

### **Sun Tekstil Fabrika Ziyaret Notu**

***Sun Tekstil 8 Eylül 2023 yılında düzenlediği analist toplantısını İzmir Torbalı'daki fabrikasında gerçekleştirdi. Sunumdan çıkan Özet notları paylaşıyoruz.***

Sun Tekstil'in sunumunda en dikkat çekici nokta EBITDA marj beklentisi idi. Şirket yılın ilk altı ayını %12 FAVÖK marjı ile tamamladı. 2023 yılı ortalama FAVÖK beklentisi ise %16. Başka bir deyişle şirket 3. Çeyrek dönemde yaklaşık %20 üzeri bir FAVÖK marjı açıklayabilir. Bu da oldukça güçlü bir karlılığa işaret ediyor. Ayrıca, şirketin her yıl %15 üzeri FAVÖK marjı yakalama beklentisi bulunuyor.

Yılın ilk yarısında personel gider artışı ne karı törpülerken, 46 mn TL deprem vergisi de net karı baskılayan unsur oldu. Şirket sunumunda yılın ikinci yarısının ilk yarısından daha iyi geçeceği ifade edildi. 2024 yılı ise yatırımlar ve yeni ürün gruplarının itici etkisiyle şirketin halka arz edilirken hazırlanan fiyat tespit raporundaki 2024 yıl sonu hedeflerinin üzerinde kapatabileceği ifade edildi.

Sun Tekstil'in en güçlü tarafı Ekoten. Dolayısıyla bu tarafa yapılacak yatırımlarla karlılığı artırma hedefleri var. 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. Ekoten'in genişlemesi, şirket karlılığı açısından pozitif bir katkı sunabilir. Yeni binaya toplam 100 mn TL yatırım yapılacak. Ayrıca, Torbalı OBS'de Sun Tekstil'in üretim tarafını büyütmek için yapılan binaya toplam 120 mn TL yatırım yapılacak. Bu yatırımla kapasitenin %15 artması bekleniyor.

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. Şirket global tedarik için ise Çin ve Bangladeş projesini devreye sokmaya hazırlanıyor.

### ***Değerlendirme***

Şirketin 3. Çeyrekteki güçlü performans beklentisi ilgimizi çekmekle birlikte, uzun vadeli yatırım projelerinin şirket performansına olumlu yansıtacağı görüşündeyiz. Sun Tekstil 2023 yılı 2. Çeyrek finansallarında net borçlu konumdan net nakit konumuna geçti. Şirketin net nakit üreterek konumunu güçlendirmesi olumlu olacaktır. Mevcutta devam eden ve uzun vadede yapılacak Ekoten yatırımlarının şirket için güçlü bir potansiyel oluşturduğunu düşünmekle birlikte Sun Tekstil'i yakın izlemeye alıyoruz.

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç23	2Ç22	Değ.(%)	1Ç23	Değ.(%)	6A23	6A22	Değ.(%)
Net Satışlar	1.277.694	942.981	35,5	890.944	43,4	2.168.638	1.782.720	21,6
Brüt satış karı	293.462	233.122	25,9	196.566	49,3	490.028	417.553	17,4
Faaliyet Giderleri	138.245	75.920	82,1	119.849	15,3	258.094	138.062	86,9
Finansal Gelir/Gider	-22.458	-12.526	a.d.	-4.565	a.d.	-27.022	-36.036	a.d.
Esas Faaliyet Karı	155.217	157.202	-1,3	76.717	102,3	231.934	279.491	-17,0
FAVÖK	169.356	167.356	1,2	91.282	85,5	260.638	298.435	-12,7
Ana Ortaklık Net Kar	155.304	184.813	-16,0	86.328	79,9	241.632	286.784	-15,7

Oranlar	2Ç23	2Ç22	Fark	1Ç23	Fark	6A23	6A22	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	22,97	24,72	-1,8	22,06	0,9	22,60	23,42	-0,8
Esas Faa.Kar Marjı (%)	12,15	16,67	-4,5	8,61	3,5	10,69	15,68	-5,0
FAVÖK Marjı (%)	13,25	17,75	-4,5	10,25	3,0	12,02	16,74	-4,7
Net Kar Marjı (%)	12,15	19,60	-7,4	9,69	2,5	11,14	16,09	-4,9

**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.