

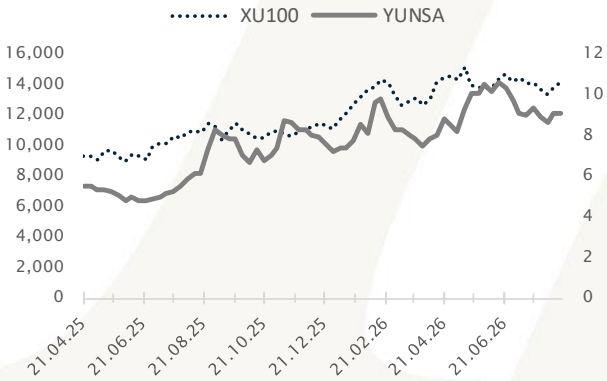
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	YUNSA:TI	YUNSA
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Yünsa	
Hisse Sektör	Tekstil Ürünleri	
Rapor Tarihi	17.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	9.13	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	4,382
Firma Değeri - Milyon TL	4,224
Hacim - Milyon TL	76
Halka Açıklık - %	38.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	1,054	1,455	1,871
Brüt Kâr - Milyon TL	160	193	389
FAVÖK - Milyon TL	61	106	282
Net Kâr - Milyon TL	9	189	177

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	537	863	1,026
Brüt Kâr - Milyon TL	78	119	130
FAVÖK - Milyon TL	6	93	87
Net Kâr - Milyon TL	-55	178	140

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	9.83	10.82	12.47
FD/FAVÖK (x)	10.86	7.66	8.89

Yünsa Yünlü Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Yünsa 2Ç26'da 1.026 mn TL net satış, 84 mn TL FAVÖK ve 140 mn TL net kâr açıkladı. Yıllık bazda ciro %18,8 artarken FAVÖK %6,7, net kâr %21,7 geriledi. Çeyreklik bazda ciro %21,4 büyümesine karşın FAVÖK %57,4 daraldı. Brüt marj %13,8'den %12,7'ye geriledi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Hacim tarafı güçlü kaldı. Ciro yıllık %18,8, çeyreklik %21,4 büyürken yurt içi satışlar %33,6 artışla 598 mn TL'ye ulaştı. Mavi yaka çalışan sayısının 739'dan 790'a yükselmesi de kapasite kullanımındaki artışı destekliyor.
- Bilanço güçlü. Şirket 158 mn TL net nakit taşırken toplam finansal borç 469 mn TL seviyesinde bulunuyor. 727 mn TL net döviz fazlası çeyrekte 61 mn TL kur farkı geliri yarattı.
- Şirketin kendi hesaplamasına göre ilk yarı FAVÖK marjı %11,05'ten %13,83'e, esas faaliyet marjı %4,91'den %14,81'e yükseldi. Kümülatif görünüm ikinci çeyrek performansına kıyasla daha olumlu.
- Temmuz ayında 6,5 mn EUR tutarında modernizasyon yatırımı kararı alındı. İplik hazırlama, ring, dokuma ve ramöz hatlarını kapsayan programın teknik fire ve birim maliyetleri azaltması hedefleniyor.

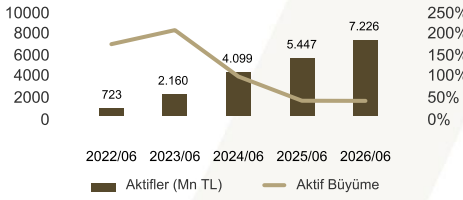
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Hammadde maliyeti marjları baskıladı. İlk madde ve malzeme gideri yıllık %117 artışla 542 mn TL'ye yükselirken ciro artışı %18,8'de kaldı. Yün maliyetindeki artışın satış fiyatlarına aynı ölçüde yansıtılamaması brüt kârlılığı zayıflatı.
- Çeyreklik karşılaştırma tabanı yanıltıcı. 1Ç26'da 49 mn TL stok değer düşüklüğü karşılığı iptali brüt marjı yaklaşık 5,8 puan desteklemişti. Bu etki arındırıldığında çeyreklik marj daralması daha sınırlı kalıyor.
- Net kârın operasyonel kalitesi zayıf. 234 mn TL vergi öncesi kârın 85 mn TL'si finansman geliri, 59 mn TL'si parasal kazanç ve 35 mn TL'si teşvik gelirinden oluştu.
- Yurt dışı satışlar reel %1,4 gerilerken ihracatın brüt satışlardaki payı %49,5'ten %42,1'e indi. İlk yarı işletme nakit akışının 263 mn TL pozitiften 155 mn TL negatife dönmesi de dikkat çekiyor.

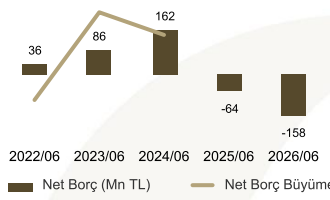
Genel Görüşümüz: Yünsa'nın 2Ç26 sonuçlarını nötr değerlendiriyoruz. Güçlü ciro büyümesi, yurt içi hacim artışı ve net nakit bilanço olumlu tarafta öne çıkıyor. Buna karşılık hammadde maliyetlerinin satış fiyatlarının üzerinde artması, ihracat payındaki gerileme ve net kârın önemli bölümünün finansman geliri, parasal kazanç ve teşviklerden oluşması kâr kalitesini zayıflatıyor. Modernizasyon yatırımı orta vadede maliyet yapısını destekleyebilir ancak ana takip noktamız, yün maliyetlerindeki artışın fiyatlamaya ne ölçüde yansıtılabileceği olacak.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	2.945	2.679	1.922	3.151	64%	44%
Nakit ve Benzerleri	650	507	261	625	139%	9%
Ticari Alacaklar	803	896	586	1.143	95%	16%
Stoklar	1.066	1.146	959	1.195	25%	17%
Duran Varlıklar	4.100	3.852	3.526	4.075	16%	56%
Finansal Yatırımlar	3	3	1	3	106%	0%
Maddi Duran Varlıklar	3.792	3.528	3.300	3.772	14%	52%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	214	237	181	219	21%	3%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	7.045	6.531	5.447	7.226	33%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.243	1.064	828	1.372	66%	19%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	340	256	201	377	87%	5%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	-	0%
Ticari Borçlar	639	534	406	681	68%	9%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	612	587	518	672	30%	9%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	121	99	66	93	41%	1%
Toplam Yükümlülükler	1.855	1.650	1.346	2.044	52%	28%
Toplam Özkaynaklar	5.190	4.880	4.101	5.182	26%	72%
Ödenmiş Sermaye	480	480	480	480	0%	7%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	-1.160	-668	-878	-1.160	-	-16%
Net Dönem Karı veya Zararı	378	35	189	177	-6%	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	7.045	6.531	5.447	7.226	33%	100%

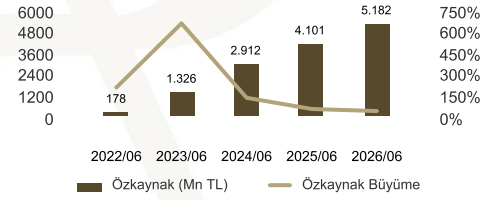
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

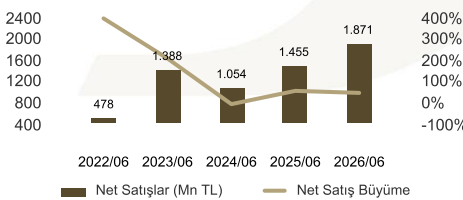


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

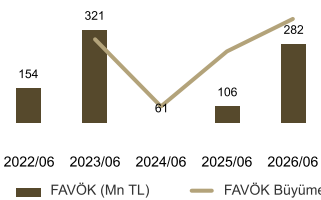


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	3.025	790	1.455	1.871	29%	100%
Satışların Maliyeti	2.539	547	1.262	1.482	17%	79%
Brüt Kar (Zarar)	486	242	193	389	101%	21%
Faaliyet Giderleri	316	93	176	196	11%	10%
Genel Yönetim Giderleri	95	37	49	70	43%	4%
Pazarlama Giderleri	209	52	119	116	-2%	6%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	12	4	9	9	7%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	170	149	17	193	1.048%	10%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	222	56	135	153	14%	8%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	126	26	80	69	-13%	4%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	266	180	71	277	288%	15%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	322	185	106	282	165%	15%
Finansman Gelirleri	31	4	-14	89	-	5%
Finansman Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	493	107	239	348	46%	19%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	378	35	189	177	-6%	9%

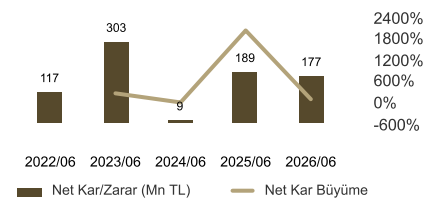
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

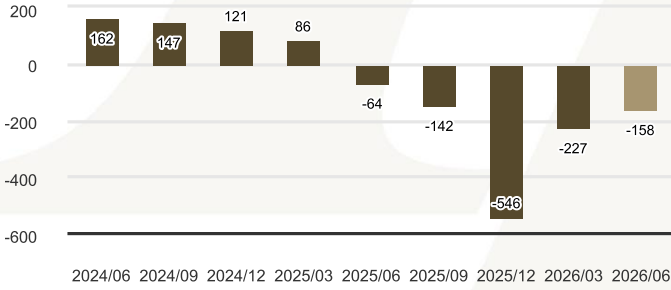


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

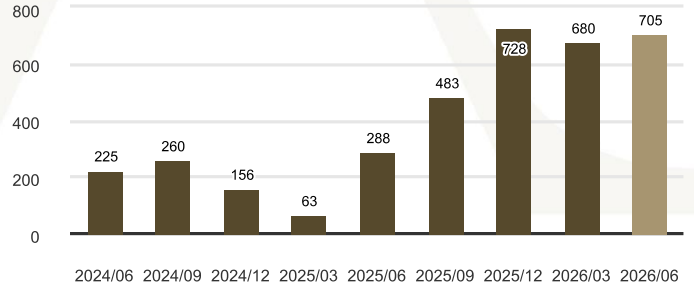


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	81,0	54,8	40,0	45,8
Cari Oran	2,4	2,5	2,3	2,3
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	142,1	145,8	138,8	145,3
Alacak Devir Süresi (Gün)	75,5	83,3	62,9	93,8
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	68,9	62,2	52,6	71,9
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	148,6	166,9	149,1	167,1
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	41,8	41,0	35,3	43,6
Duran Varlıklar / Aktifler	58,2	59,0	64,7	56,4
Toplam Borç / Aktifler	26,3	25,3	24,7	28,3
Toplam Borç / Özsermaye	35,7	33,8	32,8	39,4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	727,7	680,2	288,4	705,4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	226,2	138,4	92,3	141,8
Net Borç (Milyon TL)	-545,5	-227,3	-64,0	-158,2
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-1,7	-0,5	-0,2	-0,3
İhracat Oranı (%)	45,2	52,2	52,0	46,6
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	5,8	0,6	4,0	2,8
Aktif Karlılığı (Yıllık)	5,8	7,0	4,8	5,8
Özsermaye Karlılığı	7,9	0,8	5,4	3,8
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	7,9	9,4	6,5	7,9
Esas Faaliyet Kar Marjı	5,6	18,9	1,2	10,3
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	5,6	10,6	4,7	10,1
FAVÖK Marjı	10,6	23,4	7,3	15,1
FAVÖK Marjı (Yıllık)	10,6	15,1	10,6	14,5
Net Kar Marjı	12,5	4,5	13,0	9,5
Net Kar Marjı (Yıllık)	12,5	12,4	7,7	10,7

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
YUNSA	4.382,40	10,80	0,85	11,93	8,49	1,23	10%	14%	11%	4%	3%	497	87	367	140
BRKO	1.863,40	0,00	0,79	12,89	37,94	13,98	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MNDRS	2.997,53	0,00	0,18	47,26	6,13	0,48	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BOSSA	9.230,00	9,61	0,74	-	22,95	1,90	1%	8%	0%	-1%	0%	482	27	-8	-71
BRMEN	1.356,66	0,00	54,49	-	-	6,63	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SKTAS	1.620,00	0,00	0,63	-	49,99	1,55	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ARTMS	2.580,20	36,98	1,00	40,29	20,84	9,28	-7%	45%	20%	0%	0%	140	26	64	-10
BLCYT	1.943,00	61,84	0,40	18,41	3,58	0,79	0%	22%	18%	-3%	-2%	130	27	106	-11
ATEKS	2.683,80	0,00	0,32	1,37	-	3,82	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HATEK	754,11	0,00	0,44	-	411,94	2,27	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tekstil Ürünleri Ort.			1,48	17,40	10,03	1,09	6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100			1,32	19,29	13,27	1,16	6,0%	10,4%	5,6%	11,0%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.