

Yünsa (YUNSA TI)

Toplantı notları

Yünsa ile gerçekleştirdiğimiz toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- 2Ç26'da özet finansallar.** Yünsa, 2Ç26'da yıllık bazda %19 artışla 1.026 milyon TL satış geliri kaydetti. FAVÖK 2Ç26'da yıllık %7 azalışla 84 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,3 puan azalışla %8,2 oldu. Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık bazda %22 azalışla 140 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 38 milyon TL net kar, 2Ç25: 178 milyon TL net kar).
- Uzun dönemdir korunan net nakit pozisyonu.** Haziran 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 158 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 243 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,3x oldu (Mart 2026: 0,4x net nakit/FAVÖK). 2025 yılının sonunda ise net nakit/FAVÖK 1,4x seviyesini işaret etmekteydi. Şirket'in en son 2024 yılında net borç pozisyonunda olduğunu görüyoruz.
- 2026 yılı nakit akış görünümü.** 6A26 döneminde işletme faaliyetlerinden kaynaklanan 155 milyon TL'lik nakit çıkışına karşılık, serbest nakit yaratımının 99 milyon TL seviyesinde olduğunu görülmektedir. Her ne kadar faaliyetlerden kaynaklanan nakit çıkışı görülmüş olsa da 2Ç26'da görünüm iyileşerek 91 milyon TL'lik nakit yaratıldı. Serbest nakit akım ise 146 milyon TL seviyesine ulaştı. **Şirket'in, serbest nakit akış yaratımında finansal yatırımların satılarak nakde eklenmesinin etkisi vardır.**
- Entegre üretim tesisi avantajı.** Şirket, mevcut durumda 10 milyon metre üretim kapasiteli, Tekirdağ/Çerkezköy'de 200 bin m2'lik alanda kurulu tesisiyle üretimini gerçekleştirmektedir. Elyaf ten ipliğe, dokumadan üç farklı boyama tekniğine kadar tüm üretim süreci Şirket bünyesinde gerçekleştirilebiliyor. Entegre yapı, maliyet ve kalite kontrolü sağlarken, teslimat süresinin yaklaşık 5-6 haftaya kadar indirilmesine imkân tanıyor.
- Ürün karması ve büyüme fırsatları.** Yünsa, erkek ve kadın giyim, döşemelik ve üniformalık kumaş segmentlerinde faaliyet gösteriyor. Son dönemde üniformalık kumaşlar ile kamu ve savunma bağlantılı siparişlerin ürün karmasındaki ağırlığı artıyor. Devam eden uluslararası iş birliklerinin yanı sıra farklı ülkelerde yeni müşteri ve ihale görüşmeleri yürütülüyor. Son dönemlerde yapılan savunma fuarlarına katılım sağlanıyor.
- Satış kompozisyonu.** Yurt içi ve yurt dışı satışlarının yüzde 50-50 olarak dağılımı bulunmaktadır. Bununla birlikte, satışların büyük bir kısmı döviz bazlı olarak gerçekleşmektedir. Döviz birimi siparişin menşesine göre değişkenlik göstermekte ve kimi zaman USD kimi zaman EUR ağırlık kazanabilmektedir.

Hisse Verileri

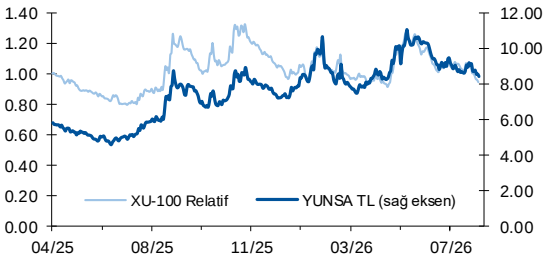
Bloomberg Hisse Kodu	YUNSA
Mevcut Fiyat (TL)	8.42
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	6.63 11.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	52
Sermaye (mln TL)	480
Pazar	Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,042
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	-158
Firma Değeri	3,883

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	-13%	18%	16%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-18%	-8%	-10%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 24 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

■ **Rekabet avantajları ve operasyonel yönetim.** Yünsa, niş ürün yapısı, güçlü bilançosu ve entegre üretim kabiliyetiyle genel tekstil sektöründen ayrışıyor. Yünlü kumaş üretiminin i) *yüksek know-how gerektirmesi*, ii) *müşteri onay süreçlerinin uzunluğu* ve iii) *güçlü marka ilişkileri* sektöre giriş bariyerlerini artırıyor. Fabrika arsa ve binasının şirkete ait olması da rekabet gücünü destekliyor.

■ **Hammadde fiyatları ve temel riskler.** Hammadde maliyetleri son bir yıl içerisinde AUD (Avustralya doları) birimiyle %45 artmış vaziyettedir. Bununla birlikte, operasyonları sipariş ve ihale odaklı olduğu için hammadde fiyatındaki değişimlerden etkilenmeden “cost plus” şeklinde gerçekleştirmektedir.

Genel tekstil sektöründeki zayıf alının şirket değerlemesine yansımaları, döviz paritelerindeki oynaklık, ihale ve teslimat takvimine bağlı çeyreklik dalgalanmalar ile yatırım sürecindeki olası gecikmeler başlıca riskler olarak öne çıkıyor.

■ **Genel Değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %10 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9.3x F/K ve 7.0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **YUNSA, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır.**

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	2Ç26	1Ç26	2Ç25			6A26	6A25	
Satışlar (mio TL)	1,026	845	863	21%	19%	1,871	1,455	29%
Brüt kar (mio TL)	130	259	119	-50%	9%	389	193	101%
Brüt kar marjı	12.7%	30.7%	13.8%	-18 puan	-1.1 puan	20.8%	13.3%	7.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	96	99	73	-3%	32%	196	176	11%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.4%	11.7%	8.4%	-2.4 puan	1 puan	10.5%	12.1%	-1.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	33	160	46	-79%	-28%	193	17	1048%
Esas faaliyet kar marjı	3.3%	18.9%	5.3%	-15.7 puan	-2.1 puan	10.3%	1.2%	9.2 puan
FAVÖK (mio TL)	84	198	90	-57%	-7%	282	106	165%
FAVÖK marjı	8.2%	23.4%	10.5%	-15.2 puan	-2.3 puan	15.1%	7.3%	7.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	56	44	57	28%	-1%	100	85	18%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	85	4	-13	2015%	a.d.	89	-14	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	59	-94	127	a.d.	-53%	-34	151	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	234	114	217	105%	8%	348	239	46%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-95	-77	-38	a.d.	a.d.	-171	-51	a.d.
Net kar (mio TL)	140	38	178	270%	-22%	177	189	-6%
Net kar marjı	13.6%	4.5%	20.7%	9.1 puan	-7 puan	9.5%	13.0%	-3.5 puan
Net borç* (mio TL)	-158	-243	-85	a.d.	a.d.	-158	-85	a.d.
Net borç/FAVÖK	-0.3	-0.4	-0.3	0.1	0.0	-0.3	-0.3	0.0
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	8.4%	9.1%	4.3%	-0.7 puan	4.1 puan	8.4%	4.3%	4.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.0%	6.8%	3.2%	-0.8 puan	2.8 puan	6.0%	3.2%	2.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	3,151	2,866	2,539	10%	24%	3,151	2,539	24%
Duran varlıklar (mio TL)	4,075	4,122	4,658	-1%	-13%	4,075	4,658	-13%
Özkaynaklar (mio TL)	5,182	5,223	5,418	-1%	-4%	5,182	5,418	-4%
Stoklar (mio TL)	1,195	1,227	1,268	-3%	-6%	1,195	1,268	-6%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	91	-246	176	a.d.	-48%	-155	263	a.d.
Serbest nakit akım (mio TL)	146	-46	98	a.d.	49%	99	114	-13%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket	YÜNSA		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	14.08.2026	11.03.2026	11.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	3,151	2,945	1,948
Nakit ve Nakit Benzerleri	625	650	313
Finansal Yatırımlar	3	356	2
Ticari Alacaklar	1,143	803	519
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	67	7	5
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,195	1,066	1,030
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	118	63	79
(Ara Toplam)	3,151	2,945	1,948
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	4,075	4,100	3,958
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	3	3	2
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	80	90	52
Maddi Duran Varlıklar	3,772	3,792	3,697
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	219	214	207
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	7,226	7,045	5,906
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,372	1,243	867
Finansal Borçlar	377	340	345
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	681	639	320
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	99	53	95
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	58	56	0
Borç Karşılıkları	30	46	37
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	127	108	70
(Ara Toplam)	1,372	1,243	867
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	672	612	593
Finansal Borçlar	93	121	91
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	192	187	165
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	387	304	336
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	5,182	5,190	4,447
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,182	5,190	4,447
Ödenmiş Sermaye	480	480	480
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,587	1,320	1,095
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-1,160	-1,160	-985
Dönem Net Kar/Zararı	177	446	48
Yabancı Para Çevrim Farkları	44	48	32
Diğer Özsermaye Kalemleri	4,055	4,057	3,777
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	7,226	7,045	5,906

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	YÜNSA			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	14.08.2026	14.08.2026	14.08.2026	14.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	863	1,026	1,455	1,871
Satışların Maliyeti (-)	-745	-896	-1,262	-1,482
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	119	130	193	389
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	119	130	193	389
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-54	-61	-119	-116
Genel Yönetim Giderleri (-)	-14	-30	-49	-70
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-5	-5	-9	-9
Diğer Faaliyet Gelirleri	73	93	135	153
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-27	-42	-80	-69
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	92	85	71	277
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	11	5	30	17
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	11	5	30	17
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	103	90	102	294
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	-13	85	-14	89
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	0	0	0	-34
Parasal Kazanç / (Kayıp)	127	59	151	-34
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	217	234	239	348
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-38	-95	-51	-171
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-35	-51	-41	-89
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-3	-44	-9	-82
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	178	140	189	177
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	178	140	189	177
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	178	140	189	177
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin en az %20 ve üzerinde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0-20 aralığında oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0'dan daha düşük seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.