelecek aylara ait gelirler, faturası kesilmiş ancak, dönemi henüz gelmeyen hasılatlardan oluşmaktadır.

Tablo 29: Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler Hesabının Detayları

Hesap Adı	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Alınan Avanslar	21.553.543	53.420.239	73.771.805	154.793.985
Gelecek Aylara Ait Gelirler	1.764.032	4.807.268	2.055.300	1.715.421
Toplam	23.317.575	58.227.507	75.827.105	156.509.406

Kısa Vadeli Karşılıklar

Şirket'in kısa vadeli karşılıkları, diğer kısa vadeli karşılıklar ile çalışanlarına sağladığı faydalara ilişkin olarak kullanılmayan izin karşılıklarından oluşmakta olup, detayı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 30: Kısa Vadeli Karşılıklar Hesap Detayları

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	4.864.351	5.841.799	10.113.814	8.849.429
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	625.631	818.019	2.541.374	1.349.905
Toplam	5.489.982	6.659.818	12.655.188	10.199.334

Şirket'in kısa vadeli karşılıkları, diğer kısa vadeli karşılıklar ile çalışanlarına sağladığı faydalara ilişkin olarak kullanılmayan izin karşılıklarından oluşmaktadır. 2020, 2021, 2022 yıl sonları ve 30.06.2023 tarihi itibarıyla sırasıyla 5.489.982 TL, 6.659.818 TL, 12.655.188 TL ve 14.472.696 TL tutarındadır.

Kısa vadeli karşılıklar içinde yer alan diğer kısa vadeli karşılıkların detayı aşağıdaki tabloda verilmektedir;

Tablo 31: Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar Hesabının Detayları

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Dava Karşılıkları	490.389	334.328	869.943	1.058.669
Devlet Maden Hakkı Karşılığı	1.261.325	1.988.192	2.179.924	3.924.786
Rehabilitasyon Karşılığı	3.102.015	3.357.852	6.396.575	3.865.974
Satış prim Karşılıkları	10.622	161.427	667.372	-
Toplam	4.864.351	5.841.799	10.113.814	8.849.429

Devlet Maden Hakkı Karşılığı, ocakların üretim ve satış miktarı ve tutarına göre Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü'ne (MAPEG) maden ruhsat devlet hakkı için ödenecek tutarlara ilişkin ayrılan karşılıklardan oluşmaktadır.

Rehabilitasyon karşılığı ise mermer çıkarılan maden ocaklarının yeniden eski haline getirilebilmesi için harcanması muhtemel giderler için ayrılan karşılıklardan oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, uzun vadeli borçlanmalar, ticari borçlar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Şirket'in 2020 yılsonunda 98.707.549 TL olan uzun vadeli yükümlülükleri, 2021 yılsonunda 2021 yılsonunda %51,76 artışla 149.796.011 TL'ye, 2022 yılında %49,84 artışla 224.455.948 TL'ye, 30.06.2023 tarihinde ise %39,55 oranında artışla 313.218.954'ye yükselmiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 2020, 2021, 2022 yıllarında ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla %25, %19, %18 ve %18 olmuştur.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Grup'un uzun vadeli borçlanmaları ağırlıklı olarak banka kredileri ve kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerden oluşmaktadır. Dönem sonları itibarıyla detayı aşağıda yer almaktadır.

Tablo 32: Uzun Vadeli Borçlanmalar Hesabının Detayları

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Banka Kredileri	44.836.736	45.686.013	58.127.813	65.332.150
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	637.133	0	1.455.221	9.624.349
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	44.826.422	71.932.902	111.591.472	135.775.354
Toplam	90.300.291	117.618.915	171.174.506	210.731.853

Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerin çoğunluğu Systems'in ABD'de kiraladığı showroom ve depoların kullanım hakkı varlıklarının pasif hesaplarından oluşmaktadır.

Özkaynaklar

Şirketin özkaynakları ödenmiş sermaye, ortak kontrole tabi birleşmelerin etkisi, kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler (Şirketin fonksiyonel para birimi olarak ABD dolarını seçmesi nedeniyle oluşan yabancı para çevrim farklarından), kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl kârları veya zararları, net dönem kârı veya zararı ile kontrol gücü olmayan paylar kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in özkaynakları 2020 yılında 100.979.664 TL iken 2021 yılında %138,3 artışla 240.630.595 TL'ye, 2022 yılında %95,01 artışla 469.264.118 TL'ye, 30.06.2023 tarihi itibarıyla %44,65 oranında artışla 678.796.822 TL'ye yükselmiştir. Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payı 2020, 2021, 2022 yıl sonu ve 30.06.2023 tarihi itibarıyla sırasıyla %25, %31,%37 ve %39 olmuştur.

Özkaynaklardaki yükseliş temel olarak Şirket'in fonksiyonel para birimi olarak ABD Dolarını seçmesi nedeniyle oluşan yabancı para çevrim farklarından kaynaklanmış olup, karlılık artışı ve maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerlendirilmesi kapsamında oluşan değer artışları da etkili olmuştur.

Şirket'in ödenmiş sermayesi 2020 ve 2021 yıllarında 36.000.000 TL iken, 2022 yılında Tureks Turunç Madencilik'in ABD'de mukim Marble Systems ile Afyonkarahisar'da faaliyet gösteren Model Granit'in paylarının %100'ünü satın alması sonucunda oluşan ortaklara borçların 144.000.000 TL tutarındaki kısmı sermayeye ilave edilmiş ve sermaye 180.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.

Özkaynaklarda yer alan Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler Şirketin fonksiyonel para birimi olarak ABD dolarını seçmesi nedeniyle oluşan yabancı para çevrim farklarından oluşmaktadır. Bu tutarlar 2020, 2021, 2022 yıl sonlarında ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla 32.279.435 TL, 126.815.753 TL, 122.881.656 TL ve 314.229.169 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderlerin ise maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları/azalışları ile emeklilik planlarında aktüeryal kayıp/kazançlar fonundan oluşmakta olup, detayı aşağıda tabloda verilmektedir.

Tablo 33: Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler Hesabının Detayları

Hesap Adı	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları	9.822.134	26.712.418	102.969.167	87.276.888
Emeklilik Planlarında Aktüeryal Kayıp/Kazançlar Fonu	(868.429)	(1.274.878)	(9.790.256)	(13.119.770)
Toplam	8.953.705	25.437.540	93.178.911	74.157.118

Tablo 34: Temel Göstergeler

Temel Göstergeler	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Likidite Oranları				
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,07	1,13	1,16	1,18
Nakit Oran	0,08	0,04	0,06	0,21
Asit-Test Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar) /Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,49	0,48	0,44	0,45

Cari oran, kısa vadeli borçların ödenmesinde bir zorluğun olup olmadığını gösterir. Şirket'in cari oranı 2020, 2021, 2022 yıllarında ve 30.06.2023 tarihinde sırasıyla; 1,07, 1,13, 1,16 ve 1,18 olarak gerçekleşmiştir. Asit-test oranı, işletmenin hemen nakde dönülebilecek varlıklarının kısa

vadeli yükümlülükleri karşılama durumunu gösterir. Şirket'in asit-test oranı 2020, 2021, 2022 yıllarında ve 30.06.2023 tarihinde sırasıyla; 0,49, 0,48,0,44 ve %0,45 olarak gerçekleşmiştir. Nakit oranı ise işletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir.

Tablo 35: Finansal Borçluluk Oranları

Finansal Borçluluk Oranları	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Finansal Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,75	0,69	0,63	0,61
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,50	0,50	0,46	0,43
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,25	0,19	0,18	0,18
Toplam Borç/Özkaynaklar	2,99	2,24	1,70	1,56
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,25	0,31	0,37	0,39
Finansman Giderleri/Faaliyet Karı-%	133,27	69,79	53,66	49,85
FAVÖK/ Finansman Gideri (net)	1,00	1,38	2,57	2,52

Kaldıraç oranı, varlıkların ne kadarının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir. Şirket'in kaldıraç oranı, 2020, 2021, 2022 yılları ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla; 0,75, 0,69, 0,63 ve 0,61 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in yabancı kaynakla fonlanma ihtiyacı yıllar itibarıyla düşüş eğilimindedir.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı, varlıkların ne kadarının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir. 2020, 2021,2022 yıllarında ve 30.06.2023 itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı sırasıyla; 0,50, 0,50, 0,46 ve 0,43 olarak gerçekleşmiştir. Buna göre Şirket'in toplam yabancı kaynaklarının yaklaşık %50'si kısa vadeli olup, 31.12.2022 tarihi itibarıyla bu oran %46'ya gerilemiş, 2023 yılı ilk 6 ayında ise 0,43'e inmiştir.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı, varlıkların ne kadarının uzun vadeli yükümlülükler ile fonlandığını gösterir. Şirket'in 2020, 2021, 2022 yıllarında ve 30.06.2023 tarihinde uzun vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı sırasıyla; 0,25, 0,19, 0,18 ve 0,18 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in özkaynaklarının toplam varlıklara oranı, varlıkların ne kadarının özkaynaklarla fonlandığını gösterir. Şirket'in 2020, 2021, 2022 yıllarında ve 30.06.2023 döneminde özkaynakların toplam varlıklara oranı sırasıyla; 0,25, 0,31, 0,37 ve 0,39 olarak gerçekleşmiş olup yıllar itibarıyla artış eğilimindedir.

Borç ödeme kapasitesini gösteren FAVÖK/Finansman Gideri oranı ise; Şirket'in faiz ödeme kapasitesini göstermektedir. Bu oran 2020, 2021, 2022 ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla 1,0, 1,98, 2,57 ve 2,52 olarak gerçekleşmiş olup yıllar itibarıyla artış eğilimindedir.

4.2 Gelir Tablosu

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2020, 2021, 2022 yıllık, 30.06.2022 ve 30.06.2023 hesap dönemlerine ilişkin Kâr veya Zarar Tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

Tablo 36: Gelir Tablosu

Kar veya zarar kısmı	01.01.2020-31.12.2020	01.01.2021-31.12.2021	01.01.2022-31.12.2022	01.01.2022-30.06.2022	01.01.2023-30.06.2023
Hasılat	311.494.859	537.043.600	1.162.919.504	502.682.232	675.205.118
Satışların Maliyeti (-)	(193.909.166)	(315.632.821)	(667.996.500)	(287.030.365)	(372.553.785)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar / (Zarar)					
BRÜT KAR / (ZARAR)	117.585.693	221.410.779	494.923.004	215.651.867	302.651.333
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(74.140.931)	(108.301.978)	(223.380.243)	(99.400.419)	(130.494.520)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(44.132.120)	(62.511.563)	(124.613.423)	(49.578.005)	(88.343.067)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	31.548.363	116.570.271	114.157.136	73.101.498	99.883.894
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(13.316.944)	(83.874.673)	(111.006.349)	(74.824.624)	(91.449.322)
ESAS FAALİYET KAR / (ZARARI)	17.544.061	83.292.836	150.080.125	64.950.317	92.248.318
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar	2.679.354	827.361	3.997.380	1.791.240	4.169.238
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	185.569	3.899.183	22.216.758	673.758	6.567.260
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(481.176)	(417.184)	(5.964.953)	(4.121.848)	(1.199.556)
FINANSMAN GELİR GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KAR/ZARARI	19.927.808	87.602.196	170.329.310	63.293.467	101.785.260
Finansal Gelirler	2.211.590	17.523.721	12.233.125	5.675.562	5.664.793
Finansal Giderler (-)	(23.381.838)	(58.130.126)	(80.527.083)	(32.863.621)	(48.537.127)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	(1.242.440)	46.995.791	102.035.352	36.105.408	58.912.926
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	(1.887.353)	(18.389.552)	(5.328.112)	(12.868.125)	(21.705.942)
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	(486.148)	(7.108.754)	(11.275.935)	(4.952.186)	(4.120.358)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	(1.401.205)	(11.280.798)	5.947.823	(7.915.939)	(17.585.584)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)	(3.129.793)	28.606.239	96.707.240	23.237.283	37.206.984

Finansal tablolardaki önemli kalemlere ilişkin açıklamalar:

Hasılat

Grubun 2020 yılında 311.494.859 TL olan hasılatı, 2021 yılında 2020 yılına göre %72,41 artışla 537.043.600 TL'ye, 2022 yılında %116,54 oranında artışla 1.162.919.504 TL'ye yükselmiştir.

2023 yılı ilk 6 ayında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %34,32 artarak 675.205.118 TL olmuştur.

2020 yılında yaşanan pandemi sonucu, yurt dışında limanların kapalı olması, nakliye için konteyner bulunamaması ve ürün sevkiyatının yapılamaması kısa süreli Grubun satışlarını olumsuz etkilemiştir. Ancak limanların açılması sonrasında, özellikle de ABD'nin Çin'e uyguladığı yaptırımlar ve Çin'in pandemi sonrası uzun süre kapalı kalması nedeniyle doğal taş pazarında global alıcılar tedarik merkezlerini Türkiye'ye kaydırmıştır. Bunun doğal sonucu olarak özellikle Amerika pazarında Grubun en büyük doğaltaş rakibinin Çin olması nedeniyle ABD'de Grubun pazar payı artmıştır. Ayrıca satışların artmasında pandemi nedeniyle ertelenmiş talep kaynaklı miktarsal artışlar da etkili olmuştur.

2021 yılında pazarda yaşanan olumlu talep nedeniyle Türkiye'deki üretim kapasitesi artırılmış bunun sonucunda müşteri talepleri karşılanarak hem miktarsal hem de dolar bazında tutarsal olarak satışlar artırılmıştır. 2022 yılında ve 30.06.2023 döneminde de satışlarda yaşanan yükselen ivme devam etmiştir.

Grubun ABD Doları bazında hasılat rakamları aşağıda verilmektedir. 2021 yılında hasılat ABD doları bazında %35,23, 2022 yılında ise %15,15 oranında artmıştır. 30.06.2023 tarihi itibarıyla %0,90 artış göstermiştir.

Tablo 37: ABD Doları Bazında Satış Hasılat

ABD Doları	01.01.2020-31.12.2020	Oran (%)	01.01.2021-31.12.2021	Oran (%)	01.01.2022-31.12.2022	Oran (%)	01.01.2022-30.06.2022	Oran (%)	01.01.2023-30.06.2023	Oran (%)
Amerika İçi Satışlar	40.695.877	87,49	54.954.893	87,36	61.220.845	84,52	30.517.200	87,29	30.657.158	86,90
Yurt İçi Satışlar	1.846.580	3,97	2.746.990	4,37	4.042.526	5,58	1.648.183	4,71	2.159.149	6,12
Yurtdışı Satışlar (ABD Dışı)	3.700.269	7,95	4.255.310	6,76	5.718.715	7,90	2.306.845	6,60	1.877.373	5,32
Yurtdışı Satışlar (ABD)	259.885	0,56	777.968	1,24	1.301.660	1,80	446.537	1,28	397.883	1,13
Diğer Gelirler	12.476	0,03	168.105	0,27	148.285	0,20	43.105	0,12	185.787	0,53
Toplam	46.515.087	100	62.903.266	100	72.432.830	100	34.961.870	100	35.277.350	100

Grubun satış hasılatının TL bazında dağılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 38: Türk Lirası Bazında Satış Hasılatı

TL	01.01.2020-31.12.2020	Oran (%)	01.01.2021-31.12.2021	Oran (%)	01.01.2022-31.12.2022	Oran (%)	01.01.2022-30.06.2022	Oran (%)	01.01.2023-30.06.2023	Oran (%)
Amerika İçi Satışlar	285.009.498	87,47	486.047.583	87,02	1.013.278.450	84,35	452.670.785	87,29	607.680.045	86,90
Yurt İçi Satışlar	13.019.713	4,00	26.431.668	4,73	69.362.944	5,77	24.447.985	4,71	42.798.231	6,12
Yurtdışı Satışlar (ABD Dışı)	25.914.464	7,95	37.683.753	6,75	94.651.588	7,88	34.218.124	6,60	37.212.903	5,32