

Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Tic. A.Ş.

01/11/2023

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Tic. A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

## 1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

<b>Halka Arz Fiyatı</b>	10,97 TL
<b>Halka Arz Şekli</b>	Sermaye Artırımı ve Mevcut Ortak Satışı
<b>Halka Arz Yöntemi</b>	Borsa'da Satış -Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi
<b>Halka Arz Dağıtım Yöntemi</b>	Eşit Dağıtım
<b>Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye</b>	180.000.000
<b>Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye</b>	228.600.000
<b>Halka Arz Miktarı Toplam Nominal</b>	58.976.404
<b>Sermaye Artırımı</b>	48.600.000
<b>Ortak Satışı</b>	10.376.404
<b>Halka Arz Büyüklüğü</b>	646.971.152 TL
<b>Halka Açıklık Oranı</b>	25,80%
<b>Ek Satış</b>	-
<b>Halka Arz Tarihleri</b>	2-3 Kasım 2023
<b>BIST İşlem Kodu</b>	MARBL
<b>Halka Arza İlişkin Taahhütler</b>	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

## 2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Finansman Maliyetinin Azaltılması: %35-40
- Fabrikada Kapasite Artırıcı Makine Yatırımı ve Teknolojik Yatırımlar: %30-35
- İşletme Sermayesi: %30-35

## 3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Ticaret A.Ş., faaliyetlerine, doğaltaşın mermer ocaklarından çıkarılmasını mütakip, kesilmesi, şekil verilmesi ve yüzey işlemleri yapılması sonucunda, mermer fayans, mermer plaka (büyük ebatlı mermer), mozaik, su jeti fayans, bordür vb. ürünlerin üretim ve satışı ile devam etmektedir.

Şirket bu faaliyetlerini % 100 ortağı olduğu Türkiye'de kurulu Model Granit ve Mermer Sanayi Ticaret Ltd. Şti, Tureks- GM Mermer Granit Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., ABD'de kurulu Marble Systems inc. (Şirket ile birlikte "Grup") şirketleri ile birlikte gerçekleştirmektedir.

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 gerçekleştirilmektedir.

Üretimini Afyonkarahisar Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan 30.534 m2 açık alan üzerine kurulu 15.702 m2 kapalı alana sahip fabrikasında gerçekleştirmektedir. Ayrıca Burdur Karamanlı'da bulunan mermer sahası içerisindeki 2 adet hangardan oluşun ve içerisinde mermer üretim makinaları bulunan tesiste Afyon'daki fabrika için yarı mamul ve mamul üretimi yapılmakta, aynı zamanda mamul olarak üretilen ürünler buradan direkt olarak da satılmaktadır.

### Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Mehmet Münir Turunç	A	17.249.909	9,58	17.249.909	7,55
	D	89.716.040	49,84	85.620.091	37,45
Osman Cavit Turunç	B	6.461.528	3,59	6.461.528	2,83
	D	33.606.133	18,67	29.510.184	12,91
Seher Artemiz Akyatan	C	3.288.563	1,83	3.288.563	1,44
	D	17.103.672	9,50	15.738.356	6,88
Zühtü Akyatan	D	7.687.855	4,27	6.868.655	3
İsmail Ünal Turunç	D	4.886.300	2,72	4.886.300	2,14
<b>Halka Açık Kısım</b>	D	-	-	58.976.404	25,80
<b>Sermaye</b>		180.000.000	<b>100,0%</b>	228.600.000	<b>100,0%</b>

#### 4. DEĞERLEME ÖZETİ

Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 228.600.000 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 180.000.000TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %18 iskonto ile 10,97 TL olarak hesaplanmıştır.

<b>Tureks - Değerleme Özeti</b>	<b>Özsermaye Değeri</b>	<b>Ağırl</b>
INA Yöntemi	2.576.245.882	50%
Çarpan Analizi	2.238.452.526,5	50%
<b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye</b>	<b>2.407.349.204,25</b>	

<b>Değerleme Sonucu</b>	<b>(TL)</b>
Nominal Sermaye Tutarı	180.000.000
<b>Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri</b>	<b>2.407.349.204</b>
<b>Halka Arz İskontosu</b>	<b>%18</b>
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri	1.974.026.347
<b>Halka Arz Pay Fiyatı</b>	<b>10,97</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

#### 5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Tic. A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizine eşit ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 228.600.000 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %18 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 10,97 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

### EK 1: Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Tic. A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
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
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>216.777.173</b>	<b>437.759.534</b>	<b>671.877.880</b>	<b>875.793.419</b>
Maddi Duran Varlıklar	70.601.201	143.860.220	285.275.507	415.223.920
Ertelenmiş Vergi Varlığı	12.416.397	22.637.576	27.871.872	48.062.303
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>185.956.798</b>	<b>341.711.882</b>	<b>601.773.645</b>	<b>859.800.226</b>
<b>Aktifler</b>	<b>402.733.971</b>	<b>779.471.416</b>	<b>1.273.651.525</b>	<b>1.735.593.645</b>
Ticari Borçlar	51.651.200	121.324.454	196.292.704	189.860.538
Diğer Borçlar	2.156.947	10.959.523	72.766.995	38.842.910
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>203.046.758</b>	<b>389.044.810</b>	<b>579.931.459</b>	<b>743.577.869</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	90.300.291	117.618.915	171.174.506	210.731.853
Ertelenmiş Gelirler	23.317.575	58.227.507	75.827.105	156.509.406
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>98.707.549</b>	<b>149.796.011</b>	<b>224.455.948</b>	<b>313.218.954</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>100.979.664</b>	<b>240.630.595</b>	<b>469.264.118</b>	<b>678.796.822</b>
<b>Pasifler</b>	<b>402.733.971</b>	<b>779.471.416</b>	<b>1.273.651.525</b>	<b>1.735.593.645</b>

### EK 2: Tureks Turunç Madencilik İç ve Dış Tic. A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	2020	2021	2022	1Y22	1Y23
<b>Hasılat</b>	311.494.859	537.043.600	1.162.919.504	502.682.232	675.205.118
Brüt Kar	117.585.693	221.410.779	494.923.004	215.651.86	302.651.333
<b>Esas Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>17.544.061</b>	<b>83.292.836</b>	<b>150.080.125</b>	<b>64.950.317</b>	<b>92.248.318</b>
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	19.927.808	87.602.196	170.329.310	63.293.467	101.785.260
<b>Vergi Öncesi Karı/Zararı</b>	<b>(1.242.440)</b>	<b>46.995.791</b>	<b>102.035.352</b>	<b>36.105.408</b>	<b>58.912.926</b>
Dönem Karı/Zararı	(3.129.793)	28.606.239	96.707.240	23.237.283	37.206.984

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.