

**Ulusal Faktoring / ULUFA**

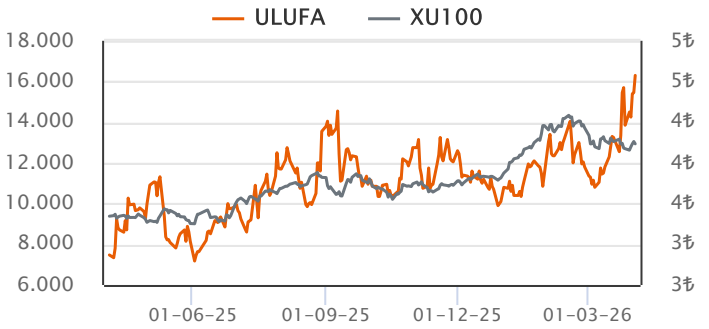
Sektör	Faktoring
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	360
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	540
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	04/11/2021
Halka Açıklık Oranı	56.0%
Fiili Dolaşım Oranı	56.5%

**Ortaklık Yapısı**

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	54.09	292.03
İZAK KOENKA	20.40	110.18
KURT KORKUT JOLKER	18.62	100.56

**Piyasa Değeri (PD)**

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	2.56	2.22	3.98	3.62	4.86
Fiyat (USD)	0.14	0.08	0.11	0.08	0.11
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,384	1,197	2,149	1,955	2,624
Piyasa Değeri (Mn USD)	74	41	61	46	59
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					67

**Hisse Performansı**


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	3.62	11.21	25.91	34.25	55.75
Rölatif %	4.55	9.17	25.88	16.87	14.19

**Değerleme Oranları**

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	4.69	2.23	1.96	1.93	2.01
Sektör Ort.	5.06	3.47	2.34	3.56	3.63
Firma Değeri/FAVÖK	27.33	7.36	8.94	14.33	14.92
Sektör Ort.	16.91	8.34	8.41	11.22	12.02
Fiyat/Kazanç	13.79	2.38	2.39	2.61	3.51
Sektör Ort.	11.23	4.69	3.55	41.92	6.31
PD/DD	3.82	1.41	1.30	0.97	1.30
Sektör Ort.	2.71	2.04	1.46	1.35	1.60
Hisse Başına Kar (TL)	0.75	3.77	6.73	1.39	1.39

**Özet Finansal Bilgiler**

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	1,526	2,733	4,790	10,545	15,689
Duran Varlıklar	87	140	378	1,000	1,046
Toplam Aktifler	1,613	2,872	5,169	11,545	16,734
Özkaynak (Ana Ortaklık)					
Net Borç	1,284	2,414	4,013	9,423	14,193
Net Satış Gelirleri	372	811	2,333	5,906	8,359
Brüt Kâr	33	162	727	1,405	1,479
FAVÖK	30	139	708	1,294	1,127
Net K/Z (Ana Ortaklık)	22	100	503	899	748

**Finansal Rasyolar**

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
<b>Net Satışlar Büyüme</b>	99.6	118.1	187.8	153.2	41.5
Sektör Ort.	80.5	105.4	157.5	109.8	43.8
<b>FAVÖK Değ.</b>	298.6	362.6	409.5	82.8	-12.9
Sektör Ort.	271.3	279.7	233.6	54.8	108.3
<b>Net Kâr/Zarar Değ.</b>	753.7	356.2	401.4	78.6	-16.7
Sektör Ort.	352.3	271.7	223.1	53.2	139.6
<b>Brüt Kar Marjı</b>	8.8	19.9	31.2	23.8	17.7
Sektör Ort.	13.3	24.6	30.9	24.9	23.3
<b>FAVÖK Marjı</b>	8.1	17.1	30.4	21.9	13.5
Sektör Ort.	19.2	33.8	40.7	29.2	46.2
<b>Net Kâr/Zarar Marjı</b>	5.9	12.4	21.6	15.2	9.0
Sektör Ort.	14.4	24.5	28.4	20.3	35.4
<b>Toplam Borçlar Değ.</b>					
Sektör Ort.					
<b>Net Borç Değ.</b>	37.5	88.0	66.3	134.8	50.6
Sektör Ort.	35.9	83.0	46.6	67.2	66.7
<b>Net Borç/FAVÖK</b>	42.7	17.4	5.7	7.3	12.6
Sektör Ort.	24.9	12.8	5.3	5.6	7.5
<b>Aktif Büyümesi</b>	41.9	78.1	79.9	123.4	45.0
Sektör Ort.	42.0	76.7	56.8	66.2	87.0
<b>Özkaynak Büyüme</b>	59.4	36.9	134.0	94.4	22.8
Sektör Ort.	44.4	71.5	112.0	71.1	92.2
<b>Özkaynak Karlılığı</b>	10.2	32.0	83.1	72.0	40.7
Sektör Ort.	20.9	42.3	65.0	50.3	50.5
<b>Aktif Karlılığı</b>	1.6	4.5	12.5	10.8	5.3
Sektör Ort.	2.9	6.5	11.8	10.8	13.1
<b>Temettü Verimi</b>		0.2	0.8	3.1	6.8
Sektör Ort.		0.2	0.8	3.1	5.1

**Finansal Analiz**

**Çeyreklik net kar 289.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 189.8 TL net kar.)**

% 55.5 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

**Çeyreklik net satışlar 2.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.7 milyar TL)**

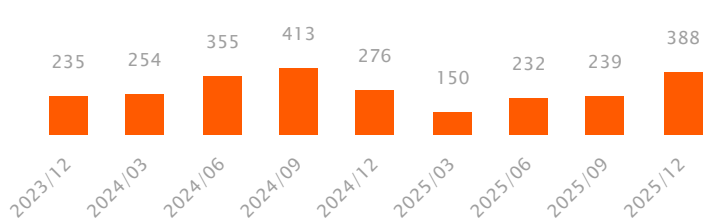
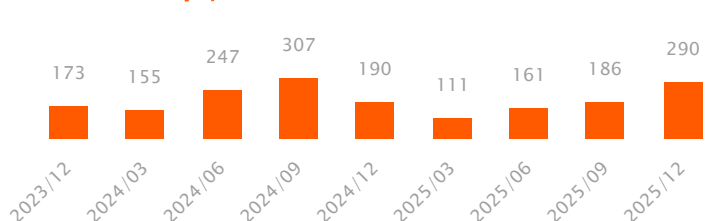
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %2.2 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %41.5 yükselişle 8.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

**Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.59 puan yükseliş kaydetti.**

Çeyreklik FAVÖK 388.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %17.23 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %11, geçen yıl aynı çeyrek %15.92)

**Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.**

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı değişmemiştir. Önceki çeyrek hesaplanamamış olan finansal borç toplam borç oranı, cari dönemde de hesaplanamamıştır.

**Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)**

**Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)**


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
<b>Dönen Varlıklar</b>						<b>0.0</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	25	46	124	220	77.7	1.3
Finansal Yatırımlar						0.0
Ticari Alacaklar						0.0
Stoklar						0.0
<b>Duran Varlıklar</b>						<b>0.0</b>
Ticari Alacaklar						0.0
Finansal Yatırımlar						0.0
Maddi Duran Varlıklar	21	54	179	320	78.9	1.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3	2	8	37	345.3	0.2
<b>Toplam Varlıklar (Aktifler)</b>	<b>2,872</b>	<b>5,169</b>	<b>11,545</b>	<b>16,734</b>	<b>45.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>						<b>0.0</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	339	389	408	1,707	318.8	10.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.						0.0
Ticari Borçlar						0.0
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>						<b>0.0</b>
Finansal Borçlar						0.0
Ticari Borçlar						0.0
<b>Toplam Yükümlülükler</b>						<b>0.0</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>363</b>	<b>848</b>	<b>1,649</b>	<b>2,025</b>	<b>22.8</b>	<b>12.1</b>
Ödenmiş Sermaye						0.0
Geri Alınmış Paylar (-)						0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	56	56	56	52	-8.4	0.3
Net Dönem Karı veya Zararı	100	503	899	748	-16.7	4.5
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>2,872</b>	<b>5,169</b>	<b>11,545</b>	<b>16,734</b>	<b>45.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Özet Gelir Tablosu (Mn TL)</b>	<b>2022/12</b>	<b>2023/12</b>	<b>2024/12</b>	<b>2025/12</b>	<b>Yıl. Değ (%)</b>	<b>Dikey (%)</b>
<b>Net Satışlar</b>	<b>811</b>	<b>2,333</b>	<b>5,906</b>	<b>8,359</b>	<b>41.5</b>	<b>100.0</b>
Satışların Maliyeti						0.0
<b>Brüt Kâr (Zarar)</b>	<b>162</b>	<b>727</b>	<b>1,405</b>	<b>1,479</b>	<b>5.3</b>	<b>17.7</b>
Faaliyet Giderleri (-)	163	339	738	1,291	74.9	15.4
<b>Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)</b>	<b>134</b>	<b>700</b>	<b>1,269</b>	<b>1,009</b>	<b>-20.4</b>	<b>12.1</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>139</b>	<b>708</b>	<b>1,294</b>	<b>1,127</b>	<b>-12.9</b>	<b>13.5</b>
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	11	55	202	314	55.4	3.8
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	0	0	0	0	a.d.	0.0
<b>Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)</b>						<b>0.0</b>
Finansman Gelirleri						0.0
Finansman Giderleri (-)						0.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	0	0	0	0	a.d.	0.0
<b>Vergi Öncesi Kâr/Zarar</b>	<b>134</b>	<b>700</b>	<b>1,269</b>	<b>1,009</b>	<b>-20.4</b>	<b>12.1</b>
<b>Dönem Net Kârı veya Zararı</b>	<b>100</b>	<b>503</b>	<b>899</b>	<b>748</b>	<b>-16.7</b>	<b>9.0</b>
<b>Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)</b>	<b>2022/12</b>	<b>2023/12</b>	<b>2024/12</b>	<b>2025/12</b>	<b>Yıl. Değ (%)</b>	
<b>İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları</b>						
Ticari Alacaklardaki Değişim						
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.						
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.						
<b>Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları</b>						
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları						
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri						
Alınan Temettüleri						
<b>Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları</b>						
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler						
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları						
Ödenen Temettüleri						
<b>Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış</b>						

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
<b>Likidite Oranları</b>				
Cari Oran				
Nakit Oran				
Likit Oran				
<b>Faaliyet Oranları</b>				
Alacak Devir Hızı				
Stok Devir Hızı				
Borç Devir Hızı				
Net Nakit Döngüsü (Gün)				
<b>Karlılık Oranları</b>				
Brüt Kar Marjı	19.9	31.2	23.8	17.7
FVÖK Marjı	76.4	84.3	85.2	78.9
FAVÖK Marjı	17.1	30.4	21.9	13.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	16.5	30.0	21.5	12.1
Efektif Vergi Oranı	24.9	28.1	29.2	25.9
Net Kar Marjı	12.4	21.6	15.2	9.0
Özsermaye Karlılığı	32.0	83.1	72.0	40.7
Aktif Karlılık	4.5	12.5	10.8	5.3
<b>Finansal Yapı</b>				
Toplam Borç / Özsermaye				
Toplam Borç / Aktif				
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar				
Faiz Karşılama Oranı	∞	∞	∞	∞
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	0.0	0.1	1.4	1.8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0.0	0.0	0.1	0.2
Net Borç (Mn TL)	2,413.6	4,012.7	9,422.8	14,192.6
Net Borç / FAVÖK	17.4	5.7	7.3	12.6

### Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
ULUFA	4.86	2,624	59	2,025	16,734	2.01	14.92	3.51	1.30	8.95	12.59	44.95	40.74
DSTKF	1,957.00	652,333	14,687	12,206	48,496	95.79	120.89	173.23	53.44	53.68	3.53	104.80	44.82
VAKFA	13.35	12,015	271	7,009	41,889	4.85	16.82	6.24	1.71	20.10	12.46	27.37	33.77
LIDFA	3.85	4,192	94	2,873	13,138	2.91	9.78	4.32	1.46	20.57	6.79	71.19	40.54
GARFA	26.58	10,566	238	5,303	33,536	3.56	12.18	4.96	1.99	20.34	8.73	152.14	50.26
<b>Factoring</b>						<b>89.94</b>	<b>12.02</b>	<b>6.31</b>	<b>1.60</b>	<b>25.39</b>		<b>73.41</b>	<b>44.39</b>

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 4.86 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	4.71	-3.2%
2.Destek	4.55	-6.3%
<b>PİVOT</b>	4.82	-0.8%
1.Direnç	4.98	2.4%
2.Direnç	5.09	4.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	51	
Son 1 Hafta	84	-39.8% altında
Son 1 Ay	78	-35.1% altında
Son 3 Ay	67	-24.0% altında
Son 1 Yıl	89	-43.1% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	5.05	-3.76%
23.60%	4.70	3.40%
38.20%	4.48	8.48%
50.00%	4.30	13.02%
61.80%	4.12	17.96%
78.60%	3.87	25.58%
100.00%	3.55	36.90%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	4.64	YUKARI	ALIŞ	01.04.26	4.53	4.8%
20 Günlük Ort.	4.27	YUKARI	ALIŞ	13.03.26	3.95	13.9%
50 Günlük Ort.	4.14	YUKARI	ALIŞ	16.03.26	3.97	17.3%
100 Günlük Ort.	4.01	YUKARI	ALIŞ	13.03.26	3.93	21.2%
200 günlük Ort.	3.93	YUKARI	ALIŞ	09.03.26	3.81	23.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	67.48	YUKARI		
MOM	118.25	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	0.19	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	126.73	YUKARI		
ADX	27.50	YUKARI		

#### Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 4 (GÜÇLÜ)	4.32		10.03.26	4.44

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 4.32 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 4.32 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 4.71 ve 4.55 seviyeleri, direnç olarak da 4.98 ve 5.09 yakından takip edilebilir.

\*TTS : Trend Takip Seviyesi



**Şirketten Haberler**

ULUFA	03.04.2026 18:22 Ulusal Faktoring A.Ş. Esas Sözleşme değişikliğinin tescili <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	03.04.2026 16:46 Ulusal Faktoring A.Ş. Hak Kullanımı <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	02.04.2026 18:40 Ulusal Faktoring A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Tescil ve İlanı <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	02.04.2026 18:40 Ulusal Faktoring A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Kararlarının Tescil ve İlanı <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	01.04.2026 18:24 Ulusal Faktoring A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (2025 Yılına Ait) (Güncelleme) <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	27.03.2026 16:06 Ulusal Faktoring A.Ş. ULUFA.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	26.03.2026 16:39 Ulusal Faktoring A.Ş. ULUFA.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	24.03.2026 18:47 Ulusal Faktoring A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşu seçiminin Genel Kurul'ca onaylanması <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	24.03.2026 18:41 Ulusal Faktoring A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 2025 Faaliyet Yılı Kar Dağıtımına İlişkin Genel Kurul Kararı <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	24.03.2026 18:30 Ulusal Faktoring A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Sonucu <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	23.03.2026 10:24 Ulusal Faktoring A.Ş. ULUFA.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	10.03.2026 18:22 Ulusal Faktoring A.Ş. Riskin Erken Saptanması Komitesi Üye Değişikliği <a href="#">Haberin Devamı</a>

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) [www.vakiffx.com](http://www.vakiffx.com) [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)E-Posta : [musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr](mailto:musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr)**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenden elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültende kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.