

## **Sun Tekstil Fabrika Ziyaret Notu**

***Sun Tekstil'in 31 Mayıs'ta İzmir Torbalı fabrikasında gerçekleştirdiği analist toplantısında elde ettiğimiz notları paylaşıyoruz.***

Sun Tekstil 2023 yılında enflasyon muhasebesi dahil olan finansal sonuçlarında 7.732 Milyon TL ciro açıkladı. Nakliye ve işçilik maliyetlerinde oluşan artışa rağmen enerji maliyetinde yaşanan azalma maliyet yapısı içinde yer değiştirme sağlamış görünüyor. Bunun bir sonucu olarak 2023 yıl sonunda 1.644 Milyon TL brüt kar açıkladı. 447 Milyon TL enflasyon muhasebesi kaynaklı kayıp açıklayan şirket, 236 Milyon TL net kar yazdı. TMS29 hariç sonuçlara bakıldığında şirket 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla %61 artışla net satışlarını 6.394 Milyon TL olarak açıkladı.

Yeni yatırımların toplam olarak etkisinin %35 potansiyel getirmesi bekleniyor. Döviz bazlı borçlanma olarak düşük oranlarda borçlanma kabiliyeti kazanan Sun Tekstil'in borçlanma oranı %25 civarında bulunuyor. Şirketin net borç / FAVÖK rasyosu -0,07. Net nakit konumunu sürdüren şirket borç sorunu yaşamıyor. Sürdürülebilirlik konusunda yatırımlar yapan Sun Tekstil karbon üretimini azaltmaya devam ediyor. Sun Tekstil sürdürülebilirlik endeksinde Dünyada 158 hazır giyim şirketi arasında 5. Sıradayken, Çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim (ESG) puanı 84 seviyesinde bulunuyor.

Sun Tekstil'in en güçlü tarafı Ekoten olmaya devam ediyor. Bizim gezdiğimiz Torbalı Fabrikası'nın bir tarafı Sun Tekstil'e bir tarafı da Ekoten'e ait. Fabrikanın hemen yakınında inşası devam eden yere Sun Tekstil taşınacak. Böylelikle Sun Tekstil'den boşalan kısmın tamamı Ekoten'e ayrılmış olacak. Taşınma sonrası makine yatırımların tamamlanmasının ardından Ekoten kapasitesinin teknik testil ürün grubunda %30 artması bekleniyor. Ekoten şirketin teknik tekstil tarafını oluştururken marjların önemli bir kısmı bu taraftan geliyor. Ekoten Sun Tekstil gelirlerinin 1/3'ünü karşılıyor. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde burada oluşabilecek kapasite artışı şirket finansallarının olumlu desteklenmesine zemin hazırlayabilir. Diğer bir taraftan Jimmy Key'de büyüme devam ediyor. Jimmy Key yurt içinde 69 ve yurt dışında 14 mağazaya ulaştı.

Öte yandan, Sun Tekstil'in Afyon Karahisar yatırımı da bulunuyor. 100.000 m2 arsa satın alındı. Yatırım detayları şekillenmeye devam ediyor.

Şirketin en güçlü kaslarından biri tasarım, bir diğeri ise hızlı tedarik. Tasarım kasının gelişmesi için yapılan yatırımlar satış odaklı olarak geri dönüyor.

## ***2024 yıl sonu beklentileri***

Fiyat tespit raporunda Sun Tekstil'in 2024 yılında konsolide net satışlarının 247.8 mn Euro olarak gerçekleşmesi bekleniyor. 2024 yılı Fiyat Tespit Raporunda belirtilen Net Satışlar rakamının %20 üzerinde gerçekleşmesi hedeflenmektedir. Fiyat tespit raporunda 2025 yılı için 255.9 mn Euro ve 2026 yılı için cironun 263.9 mn Euro olması beklenmektedir.

### **Değerlendirme**

Sun Tekstil'in uzun vadeli yatırım kararlarının şirket performansına olumlu yansıtacağı görüşünderiz. Şirketin net nakit üretimini beğenmekle birlikte, mevcutta devam eden ve uzun vadede yapılacak Ekoten yatırımlarının şirket için güçlü bir potansiyel oluşturduğunu düşünüyörüz.

### **Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**Çekince:** Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

**Sorumluluğun Sınırlandırılması:** İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.