



Tureks Turunç Madencilik İ ve Dış Ticaret A.Ş.
Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin
Değerlendirme Raporu – 1
16 Mayıs 2024



İçindekiler

1. Değerlendirme Raporunun Amacı.....	3
2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi	3
3. 30.10.2023 Tarihinde KAP’ ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu	4
4. Değerleme Sonucu	4
5. Halka Arz Sonucu	6
6. Halka Arz Sonrası Finansal Performans.....	6
7. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler.....	9

1. Değerlendirme Raporunun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 (“Tebliğ”) 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

“Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.”

Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. (“Tureks Turunç Madencilik” veya “Şirket”) paylarının ilk halka arzında Tebliğ’in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Tacirler Yatırım”) tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 30.10.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (KAP) yayımlanmış ve Şirket payları 08.11.2023 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. Yıldız Pazar’da işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu’nu müteakip Tebliğ’in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Tureks Turunç Madencilik’in nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 16/05/2024 tarihine kadar (15/05/2024 piyasa kapanışı itibarıyla) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

Tureks Turunç Madencilik’in çıkarılmış sermayesinin 180.000.000 TL’den 228.600.000 TL’ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 48.600.000 TL nominal değerli 48.600.000 adet D Grubu pay ve mevcut ortakların sahip olduğu 10.376.404 TL (Mehmet Münir Turunç’a ait 4.095.949 TL, Osman Cavit Turunç’a ait 4.095.949 TL, Seher Artemiz Akyatan’a ait 1.365.316 TL ve Zühtü Akyatan’a ait 819.190 TL) nominal değerli 10.376.404 adet D grubu pay olmak üzere toplam 58.976.404 TL nominal değerli 58.976.404 adet D grubu paylarının halka arz edilmesine ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu’nun 27.10.2023 tarihli toplantısında onaylanarak 2023/65 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu bülteninde ilan edilmiştir.

Şirket’in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın halka arzı, 10,97 TL Borsa’da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış yöntemi kullanılarak 2 Kasım - 3 Kasım 2023 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

Halka Arz Özet Bilgileri	TL
1 Adet Nominal Fiyatın Halka Arz Fiyatı	10,97
Halka Arz Edilen Pay Adedi	58.976.404
Brüt Halka Arz Geliri	646.971.152

3. 30.10.2023 Tarihinde KAP’ ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu

30.10.2023 tarihinde KAP’ ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu’nda kullanılan veriler değerleme uzmanlarınca güvenilir olduğu kabul edilen Şirket yönetiminin sağladığı bilgilere ve TMS/TFRS kapsamında Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından denetimden geçirilmiş 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ile 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihli bağımsız denetim raporlarına, Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve Danışmanlık A.Ş. ve Emek Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan gayrimenkul değerleme raporları, kamuya açık olan kaynaklardan edilen bilgilere ve bulgulara dayanmaktadır.

Fiyat Tespit Raporu’nun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinden belirtilen değerleme yaklaşımları olan Maliyet Yaklaşımı, Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı yöntemleri değerlendirilmiş, bu yaklaşımlar arasında Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı yöntemleri dikkate alınarak bu yöntemler kullanılmıştır.

4. 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 paylaşmış olduğu üretim ve satış beklentileri doğrultusunda hazırlanmıştır. Projeksiyon dönemi sonrası için ise Türkiye’nin uzun vadeli büyüme oranına paralel olarak %2 artırıma oranı ile serbest nakit akımları sonsuza kadar büyütülmekte 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) düşülmektedir. Bu şekilde 30.06.2023 tarihi itibarıyla hesaplanan Şirket Değeri AOSM ile değerlendirilerek nihai Özsermaye Değeri hesaplanmaktadır. Bu hesaplamaların sonucunda Tureks Turunç Madencilik için **2.576.245.882 TL** Özsermaye Değeri hesaplanmaktadır.

INA Analizi ABD\$	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
FAVÖK	8.255.135	9.561.646	11.843.122	14.767.997	18.748.994	22.063.741
FVÖK	3.676.531	4.297.487	5.931.024	8.194.147	11.499.934	14.138.479
FVÖK Üzerinden Vergi (-)	808.837	945.447	1.304.825	1.802.712	2.529.986	3.534.620
Vergi Oranı	22,00%	22,00%	22,00%	22,00%	22,00%	25,00%
Yatırım Harcamaları (-)	1.770.621	1.870.464	1.964.830	2.061.207	2.159.544	2.258.025
İşletme Sermayesi Değişim (+/-)	1.881.198	3.236.178	3.385.792	3.454.688	3.525.089	3.530.842
Firmaya Olan Serbest Nakit Akımı	3.794.479	3.509.557	5.187.675	7.449.390	10.534.375	12.740.254
İskonto Oranı	11,23%	11,23%	11,23%	11,23%	11,23%	11,09%
İskonto Faktörü	0,95	0,85	0,77	0,69	0,62	0,56
İndirgenmiş Nakit Akımı	3.596.249	2.990.371	3.973.936	5.130.315	6.522.399	7.100.562
İndirgenmiş Nakit Akımları Toplamı	29.313.833					
Artık Değer Büyüme Oranı	2,00%					
Artık Değer	142.924.017					
Artık Değerin Bugünkü Değeri	79.656.250					

INA Analizi ABD\$	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Firma Değeri (ABD Doları)	108.970.083					
Firma Değeri (TL)	2.813.945.355					
Net Borç (-)	507.269.554					
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler Düzeltmesi (+)	194.070.886					
Özsermaye Değeri	2.500.746.687					
Nihai Özsermaye Değeri - 10.10.2023 itibarıyla	2.576.245.882					

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Tureks Turunç Madencilik'in değerlemesinde ayrıca Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmıştır. Piyasa çarpanlarından, Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK), Fiyat/Kazanç (F/K) ve Firma Değeri/Satışlar (FD/Satışlar) çarpanları kullanılarak değerlendirme çalışması yapılmıştır. Örneklem olarak yurt içi benzer şirketler, Yıldız Pazar, BİST Taş Toprak Endeksi ve yabancı benzer şirketlere yer verilmiştir. Çarpan yöntemleri arasında FD/FAVÖK çarpanına %40, F/K çarpanına %40 ve FD/Satışlar çarpanına %20 ağırlık verilmiştir. Bu şekilde hesaplanan ilgili değerlerden net borç düşülmesi sonucu oluşan piyasa değerlerine ulaşılmıştır. Yurtiçi ve yurtdışı seçilmiş benzer şirketler analizi sonucu hesaplanan değerler eşit ağırlıklı olarak dikkate alınmış ve Tureks Turunç Madencilik için **2.238.452.526 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Piyasa Çarpan Analizi Sonuçları	6A23 S12A	
TL	Ağırlık	Özsermaye Değeri
Yurt İçi Benzer	%40,0	2.869.135.906,0
Yurt İçi Yıldız Pazar	%5,0	2.786.440.728,4
Yurt İçi Benzer BİST Taş Toprak Endeksi	%5,0	2.746.461.844,9
Yurt Dışı Benzer	%50,0	1.628.306.070,7
Toplam Özsermaye Değeri		2.238.452.526,5

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

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.

Tureks Turunç Madencilik Nihai Piyasa Değeri	INA Analizi	Piyasa Çarpanları Analizi
Hesaplanan Piyasa Değeri	2.576.245.882	2.238.452.526
Ağırlık	50%	50%
Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri	2.407.349.204	
Halka Arz İskontosu	18%	
Halka Arz Piyasa Değeri	1.974.026.347	
Halka Arz Öncesi Toplam Pay Sayısı	180.000.000	
Pay Başına Fiyat	10,9668	
Halka Arz Pay Fiyatı	10,97	

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. Halka Arz Sonucu

Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Ticaret A.Ş.’nin (MARBL) paylarının halka arzına ilişkin talep toplama işlemleri, Sabit Fiyatla Talep Toplama yöntemiyle 2-3 Kasım 2023 tarihleri arasında gerçekleşmiştir.

Halka arzda birim fiyat 10,97 TL olarak belirlenmiş olup toplam halka arz büyüklüğü 646.971.151,88 TL olarak gerçekleşmiştir.

Borsa İstanbul tarafından paylaşılan verilere göre; halka arzda toplam filtre edilmemiş veriler baz alındığında 2.864.450 adet emir ile satışa sunulan adedin 1,81 katına tekabül eden 58.976.404 adet nominal değerli paylar için 1.172.829.236 TL tutarlı talep gelmiştir. Mükerrer tarama yapıldıktan sonra 2.815.907 adet yatırımcıdan gelen 104.803.388 TL nominal değerli talep miktarı dağıtımına konu edilmiş ve bu yatırımcılara 58.976.404 TL nominal değerli payların satışı gerçekleşmiştir.

Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. paylarının halka arzında yatırımcı grubu bazında dağıtım bilgisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımcı Grubu	Dağıtım		
	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran
Yurt İçi Bireysel	2.810.312	58.860.616	99,8037%
Bireysel Yatırımcı	2.810.287	58.860.115	99,8028%
Kurumsal Yatırımcı*	25	501	0,0008%
Yurt Dışı Bireysel	5.595	115.788	0,1963%
Bireysel Yatırımcı	5.594	115.765	0,1963%
Kurumsal Yatırımcı*	1	23	0,0000%
Toplam	2.815.907	58.976.404	100,00%

Kaynak: Tacirler Yatırım 06.11.2023 tarihli KAP açıklaması

6. Halka Arz Sonrası Finansal Performans

Şirket, paylarının 08.11.2023 tarihinde Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasının ardından 2023 yılı 9 aylık ve yıl sonuna ait finansal verilerini açıklamıştır. Şirket’in fonksiyonel para birimi ABD doları olması sebebiyle yıl sonu mali tablolarında TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” uygulanmamıştır. Şirket’in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu	31.12.2022	30.09.2023	31.12.2023
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	671.877.880	1.002.062.974	1.378.843.923
Nakit ve Nakit Benzerleri	34.228.744	44.719.500	324.802.722
Ticari Alacaklar	140.505.529	222.817.757	225.795.733
Diğer Alacaklar	25.774.756	34.105.555	35.627.921
Stoklar	414.980.187	628.547.167	697.379.951
Diğer Dönen Varlıklar	56.388.664	71.872.995	95.237.596
(Ara Toplam)	671.877.880	1.002.062.974	1.378.843.923

Finansal Durum Tablosu	31.12.2022	30.09.2023	31.12.2023
Duran Varlıklar	601.773.645	888.679.581	1.012.632.043
Diğer Alacaklar	1.759.660	1.943.313	1.943.327
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	45.238.700	72.049.587	89.634.515
Maddi Duran Varlıklar	285.275.507	453.097.679	553.705.922
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	98.629.323	128.844.742	147.706.152
Ertelenmiş Vergi Varlığı	27.871.872	46.038.268	34.372.230
TOPLAM VARLIKLAR	1.273.651.525	1.890.742.555	2.391.475.966
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	579.931.459	811.990.268	698.997.036
Finansal Borçlar	216.076.093	367.566.106	236.233.376
Ticari Borçlar	196.292.704	261.732.485	280.693.282
Diğer Borçlar	72.766.995	22.609.296	13.734.037
Ertelenmiş Gelirler	75.827.105	132.125.789	124.490.981
Borç Karşılıkları	12.655.188	15.110.778	30.080.961
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.313.374	12.845.814	13.764.399
(Ara Toplam)	579.931.459	811.990.268	698.997.036
Uzun Vadeli Yükümlülükler	224.455.948	313.661.399	241.524.129
Finansal Borçlar	171.174.506	201.761.643	187.115.987
Ticari Borçlar	1.071.521	6.308.314	0
Uzun vadeli karşılıklar	18.474.571	8.690.590	15.165.298
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	33.735.350	96.900.852	39.242.844
Özkaynaklar	469.264.118	765.090.888	1.450.954.801
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	469.264.118	765.090.888	1.450.954.801
Ödenmiş Sermaye	180.000.000	180.000.000	228.600.000
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-16.934.466	36.656.567	36.656.567
Dönem Net Kar/Zararı	53.591.033	77.945.336	129.040.142
Diğer Özsermaye Kalemleri	121.329.349	102.900.065	606.273.314
TOPLAM KAYNAKLAR	1.273.651.525	1.890.742.555	2.391.475.966

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu ve Konsolide Finansal Tablolar

Şirket'in toplam varlıklar kalemi 3Ç23'te 1.890.742.555 TL olarak gerçekleşirken, 4Ç23 itibarıyla bir önceki çeyreğe göre %26 artarak 2.391.475.966 TL olmuştur. Bu değişimin temel nedeni halka arz geliri ile nakit ve nakit benzerleri kaleminde yaşanan artıştır. 2023 yılı Kasım ayında yapılan halka arz sonrasında 324.802.722 TL seviyesine yükselen Nakit ve Nakit Benzerleri kalemi, 4Ç23 itibarıyla bir önceki çeyreğe göre %626, 2022 yıl sonuna göre ise %105 artış göstermiştir.

Şirket'in 3Ç23'te kısa vadeli finansal borçları ve uzun vadeli finansal borçları sırasıyla 367.566.106 TL ve 201.761.643 TL iken, 4Ç23 itibarıyla 236.233.376 TL ve 187.115.987 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalışın temel nedeni halka arz geliri ile Şirket'in kısa ve uzun vadeli finansal borçlarının ödenmesidir. Bu çerçevede 3Ç23'te 6.308.314 TL olan Uzun Vadeli Ticari Borçlar kalemi de 4Ç23 itibarıyla ödenerek kapatılmıştır.

Şirket'in konsolide 2023 9 aylık ve 2023 yıl sonu Özet Kar veya Zarar Tablosu aşağıda yer almaktadır.

Kar veya Zarar Tablosu	31.12.2022	30.09.2023	31.12.2023
Satış Gelirleri	1.162.919.504	1.169.090.859	1.655.627.563
Satışların Maliyeti (-)	-667.996.500	-645.288.561	-941.717.226
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	494.923.004	523.802.298	713.910.337
BRÜT KAR (ZARAR)	494.923.004	523.802.298	713.910.337
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-223.380.243	-233.388.266	-233.023.822
Genel Yönetim Giderleri (-)	-124.613.423	-150.975.212	-324.218.216
Diğer Faaliyet Gelirleri	114.157.136	146.829.677	207.221.047
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-111.006.349	-133.815.278	-190.824.838
FAALİYET KARI (ZARARI)	150.080.125	152.453.219	173.064.508
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	16.251.805	6.814.299	15.823.853
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	22.216.758	8.076.101	16.348.023
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	170.329.310	166.258.109	195.514.584
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	12.233.125	19.568.863	36.116.476
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-80.527.083	-79.473.344	-119.220.713
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	102.035.352	106.353.628	112.410.347
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-5.328.112	-28.408.292	16.629.795
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	5.947.823	-21.095.651	20.158.683
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	96.707.240	77.945.336	129.040.142
DÖNEM KARI (ZARARI)	96.707.240	77.945.336	129.040.142

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu ve Konsolide Finansal Tablolar

Şirketin 2023 yılı hasılatı bir önceki yıla göre %42 artmış ve 1,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde, brüt kârı %44 oranında artmış ve 713,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK ise 2022 yılına göre %23 oranında artarak 254,5 Milyon TL'ye yükselmiştir

Şirketin 2023 yılı itibarıyla maliyet ve giderlerine yaşanan artışa rağmen, finansman giderlerinin net satışlara oranı bir önceki yılın aynı dönemi %6,92 gerçekleşirken, 2023 yılında bu oran %7,20 olarak gerçekleşmiş ve artan finansman maliyetlerine rağmen önemli bir artış göstermemiştir.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in Fiyat Tespit Raporu'nda verilen 2023 yıl sonuna ilişkin Hasılat, Brüt Kar, FAVOK, Faaliyet Giderleri gibi ana gelir tablosu kalemleri, Şirket'in kamuya açıklanan 2023 yıl sonu verileri ile karşılaştırılmıştır. Söz konusu karşılaştırma yapılırken, Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan SMM ve Faaliyet Giderleri amortisman hariç olarak hesaplandığı için karşılaştırma yapılabilmesi adına açıklanan rapordan da amortisman rakamları dışarıda tutularak bir karşılaştırma yapılmıştır.

TL	2023 Yıllık Tahmin (ABD Doları)	2023 Yıllık Tahmin TL (A)	2023 Yıllık Gerçekleşen	2023 Amortisman düzeltilmiş tutarları (B)	2023 Yıllık Gerçekleşme Oranı (B/A)
Hasılat	74.757.976	1.775.367.366	1.655.627.563	1.655.627.563	0,93
Brüt Kâr	32.528.425	772.491.543	713.910.337	746.276.901	0,97
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri	15.638.693	371.390.818	324.218.216	266.733.133	0,72
Genel Yönetim Giderleri	8.634.597	205.056.135	233.023.822	225.088.266	1,10
FAVÖK	8.255.135	196.044.592	254.455.502	254.455.502	1,30

*: TRL/USD kuru 23,748 olarak alınmıştır.

Bu veriler çerçevesinde 2023 yılı sonunda Şirket'in hasılatı tahmini gerçekleşen tutarın %93'üne, brüt kâr tahmini ise satışlardaki farklılığa paralel olarak tahmin edilen tutarın %97'si olarak gerçekleşmiştir. Pazarlama satış ve dağıtım giderleri tahmin edilenin %28 altında, genel yönetim giderleri ise tahmin edilen tutarın %10 üzerinde gerçekleşmiştir. Pazarlama satış giderlerinin tahmin edilen tutarın altında gerçekleşmesi sonucu FAVÖK tahmin edilen tutarın %30 üzerinde gerçekleşmiştir. Pazarlama satış giderlerinde personel, komisyon ve özellikle nakliye giderleri tahmin edilenden daha düşük tutarlarda gerçekleşmiştir. 2022 yılında proje bazlı yapılan satışlarda nakliye dahil ihracat yapılmış, 2023 yılında ise satışlar nakliye hariç yapıldığı için nakliye giderlerinde azalma meydana gelmiştir. Ayrıca 2022 yılında yaşanan pandemi sebebiyle önemli ölçüde artan navlun fiyatları 2023 yılında kademeli olarak azalmış ve geçmiş ortalamalara yakın seviyelere gelmiştir.

Bunlara ilaveten fiyat tespit raporunda yer alan pazarlama satış ve dağıtım giderleri TFRS 16 kapsamında nakit çıkışı gerektiren kira giderlerini de içermekte olduğundan, amortisman hariç gerçekleşen pazarlama satış ve dağıtım giderleri tahmin edilenin altında kalmıştır.

7. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler

Şirket'in payları, 8 Kasım 2023 tarihinde 10,97 TL açılış fiyatıyla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamış olup, ilk günlük kapanış fiyatı 12,06 TL'dir. Şirket payları işlem görmeye başlamasının ardından 7 seans günü tavan performansı göstererek 17 Kasım 2023 tarihindeki seansta gün içi 23,10 TL'yi test etmiştir. Ardından, yıl sonuna kadar aşağı yönlü seyir ile 28 Aralık 2023 tarihindeki seansta gün içi halka arz sonrası en düşük seviyesi olan 12,35 TL seviyesi görülmüştür. Yılbaşından itibaren Borsa İstanbul'daki yükselişe paralel eşlik eden şirket pay fiyatı, 14 Şubat 2024 tarihinde seans içinde 28,18 TL seviyesini test ederek halka arzdan itibaren en yüksek işlem seviyesine ulaşmıştır. Bu tarihin ardından, düşüş trendi gösteren hisse fiyatı, bir buçuk aylık bir satıcı seyrin sonunda 4 Nisan 2024 tarihinde seans sırasında 16,35 TL seviyelerine gerilemiştir. 2024 yılı nisan ayının başında tekrardan yukarı yönlü tepki hareketi gösteren hisse fiyatı, nisan ayında gün içi 20,16 TL seviyesini test etmiştir. Son dönemde dalgalı seyir izleyen şirket pay fiyatı, 15 Mayıs 2024 tarihinde gün içi 16,06 TL seviyesini test ederken, 16,27 TL seviyesinden günlük kapanış gerçekleştirmiştir. Şirket pay fiyatı, son dönemde düşük momentum ile 21 günlük, 50 günlük ve 100 günlük hareketli ortalamasının altında hareket etmektedir. Şirket payları, 17 Kasım 2023 tarihinde 2,5 milyar TL'nin üzerinde işlem hacmi ile en yüksek günlük işlem hacmine ulaşmıştır. Şirket paylarının

halka arzından itibaren günlük ortalama işlem hacmi ise yaklaşık 222 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

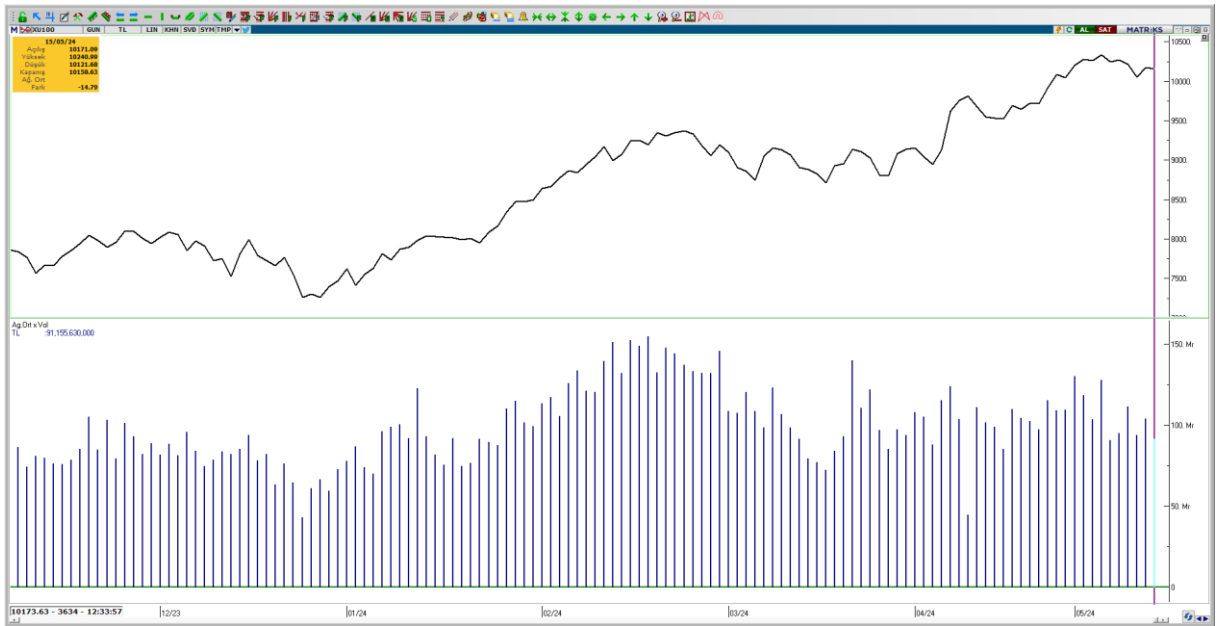
Grafik 1: Tureks Turunç Madencilik A.Ş.'nin Günlük Pay Fiyatı ve İşlem Hacmi



Kaynak: Matriks

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır. Payların işlem görmeye başladığı gün olan 8 Kasım 2023 tarihinde BIST 100 endeksi 7.860,88 puan seviyesinden kapanırken 15 Mayıs 2024 tarihinde 10.158,63 puan seviyesinden günlük kapanış gerçekleştirmiştir. 8 Kasım 2023 – 15 Mayıs 2024 döneminde şirket payları halka arz fiyatı üzerinden %48 oranında değer kazanırken, aynı dönemde BIST 100 endeksi %29 oranında yükseliş kaydetmiştir.

Grafik 2: BIST 100 Endeksi



Kaynak: Matriks

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten Şirket paylarının BIST 100 endeksine göre rölatif performansı aşağıda gösterilmiştir.

Grafik 3: BIST 100 Endeksi ve Şirket Pay Fiyatı



Kaynak: Matriks

Şirket hakkında KAP'ta sırasıyla 28.11.2023, 01.12.2023, 08.12.2023, 13.12.2023, 21.12.2023, 22.12.2023, 26.12.2023, 09.02.2024, 12.02.2024, 27.02.2024, 28.02.2024, 21.03.2024, 01.04.2024, 02.04.2024, 22.04.2024, 25.04.2024, 30.04.2024, 10.05.2024, 10.05.2024 tarihlerinde aşağıdaki özel durum ve diğer konu açıklamalarını yayımlanmıştır. Yayımlanan özel durum ve diğer açıklamalarının, nihai halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki oluşan farklılıkların olası nedenleri arasında olduğu düşünülmektedir.

28.11.2023 – Özel Durum Açıklaması

“Şirketimiz tarafından Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü'ne yapmış olduğumuz müracaatlar sonucunda;

- Afyonkarahisar Bolvadin Çukurcak Köyü mevkiinde 98,71 hektarlık alan
- Yozgat Akdağmadeni Çağlayan Köyü mevkiinde 99,15 hektarlık alan
- Yozgat Akdağmadeni Çerçialan Köyü mevkiinde 99,4 hektarlık alan

Şirketimize rezerve edilmiş olup, ilgili sahalarda yapılacak ARGE çalışmalarının olumlu sonuçlanması durumunda arama ruhsatı başvurusu yapılacaktır.”

01.12.2023 – Özel Durum Açıklaması

“Şirketimizin 01.12.2023 tarihli yönetim kurulu toplantısında, özel durum açıklamaları bakımından önemlilik eşiği tespit edilmesine ve bu bağlamda; 250.000 ABD Doları ve üzerinde bir tutarda yeni iş ilişkisi ve/veya ihale süreci sonucuna ilişkin açıklanması gereken gelişmeler veya sözleşme akdedilmesi işlemlerinin önemlilik eşiğini aşan işlem olarak belirlenmesine ve

kamuya açıklanmasına, belirlenen tutarın altında kalan konulara ilişkin işlemin sektörel, coğrafi veya diğer hususlarda önemine göre kamuya açıklanmasının Şirketimiz tarafından değerlendirilmesine karar verilmiştir.”

08.12.2023 – Özel Durum Açıklaması

“08.12.2023 tarihinde, Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü’ne 3422975 Erişim ve 202201513 Ruhsat numaralı Kütahya İli Altıntaş İlçesinde bulunan Mermer Arama Ruhsatının devir alınması için müracaatta bulunulmuştur.”

08.12.2023 – Özel Durum Açıklaması

“Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. 08.11.2023 BİST Yıldız Pazar’da işlem görmeye başlamıştır. Fiyat istikrarı sağlayıcı işlemler için ilan edilen 30 günlük süre 08.12.2023 tarihinde sona ermiştir. Fiyat istikrarına konu olan 08.11.2023 – 08.12.2023 tarihleri arasındaki 30 günlük süre içerisinde payların fiyatının halka arz fiyatının altına düşmemesi sebebiyle, kurumumuz tarafından fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler gerçekleştirilmemiştir.”

13.12.2023 – Yeni İş İlişkisi

“Şirketimizin Amerika’da mukim bağlı ortaklığı Marble Systems Inc., Amerika’nın Springfield, Virginia eyaletinde bulunan rezidans mermer projesinin tedariki için 256.576 ABD Doları tutarında anlaşma sağlamış ve projeye başlanılmıştır.

Diğer taraftan Marble Systems Inc. tarafından üstlenilip ağustos ayında başlatılan ve proje bedeli 2.140.491,44 ABD Doları olan Los Angeles’ta faaliyet gösteren Loews Santa Monica Beach Hotel’in mermer projesinin teslimatı tamamlanmıştır.”

21.12.2023 – Özel Durum Açıklaması

“Ege Maden İhracatçıları Birliği tarafından düzenlenen 2022 Yılı İhracatın Yıldızları Ödül Töreni’nde, Şirketimizin tüm ihracat işlemlerine aracılık eden %100 bağlı ortaklığımız “Tureks -GM Mermer Granit San. Tic. Ltd. Şti.”, 2022 Yılı EMİB İşlenmiş Doğaltaş İhracatı Kategorisinde “En Fazla İhracat Gerçekleştiren 4. Firma” ödülüne layık görülmüştür. Ödülümüz 20 Aralık 2023 Çarşamba günü saat 19:00’da İzmir’de gerçekleştirilen tören ile bağlı ortaklığımıza takdim edilmiştir.”

22.12.2023 – Özel Durum Açıklaması

“Şirketimizin Amerika’da mukim bağlı ortaklığı Marble Systems Inc. Bahamalar’da bulunan bir otel projesi için mermer tedarik anlaşması yapmıştır. Sipariş toplamı 316.614 ABD Doları olup projedeki mermer ürünlerin teslimatı önümüzdeki iki ay içinde tamamlanacaktır.”

26.12.2023 – Özel Durum Açıklaması

“Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. olarak, Gerilim Yenilenebilir Enerji ve Teknolojileri A.Ş ile 12.05.2019 tarih ve 30772 sayılı Resmi Gazete’de yürürlüğü giren Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında, Organize Sanayi Bölgesi 1.Cadde 5.Sokak N8 Afyonkarahisar adresinde bulunan merkez fabrikamızın çatısına

1.989,9 kWp ‘lık Çatı Üzeri Güneş Enerji Santrali ve Afyonkarahisar ili Dinar İlçesi Sütlaç Köyünde bulunan imar çalışmaları tamamlanmış 49.145,32 m2 arsa vasıflı alan üzerine güneş panelleri ile 4.712,4 kWp ‘lık Arazi Üzeri Güneş Enerji Santrali projelerinin imza akdini tamamlamış bulunmaktayız.

Toplamda 6.702,3 kWp ‘lık kurulu güce sahip projelerimiz karşılığında beklenen üretim 9.930.888 kWh olup işletmemizin ve ocaklarımızın 1 yıllık elektrik ihtiyacının tamamını karşılaması ile beraber yaklaşık 4.270,3 ton karbon ayak izine katkı sağlanması hedeflenmektedir. Güneş Enerji Santrali projelerinin tesliminin 2024 yılı Nisan ayı sonunda devreye alınması planlanmaktadır.

Projenin toplam maliyeti 4.380.000 USD olup yatırımın finansmanı fon kullanım raporunda belirtildiği üzere halka arzdan elde edilen gelirden karşılanacaktır.”

09.02.2024 – Özel Durum Açıklaması

“Şirketimiz tarafından Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü’ne yapmış olduğumuz müracaatlar sonucunda;

- TK Stone Madencilik San. Ve Tic. A.Ş. firmasının Afyonkarahisar Hocalar mevkiinde bulunan 202201089 ruhsat numaralı 99,73 ha’lık arama ruhsatı devri firmamız adına onaylanmıştır.

- Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü’ne devir alınması için müracaatta bulunulan 3422975 Erişim ve 202201513 Ruhsat numaralı Kütahya İli Altıntaş ilçesinde bulunan Mermer Arama Ruhsatının devri firmamız adına onaylanmıştır.

- Firmamız adına 24.02.2023 tarihinde arama ruhsatını almış olduğumuz Antalya ili Korkuteli ilçesinde bulunan 20230045 ruhsat numaralı 91,62 ha’lık sahamızın işletme ruhsatı onayı alınmıştır.

- Firmamız adına 05.06.2023 tarihinde arama ruhsatını almış olduğumuz Antalya ili Korkuteli ilçesinde bulunan 202301032 ruhsat numaralı 99,7 ha’lık sahamızın işletme ruhsatı onayı alınmıştır.

- Yapılan ARGE çalışmalarımız sonucunda Afyonkarahisar ili Bolvadin ilçesinde bulunan 98,71 ha’lık alanda başvuru yaptığımız E.3485750 erişim numaralı sahanın arama ruhsatı onayı alınmıştır.

- Yapılan ARGE çalışmalarımız sonucunda Yozgat ili Akdağmadeni ilçesinde bulunan 99,4 ha’lık alanda başvuru yaptığımız E.3485819 erişim numaralı sahanın arama ruhsatı onayı alınmıştır.

- Yapılan ARGE çalışmalarımız sonucunda Yozgat ili Akdağmadeni ilçesinde bulunan 99,15 ha’lık alanda başvuru yaptığımız E.3485820 erişim numaralı sahanın arama ruhsatı onayı alınmıştır.

Diğer taraftan, aşağıda bulunan sahalarda, firmamız tarafından yapılan ARGE çalışmaları sonucunda cevherleşmenin ekonomik olmadığı sonucuna varıldığından, arama ruhsatı aşamasında bulunan sahaların terk edilerek işletme ruhsatı aşamasına geçmemesine karar verilmiştir.

- Afyonkarahisar ili Bayat ilçesinde bulunan 99,66 ha’lık 202000501 ruhsat numaralı işletme ruhsatlı saha,

- Kütahya ili Altıntaş ilçesinde bulunan 98,87 ha’lık 202300191 ruhsat numaralı arama ruhsatlı saha,
- Afyonkarahisar ili Hocalar ilçesinde bulunan 99,47 ha’lık 202301376 ruhsat numaralı arama ruhsatlı saha.”

12.02.2024 – Yeni İş İlişkisi

“Şirketimizin Amerika’daki mukim bağlı ortaklığı Marble Systems Inc. Rosslyn, Virginia ABD’de bulunan bir otel projesi için mermer tedarik anlaşması yapmıştır. Sipariş toplamı 277.296 ABD Dolarıdır. İşin tamamlanma süresi iki aydır. Yatırımcılarımızın ve Kamuoyunun bilgilerine sunarız.”

27.02.2024 – Özel Durum Açıklaması

“09.02.2024 tarihli KAP açıklamamızda belirtilen aşağıda bilgileri bulunan maden sahaları için şirketimiz tarafından AR-GE çalışmaları tamamlanmış ve İşletme Ruhsatı alınması için Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü’ne başvuru yapılmıştır.

- Afyonkarahisar ili Hocalar mevkiinde bulunan 202201089 ruhsat numaralı maden sahası,
- Kütahya ili Altıntaş ilçesinde bulunan 202201513 ruhsat numaralı maden sahası,

İşletme ruhsat onayları alındığında kamuoyu ile paylaşılacaktır. Yatırımcılarımızın ve Kamuoyunun bilgilerine sunarız.”

28.02.2024 – Özel Durum Açıklaması

“Şirketimizin 28.02.2024 tarihli yönetim kurulu toplantısında, Avrupa’daki pazar payının genişletilmesi hedefleri doğrultusunda İtalya’nın Verona şehrinde lojistik depo kiralanmasına ve buradaki işlerin yönetilmesi için Şirketimizin %100 iştirak edeceği İtalya’da mukim bir şirket kurulmasına, sözleşmelerin imzalanması ve gerekli tüm işlemlerin yapılması için şirketimiz Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Osman Cavit Turunç’a ve Genel Müdürü İsmail Aydemir’e yetki verilmesine karar verilmiştir. Yatırımcılarımızın ve Kamuoyunun bilgilerine sunarız.”

21.03.2024 – Özel Durum Açıklaması

“Şirketimizin Avrupa’daki pazar payının genişletilmesi hedefleri doğrultusunda İtalya’nın Verona şehrinde lojistik depo kiralanmasıyla ilgili olarak sözleşme imzalama süreci tamamlanmıştır. Satışların Nisan ayı başında başlaması planlanmakta olup ciroya olumlu etkisinin olması beklenmektedir. Yatırımcılarımızın ve Kamuoyunun bilgilerine sunarız.”

01.04.2024 – Özel Durum Açıklaması

“Şirket Esas Sözleşmesi’nin 9. maddesi hükmü çerçevesinde, 3 yıl süre ile görev yapmak üzere; Sermaye Piyasası Kurulu’nun (II-17.1) Kurumsal Yönetim Tebliği’nin ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri’nin 4.3. no’lu Yönetim Kurulunun Yapısı maddesinin 4.3.6. no’lu bendinde düzenlenen Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliğine ilişkin kriterler çerçevesinde; Kurumsal Yönetim Komitesi önerisi ve dahil olduğumuz grup kapsamında 4.3.7. no’lu ilke gereğince 28.03.2024 Tarihinde tebliğ alınan 25.03.2024 tarihli Sermaye Piyasası Kurulu olumlu görüşleri kapsamında, bağımsız yönetim kurulu üyeliği kriterlerinin tamamını taşıyan

ve bağımsızlık beyanı, özgeçmişleri ve muvafakatlerini sunan; Sn. Engin DUMANLI ve Sn. Ertekin ÇOLAK bağımsız yönetim kurulu üye adayları olarak 2023 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacaktır. Yatırımcılarımızın ve Kamuoyunun bilgilerine sunarız.”

02.04.2024 – Yeni İş İlişkisi

“Şirketimizin Amerika'da mukim bağlı ortaklığı Marble Systems Inc firmasının iştiraki olan NBS Tile Inc., San Juan, Porto Riko'da bulunan bir otel projesi için mermer tedarik anlaşması yapmıştır. Sipariş toplamı 286.865 ABD Dolarıdır. Yatırımcılarımızın ve Kamuoyunun bilgilerine sunarız.”

22.04.2024 – Özel Durum Açıklaması

“Şirketimizin fon kullanım raporunda belirtildiği üzere, kapasite artırıcı makine yatırımı yapılması konusunda alınan kararlar doğrultusunda, İtalyan menşeli 1 adet tel katrak makinesi, 1 adet cila makinesi, 1 adet komple ebatlama hattından oluşan makine yatırımı ile ilgili sözleşmeler imzalanmıştır. Makinelerin teslim süresi Temmuz 2024 olup, Ağustos ayında üretime başlanması planlanmaktadır. Yapılan yatırımın toplam tutarı 1.650.000 EUR olmakla birlikte %20 ‘si halka arzdan elde edilen gelirden karşılanacak olup kalan kısmı 5 yıl vadeli İtalyan sace kredisi ile ödenecektir. Yapılan yatırım sonucunda üretim kapasitesinin %20 artması öngörülmektedir. Yatırımcılarımızın ve Kamuoyunun bilgilerine sunarız.”

25.04.2024 – Özel Durum Açıklaması

“24.04.2024 tarihinde Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü’nce yapılan ETKB Bağlı İlgili ve İlişkili Kuruluşlar Taşınmaz Komisyonu kararlarında, S.202201513 ruhsat E.3422975 erişim numaralı Kütahya ili Altıntaş ilçesinde bulunan sahamızın işletme ruhsatına geçirilmesi uygun bulunmuştur. Yatırımcılarımızın ve Kamuoyunun bilgilerine sunarız.”

30.04.2024 – Kar Payı Dağıtım İşlemlerine İlişkin Bildirim

“Şirketimizin 2023 Yılı Olağan Genel Kurul toplantısında; Şirketimizin Kâr Dağıtım Politikası dikkate alınarak, 2023 yılı için bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2023-31.12.2023 hesap dönemine ait finansal tablolarına göre oluşan net dağıtılabilir dönem kâr rakamının %10’u oranında 12.756.681,24 TL’nin ortaklarımıza kâr payı olarak dağıtılmasına, yasal kayıtlarımıza göre oluşan kârdan nakden dağıtılması öngörülen kar payı ile TTK’ya göre ayrılması zorunlu genel kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan tutarın olağanüstü yedeklere aktarılmasına ve kâr dağıtım tarihinin belirlenmesi konusunda Yönetim Kuruluna yetki verilmesine karar verilmiştir.”

10.05.2024 – Özel Durum Açıklaması

“Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Ticaret A.Ş. olarak, Gerilim Yenilenebilir Enerji ve Teknolojileri A.Ş ile yürütülen, 12.05.2019 tarih ve 30772 sayılı Resmi Gazete 'de yürürlüğü giren Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında, Organize Sanayi Bölgesi 1.Cadde 5.Sokak N8 Afyonkarahisar adresinde bulunan merkez fabrikamızın çatısına 1.989,9 kWp 'lik Çatı Üzeri Güneş Enerji

Santrali kurulumu tamamlanmış olup elektrik üretimine başlanılmıştır. Üretim maliyeti üzerine olumlu etki yapması beklenmektedir. Bunun yanında Afyonkarahisar ili Dinar İlçesi Sütlaç köyünde bulunan arazide 4.712,4 kWp'lik arazi üzeri güneş enerji santrali kurulumu son aşamaya gelmiş olup ay sonu itibariyle devreye alınması planlanmaktadır. Bu santral devreye alındığında yatırımcılarımıza ve kamuoyuna bilgi verilecektir. Yatırımcılarımızın ve Kamuoyunun bilgilerine sunarız.”