



**SUWEN TEKSTİL SANAYİ PAZARLAMA
ANONİM ŞİRKETİ**

01 OCAK 2023 – 31 ARALIK 2023 DÖNEMİ

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

VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5 Maddesi Uyarınca Hazırlanmıştır

1 Ocak 2023 – 31 Aralık 2023 Değerlendirme Raporu

1. Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı 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 söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur.

Suwen Tekstil Sanayi Pazarlama A.Ş.'nin ("Suwen" veya "Şirket") halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeler içeren işbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5 Maddesi gereğince Denetimden Sorumlu Komite tarafından hazırlanmıştır.

2. Fiyat Tespit Raporunda Yer Alan Değerleme Yöntemleri ve Hesaplamalar

Şirketin paylarının halka arzına aracılık eden Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB") tarafından 04.04.2022 tarihinde hazırlanan ve 08.04.2022 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket değeri ile halka arz fiyatı aşağıdaki şekilde tespit edilmiştir.

a. İndirgenmiş Nakit Akışı Yöntemi (İNA):

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

İndirgenmiş değer üzerinden oluşan firma değerinden şirketin finansal net borçları düşülerek özsermaye değerine ulaşılmıştır.

İNA Değerleme Özeti	(Bin TL)
İNA Firma Değeri	1.323.910
Toplam Düzeltilmiş Net Finansal Borç	51.498
Öz Sermaye Değeri	1.272.412

b. Piyasa Çarpanları Analizi

Şirket'in özsermaye değeri hesaplanırken TSKB tarafından, 2021 yılı FD/FAVÖK, F/K çarpanları ve 2022 yılı için tahmini FD/FAVÖK, F/K çarpanları kullanılmış, ulaşılan özsermaye değerlerine eşit ağırlık verilmiştir.

Bin TL	FD/FAVÖK		F/K*	
	2021	2022T	2021	2022T
Firma Değeri	1.010.309	1.648.863	-	-
Net Borç	131.874	131.874	-	-
Özsermaye Değeri	878.435	1.516.989	663.034	1.102.155
Ağırlıklandırma	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Ağırlıklandırılmış ÖzSermaye Değeri	598.856		441.297	
Sonuç	1.040.153			

(*) 2021 sene sonu ve 2022T F/K çarpanları kullanılarak bulunan değer "Özsermaye Değeri" olarak kabul edilmiştir.

1 Ocak 2023 – 31 Aralık 2023 Değerlendirme Raporu

3. Değerleme Sonucu

TSKB tarafından yapılan değerleme çalışması sonucunda bulunan, ağırlıklandırılmış öz sermaye değeri aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Değerleme Özeti (Bin TL)	Öz Sermaye Değeri**	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları	1.272.412	50%	636.206
Piyasa Çarpan Analizi*	1.040.153	50%	520.077
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri			1.156.283

Söz konusu değerler halka arz öncesi ödenmiş sermayeye (50.000.000 TL) bölünmesi sonucunda iskonto öncesi pay değeri 23,13 TL olarak hesaplanmıştır. Elde edilen bu değere %20,00 halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz birim pay fiyatı 18,50 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (TL 000)	1.156.283
Ödenmiş Sermaye (TL)	50.000.000
Birim Pay Değeri (TL)	23,13
Halka Arz İskontosu (%)	20,00%
İskontolu Öz Sermaye Değeri (TL 000)	925.004
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)	18,5

4. Tahmin ve Gerçekleşme Verileri:

Halka arz öncesinde 04.04.2022 tarihinde hazırlanan ve 08.04.2022 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan Fiyat Tespit Raporu, enflasyon muhasebesi etkilerini içermediğinden ilgili varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirme “TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardının etkileri hariç tutularak yapılmış, bununla birlikte aşağıdaki tabloda söz konusu standardın etkileri dikkate alınarak yapılan hesaplamalarda bilgi amaçlı olarak yer verilmiştir.

Fiyat tespit raporunda yer verilen yıllık tahminlerin, 2023 yılının tamamına ait, tahmin edilen ve gerçekleşen verileri şu şekildedir:

Milyon TL	2023 Yıllık Tahmin(FTR)(*)	2023 Yıllık Gerçekleşen(**)	Gerçekleşme Oranı %	2023 Yıllık Gerçekleşen TMS 29 (***)
Satışlar	986	2050	207,86%	2.504
Brüt Kar	589	1248	211,78%	1.298
FAVÖK	313	631	201,35%	546
Net Kar	112	313	280,42%	192

* Fiyat Tespit Raporu

**TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulanmamış, Bağımsız Denetimden Geçmemiş, Karşılaştırma Niteliğindeki Seçilmiş Göstergeler

** TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış, Bağımsız Denetimden Geçmiş, Karşılaştırma Niteliğindeki Seçilmiş Göstergeler

1 Ocak 2023 – 31 Aralık 2023 Değerlendirme Raporu

Buna göre Şirket'in 1 Ocak 2023 – 31.12.2023 hesap döneminde:

- **Net satışlar;** 2023 yılının tamamı için yaklaşık 986 m TL olarak öngörülmüştür. TMS 29 uygulanmamış yılsonu finansallarında tahmin edilenin %208 oranında üzerinde gerçekleşerek 2.050 m TL,
- **Brüt kar;** 2023 yılının tamamı için yaklaşık 589 m TL olarak öngörülmüştür. TMS 29 uygulanmamış yılsonu finansallarında tahmin edilenin %212 oranında üzerinde gerçekleşerek 1.248 m TL,
- **FAVÖK;** 2023 yılının tamamı için yaklaşık 313 m TL olarak öngörülmüştür. TMS 29 uygulanmamış yılsonu finansallarında tahmin edilenin %201 oranında üzerinde gerçekleşerek 631 m TL,
- **Net Kar;** 2023 yılının tamamı için yaklaşık 112 m TL olarak öngörülmüştür. TMS 29 uygulanmamış yılsonu finansallarında tahmin edilenin %280 oranında üzerinde gerçekleşerek 313 m TL,

olmuştur.

Özetle; Şirket 1 Ocak 2023 – 31.12.2023 hesap döneminde, halka arz edilirken çerçevesi çizilen gelir tablosu projeksiyonunun üzerinde performans göstermiş ve yapılan tahminlerdeki beklentileri tamamen karşılamıştır.

Saygılarımızla,

Denetimden Sorumlu Komite