



Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Ticaret A.Ş.
Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin
Değerlendirme Raporu – II
19 Eylül 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.....	7
7. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler.....	10

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 düzenlemesi 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) yayınlanmış 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 18/09/2024 tarihine kadar (17/09/2024 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 artırılabacak 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 artış büyüme 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 10.10.2023 tarihine götürülerek 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					
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/FAVOK 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, 2023 yıl sonu ve 2024 yılı 3 aylıklara 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	31.03.2024
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	671.877.880	1.002.062.974	1.378.843.923	1.514.864.190
Nakit ve Nakit Benzerleri	34.228.744	44.719.500	324.802.722	194.785.622
Ticari Alacaklar	140.505.529	222.817.757	225.795.733	276.901.000
Diğer Alacaklar	25.774.756	34.105.555	35.627.921	49.329.563
Stoklar	414.980.187	628.547.167	697.379.951	806.817.424
Diğer Dönen Varlıklar	56.388.664	71.872.995	95.237.596	187.030.581
Duran Varlıklar	601.773.645	888.679.581	1.012.632.043	1.121.253.253
Diğer Alacaklar	1.759.660	1.943.313	1.943.327	2.074.692
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1.272.257	8.631.401	8.208.099	4.820.320
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	45.238.700	72.049.587	89.634.515	98.303.751
Kullanım Hakkı Varlıkları	141.726.326	178.074.591	177.061.798	200.681.133
Maddi Duran Varlıklar	285.275.507	453.097.679	553.705.922	615.162.067
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	98.629.323	128.844.742	147.706.152	166.424.782
Ertelenmiş Vergi Varlığı	27.871.872	46.038.268	34.372.230	33.786.508
TOPLAM VARLIKLAR	1.273.651.525	1.890.742.555	2.391.475.966	2.636.117.443
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	579.931.459	811.990.268	698.997.036	774.265.322
Finansal Borçlar	216.076.093	367.566.106	236.233.376	250.221.814
Ticari Borçlar	196.292.704	261.732.485	280.693.282	343.140.788
Diğer Borçlar	72.766.995	22.609.296	13.734.037	4.970.957
Ertelenmiş Gelirler	75.827.105	132.125.789	124.490.981	124.334.322
Borç Karşılıkları	12.655.188	15.110.778	30.080.961	33.975.685
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.313.374	12.845.814	13.764.399	17.621.756
(Ara Toplam)	579.931.459	811.990.268	698.997.036	774.265.322
Uzun Vadeli Yükümlülükler	224.455.948	313.661.399	241.524.129	245.420.560
Finansal Borçlar	171.174.506	201.761.643	187.115.987	203.393.624
Ticari Borçlar	1.071.521	6.308.314	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	18.474.571	8.690.590	15.165.298	16.904.109
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	33.735.350	96.900.852	39.242.844	25.122.827
Özkaynaklar	469.264.118	765.090.888	1.450.954.801	1.616.431.562
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	469.264.118	765.090.888	1.450.954.801	1.616.431.562
Ödenmiş Sermaye	180.000.000	180.000.000	228.600.000	228.600.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	8.396.546	8.396.546	8.396.546	8.396.546

Finansal Durum Tablosu	31.12.2022	30.09.2023	31.12.2023	31.03.2024
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-16.934.466	36.656.567	36.656.567	165.696.709
Dönem Net Kar/Zararı	53.591.033	77.945.336	129.040.142	33.443.018
Yabancı Para Çevrim Farkları	122.881.656	359.192.374	441.988.232	583.914.231
Diğer Özsermaye Kalemleri	121.329.349	102.900.065	606.273.314	596.381.058
TOPLAM KAYNAKLAR	1.273.651.525	1.890.742.555	2.391.475.966	2.636.117.443

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu ve Konsolide Finansal Tablolar

Şirket'in toplam varlıklar kalemi 4Ç23'te 2.391.475.966 TL olarak gerçekleşirken, 1Ç24 itibarıyla bir önceki çeyreğe göre %10 artarak 2.636.117.443 TL olmuştur. Bu değişimin temel nedeni mal alım ve yatırım harcamaları için verilen avansların yanında ABD'deki depolarda bulunan ticari mal stoklarındaki artış ile birlikte ABD Dolar bazındaki kur değerlemesinden kaynaklanmaktadır. Söz konusu alımlar Şirket'in mevcut nakdi kullanılmış ve bu nedenle 1Ç24 itibarıyla bir önceki dönem sonuna göre %40 azalış göstermiştir.

Şirket'in 4Ç23'te kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri 940.521.165 TL iken 1Ç24 itibarıyla %8,4 oranında artarak 1.019.685.882 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artış temel olarak TL bazında artan satış hacmine bağlı olarak yükselen ticari borçlar kaleminden kaynaklanmaktadır. Özkaynaklar kalemi ise Grup'un fonksiyonel para birimi USD olduğu için aynı dönem içinde gerçekleşen yabancı para kur artışlarından kaynaklı olarak %11 oranında artış göstererek 1Ç24 itibarıyla 1.616.431.561 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in konsolide 2022 ve 2023 yıl sonu, 2023 ve 2024 1. Çeyreklik Özet Kar veya Zarar Tablosu aşağıda yer almaktadır.

Kar veya Zarar Tablosu	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
Satış Gelirleri	1.162.919.504	1.655.627.563	303.428.876	554.690.245
Satışların Maliyeti (-)	-667.996.500	-941.717.226	-176.730.612	-297.060.686
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	494.923.004	713.910.337	126.698.264	257.629.559
BRÜT KAR (ZARAR)	494.923.004	713.910.337	126.698.264	257.629.559
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-223.380.243	-324.218.216	-58.220.611	-100.204.926
Genel Yönetim Giderleri (-)	-124.613.423	-233.023.822	-44.703.026	-78.096.325
Diğer Faaliyet Gelirleri	114.157.136	207.221.047	10.199.077	61.529.714
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-111.006.349	-190.824.838	-12.824.606	-56.599.393
FAALİYET KARI (ZARARI)	150.080.125	173.064.508	21.149.098	84.258.629
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	3.997.380	6.626.223	1.982.406	-4.001.408
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	22.216.758	16.348.023	1.330.351	54.490
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-5.964.953	-524.170	-589.587	-6.823
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	170.329.310	195.514.584	23.872.268	80.304.888
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	12.233.125	36.116.476	1.690.685	53.918.822
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-80.527.083	-119.220.713	-51.696.058	-101.894.530

Kar veya Zarar Tablosu	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	102.035.352	112.410.347	-26.133.105	32.329.180
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-5.328.112	16.629.795	4.479.264	1.113.838
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	96.707.240	129.040.142	-21.653.841	33.443.018
DÖNEM KARI (ZARARI)	96.707.240	129.040.142	-21.653.841	33.443.018

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. 2024 ilk 3 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %83 artarak 554,7 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, brüt karı %103 artarak 257,6 Milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK ise 1Ç24 itibarıyla %177 artarak 111.857.018 TL olarak gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in Fiyat Tespit Raporu'nda verilen 2024 yıl sonu ve 31.03.2024 dönemine ilişkin Hasılat, Brüt Kar, FAVOK, Faaliyet Giderleri gibi ana gelir tablosu kalemleri, Şirket'in kamuya açıklanan 31.03.2024 verileri ile karşılaştırılmıştır. Söz konusu karşılaştırma yapılırken, Fiyat Tespit Raporu'nda çeyreklik tahminler verilmediği için Şirket için 2024 yılına ilişkin olarak yapılan tahminlerin dörtte biri 3 aylık tahmin verisi olarak alınmıştır. Bu şekilde hesaplanan gelir tablosu kalemleri içinde yer alan SMM ve Faaliyet Giderleri, Fiyat Tespit Raporu'nda amortisman hariç olarak hesaplandığı için karşılaştırma yapılabilmesi adına açıklanan rapordan da amortisman rakamları dışarıda tutularak bir karşılaştırma yapılmıştır.

TL	2024 Yıllık Tahmin	31.03.2024 Tahmin		31.03.2024	Amortisman Tutarları	31.03.2024	31.03.2024 Dönemi Gerçekleşme Oranı
	USD	USD	TL (A)	Gerçekleşen		Amortisman düzeltilmiş tutarlar (B)	(B/A)
Hasılat	87.838.663	21.959.666	677.762.502	554.690.245		554.690.245	0,82
Satılan Malın Maliyeti	48.036.303	12.009.076	370.647.780	297.060.686	-12.477.216	284.583.470	0,77
Brüt Kâr	39.802.359	9.950.590	307.114.723	257.629.559		270.106.775	0,88
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri	20.828.694	5.207.174	160.714.057	100.204.926	-17.488.268	82.716.658	0,51
Genel Yön. Giderleri	9.412.019	2.353.005	72.623.069	78.096.325	-2.563.226	75.533.099	1,04
FAVÖK	9.561.646	2.390.412	73.777.597	111.857.018		111.857.018	1,52

*: TRL/USD kuru 30,8640 olarak alınmıştır.

Bu veriler çerçevesinde 2024 yılı ilk 3 ayında Şirket'in hasılatının, ilk 3 aydaki projekte edilen tutarın %82'sine ulaştığı gözlemlenmektedir. Satılan malın maliyeti ve brüt kar ise sırasıyla satışlardaki farklılığa paralel olarak tahmin edilen tutarın %77'si ve %88'i olarak gerçekleşmiştir. Pazarlama satış ve dağıtım giderleri tahmin edilenin %49 altında, genel yönetim giderleri ise tahmin edilen tutarın %4 üzerinde gerçekleşmiştir.

Pazarlama satış giderlerinin tahmin edilen tutarın altında gerçekleşmesi sonucu FAVÖK tahmin edilen tutarın %52 üzerinde gerçekleşmiştir. Pazarlama satış giderlerinde gözlemlenen düşüşün temel sebebi, Şirket'in Amerika'daki showroamlar için ödediği kira giderlerinin gerçekleşen rakamlarda TFRS 16 kapsamında amortisman gideri olarak, fiyat tespit raporunda ise söz konusu kira giderlerinin pazarlama satış dağıtım giderleri olarak alınmasıdır. Bu nedenle pazarlama satış dağıtım giderleri kaleminde gerçekleşen ile tahminler ile arasında fark oluşmuştur.

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

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



Kaynak: Matriks

Şirket'in payları, 10 Haziran 2024 tarihinden itibaren pay başına net 0,05 TL temettü dağıtımı sebebiyle düzeltilmiş fiyat üzerinden, 8 Kasım 2023 tarihinde 10,92 TL açılış fiyatıyla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamış olup, ilk günkü kapanış fiyatı 12,01 TL'dir. Şirket payları işlem görmeye başlamasından sonra 7 tavanın ardından 17 Kasım 2023 tarihindeki seansta gün içi 23,01 TL'yi test etmiştir. Ardından, yıl sonuna kadar satıcılı seyrile 28 Aralık 2023 tarihindeki seansta gün içi halka arz sonrası en düşük seviyesi olan 12,30 TL seviyesi görülmüştür. Yılbaşından itibaren Borsa İstanbul'daki yükselişe eşlik ederek 14 Şubat 2024 tarihinde seans içinde 28,07 TL seviyesi test edilerek halka arzdan itibaren en yüksek işlem seviyesine ulaşmıştır. Bu tarihin ardından, satıcılı seyre giren hisse, 11 Eylül 2024 tarihinde seans sırasında 12,58 TL olan en düşük seviyesine gerilemiştir. 17 Eylül 2024 tarihinde ise 12,99 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket payları, 2 Ağustos itibariyle düşük momentum ile 21 günlük, 50 günlük ve 100 günlük hareketli ortalamasının altına gerilemiştir. Şirket payları, 17 Kasım 2023 tarihinde 2,5 milyar TL'nin üzerinde işlem hacmi ile en yüksek işlem hacmi gerçekleştirdiği günü geçirmiştir. Şirket paylarının halka arzından itibaren günlük ortalama işlem hacmi ise yaklaşık 148,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Grafik 2: BIST 100 Endeksi



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 17 Eylül 2024 tarihinde 9.577,46 puan seviyesinden günlük kapanış gerçekleştirmiştir. 8 Kasım 2023 – 17 Eylül 2024 döneminde şirket payları halka arz fiyatı üzerinden %17 oranında değer kazanırken, aynı dönemde BIST 100 endeksi %22 oranında yükseliş kaydetmiştir.

Grafik 3: BIST 100 Endeksi ve Şirket Pay Fiyatı



Kaynak: Matriks

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

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 ‘lik 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 ‘lik Arazi Üzeri Güneş Enerji Santrali projelerinin imza akdini tamamlamış bulunmaktayız.

Toplamda 6.702,3 kWp ‘lik 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.”

23.07.2024 – Özel Durum Açıklaması

“Maden İşleri Genel Müdürlüğü tarafında izin işlemleri tamamlanmış olan Konya İli Çumra İlçesi Yenimescit köyü dahilinde bulunan 202000655 ruhsat numaralı gri mermer sahamızda yapılan fizibilite çalışmaları sonucunda yeterli verimlilikte üretim yapılamamasına istinaden şirketimiz Yönetim Kurulu 23.07.2024 tarihli kararla ilgili sahanın terkinine karar vermiştir.

Bununla birlikte Sivas İli Yıldızeli İlçesi Akyurt köyü dahilinde 20058711 ruhsat numaralı siyah mermer sahamızda da üretim verimliliğinin düşük olması sebebiyle aynı tarihli Şirketimiz Yönetim Kurulu kararıyla ilgili sahanın terkinine karar vermiştir.”

31.07.2024 – Özel Durum Açıklaması

“Şirketimizin fon kullanım raporunda belirtildiği üzere, kapasite artırıcı makine yatırımı yapılması konusunda alınan kararlar doğrultusunda alınan makinelerin İtalya'dan yükleme işlemi gerçekleşmiştir.

-Alınan makinelerin kurulacağı Afyonkarahisar'da bulunan fabrikamızda 2.000 m2 kapalı alan inşaatı başlamıştır.

- Burdur Karamanlı'da bulunan Maden ocağımızda mevcut üretim kapasitesini artırmak üzere 1 adet kaya kamyonu ve 1 adet büyük kepçe alımı tamamlanmış ve kullanılmaya başlanmıştır.”

08.08.2024 – 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, Afyonkarahisar ili Dinar İlçesi Sütlaç köyünde bulunan arazide 4.712,4 kWp'lik arazi üzeri güneş enerji santrali kurulumu tamamlanmış olup elektrik üretimine başlanılmıştır.

Bunun sonucunda şirketimizin taahhüt ettiği tüm Ges yatırımı tamamlanmış olup arazi ve çatı GES dahil toplam yıllık güncel elektrik birim fiyatlarıyla, 29.348.560 TL tutarında maliyet avantajı sağlanması beklenmektedir.”

15.08.2024 – Özel Durum Açıklaması

“Amerikada yerleşik bağlı ortaklığımız Marble Systems Inc. Amerika'daki Pazar ağımızı genişletmek, depo yönetimi ve dağıtım sistemini daha verimli kullanmak için Amerika'nın Virginia Eyaleti Ladysmith bölgesinde 10.000 m2 kapalı alandan oluşan depo kiralamıştır.

Yine aynı eyalette faaliyette bulunan Chantilly depomuzda bulunan stoklar yeni kiralanan depoya taşınarak Chantilly depo sözleşmesi sonlandırılacaktır.

Böylelikle daha büyük olan yeni depomuzla Doğu Amerika'daki bayilerimize yapılan dağıtım ve sevkiyat yeni depomuzdan gerçekleştirilecektir.

Bu sayede lojistik ve depolar arası transfer maliyetlerinde azalma ve daha fazla stok bulundurulabilme imkanına kavuşulacaktır.”

10.09.2024 – Yeni İş İlişkisi

“Şirketimizin Amerika'da mukim bağlı ortaklığı Marble Systems Inc California ABD'de bulunan Carlton Laguna Niguel otel projesi için mermer tedarik anlaşması yapmıştır. Sipariş toplamı 869.498 ABD Dolardır.”

12.09.2024 – Finansal Duran Varlık Edinimi

“Şirketimiz Yönetim Kurulunun 28.02.2024 tarihli yönetim kurulu kararı ile kurulmasına karar verilen, mermer ticareti, lojistik depo ve Avrupa bayileşme ağının yönetilmesi amacıyla İtalya'da mukim 1 Eur sermayeli "Marble Systems Tureks S.r.l. ünvanlı, şirketimizin %100 oranında iştirak ettiği firmanın kuruluş işlemleri tamamlanmış ve faaliyete başlamış olup envanter sevkiyatı hızlıca başlayacaktır.”