



**QUA GRANITE HAYAL YAPI VE ÜRÜNLERİ
SANAYİ TİCARET A.Ş.**

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

23 Ağustos 2022

QUA GRANITE HAYAL YAPI VE ÜRÜNLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu 'nun VII - 128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin 5 – 6 Nisan 2021 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 25.03.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 08.03.2021 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket özsermaye değerlerinin eşit oranda (%50) ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	2.424	%50,0	23,09
Seçilmiş BİST Şirketleri	2.424	%6,25	23,09
BİST Taş Toprak Endeksi	2.478	%6,25	23,60
Yurtdışı Benzerler	1.892	%6,25	18,02
Yurtiçi Benzerler	1.598	%25,00	15,22
Yıldız Pazar Endeksi	2.084	%6,25	19,85
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	2.166		20,63
Halka Arz İskontosu			%20,2
Halka Arz İskontosu Sonrası Birim Hisse Fiyatı (TL)	1.728		16,46 (*)

(*) Şirketin tamamı kar payından %100 oranında bedelsiz sermaye artırımı yapması sebebiyle düzeltilmiş halka arz fiyatı 8,23 TL'ye karşılık gelmektedir.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

Şirketin 19.08.2022 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2022 tarihli finansalları ile İno Yatırım'ın 25.03.2021 tarihinde yayımladığı 08.03.2021 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirketin 2022 yılı 1. yarı finansalları ve yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. Tabloda da görüleceği üzere şirketin gerek hasılat gerekse de kar

QUA GRANITE HAYAL YAPI VE ÜRÜNLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

marjlarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine bağlı olarak 2022 yılının ilk yarısında beklentilerin üzerine performans gösterildiği görülmektedir.

(Milyon TL)	30.06.2021	30.06.2022	Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	489,1	1.794,0	266,8%	1.262,6	142,1%
Satışların Maliyeti	273,7	895,6	227,3%	795,3	112,6%
Brüt Kar	215,4	898,4	317,0%	467,3	192,2%
Brüt Kar Marjı	44,0%	50,1%		37,0%	
Faaliyet Giderleri	73,1	218,6	198,9%	117,0	186,9%
Esas Faaliyet Karı	142,3	679,7	377,7%	350,3	194,0%
Esas Faaliyet Kar Marjı	29,1%	37,9%		27,7%	
FAVÖK	151,2	717,4	374,5%	405,3	177,0%
FAVÖK Marjı	30,9%	40,0%		32,1%	

Şirketin 2021 yılının ilk yarısında 489,1 milyon TL olan hasılatı 2022 yılının ilk yarısında %266,8 artışla 1.794,0 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %227,3'lük artış doğrultusunda brüt karı 2021 yılının ilk yarısına göre %317,0 artışla 898,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Buna göre; 2022 yılı için tahmin edilen hasılatın %42,1, brüt karın %92,2 üzerine çıkılmıştır.

2021 yılının ilk yarısında %44,0 olan brüt kar marjı, 2022 yılının ilk yarısında %50,1'e yükselmiştir.

2021 yılının ilk yarısında 73,1 milyon TL olan faaliyet giderleri 2022 yılının ilk yarısında artan satışlara, pandemi nedeniyle oluşan lojistik maliyetlerindeki artışa bağlı olarak %198,9 artışla 218,6 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %15,0'den %12,2'ye gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyet karı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 2021 yılının yarısında 142,3 milyon TL iken, 2022 yılının ilk yarısında %377,7 artışla 679,7 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2021 yılının ilk yarısında %29,1 olan esas faaliyet kar marjı, 2022 yılının ilk yarısında %37,9'a yükselmiştir. Buna göre; 2022 yılı için tahmin edilen esas faaliyet karının %94,0 üzerine çıkılmıştır.

Şirketin 2021 yılının ilk yarısında FAVÖK'ü 151,2 milyon TL iken, 2022 yılının ilk yarısında %374,5 artışla 717,4 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2021 yılının ilk yarısında %30,9 seviyesinden 2022 yılının ilk yarısında %40,0'a yükselmiştir. Buna göre; 2022 yılı için tahmin edilen 405,3 milyon TL'lik FAVÖK'ün %77,0 üzerine çıkılmıştır.

Şirketin 2021 yılının ilk yarısında 138,6 milyon TL olan net dönem karı, 2022 yılının ilk yarısında, 2021 yılının ilk çeyreğine göre %322 artışla 584,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

QUA GRANITE HAYAL YAPI VE ÜRÜNLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Şirketin 31.12.2021 döneminde 555,7 milyon TL olan net borcu ise yapılmakta olan yatırımlar ve kur artışlarına bağlı olarak 30.06.2022 döneminde 1.164,9 milyon TL'ye yükselmiştir.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite