Sun Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Fiyat Tespit Raporu

22 Nisan 2022

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli / İST.
İstanbul Ticaret Odası: 368657
Mersis No: 0-3880-1046-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

İçindekiler:

Kısaltmalar 6

1. Giriş 9
2. Şirket Hakkında Bilgiler 12
3. Sektör Hakkında Bilgiler 34
4. Değerleme Yöntemleri 38
5. Değerlemeye İlişkin Önemli Hususlar 42
6. Değerleme 43
7. Sonuç 53
8. EK-1: Sorumluluk Beyanı 55

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 338657
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

Tablolar:

Tablo 1: Ortaklık Yapısı 12
Tablo 2: En büyük 10 Kumaş Tedarikçisi 18
Tablo 3: En büyük 10 Aksesuar Tedarikçisi 19
Tablo 4: Karlılık Göstergeleri 28
Tablo 5: İşletme Sermayesi 29
Tablo 6: Net Borç 29
Tablo 7: Özkaynaklar, Aktifler ve Karlılık Oranları 30
Tablo 8: Bilanço 30
Tablo 9: Gelir Tablosu 32
Tablo 10: Genel İhracat İçinde Hazır Giyim ve Konfeksiyon İhracatının Payı (bin ABD Doları) 34
Tablo 11: En Fazla Hazır giyim ve Konfenksiyon İhracatı Yapılan Ülkeler 36
Tablo 12: Ege Bölgesi Konfeksiyon İhracatçı Sayıları ve Toplam İçindeki Payı 36
Tablo 13: Ürün Grupları İtibarıyla Hazır giyim ve Konfeksiyon İhracatı 37
Tablo 14: En Fazla Örme Konfeksiyon İhraç Edilen Ülkeler 37
Tablo 15: Yurtiçi Benzer Şirketler 40
Tablo 16: Yurtdışı Benzer Şirketler 41
Tablo 17: Değerlemeye Baz Oluşturan Veriler 42
Tablo 18: Değerlemeye Baz Oluşturan Net Borç 42
Tablo 19: Sun Tekstil Solo Gelir Projeksiyonları 44
Tablo 20: Ekoten Gelir Projeksiyonları 45
Tablo 21: Sun Tekstil Konsolide FAVÖK Tablosu 46
Tablo 22: Sun Tekstil Konsolide Net İşletme Sermayesi Tablosu 46
Tablo 23: Sun Tekstil Konsolide Yatırım Harcamaları Tablosu 46
Tablo 24: AOSM'de Kullanılan Emsal Şirketler 47
Tablo 25: AOSM Hesaplaması 48
Tablo 26: İNA Değerleme Tablosu 48
Tablo 27: Duyarlılık Analizi 49
Tablo 28:Yurtiçi Benzer Şirketlerin PD/Net Kar Çarpanı Değerleri 49
Tablo 29: Yurtiçi Benzer Şirketler PD/Net Kar Çarpanı ile Hesaplanan Değer 50
Tablo 30: Yurtiçi Benzer Şirketlerin FD/FAVÖK Çarpanı Değerleri 50
Tablo 31: Yurtiçi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı ile Hesaplanan Değer 51
Tablo 32: Yurtdışı Benzer Şirketlerin PD/Net Kar Çarpanı Değerleri 51
Tablo 33: Yurtdışı Benzer Şirketler PD/Net Kar Çarpanı ile Bulunan Değer 52

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli / İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D. 3880104535
www.qnbfi.com

Tablo 34: Yurtdışı Benzer Şirketlerin FD/FAVÖK Çarpanı Değerleri.....52
Tablo 35: Yurtdışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı ile Bulunan Değer.....53
Tablo 36: Piyasa Değeri ve Halka Arz Birim Pay Değeri Hesaplaması.....53

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 0-3880-1045-8500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

Şekiller:

Şekil 1: Operasyonel Süreç Şeması 15
Şekil 2: Sun Tekstil Solo Hasılat Ürün Grubu Dağılımı 16
Şekil 3: Sun Tekstil Solo Yurt Dışı Satışları En Çok Satış Yapılan 5 Ülke (milyon TL) 16
Şekil 4: Tedarikçi Ağı 20
Şekil 5: Aylar İtibarıyla Hazır Giyim ve Konfeksiyon İhracatı 35
Şekil 6: 2021 Türkiye Hazır Giyim ve Konfeksiyon İhracatın Bölgesel Dağılımı 35

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli-İST.
İstanbul Ticaret Odası 396697
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Boğazlıçı Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

Kısaltmalar

KISALTMALAR	TANIMLAR
3D	Üç boyutlu
A.Ş.	Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD/ Dolar	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Ana Hissedarlar	Elvan Ünlütürk, Şefika Günseli Ünlütürk
Ar-Ge	Araştırma ve Geliştirme
Avro / Euro	Avrupa Birliği para birimi
Bağlı Ortaklıklar	Ekoten Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Sun Textile UK Limited
BDS	Bağımsız Denetim Standartları
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Covid-19	Koronavirüs pandemisi 2019
ÇED	Çevresel etki değerlendirmesi
Ekoten Tekstil / Ekoten	Ekoten Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ERP	Kurumsal kaynak planlama (Enterprise resource planning)
Esas Sözleşme	Şirket Esas Sözleşmesi
EVDS	Elektronik Veri Dağıtım Sistemi
Fashion	Hızlı Moda (Fast Fashion)
FAVÖK	Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar
FD	Firma Değeri
FVÖK	Faiz, Vergi Öncesi Kar
GSYH	Gayrisafi Yurt İçi Hasıla
GVK	06/01/1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Ortaklar/Halka Arz Edenler/Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Elvan Ünlütürk, Şefika Günseli Ünlütürk
Halka Arz Edilecek Paylar	Sermaye artırımı nedeniyle ihraç edilecek 15.600.000 adet B grubu yeni pay ile Şirket'in mevcut ortaklarından Elvan Ünlütürk'e ait 3.900.000 adet B grubu pay ve Şefika Günseli Ünlütürk'e ait 3.900.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 23.400.000 TL nominal değerli 23.400.000 adet B grubu payı ifade eder.
Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi	15.03.2022 tarihinde imzalanan Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 459657
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Boğazlıçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

İHKİB	İstanbul Hazır Giyim ve Konfeksiyon İhracatçılları Birliği
İhraççı /Şirket/ Sun Tekstil	Sun Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İNA	İndirgenmiş Nakit Akımı
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KG	Kilogram
KGK	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
Konsorsiyum Lideri	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kurul/SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	21/06/2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Mevcut Paylar	Mevcut ortakların sahip olduğu toplam 120.000.000 TL nominal değerli 120.000.000 adet pay
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
OCS	Organic Content Standard
Opex	Operasyonel Mükemmellik
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
Pay Tebliği	Kurul'un VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
PD	Piyasa Değeri
Pergamon A.Ş	Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş.
QNB Finans Yatırım	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
RCS	Recycled Claim Standard
RFID	Radyo Frekansı ile Tanımlama Teknolojisi
Satış Tebliği	Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
SGK	Türkiye Cumhuriyeti Sosyal Güvenlik Kurumu
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	30/12/2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Sun Textile	Sun Textile UK Limited
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TBK	04/02/2011 tarihli ve 27836 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
TBMM	Türkiye Büyük Millet Meclisi
TCMB/Merkez Bankası	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 353667
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Boğazici Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TİM	Türkiye İhracatçılar Meclisi
TL	Türk Lirası
TMK	08/12/2001 tarihli ve 24607 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 4721 sayılı Türk Medeni Kanunu
TTK	14/02/2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UDS	Uluslararası Değerleme Standartları
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
VERBİS	Veri Sorumluları Sicil Bilgi Sistemi
Vergi Usul Kanunu	10/01/1961 tarihli ve 10703 sayılı TTSG'de yayımlanan 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
Yatırım Teşvik Belgesi	2012/3305 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar ve 2012/1 sayılı Uygulama Tebliği kapsamında alınan teşvik belgesi
Yönetim Kurulu	Şirket'in yönetim kurulu

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası 358657
Mersis No: 0-3880-1045-3600018
Boğazici Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

1. Giriş

Raporun Amacı

Bu rapor QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (''QNB Finans Yatırım'') ile Sun Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. (''Sun Tekstil'') arasında 15/03/2022 tarihinde imzalanmış olan halka arza aracılık sözleşmesi kapsamında Şirket paylarının halka arzında fiyata esas teşkil edecek değerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.62-1 sayılı ''Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ'i gereği Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olarak belirlenmesi amacıyla 22.01.2016 tarih ve G-040 (315) sayılı Geniş Yetkili Aracı Kurum yetki belgesine sahip QNB Finans Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Değerleme Çalışmasında Uygulanan Esaslar

A- Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler

Halka arz edilmesi amaçlanan Şirket'in işbu Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan değerleme 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 doğrultusunda hazırlanmış olduğunu beyan ederiz.

- Değerleme çalışması yapılırken dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket'in hissedarlarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme hizmeti, ilgili mevzuatlar çerçevesinde gerekli lisans belgelerine sahip değerleme uzmanı tarafından Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Meslek Kuralları doğrultusunda yerine getirilmiştir.
- Değerleme projesini alabilmek maksadıyla bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde bir reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatıcı, hatalı, ön yargılı görüş ve analizleri içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görev kabul edilmemiştir. Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Gerçekleşme ihtimali bulunmayan varsayımsal durumlar hakkında rapor istenen görevler kabul edilmemiştir.
- Müşterinin talimatlarını yerine getirmek maksadıyla zamanında ve verimli bir şekilde hareket edilmiştir.
- Değerleme işi bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme ücreti raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Değerleme hizmeti, haksız rekabete yol açmayacak şekilde mesleki sorumluluk bilinci ve mesleki kurallar çerçevesinde yerine getirilmiştir.

B- Sınırlayıcı Koşullar ve Varsayımlar

İşbu Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan ve değerleme çalışmasında kullanılan tüm veriler, kamuya açıklanmış ve talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış verilere ve Şirket adına HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından 2019-2020-2021 yılları için hazırlanmış bağımsız denetim raporuna ve QNB Finans Yatırım'ın analizlerine dayanmaktadır.

Değerleme çalışmalarına esas teşkil etmek üzere QNB Finans Yatırım'a sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin oluşmadığı varsayılmış olup bu bilgilerin güvenilir ve doğruluğu ayrıca denetlenmemiştir.

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

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 158657
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

Farklı tarihlerdeki finansal veriler ile değerleme yöntemleri ve ağırlıklandırmaların kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması ihtimal dahilindedir.

Şirket'in faaliyetlerini ciddi anlamda etkileyen (olağandışı mali kriz, doğal afetler, olağandışı siyasi ve yasal değişiklikler, öngörülemez hukuki gelişmeler vb. gibi) alışılagelen dışında bir engel olmadan işletmenin sürdürülebilirliği esasına göre öngörülebilir gelecekte faaliyet göstermeye devam edeceği varsayılmıştır.

Ülkemiz ve dünya ekonomisinde yakın gelecekte gerçekleşen olayların bu rapordaki varsayımlar bölümündeki ekonomik verilerden ciddi sapma göstermeyeceği varsayılmıştır.

Tarafımızca Şirket ile ilgili herhangi bir hukuki veya vergisel durum tespit çalışması yapılmamıştır.

Rapora konu olan değerleme çalışması, bilinen değerleme yöntemleri kullanılarak uzmanlık bilgisi ile hazırlanmıştır. Piyasa koşullarında meydana gelebilecek önemli değişimlerin Şirket'in değerini etkileyerek olumlu veya olumsuz yönde değişim yapabileceği bilinmelidir.

QNB Finans Yatırım olarak, fiyat tespit raporunda yer alan bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan etmekle birlikte, tarafımızla paylaşılan bilgilerin doğru olmadıklarının ortaya çıkması halinde QNB Finans Yatırım ve çalışanlarınca herhangi bir sorumluluk kabul edilmeyecektir.

Değerleme çalışması yapılan aktifler için ayrı bir hukuki çalışma yürütülmemiştir. Şirket'in aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapılmadığı gibi, bu konularda bir sorumluluk QNB Finans Yatırım tarafından üstlenilmemiştir.

C- Yetkinlik Beyanı

Sun Tekstil'in güncel şirket değerinin tespit edilmesi amacıyla tarafımızca düzenlenen İşbu Fiyat Tespit Raporu'na ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca gayrimenkul dışı varlıkların değerlemesinde uyulacak genel esaslarda belirtilen;

- Kurul'ca geniş yetkili olarak yetkilendirilmiş ve değerlemeyi yapacak ''Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı'' veya ''Türev Araçlar Lisansı''na sahip en az 10 kişiyi tam zamanlı olarak istihdam eden,
- Ayrı bir kurumsal finansman bölümüne sahip,
- Değerleme çalışmaları sırasında kullanılması gereken prosedürlerin bulunduğu kuruluş genelgeleri, değerleme metodolojisi, el kitabı veya benzeri belirlenmiş prosedürlerin bulunduğu,
- Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerinde kullanılacak kontrol çizelgeleri veya benzeri dokümanlara sahip olan,
- Değerleme çalışmalarının teknik altyapısını oluşturan yeterli bilgi bankası, iç genelge, geliştirilmiş know-how ve benzeri unsurların bulunduğu,
- Değerleme çalışmalarında ihtiyaç duyulan bilgilerin elde edilmesi ile ilgili araştırma altyapısına sahip olan,
- Değerleme çalışmasını talep eden şirket ile arasında değerleme hizmeti sözleşmesi bulunan,
- Değerleme çalışmasını talep eden şirket işe doğrudan veya dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkisi bulunmayan,
- Değerleme faaliyetlerinin başta bağımsızlık, tarafsızlık, mesleki özen ve titizlik olmak üzere etik ilkelere ve söz konusu düzenlemelerde yer alan ilgili hükümler ve genel kabul görmüş uluslararası standartlarına uygun olarak gerçekleştiren niteliklere sahip olduğumuzu, raporda yer alan değerleme çalışmalarının SPK'nın III-62.1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ'e ve Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartlarına uygun olarak yapıldığını beyan ederiz.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 356857
Mersis No: 0-3880-1045-4500018
Boğaziçi Kurumlar V.D. 3880104535
www.qnbfi.com

D- Sorumluluk Beyanı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 2019/19 sayılı haftalık bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden:

''Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerine Uyulacak Esaslar başlığının F maddesinin 9. Maddesi'' çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu, Şirket Değerleme Raporu'nun bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Değerleme Çalışmasını Yöneten Uzmana İlişkin Bilgiler

Kadir Alper Urgancı – QNB Finans Yatırım - Yatırım Bankacılığı / Grup Yöneticisi

Farklı kurumlarda 14 yılın üzerinde Kurumsal Finansman ve Yatırım Bankacılığı alanlarında tecrübesi bulunan Kadir Alper Urgancı, Boğaziçi Üniversitesi Kimya Mühendisliği bölümünden lisans derecesine ve İngiltere'de bulunan Royal Holloway - Londra Üniversitesi, Uluslararası Yönetim bölümünden yüksek lisans derecesine sahiptir. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı'na (Belge No:204166) sahiptir.

Kullanım, Dağıtım veya Yayımlanma Kısıtlamaları

İşbu rapor muhatabı olan Sun Tekstil'in dahili kullanımı ve paylarının ilk halka arzı işlemleri ile ilgili olabilecek kamu kurumlarının kullanımı ile sınırlıdır. VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri gereğince Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanacak olan bu rapor QNB Finans Yatırım'ın yazılı izni olmaksızın kısmen veya tamamen yayımlanamaz, çoğaltılamaz veya dağıtılamaz.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 368557
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D. 8880104535
www.qnbfi.com

2. Şirket Hakkında Bilgiler

Sermaye Bilgisi ve Ortaklık Yapısı

Şirket'in 120.000.000 TL'lik sermayesi, çıkarılmış sermayenin %12,50'sine tekabül eden 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet A Grubu nama yazılı, %87,50'sine tekabül eden 105.000.000 TL nominal değerli 105.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı paylara ayrılmıştır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 120.000.000 TL'den 135.600.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 15.600.000 TL nominal değerli 15.600.000 adet B grubu pay ve ek satış hariç olmak üzere mevcut ortaklardan Elvan Ünlütürk'ün sahip olduğu 3.900.000 TL ve Şefika Günseli Ünlütürk'ün sahip olduğu 3.900.000 TL olmak üzere toplam 7.800.000 TL olmak üzere toplam 23.400.000 TL nominal değerli paylar halka arz edilecektir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklardan Elvan Ünlütürk'e ve Şefika Günseli Ünlütürk'e ait toplam 4.680.000 TL nominal değere kadar payın, dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesine karar verilecektir. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde halka arz edilecek payların nominal değeri 28.080.000 TL olup halka arz sonrası sermayeye oranı %20,71 olmaktadır.

Halka arzdan elde edilecek gelir ile Şirket, yatırım harcamalarında, finansman maliyetinin azaltılmasında, işletme sermayesinde ve Ar-Ge, Ür-Ge harcamalarında kullanılması ile yeni ürünlerin geliştirilmesi ve/veya mevcut ürünlerin katma değerinin arttırılmasını hedeflemektedir. Halka arz sonrasında planlanan ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Tablo 1: Ortaklık Yapısı

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi Hissedarlık Yapısı			Halka Arz Sonrası Ek Satış Hariç		Halka Arz Sonrası Ek Satış Dahil	
	Grubu	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
Elvan Ünlütürk	A	6.600.000	5,50	6.600.000	4,87	6.600.000	4,87
	B	45.900.000	38,25	42.000.000	30,97	39.660.000	29,25
Şefika Günseli Ünlütürk	A	5.700.000	4,75	5.700.000	4,20	5.700.000	4,20
	B	39.300.000	32,75	35.400.000	26,11	33.060.000	24,38
Mehmet Muammer Ünlütürk	A	900.000	0,75	900.000	0,66	900.000	0,66
	B	6.600.000	5,50	6.600.000	4,87	6.600.000	4,87
Azize Ceylan Ünlütürk	A	900.000	0,75	900.000	0,66	900.000	0,66
	B	6.600.000	5,50	6.600.000	4,87	6.600.000	4,87
Ayşe Ünlütürk	A	900.000	0,75	900.000	0,66	900.000	0,66
	B	6.600.000	5,50	6.600.000	4,87	6.600.000	4,87
Halka Açık	-	-	-	23.400.000	17,26	28.080.000	20,71
TOPLAM		**120.000.000**	**100,00**	**135.600.000**	**100,00**	**135.600.000**	**100,00**

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 488657
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

Tarihçe

Şirket 10.11.1987 tarihinde Sun Tekstil Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi unvanı ile kurulmuştur. Kurucuları Sedat Şükrü Ünlütürk ve Mustafa Sabri Ünlütürk'tür. Şirket faaliyetleri bakımından önemli olaylar aşağıdaki gibidir:

TARİH	ÖNEMLİ GELİŞMELER
1987	Sun Tekstil Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ; Sedat Şükrü Ünlütürk ve Mustafa Sabri Ünlütürk tarafından kurulmuştur.
1989	İlk ihracat gerçekleştirildi.
1991	Hammadde ihtiyacını karşılayabilmek için ilk adım olan örgü tesisi kuruldu.
1994	Sun Boya bölümü kuruldu.
1997	Şirket'in türü ve unvanı Sun Tekstil Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olarak değiştirildi. Bu defa kurucular Sedat Şükrü Ünlütürk, Mustafa Sabri Ünlütürk, Şefika Günseli Ünlütürk, Elvan Ünlütürk ve Sun Dış Ticaret A.Ş.'dir.
2000	Ekoten Tekstil'in çoğunluk hisselerini devralıp, gelişmiş bir kumaş üretim tesisine sahip olundu.
2010	Ar-Ge Merkezi kuruldu.
2012	Londra, Leicester (Sun Textile UK) ve La Coruna (Sun Tekstil İspanya) tasarım ofisleri kuruldu.
2014	Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi'nin (UN Global Compact) imzacısı ve Türkiye ağı üyesi olarak, Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları doğrultusunda şirket stratejilerini uyumlaştırmıştır. Her yıl ilerleme raporu sunulmaktadır.
2016	Sun Tekstil Manisa üretim tesisi kuruldu.
2017	Sri Lanka üretim takip ofisi açıldı.
2018	Ekoten Örgü binası yatırımı yapılmış olup, ilave örgü makinaları ile kapasite arttırıldı. Binanın üzerine yapılan Güneş Enerji Sistemi ile birlikte Döngüsel Ekonomiye katkı ve Yeşil Dönüşüm konusunda büyük bir adım atılmıştır.
2021	Sri Lanka üretim takip ofisi kapatıldı.

Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler:

Sun Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. dokuma, trikotaj, tekstil ve konfeksiyon ürünlerinin imalatı, ihracatı ve dahili ticaretini yapmak üzere 1987 yılında kurulmuş ve faaliyete geçmiştir. Şirket üretim faaliyetlerini İzmir İli Torbalı İlçesi ve Manisa İli'nde bulunan tesislerinde yürütmektedir. Şirket halihazırda global hazır giyim perakende sektöründe faaliyet gösteren markalar için kadın giyim koleksiyonları tasarlayıp, üretmekte ve satışını gerçekleştirmektedir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358057
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

Torbalı ve Manisa tesislerinde toplam aylık 300 bin adet üretim kapasitesine sahip olan Şirket, toplam konfeksiyon satışının yaklaşık %10'unu bu tesislerden karşılamaktadır. Ürünlerinin yaklaşık %90'ını ise Sun Tekstil'e münhasır üretim yapan 30 farklı konfeksiyon tedarikçisinden sağlamaktadır. 2021 yılında Sun Tekstil'in solo satışlarının %96'sı 10'dan fazla ülkeye gerçekleştirilen yurtdışı satışlardan oluşmaktadır. Ayrıca Sun Tekstil, Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) tarafından açıklanan verilere göre 2018 yılından itibaren Ege Bölgesi Hazır Giyim ve Konfeksiyon sektöründe en yüksek ihracatı yapan firma konumundadır. Şirket'in stratejik coğrafi konumu ve emsallerine kıyasla katma değerli ürün üretebilme kabileyeti rekabet avantajı sağlamaktadır. Şirket'in ana pazarları İspanya, İngiltere ve Fransa'dır. Şirket'in en büyük müşterisi, 123 ülkede tescilli markası olan, 95 ülkede 6.477 mağazası bulunan İspanya menşeili bir perakende grubudur. Şirket'in ikinci büyük müşteri grubu İngiltere'de bulunmakta olup, bunu Fransa'da bulunan müşteri grubu takip etmektedir. Müşteri taleplerine hızlı cevap verebilmek ve müşteri ile yakın teması korumak amacı ile Şirket'in Türkiye ve İspanya'da kendisine ait birer adet, İngiltere'de bağlı ortaklığı Sun Textile UK LTD'ye ait iki adet olmak üzere toplamda 4 adet tasarım ofisi bulunmaktadır.

Tasarımdaki gücünü müşterilerin lokasyonlarına yakın bölgelerde en etkin şekilde gösterebilmek adına İspanya'nın La Coruna şehrinde ve İngiltere'nin Londra ve Leicester şehirlerinde, tasarım ofisleri açmıştır. Türkiye'deki tasarım ofisi de dahil olmak üzere tasarım ofislerinin birincil hedefi; müşterilere kumaş, aksesuar ve ürün tekniklerinde tüm yenilikleri sunarak kendilerini rahat hissedecekleri verimli bir çalışma alanı yaratmaktır. Bu yaratım süreçlerinde tasarım ekipleri trend eğilimlerini analiz edebilecekleri trend tahmin şirketleri ile çalışma ve kreatif yönlerini ortaya çıkaracak, ilham alacakları seyahat imkanlarına da sahiptirler.

Koleksiyonlar, tasarım departmanının öncülüğünde tespit edilen ve öngörülen trend eğilimleri ile Kumaş Ar-Ge ve Ür-Ge departmanlarının da tamamlayıcı destekleri ile ortaya çıkmaktadır. Şirket, 2020 verilerine göre 26 farklı ülkede 187 ortak ile Ar-Ge tasarım faaliyetlerine devam etmektedir. Bu faaliyetleri sonucunda, sahip olmuş olduğu nitelikli insan kaynağı, geliştirdiği etkin proje sistematiği ve proje çıktıları sonucunda elde ettiği katma değerli ürünlerin bir sonucu olarak da TİM tarafından 2020 yılında İnovasyon Döngüsü Kategorisi'nde Türkiye'nin en inovatif firması seçilmiştir.

Şirket, yüksek ihracat adetleri ile birlikte eş zamanlı olarak global moda sektöründe yer alan markaların çözüm ortağı haline gelmiştir. Geleceği tasarlama fikrinden yola çıkılarak moda ve teknolojiyi birleştiren birçok inovatif atılım gerçekleştirmiştir. Tasarımlarında 3D (üçboyutlu) programların kullanılmasından, üretimin izlenebilirliğine, müşteri deneyimlerinin sanal ortamlarda gerçekleştirilmesinden, yapay zeka ile desen tasarımı yapmaya kadar birçok dijital çözümleme ile yeni iş modelleri oluşturmuştur. Şirket, bu teknolojiler sayesinde moda endüstrisinin yakın gelecekteki dijital dönüşümüne ulaşıp, tasarlayıp üretebilme potansiyelini artırarak maksimum verimlilik sağlamayı hedeflemektedir.

Şirket, global perakende markalarına katma değerli hizmet sunmak amacıyla tüm operasyonlarını 2000'li yıllardan itibaren tasarıma ve teknolojiye yönlendirmiştir.

Şirket'in Ekoten Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Sun Textile UK Limited unvanlı iki adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır.

1994 yılında kurulan ve 2000 yılından beri faaliyetlerini Sun Tekstil bünyesinde sürdüren Ekoten Tekstil, Torbalı'da iki üretim tesisine sahiptir. Torbalı Organize Sanayi tesisinde 20 bin metrekarelik alanda toplam 206 yuvarlak örme makinesi ile çeşitli ve kaliteli örme kumaş üretmekte olup kumaş koleksiyonlarının satışlarını gerçekleştirmektedir. Ekoten, aylık 1.200 tonluk üretim kapasitesine sahip olup, ayda yaklaşık 300 adet yeni kumaş tasarlamaktadır. Ekoten'in Torbalı tesisinde ise boyama, bitim ve kalite kontrol işlemleri gerçekleştirilmektedir. Ürettiği kumaşların %25-%30 oranını Sun Tekstil'e satış olarak gerçekleştiren Ekoten, hızlı moda pazarının haricinde, son 3 yıllık stratejisinde önemli bir yeri olan medikal ve spor giyim tekstilinin yanısıra teknik tekstil için de kumaş üretmektedir. Şirket'in hedef pazarlarını ve müşterilerini; yurtiçi, Amerika menşeli markaların tedarikçileri ve Avrupa'da özellikle spor tekstil ve dünya hazır giyim perakende pazarında faaliyet gösteren uluslararası tescilli markalar oluşturmaktadır.

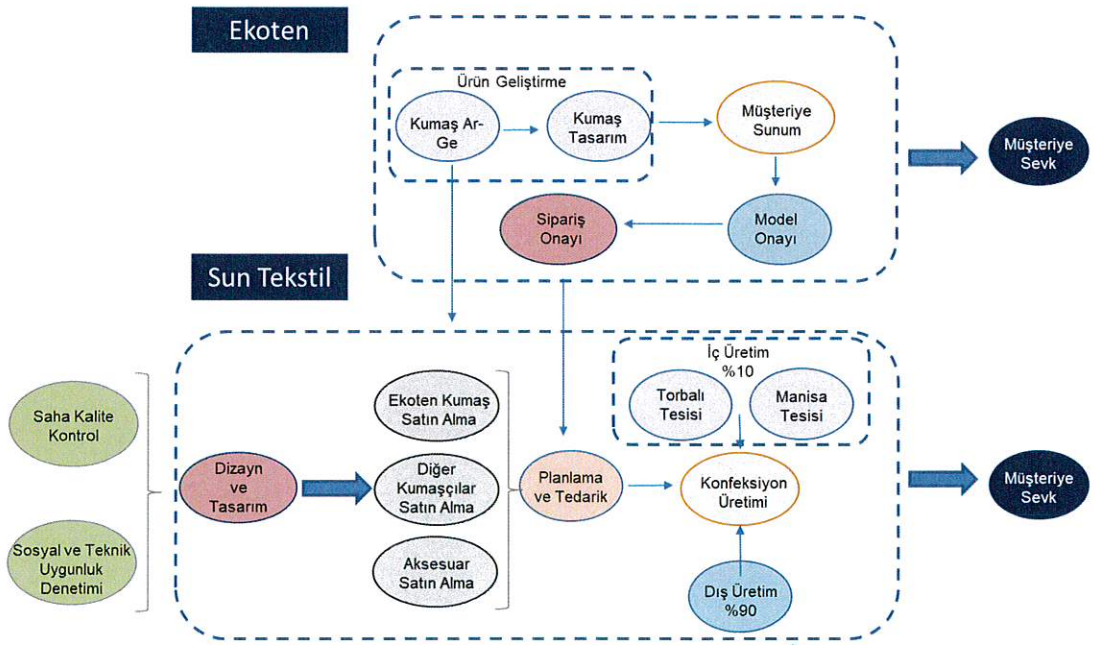
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Y. Işıl
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli İST.
İstanbul Ticaret Odası 368657
Mersis No: 0-3880-7045-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

Sun Tekstil İş Modeli Genel Bakış

Sun Tekstil'in kendi tasarım ofisleri ile hazırlayıp sunduğu koleksiyonlardan, müşteriler tarafından beğenilen modellerin siparişlerini alarak, müşterinin markası için üretimlerini gerçekleştirerek teslim eder. Üretimlerini gerçekleştirmek için hammadde tedariğinde önemli bir paya sahip olan kumaşın, %20- %25'ini Şirket bağlı ortaklığı Ekoten'den, geriye kalanını ise Türkiye'de faaliyet gösteren diğer kumaş üreticilerinden satın alarak gerçekleştirir. Kumaşın yanısıra ürünün üzerinde bulunan diğer aksesuar gibi yardımcı hammaddelerin tedariğini de yurtiçi ve yurtdışında çeşitli üreticilerden temin etmektedir. Hammadde tedariklerini gerçekleştirirken, eş zamanlı olarak müşteriden ürün ile ilgili üretim öncesi ihtiyaç olunan tüm onayları tamamlar. Bu süreçte, kullandığı teknoloji alt yapısı ile planlama ve satın alma süreçlerinde verimlilikleri yüksektir. Aynı zamanda hızlı ve esnek organizasyon yapısı sayesinde de müşterilere kısa terminli yüklemeler yaparak, Türkiye'nin jeopolitik konumunu verimli bir biçimde kullanmaktadır. Konfeksiyon üretiminin %10'unu Torbalı ve Manisa'daki üretim tesislerinden elde etmekte olup, %90'ını ise üretimde esneklik sağlayabilmek adına Sun Tekstil'e münhasır üretim yapan 30 farklı konfeksiyon tedarikçisinden sağlamaktadır. Konfeksiyon tedarikçileri üretimi sayesinde talep dalgalanmaları ve pazar değişimleri karşısında hızlı aksiyon alma kabiliyetinin geliştirilmesi hedeflenmiştir. Şirket, konfeksiyon üretimi için tedarikçi seçerken öncesinde bir tedarik havuzu oluşturmakta ve havuzda yer alan tüm üreticilerin sosyal, teknik ve çevresel kriterlere göre üretim sürecinin her aşamasını denetlemektedir. Şirket, üretim esnasında ise ERP sistemi ve 60 kişiden oluşan saha ekibi ile üretimi yüklenen firmaları devamlı denetime tabi tutmaktadır. Kullandığı teknolojiler ve saha ekibinin de desteği ile Şirket tedarikçilerinin hepsinde kendi üretim standartlarına uygun, homojen ürünler üretildiğinden emin olmayı amaçlamaktadır.

Tedarik ve üretim süreçlerinde iyi yapılanmış bir tedarik zinciri yönetim sistemi kullanmasına ilave olarak, sosyal uygunluk, çevre, İSG ve teknik denetimlerini sıkı bir şekilde gerçekleştirmektedir. Şirket, süreçlerini sürdürülebilirlik bakış açısı ile gözetir ve odak noktasına teknolojiyi konumlandırdığı iyileştirme faaliyetleri ile operasyonel mükemmelliğe ulaşmaya çalışmaktadır. Online (çevrimiçi) veri sağlayıcılar, makine öğrenmeleri ve robotik uygulamalar kullanarak inşa ettiği teknoloji altyapısı ile süreçlerde sürekli olarak verimliliği arttırmayı hedeflemektedir.

Şekil 1: Operasyonel Süreç Şeması



QNB FİNANS YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Vistal
Kule Binası No:215 Kat:6,7 34394 Şişli / İST.
İstanbul Ticaret Odası: 353657
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D. 3880104535
www.qnbfi.com