



**Sun Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin  
Değerlendirme Raporu - 2  
28 Nisan 2023**

**QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No:215 Kat:6-7  
34394 Şişli İstanbul

## İçindekiler:

1. Değerlendirme Raporunun Amacı .....	3
2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi .....	3
3. 29.04.2022 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu .....	4
4. Halka Arz Sonuçları .....	10
5. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans .....	11
6. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri .....	14
7. Halka Arz ve Sonrasında Fiyata Etki Eden Faktörler .....	15

## 1. Değerlendirme Raporunun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

*"Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP'ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur."*

Sun Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Sun Tekstil" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("QNB Finans Yatırım") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 29.04.2022 tarihinde KAP'ta yayımlanmış (Raporun tümüne erişmek için <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1026118> ve <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1026119> ve <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1026121> ve <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1026122> ) ve Şirket payları 20.05.2022 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Sun Tekstil'in nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 28.04.2023 tarihine kadar (27.04.2023 kapanış) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

## 2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 120.000.000 TL'den 135.600.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabacak 15.600.000. TL ve 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 23.400.000 TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı paylarının 26,00 TL sabit fiyattan halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.04.2022 tarih ve 2022/18 sayılı toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 26,00 TL sabit fiyattan Borsa dışında talep toplama işlemleri 11-13 Mayıs 2022 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

Sun Tekstil sermaye artırımından 405.600.000 TL brüt halka arz geliri elde etmiştir. Halka arz aşamasında 10.500.000 TL halka arz maliyeti oluşmuş olup net halka arz geliri 395.100.000 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

TL	
1 Adet Nominal Pay Değeri	26,00
Sermaye Artırımı	15.600.000
<b>Brüt Halka Arz Geliri</b>	<b>405.600.000</b>
Halka Arz Maliyeti	10.500.000
<b>Net Halka Arz Geliri</b>	<b>395.100.000</b>

Kaynak: Şirket

Şirket, faaliyetlerinin sürdürülebilir ve karlı bir şekilde büyümeye devam etmesini hedeflemekte olup bu bağlamda halka arzdan elde edilen geliri işletme sermayesinin güçlendirilmesi, üretim kapasite artışı için yatırım harcamaları, atık su geri dönüşüm yatırımları, Ar-Ge ve Ür-Ge harcamaları ve yeni tasarım ofisleri kurulumlarının tamamlanmasında kullanacaktır.

Şirket'in 29.04.2022 tarihinde KAP'ta ilan edilen Fon Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor'da (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1026068>) halka arzdan beklenen net gelirin

- Yatırım Harcamaları (%50 - 60)
- İşletme Sermayesi (%15-20)
- Finansman Maliyetinin Azaltılması (%20-25)
- Ar-Ge ve Ür-Ge Harcamaları (%3-5)

alanlarında kullanılmasının planlandığı belirtilmiştir.

Şirket'in 25.08.2022 ve 17.11.2022 tarihlerinde KAP'ta yayımlanan (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1058258> ve <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1080553>) Halka Arzdan Elde Edilen Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor'da yer alan fonun kullanımına ilişkin bilgiler aşağıda yer alan tabloda ve açıklamalarda belirtilmiştir.

Fon Kullanım Amacı	Oran	Planlanan (TL)	Kullanılan TL	Kalan TL
Yatırım Harcamaları	%50 - %60	205.452.000	12.039.763	193.412.237
İşletme Sermayesi	%15 - %20	79.020.000	79.020.000	-
Finansman Maliyetinin Azaltılması	%20 - %25	98.775.000	98.775.000	-
Ar-GE ve Ür-GE	%3 - %5	11.853.000	-	11.853.000
<b>Toplam</b>		<b>395.100.000</b>	<b>189.834.763</b>	<b>205.265.237</b>

Kaynak: Şirket

Sun Tekstil, bedelli sermaye artırımını yoluyla halka arz edilen 15.600.000 TL nominal değerli 15.600.000 adet paydan 395.100.000 TL net gelir elde etmiştir. Bu kapsamda;

- Finansman maliyetinin azaltılması için ayrılan fonun tamamı kullanılmıştır. Bu duruma paralel olarak Şirket'in 2022 yılı ilk üç aylık bilançosunda yer alan 271.188.097 TL olan net borç rakamı 30.09.2022 bilançosunda 57.623.011 TL net nakit rakamına dönmüştür.
- Yatırım harcamaları için ayrılan fonun 12.039.763 TL'lik kısmını kullanmış bulunmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklığı Ekoten Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sürdürülebilir çevre ve ekosistem için atık su dönüşümü yatırımı kapsamında 2022/2 sayılı 01.06.2022 tarihli Ekoten Tekstil Yönetim Kurulu kararı ile üretim sürecinde tüketilen suyun tamamının geri kazanılarak tekrar üretimde kullanılması için arıtma teknolojileri konusunda uzman bir şirket ile 1 Haziran 2022 tarihinde 980.000 Avro + KDV tutarında sözleşme imzalanmıştır. İmzalanan sözleşmeye istinaden ilk taksit olarak 10.349.800 TL ödeme yapılmıştır.
- İşletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması için ayrılan fonun tamamı kullanılmıştır.

Şirket, halka arz ile sermaye artırımından elde ettiği fonu amaçlarına uygun olarak kullanmakta, henüz kullanılmayan fonu ise mevduat hesaplarında en iyi şekilde nemalandırarak değerlendirildiğini ifade etmiştir.

### 3. 29.04.2022 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu

29.04.2022 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihli Türkiye Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları baz alınmıştır.

Sun Tekstil'in değerinin tespiti amacıyla gelir yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemi ("İNA") ve pazar yaklaşımı kapsamında Çarpan Analizi yöntemi kullanılmıştır. Çarpan

Analizi kapsamında değerlendirme çalışmasında hem yurt içi hem de yurt dışı benzer şirketlerin PD/Net Kar ve FD/FAVÖK çarpanlarına eşit ağırlık verilerek yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlere göre piyasa değerleri hesaplanmıştır. Yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlerin çarpanlarına göre hesaplanan piyasa değerlerine eşit olarak %30 ağırlık verilmiş İNA yöntemi ile hesaplanan piyasa değerine ise %40 ağırlık verilmiştir.

Şirket'in operasyonları, büyüme potansiyeli, Pazar stratejisi ve bulunduğu coğrafya açısından birebir halka açık emsal şirket bulunmamaktadır. Şirket'in coğrafi açıdan yurtdışı emsal şirketlere kıyasla avantajlı konumda bulunduğu, iş modeli bakımından koleksiyon, dizayn kapasitesi ve dijital entegrasyon sebebi ile yurtiçi tekstil sektöründe faaliyet gösteren şirketlere kıyasla farklı konumlandığı değerlendirilmiştir. Bu sebeple İNA yöntemine %40 ağırlık verilmiş olup piyasa bakış açısını da değerlemeye dahil etmek maksadı ile yurtiçi ve yurtdışı çarpanlara %60 ağırlık verilmiştir.

Şirket'in son 3 yıl için brüt konsolide hasılatının ortalama %80'i yurtdışı gelirlerinden oluşmakta ve yurtdışı satışlarının %89'u Avrupa Bölgesi'ne yapılan satışlardan oluşmaktadır. Dolayısıyla Şirket yoğunluklu olarak Avro para birimi üzerinden satış yapmakta olup, hammadde alımlarını da ağırlıklı olarak ABD Doları ve Avro para birimi olarak gerçekleştirmektedir. Bu sebeple değerlemede yer alan projeksiyonlar Avro para birimi cinsinden oluşturulmuştur. Halka arz hisse fiyatı belirlenirken, değerlendirme sonucu ulaşılan hisse değeri 21.04.2022 tarihli TCMB alış kuru üzerinden Türk Lirası'na çevrilmiştir.

Tekstil sektörü altında faaliyet gösteren Sun Tekstil ile aynı sektörde faaliyet gösteren halka açık uluslararası şirketler ile payları Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") işlem görmekte olan benzer şirketler kıyaslanmıştır. Değerlemeye kaynak oluşturan çarpanların bulunmasında kullanılacak şirketlerin belirlenmesi sürecinde ilgili şirketlerin gelirlerinin büyük çoğunluğunun tekstil sektörüne ilişkin faaliyetlerinden kaynaklanıyor olmasına dikkat edilmiştir. Bu koşullara uymayan şirketler benzer şirket karşılaştırmasına dahil edilmemiştir.

UDS 30.6'da belirtildiği üzere, değerlendirme yapılan varlığın değer tespitinde mevcut verilere ve pazar ile ilgili koşullara göre en uygun ve en geçerli değerlendirme yönteminin seçilmesi gerekmektedir. Bu sebeple, mevcut şartlar ve var olan yaklaşımlar göz önüne alındığında en güvenilir yöntem olduğu ve değerlendirme için en uygun yaklaşım olduğu düşünülen Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamındaki Piyasa Değeri/Net Kar (PD/Net Kar) ve Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK) çarpanları kullanılmıştır. Diğer çarpan metodlarından Firma Değeri/Net Satışlar ve Piyasa Değeri/Defter Değeri yöntemleri değerlendirme kapsamına alınmamıştır. Bu çarpan metodlarından FD/Net Satış ve PD/Defter Değeri yöntemlerinin Şirket'in faaliyetleri gereği ve bulunduğu sektör nedeniyle uygun olmadığı değerlendirilmiştir. Sonuç olarak, daha uygun bulunan operasyonel karlılık göstergesi olarak FAVÖK ile Net Kar değerlerine göre çarpan yöntemleri uygulanmıştır.

Çarpan analizlerinde kullanılan Net Kar ve FAVÖK değerleri için 31.12.2021 tarihli 12 aylık Bağımsız Denetim Raporu finansal verileri kaynak oluşturmuştur. Söz konusu Net Kar ve FAVÖK değerleri Bağımsız Denetim Raporu'ndan Türk Lirası olarak alınmış olup, 2021 yılı Avro ortalama kuru kullanılarak çevrilmiştir. (2021 yılı TCMB alış, Avro Ortalama Kuru: 10,4687)

#### Değerlemeye Baz Oluşturan Veriler

31.12.2021	Avro
Ana Ortaklık Net Kar	20.212.070
FAVÖK	37.039.787

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Net finansal borç, Şirket'in kısa ve uzun vadeli finansal borçlarından nakit ve nakit benzerleri çıkartılarak hesaplanmaktadır. Piyasa değeri hesaplanırken net finansal borç, firma değerinden çıkarılmaktadır. Söz konusu net borç rakamı Bağımsız Denetim Raporu'ndan Türk Lirası olarak alınmış olup, yıl sonu Avro kuru ile çevrilmiştir. (2021 Yıl Sonu TCMB alış Avro Kuru: 15,0867)

#### Değerlemeye Baz Oluşturan Net Borç

31.12.2021	Avro
Toplam Finansal Borç	39.693.595
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	-33.066.760
<b>Net Finansal Borç</b>	<b>6.626.835</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in piyasa değeri PD/Net Kar çarpanı ve FD/FAVÖK çarpanı yöntemleri kullanılarak ayrı ayrı hesaplanmış olup, bu çarpanlardan çıkan sonuçların ağırlıklı ortalaması alınarak nihai piyasa değeri tespit edilmiştir. PD/Net Kar çarpanı, fiyat kazanç (F/K) çarpanı olarak da kullanılmakta ve finansal getirilerini yansıtarak oluşan piyasa değerine işaret etmektedir. Diğer yandan FAVÖK çarpanı da şirketin operasyonel karlılığını dikkate almakta ve firma değeri hesaplanmasında kullanılmaktadır. Firma değerinden net finansal borcun çıkarılması ile piyasa değeri hesaplanmaktadır.

Değerleme çalışmasında Türkiye'de ve yurt dışı piyasalarda işlem gören ve Şirket ile benzer sektörde bulunan şirketler dikkate alınmıştır. Çarpanları dikkate alınan firmaların detayları benzer şirketler başlığı altında yer almaktadır. Dikkate alınan benzer şirketlerden çarpanları uç değerlerde yer aldığı kabul edilen şirketler dikkate alınmamıştır. PD/Net Kar hesaplanırken 20,0x çarpan üzerindeki değerler ve 2,0x çarpanın aşağısındaki değerler ile FD/FAVÖK hesaplanırken 15,0x üzeri ve 2,5x altındaki değerler uç değer olarak kabul edilerek medyan hesaplamasında dikkate alınmamıştır. Yurtiçi benzer Şirket çarpan değerleri için "Rasyonet" platformu kullanılmış olup, 21.04.2022 tarihli piyasa verilerinden yararlanılmıştır. Yurtdışı Benzer şirketlerin çarpan değerleri hesaplanırken piyasa verileri 21.04.2022 kapanış tarihli "S&P Capital IQ" platformu kullanılarak elde edilmiştir.

Yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlerin PD/Net Kar Çarpanı ve FD/FAVÖK Çarpanı analizleri sonucunda bulunan piyasa değerleri aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

#### Yurt içi Benzer Şirket Çarpanlarına Göre Hesaplanan Değer

Yurtiçi Çarpan Değerleme Özeti (Avro)	Hisse Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Hisse Değeri
Yurtiçi Benzer Şirketler PD/NK 2021	205.927.946	%50	102.963.973
Yurtiçi Benzer Şirketler FD/FAVÖK 2021	191.712.317	%50	95.856.159
<b>Ağırlıklandırılmış Yurtiçi Çarpan Değeri</b>			<b>198.820.132</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

#### Yurt dışı Benzer Şirket Çarpanlarına Göre Hesaplanan Değer

Yurtdışı Çarpan Değerleme Özeti (Avro)	Hisse Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Hisse Değeri
Yurtdışı Benzer Şirketler PD/NK 2021	203.453.882	%50	101.726.941
Yurtdışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK 2021	235.517.262	%50	117.758.631
<b>Ağırlıklandırılmış Yurtdışı Çarpan Değeri</b>			<b>219.485.572</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

## Çarpan Analizi Sonuçları

Değerleme Özeti (Avro)	Hisse Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Hisse Değeri
Ağırlıklandırılmış Yurtiçi Çarpan Değeri	198.820.132	%30	59.646.039
Ağırlıklandırılmış Yurtdışı Çarpan Değeri	219.485.572	%30	65.845.672
İNA	296.210.410	%40	118.484.164
<b>Ağırlıklandırılmış Hisse Değeri</b>			<b>243.975.875</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Bulunan ağırlıklandırılmış piyasa değerinin 244,0 milyon Avro tutarı, 3.901,4 milyon TL olarak hesaplanmakta ve birim pay değeri de 32,51 TL hesaplanmaktadır. Hesaplanan piyasa değerine %20 halka arz iskontosu uygulanmış, halka arz piyasa değeri 3.119,9 milyon TL ve halka arz birim pay fiyatı 26,00 TL olarak belirlenmiştir.

## Halka Arz Fiyatı

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Hisse Değeri - Avro	243.975.875
21.04.2022 TCMB Avro / Türk Lirası Alış Kuru	15,991
Ağırlıklandırılmış Hisse Değeri - Türk Lirası	3.901.393.823
Ödenmiş Sermaye	120.000.000
Pay Başına Fiyat - TL	32,51
Halka Arz İskontosu (%)	%20
<b>Halka Arz Fiyatı - TL</b>	<b>26,00</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Fiyat Tespit Raporu'na bilgi amaçlı ek olarak verilen indirgenmiş nakit akımları analizinin çalışması ve sonuçları aşağıda sunulmaktadır.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde, Şirket'in projeksiyon dönemi boyunca tahmin edilen nakit akımları ile birlikte tahmin süresinin sonrasında şirket ömrünün sınırsız kabul edilmesi nedeniyle sonsuza kadar devam etmesi beklenen nakit akımları tahmin edilmekte, tahmin döneminde hesaplanan nakit akımlarının bugünkü değeri ile devam eden değerlerin bugünkü değerleri toplanmakta ve firma değerine ulaşılmaktadır. Son aşamada Firma Değeri'nden, Net Borç tutarının düşülmesi ile Şirket'in nihai Piyasa Değeri hesaplanmaktadır. İndirgenmiş Nakit Akımları (Gelir) Yönteminin zayıf yanı geleceğe dönük varsayımlar içermesidir. Bu varsayımların öngörülenden sapması durumunda Şirket Değeri değişebilecektir. İNA çalışmasına baz oluşturan finansal projeksiyonlar, Şirket tarafından sağlanan öngörülere ve tahminlere dayanmaktadır.

İNA değerlemesi kapsamında Şirket'in 2022 ile 2026 yılları arasında yaratacağı nakit akımları ve 2026 sonrası için nihai dönem değeri dikkate alınmıştır. Söz konusu çalışma kapsamında Şirket tarafından sağlanan projeksiyonlar, Sun Tekstil'in müşteri grubu bazında Ekoten'in ise hizmet verdiği pazar/ürün grubu gelir-gider kırılımları ile bağımsız denetçi raporu verilerinden faydalanılmıştır. Ekoten, Sun Tekstil ile birlikte konsolide edilirken Ekoten'in Sun Tekstil'e olan satışları konsolide net satışlarından ve konsolide satılan malın maliyetinden hariç tutulmuştur.

## Sun Tekstil Solo Hasılat Tahminleri

Sun Tekstil Net Satışlar								
Avro	2019	2020	2021	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T
<b>Müşteri 1</b>	<b>31.502.896</b>	<b>39.460.302</b>	<b>59.106.317</b>	<b>61.049.874</b>	<b>64.039.488</b>	<b>65.320.277</b>	<b>66.227.224</b>	<b>67.273.919</b>
Büyüme Oranı, %	(%10,3)	%25,3	%49,8	%3,3	%4,9	%2,0	%1,4	%1,6
Net satışlar içindeki payı, %	%17,8	%29,9	%37,4	%36,3	%36,8	%36,4	%35,9	%35,4
<b>Müşteri 2</b>	<b>27.809.618</b>	<b>15.102.741</b>	<b>12.865.174</b>	<b>12.981.654</b>	<b>13.371.104</b>	<b>13.905.948</b>	<b>14.238.621</b>	<b>14.606.861</b>
Büyüme Oranı, %	%38,8	(%45,7)	(%14,8)	%0,9	%3,0	%4,0	%2,4	%2,6
Net satışlar içindeki payı, %	%15,7	%11,4	%8,1	%7,7	%7,7	%7,7	%7,7	%7,7
<b>Müşteri 3</b>	<b>20.664.651</b>	<b>11.684.102</b>	<b>11.053.521</b>	<b>12.496.757</b>	<b>13.121.595</b>	<b>13.449.635</b>	<b>13.838.898</b>	<b>14.266.393</b>
Büyüme Oranı, %	%0,2	(%43,5)	(%5,4)	%13,1	%5,0	%2,5	%2,9	%3,1
Net satışlar içindeki payı, %	%11,6	%8,9	%7,0	%7,4	%7,5	%7,5	%7,5	%7,5
<b>Müşteri 4</b>	<b>31.701.762</b>	<b>18.993.838</b>	<b>14.834.273</b>	<b>16.501.394</b>	<b>18.151.533</b>	<b>18.877.595</b>	<b>19.518.707</b>	<b>20.219.810</b>
Büyüme Oranı, %	(%23,5)	(%40,1)	(%21,9)	%11,2	%10,0	%4,0	%3,4	%3,6
Net satışlar içindeki payı, %	%17,9	%14,4	%9,4	%9,8	%10,4	%10,5	%10,6	%10,6
<b>Müşteri 5</b>	<b>16.494.172</b>	<b>19.369.482</b>	<b>16.623.881</b>	<b>17.377.851</b>	<b>18.159.854</b>	<b>18.958.888</b>	<b>19.793.079</b>	<b>20.703.105</b>
Büyüme Oranı, %	(%3,7)	%17,4	(%14,2)	%4,5	%4,5	%4,4	%4,4	%4,6
Net satışlar içindeki payı, %	%9,3	%14,7	%10,5	%10,3	%10,4	%10,6	%10,7	%10,9
<b>Yeni Müşteriler</b>	<b>283.449</b>	<b>530.260</b>	<b>5.439.882</b>	<b>13.435.267</b>	<b>16.122.320</b>	<b>17.089.659</b>	<b>18.047.469</b>	<b>18.967.993</b>
Büyüme Oranı, %	-	%87,1	%925,9	%147,0	%20,0	%6,0	%5,6	%5,1
Net satışlar içindeki payı, %	%0,2	%0,4	%3,4	%8,0	%9,3	%9,5	%9,8	%10,0
<b>Diğer Müşteriler</b>	<b>48.924.422</b>	<b>26.805.210</b>	<b>38.215.107</b>	<b>34.456.119</b>	<b>31.010.507</b>	<b>31.940.822</b>	<b>32.864.714</b>	<b>33.880.192</b>
Büyüme Oranı, %	%35,7	(%45,2)	%42,6	(%9,8)	(%10,0)	%3,0	%2,9	%3,1
Net satışlar içindeki payı, %	%27,6	%20,3	%24,2	%20,5	%17,8	%17,8	%17,8	%17,8
<b>Net Satışlar</b>	<b>177.380.971</b>	<b>131.945.935</b>	<b>158.138.155</b>	<b>168.298.916</b>	<b>173.976.402</b>	<b>179.542.824</b>	<b>184.528.713</b>	<b>189.918.273</b>
Büyüme, %	%4,1	(%25,6)	%19,9	%6,4	%3,4	%3,2	%2,8	%2,9

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu



## Ekoten Hasılat Tahminleri

Ekoten Net Satışlar								
Avro	2019	2020	2021	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T
<b>Fast Fashion Ürünler (Yurtiçi Pazar)</b>	<b>23.519.833</b>	<b>18.058.933</b>	<b>19.918.738</b>	<b>20.213.959</b>	<b>20.498.202</b>	<b>21.142.735</b>	<b>21.990.518</b>	<b>22.654.631</b>
<i>Büyüme Oranı, %</i>	%7,2	(%23,2)	%10,3	%1,5	%1,4	%3,1	%4,0	%3,0
<i>Net satışlar içindeki payı, %</i>	%37,9	%34,2	%25,8	%22,8	%22,2	%22,0	%21,9	%21,7
<b>Fast Fashion Ürünler (Yurtdışı Pazar)</b>	<b>8.404.404</b>	<b>5.304.162</b>	<b>9.242.604</b>	<b>10.998.179</b>	<b>11.554.833</b>	<b>11.961.853</b>	<b>12.440.137</b>	<b>12.989.200</b>
<i>Büyüme Oranı, %</i>	(%17,0)	(%36,9)	%74,3	%19,0	%5,1	%3,5	%4,0	%4,4
<i>Net satışlar içindeki payı, %</i>	%13,5	%10,0	%12,0	%12,4	%12,5	%12,4	%12,4	%12,4
<b>Fast Fashion Ürünler (Sun Tekstil'e Satışlar)</b>	<b>22.784.631</b>	<b>18.810.024</b>	<b>19.107.797</b>	<b>24.901.901</b>	<b>26.696.854</b>	<b>28.002.689</b>	<b>29.110.909</b>	<b>30.302.973</b>
<i>Büyüme Oranı, %</i>	%1,4	(%17,4)	%1,6	%30,3	%7,2	%4,9	%4,0	%4,1
<i>Net satışlar içindeki payı, %</i>	%36,7	%35,6	%24,7	%28,1	%28,9	%29,1	%29,0	%29,0
<b>Spor Ürünleri</b>	<b>145.027</b>	<b>1.508.734</b>	<b>14.733.160</b>	<b>28.994.859</b>	<b>29.864.705</b>	<b>31.446.680</b>	<b>33.043.279</b>	<b>34.374.923</b>
<i>Büyüme Oranı, %</i>	%0,0	%940,3	%876,5	%96,8	%3,0	%5,3	%5,1	%4,0
<i>Net satışlar içindeki payı, %</i>	%0,2	%2,9	%19,1	%32,7	%32,4	%32,7	%32,9	%32,9
<b>Teknik Tekstil</b>	<b>2.871.052</b>	<b>1.969.570</b>	<b>2.301.797</b>	<b>3.950.683</b>	<b>4.348.473</b>	<b>4.485.204</b>	<b>4.663.706</b>	<b>4.851.654</b>
<i>Büyüme Oranı, %</i>	(%5,8)	(%31,4)	%16,9	%71,6	%10,1	%3,1	%4,0	%4,0
<i>Net satışlar içindeki payı, %</i>	%4,6	%3,7	%3,0	%4,5	%4,7	%4,7	%4,6	%4,6
<b>Satıştan Diğer Gelirler/(Giderler)</b>	<b>4.395.251</b>	<b>7.190.509</b>	<b>11.910.260</b>	<b>(485.921)</b>	<b>(697.223)</b>	<b>(727.793)</b>	<b>(759.364)</b>	<b>(788.799)</b>
<i>Net satışlar içindeki payı, %</i>	%7,1	%13,6	%15,4	(%0,5)	(%0,8)	(%0,8)	(%0,8)	(%0,8)
<b>Net Satışlar</b>	<b>62.120.198</b>	<b>52.841.931</b>	<b>77.214.356</b>	<b>88.573.660</b>	<b>92.265.844</b>	<b>96.311.368</b>	<b>100.489.186</b>	<b>104.384.582</b>
<i>Büyüme, %</i>	%7,1	(%14,9)	%46,1	%14,7	%4,2	%4,4	%4,3	%3,9

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

## Konsolide Karlılık Tahminleri

Avro	2019	2020	2021	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T
Net Satışlar	208.721.432	162.878.387	212.647.261	231.970.675	239.545.391	247.851.503	255.906.989	263.999.883
<i>Büyüme Oranı, %</i>	%1,4	(%22,0)	%30,6	%9,1	%3,3	%3,5	%3,3	%3,2
Brüt Kar	29.166.603	31.281.046	47.341.490	52.385.564	54.274.614	54.430.360	56.261.321	58.069.861
<i>Brüt Kar Marjı, %</i>	%14,0	%19,2	%22,3	%22,6	%22,7	%22,0	%22,0	%22,0
Faaliyet Giderleri	(8.260.977)	(7.481.296)	(10.301.703)	(15.760.473)	(16.531.297)	(17.238.305)	(17.882.913)	(18.416.778)
<i>Satışlara Oranı, %</i>	(%4,0)	(%4,6)	(%4,8)	(%6,8)	(%6,9)	(%7,0)	(%7,0)	(%7,0)
<b>FAVÖK</b>	<b>20.905.626</b>	<b>23.799.750</b>	<b>37.039.787</b>	<b>36.625.091</b>	<b>37.743.316</b>	<b>37.192.055</b>	<b>38.378.408</b>	<b>39.653.083</b>
<i>FAVÖK Marjı, %</i>	%10,0	%14,6	%17,4	%15,8	%15,8	%15,0	%15,0	%15,0

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

## İNA Sonuçları

Şirket tarafından sağlanan varsayımlara göre oluşturulan İNA çalışması ve sonuçları aşağıda sunulmaktadır. İNA çalışmasında nihai dönem hesaplaması için öngörülen devam eden büyüme oranı, mevcut enflasyon seviyeleri, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ile Şirket'in büyüme beklentileri de dikkate alınarak %1,5 olarak kullanılmıştır. İNA analizinde 31 Aralık 2021 tarihli net borç değeri kullanılmıştır. İNA analizinin indirgeme tarihi olarak gerçekleşen verilerin bitiş tarihi olan 31 Aralık 2021 dikkate alınmıştır.

Avro	2021	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	Nihai Dönem
Net Satışlar	212.647.261	231.970.675	239.545.391	247.851.503	255.906.989	263.999.883	267.959.881
Büyüme Oranı, %		%9,1	%3,3	%3,5	%3,3	%3,2	%1,5
FVÖK	34.173.690	32.502.014	33.645.559	32.685.540	33.513.294	34.283.313	37.568.281
FVÖK Marjı, %	%16,1	%14,0	%14,0	%13,2	%13,1	%13,0	%14,0
Vergi Oranı, %	%25	%23	%20	%20	%20	%20	%20
Vergi Sonrası Faaliyet Karı	25.630.268	25.026.551	26.916.447	26.148.432	26.810.635	27.426.651	30.054.624
Amortisman	2.866.096	4.123.078	4.097.758	4.506.515	4.865.114	5.369.770	2.679.599
<b>Brüt Nakit Akımı</b>	<b>28.496.364</b>	<b>29.149.628</b>	<b>31.014.205</b>	<b>30.654.947</b>	<b>31.675.749</b>	<b>32.796.420</b>	<b>32.734.223</b>
NİS Değişimi	(3.188.734)	(2.024.938)	(472.628)	(392.617)	(490.952)	(491.204)	(239.443)
Yatırım Harcamaları	-	(1.224.096)	(2.385.625)	(2.469.608)	(1.072.482)	(1.110.529)	(2.679.599)
<b>Serbest Nakit Akımı</b>	<b>25.307.630</b>	<b>25.900.594</b>	<b>28.155.952</b>	<b>27.792.723</b>	<b>30.112.316</b>	<b>31.194.688</b>	<b>29.815.182</b>
İndirgeme Oranı		%11,1	%11,1	%11,1	%11,1	%11,1	
İskonto Faktörü		0,95	0,85	0,77	0,69	0,62	
<b>İndirgenmiş Nakit Akımı</b>		<b>24.569.775</b>	<b>24.035.024</b>	<b>21.349.531</b>	<b>20.815.378</b>	<b>19.404.555</b>	

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

<b>İndirgenmiş Nakit Akımı Toplamı</b>	<b>110.174.264</b>
Terminal Büyüme Oranı	%1,5
<b>İndirgenmiş Terminal Değer</b>	<b>192.662.982</b>
<b>Firma Değeri</b>	<b>302.837.246</b>
Net Borç Tutarı	(6.626.835)
<b>Hisse Değeri</b>	<b>296.210.410</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İNA analizine göre hesaplanan Firma Değeri 302,8 milyon Avro ve Piyasa Değeri 296,2 milyon Avro'dur.

## 4. Halka Arz Sonuçları

Sun Tekstil'in talep toplama işlemleri 26,00 TL sabit fiyat ile 11-13 Mayıs 2022 tarihleri arasında tamamlanmıştır. Şirket, SUNTK hisse koduyla 20 Mayıs 2022'de Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket 22.07.2022 tarihinde 1 TL nominal değerli paya 0,75 kuruş nakit kar payı ödemesi gerçekleştirmiş olup, (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1040282>) düzeltilmiş halka arz fiyatı 25,10 TL olarak hesaplanmaktadır.

Halka arz sonuçları 16.05.2022 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır.

Halka arz edilen 23.400.000 TL nominal değerli payların satışı ile beraber ek satışa sunulan Elvan Ünlütürk'e ait 2.340.000 TL nominal değerli payların ve Şefika Günseli Ünlütürk'e ait 2.340.000 TL nominal değerli payların da satışı gerçekleştirilmiş, halka arz edilen toplam pay adedi 28.080.000 olmuştur.

Ek pay satışı dahil halka arz edilen toplam 28.080.000 TL nominal değerli pay ile birlikte toplam halka arz büyüklüğü 730.080.000 TL olmuştur.

Halka arzda, toplam 33.230 yatırımcıdan, ek satış hariç halka arz edilen 23.400.000 TL nominal değerli payların 2,49 katına denk gelen 58.167.042 TL nominal değerli pay talebi gelmiştir.

Halka arz fiyatı üzerinden yatırımcı grubu bazında talep ve dağıtım bilgisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Talep			Dağıtım		
	Nominal Değer (TL)	Oran	Sayı	Nominal Değer (TL)	Oran	Sayı	Nominal Değer (TL)	Oran
<b>Grup Çalışanları</b>	117.000	%0,5	223	233.194	%0,40	223	233.194	%0,83
<b>Bireysel</b>	7.020.000	%30,0	30.736	3.446.525	%5,93	30.704	3.435.792	%12,24
<b>Yüksek Başvurulu</b>	10.413.000	%44,5	2.197	40.748.857	%70,05	2.177	17.071.014	%60,79
<b>Yurt İçi Kurumsal</b>	5.850.000	%25,0	74	13.738.466	%23,62	74	7.340.000	%26,14
<b>Toplam</b>	<b>23.400.000</b>	<b>%100,0</b>	<b>33.230</b>	<b>58.167.042</b>	<b>%100,00</b>	<b>33.178</b>	<b>28.080.000</b>	<b>%100,00</b>

Kaynak: QNB Finans Yatırım

## 5. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans

Şirket paylarının 20 Mayıs 2022 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 2022 yılı 6 aylık, 9 aylık ve 12 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolara ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

### Özet Mali Tablolar

#### Gelir Tablosu

	1 Ocak - 31 Aralık	
	2021 TL	2022 TL
Hasılat	2.226.130.217	3.974.507.185
Satışların Maliyeti (-)	(1.721.342.822)	(3.131.649.243)
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>504.787.395</b>	<b>842.857.942</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(56.739.858)	(138.033.630)
Pazarlama Giderleri (-)	(78.164.245)	(169.319.509)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(12.050.976)	(19.295.765)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	200.661.818	538.103.571
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(271.019.688)	(546.895.340)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>287.474.446</b>	<b>507.417.269</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	25.898.835	167.198.383
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>313.373.281</b>	<b>674.615.652</b>
Finansal Gelirler	365.495.187	225.451.296
Finansal Giderler (-)	(421.874.235)	(274.846.805)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>256.994.233</b>	<b>625.220.143</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri</b>	<b>(45.401.106)</b>	<b>9.188.286</b>
-Dönem Vergi (Gideri) Geliri	(57.815.653)	(55.471.730)
-Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	12.414.547	64.660.016
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>211.593.127</b>	<b>634.408.429</b>
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>211.593.127</b>	<b>634.408.429</b>

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

## Bilanço

	31-Ara	31-Ara
	2021 TL	2022 TL
<b>VARLIKLAR</b>		
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1.340.037.379</b>	<b>1.814.952.058</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	498.868.286	642.558.782
Ticari Alacaklar	399.623.116	400.935.068
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>22.602.361</i>	<i>57.094.543</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>377.020.755</i>	<i>343.840.525</i>
Diğer Alacaklar	27.426.744	76.670.483
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>23.217.872</i>	<i>69.759.395</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>4.208.872</i>	<i>6.911.088</i>
Stoklar	384.001.846	615.013.630
Peşin Ödenmiş Giderler	21.336.448	34.792.152
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>21.336.448</i>	<i>34.792.152</i>
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1.258.182	1.459.650
Diğer Dönen Varlıklar	7.522.757	43.522.293
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>483.959.863</b>	<b>883.700.029</b>
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklık Yatırımları	-	350.000
Ticari Alacaklar	9.680.180	9.126.305
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>9.680.180</i>	<i>9.126.305</i>
Diğer Alacaklar	-	352.973
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>-</i>	<i>352.973</i>
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	97.000.000	164.500.000
Maddi Duran Varlıklar	316.635.744	517.404.913
Kullanım Hakkı Varlıkları	7.382.913	8.175.549
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	53.261.026	81.350.514
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>53.261.026</i>	<i>81.350.514</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	-	26.642.151
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	75.797.624
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1.823.997.242</b>	<b>2.698.652.087</b>

	31-Ara	31-Ara
	2021 TL	2022 TL
<b>KAYNAKLAR</b>		
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.053.165.392</b>	<b>925.556.288</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	238.392.365	215.233.571
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar</i>	<i>238.392.365</i>	<i>215.233.571</i>
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	133.534.991	109.168.883
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</i>	<i>133.534.991</i>	<i>109.168.883</i>
Ticari Borçlar	622.470.429	532.645.361
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>622.470.429</i>	<i>532.645.361</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	10.649.138	32.834.094
Diğer Borçlar	5.321.912	10.783.548

<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	1.353	377
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	5.320.559	10.783.171
Ertelenmiş Gelirler	4.559.066	4.034.628
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>	4.559.066	4.034.628
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	21.965.305	0
Kısa Vadeli Karşılıklar	16.272.186	20.856.203
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	9.475.231	20.167.568
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	6.796.955	688.635
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>249.370.464</b>	<b>194.877.289</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	226.918.006	140.299.239
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar</i>	226.918.006	140.299.239
Uzun Vadeli Karşılıklar	16.024.916	54.578.050
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	16.024.916	54.578.050
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6.427.542	--
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>1.302.535.856</b>	<b>1.120.433.577</b>

	31-Ara	31-Ara
	2021 TL	2022 TL
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		
Ödenmiş Sermaye	120.000.000	135.600.000
Sermaye Düzeltme Farkları	-3.970.841	-3.970.841
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	--	372.500.484
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	106.567.639	249.419.680
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları</i>	106.567.639	249.419.680
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	6.703.057	8.595.222
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	23.327.680	40.547.094
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	45.249.743	123.321.523
Dönem Net Kârı/Zararı	208.867.490	623.120.937
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	14.716.618	29.084.411
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>521.461.386</b>	<b>1.578.218.510</b>

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Avro	2022 (Tahmini) Fiyat Tespit Raporu	12/2022 Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı
Net Satışlar	231.970.675	228.890.890	99%
Brüt Kar	52.385.564	48.539.981	93%
Brüt Kar Marjı	22,6%	21,2%	
FAVÖK	36.625.091	32.115.270	88%
FAVÖK Marjı	15,8%	14,0%	

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

\*2022 yılı finansal sonuçlar, 2022 12 aylık TCMB ortalama alış kuru olan 17,3642 kullanılarak Avro'ya çevrilmiştir.

Yukarıda yer alan tabloda Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan İNA'ya baz teşkil eden projeksiyonlar ile Şirket'in 2022 yıl sonu finansal performansı karşılaştırılmaktadır. Buna göre net satışların gerçekleşme oranı %99 iken FAVÖK gerçekleşme oranı %88 olarak sonuçlanmıştır.

31.12.2022 döneminde Şirket'in Net Satışları 229 milyon Avro olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemde Ekoten'in satışları kg bazında önceki yılın aynı dönemine göre %2 artış gösterirken, Sun Tekstil'in satışları miktarsal olarak bir önceki yıla kıyasla %11 düşüş göstermiştir. Şirket'in söz konusu ciro rakamı geçen yılın aynı dönemine göre Avro bazında %8 artışa işaret etmektedir. Aynı dönemde İHKİB verilerine göre Türkiye hazır giyim ve konfeksiyon ihracatı incelendiğinde 2022 yılı bir önceki seneye kıyasla ABD Doları bazında %5 artış göstermiştir.

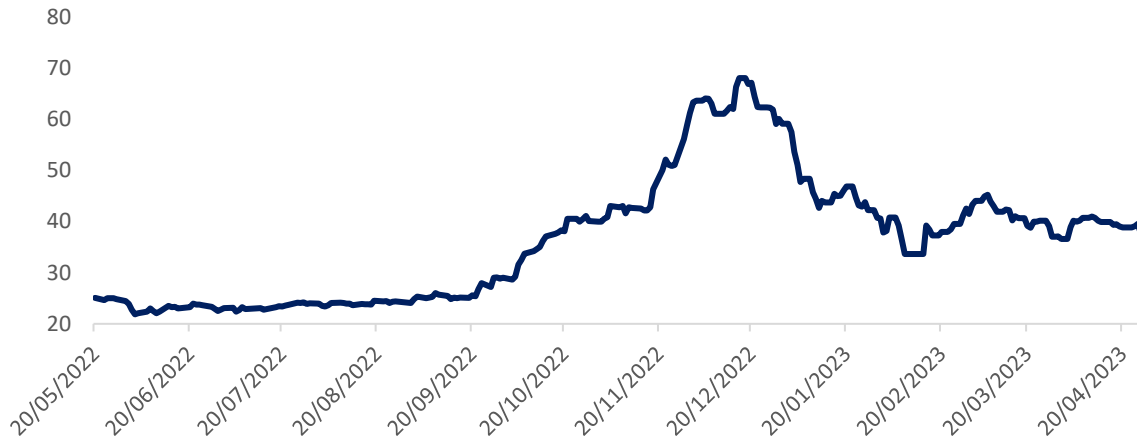
## 6. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri

Sun Tekstil payları, 20 Mayıs 2022 tarihinde 26,00 TL fiyatla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket 22.07.2022 tarihinde 1 TL nominal değerli paya 0,75 kuruş nakit kar payı ödemesi gerçekleştirmiş olup, düzeltilmiş halka arz fiyatı 25,10 TL olarak hesaplanmaktadır.

Şirket 16.02.2023 tarihli KAP açıklamasına göre 3 ay süreyle geçerli olacak şekilde, Şirket iç kaynaklarından karşılanmak üzere en fazla 100.000.000 TL kaynak kullanılacak ve azami pay sayısının 2.200.000 TL nominal değerinde 2.200.000 adet pay olacak şekilde; pay değerinde fiyat istikrarının sağlanması, sağlıklı fiyat oluşumunun desteklenmesi ve pay sahiplerinin korunması amacıyla pay geri alımına ilişkin yönetim kurulu kararı açıklamıştır. 16 Şubat 2023 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında, işbu rapor tarihine kadar Şirket sermayesinin %0,15'ini temsil eden 205.898 adet pay alınmıştır.

Şirket paylarının 27.04.2023 tarihindeki borsa kapanış fiyatı 37,82 TL'dir.

### Sun Tekstil Pay Fiyatı

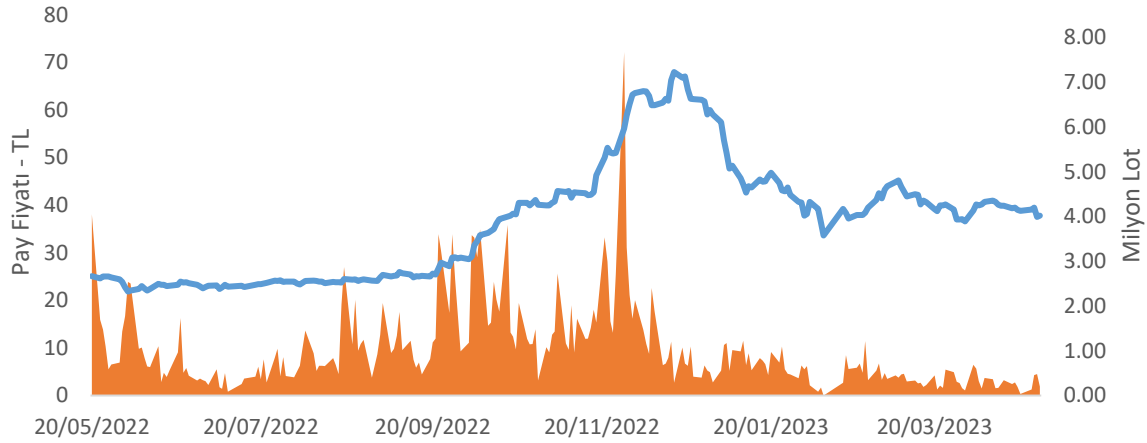


Kaynak: S&P CapitalIQ

## 7. Halka Arz ve Sonrasında Fiyata Etki Eden Faktörler

Sun Tekstil paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat ve işlem hacmi gelişimi aşağıda sunulmaktadır.

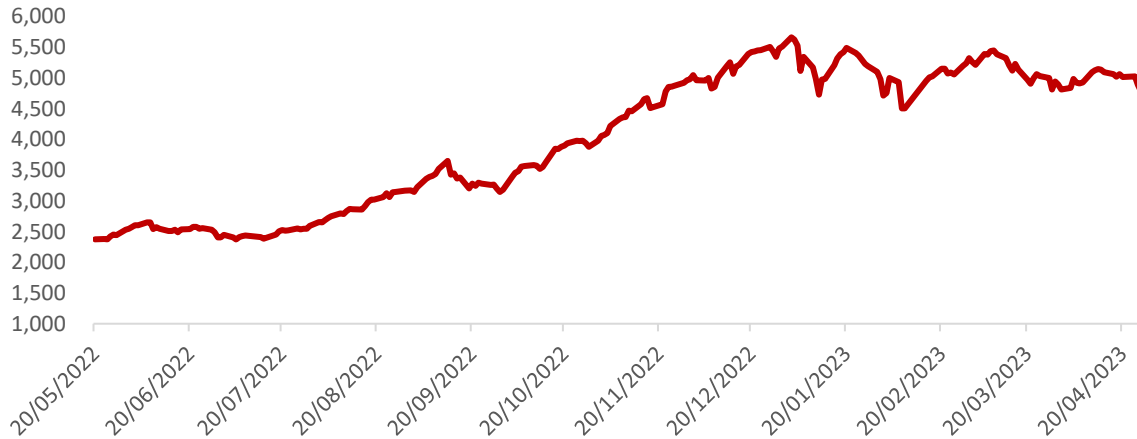
### Sun Tekstil Pay Fiyatı ve Hacim



Kaynak: S&P CapitalIQ

Sun Tekstil paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.

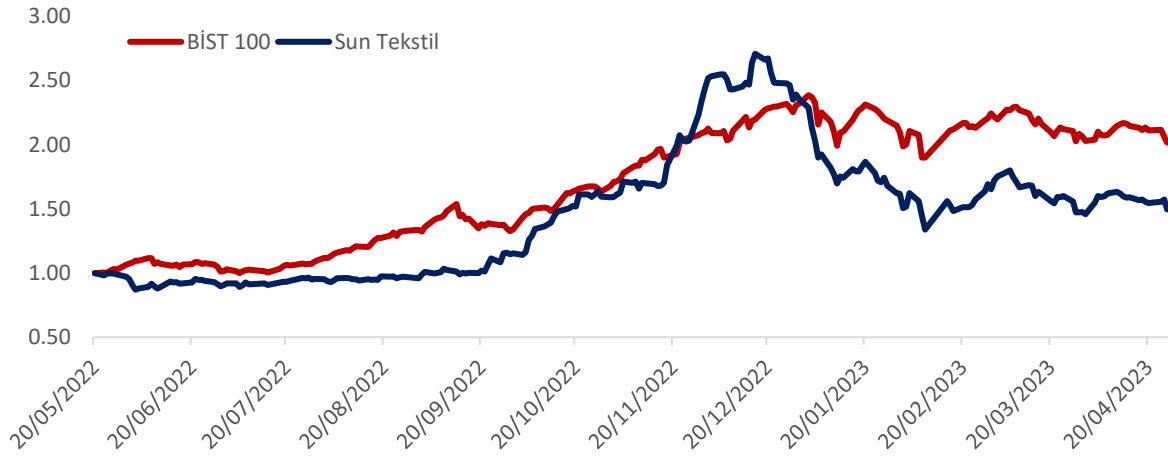
### BIST100 Endeksi



Kaynak: CapitalIQ

Sun Tekstil pay fiyatının BIST 100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır.

#### Sun Tekstil'in BIST100 Endeksine Göre Performansı



Kaynak: S&P CapitalIQ

20.05.2022 tarihinde 1 TL nominal değerli pay başına 26,00 TL seviyesindeki halka arz fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan Sun Tekstil, 22.07.2022 tarihinde nakit kar payı ödemesi gerçekleştirmiştir. 27.04.2023 tarihi itibarıyla 37,82 TL fiyat seviyesinde kapanmıştır. Payların işlem görmeye başladığı 20.05.2022 tarihinde 2.372 seviyesinde kapanan BIST 100 endeksi ise 27.04.2023 tarihi itibarıyla 4.789 seviyesinden kapanmıştır.

QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.