

**Ulusal Faktoring / ULUFA**

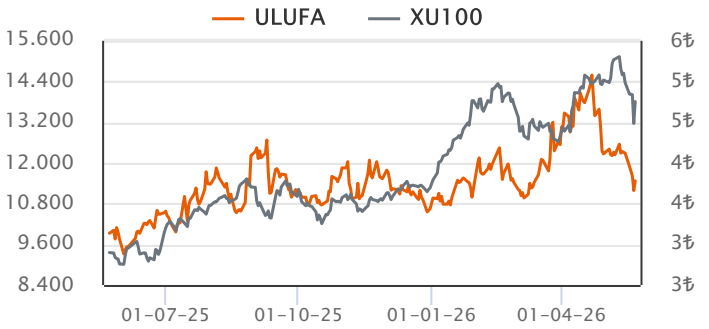
Sektör	Faktoring
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	3,600
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	540
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	04/11/2021
Halka Açıklık Oranı	56.0%
Fiili Dolaşım Oranı	56.5%

**Ortaklık Yapısı**

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	54.08	292.03
İZAK KOENKA	20.40	110.18
KURT KORKUT JOLKER	18.62	100.56

**Piyasa Değeri (PD)**

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	1.51	2.97	3.36	4.45	3.78
Fiyat (USD)	0.08	0.09	0.09	0.10	0.08
Piyasa Değeri (Mn TL)	814	1,602	1,814	2,403	2,041
Piyasa Değeri (Mn USD)	43	50	48	54	45
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					82

**Hisse Performansı**


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	3.28	-8.25	-25.59	10.01	21.84
Rölatif %	-1.54	-4.54	-22.75	-10.28	-16.39

**Değerleme Oranları**

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	3.47	2.34	1.87	2.19	2.15
Sektör Ort.	4.33	3.03	2.47	3.42	3.50
Firma Değeri/FAVÖK	18.23	7.88	10.74	15.14	14.86
Sektör Ort.	14.18	10.15	16.42	10.37	10.88
Fiyat/Kazanç	5.90	2.61	2.12	3.20	2.72
Sektör Ort.	5.63	6.87	18.53	5.31	6.55
PD/DD	2.00	1.60	1.03	1.20	1.02
Sektör Ort.	1.60	3.39	4.67	2.61	1.37
Hisse Başına Kar (TL)	1.03	4.59	6.40	1.39	1.39

**Özet Finansal Bilgiler**

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	1,589	3,222	6,266	12,420	19,288
Duran Varlıklar	100	175	539	1,154	1,204
Toplam Aktifler	1,689	3,397	6,805	13,575	20,492
Özkaynak (Ana Ortaklık)					
Net Borç	1,353	2,713	5,335	10,964	17,226
Net Satış Gelirleri	132	337	965	1,889	2,483
Brüt Kâr	17	67	226	260	322
FAVÖK	27	81	254	150	319
Net K/Z (Ana Ortaklık)	8	45	155	111	112

**Finansal Rasyolar**

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
<b>Net Satışlar Büyüme</b>	81.0	154.7	186.6	95.7	31.5
Sektör Ort.	75.1	127.4	168.5	71.9	30.0
<b>FAVÖK Değ.</b>		272.6	355.1	35.1	8.9
Sektör Ort.	229.7	190.6	121.6	49.8	108.4
<b>Net Kâr/Zarar Değ.</b>	87.8	499.9	242.8	-28.2	1.3
Sektör Ort.	130.7	267.9	129.8	46.4	107.4
<b>Brüt Kar Marjı</b>	12.6	19.8	23.5	13.8	12.9
Sektör Ort.	20.8	24.2	24.5	25.5	9.2
<b>FAVÖK Marjı</b>	20.4	24.2	26.3	7.9	12.9
Sektör Ort.	28.9	37.8	28.8	32.5	56.4
<b>Net Kâr/Zarar Marjı</b>	5.7	13.4	16.0	5.9	4.5
Sektör Ort.	19.1	27.1	20.6	22.9	44.2
<b>Toplam Borçlar Değ.</b>					
Sektör Ort.					
<b>Net Borç Değ.</b>		100.4	96.7	105.5	57.1
Sektör Ort.	29.4	89.0	63.5	82.2	51.3
<b>Net Borç/FAVÖK</b>	26.1	14.0	6.1	9.2	13.3
Sektör Ort.	18.2	10.9	5.4	6.1	7.2
<b>Aktif Büyümesi</b>		101.1	100.3	99.5	51.0
Sektör Ort.	35.6	89.3	67.5	79.0	80.0
<b>Özkaynak Büyüme</b>		49.7	146.0	75.5	13.9
Sektör Ort.	45.3	80.5	112.7	64.8	77.7
<b>Özkaynak Karlılığı</b>	9.4	40.6	86.9	61.9	39.8
Sektör Ort.	23.6	47.7	64.4	43.4	49.2
<b>Aktif Karlılığı</b>	3.0	5.4	12.0	8.4	4.4
Sektör Ort.	3.7	7.7	11.7	10.5	13.9
<b>Temettü Verimi</b>	0.9	1.2	4.2	7.4	4.7
Sektör Ort.	0.9	1.2	4.2	7.4	5.0

**Finansal Analiz**

**Çeyreklik net kar 112.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 111.0 TL net kar.)**

% 61.2 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

**Çeyreklik net satışlar 2.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.9 milyar TL)**

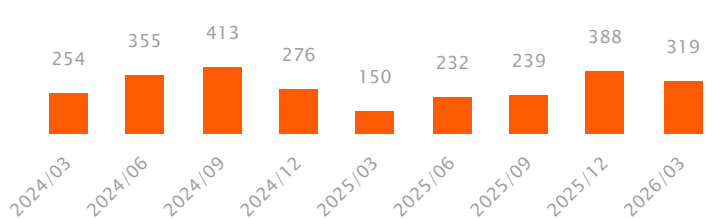
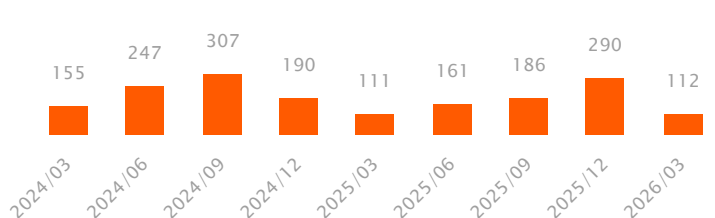
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %10.2 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %31.5 yükselişle 2.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

**Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.25 puan düşüş kaydetti.**

Çeyreklik FAVÖK 319.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %12.86 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %17, geçen yıl aynı çeyrek %7.93)

**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)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
<strong>Dönen Varlıklar</strong>						<strong>0.0</strong>
Nakit ve Nakit Benzerleri	124	220	425	754	77.6	3.7
Finansal Yatırımlar						0.0
Ticari Alacaklar						0.0
Stoklar						0.0
<strong>Duran Varlıklar</strong>						<strong>0.0</strong>
Ticari Alacaklar						0.0
Finansal Yatırımlar						0.0
Maddi Duran Varlıklar	179	320	189	320	68.8	1.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8	37	15	51	251.4	0.3
<strong>Toplam Varlıklar (Aktifler)</strong>	<strong>11,545</strong>	<strong>16,734</strong>	<strong>13,575</strong>	<strong>20,492</strong>	<strong>51.0</strong>	<strong>100.0</strong>
<strong>Kısa Vadeli Yükümlülükler</strong>						<strong>0.0</strong>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	408	1,707	344	1,699	393.9	8.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.						0.0
Ticari Borçlar						0.0
<strong>Uzun Vadeli Yükümlülükler</strong>						<strong>0.0</strong>
Finansal Borçlar						0.0
Ticari Borçlar						0.0
<strong>Toplam Yükümlülükler</strong>						<strong>0.0</strong>
<strong>Özkaynaklar</strong>	<strong>1,649</strong>	<strong>2,025</strong>	<strong>1,760</strong>	<strong>2,004</strong>	<strong>13.9</strong>	<strong>9.8</strong>
Ödenmiş Sermaye						0.0
Geri Alınmış Paylar (-)						0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	56	52	888	39	-95.6	0.2
Net Dönem Karı veya Zararı	899	748	111	112	1.3	0.5
<strong>Toplam Kaynaklar</strong>	<strong>11,545</strong>	<strong>16,734</strong>	<strong>13,575</strong>	<strong>20,492</strong>	<strong>51.0</strong>	<strong>100.0</strong>
<strong>Özet Gelir Tablosu (Mn TL)</strong>	<strong>2024/12</strong>	<strong>2025/12</strong>	<strong>2025/03</strong>	<strong>2026/03</strong>	<strong>Yıl. Değ. (%)</strong>	<strong>Dikey (%)</strong>
<strong>Net Satışlar</strong>	<strong>5,906</strong>	<strong>8,359</strong>	<strong>1,889</strong>	<strong>2,483</strong>	<strong>31.5</strong>	<strong>100.0</strong>
Satışların Maliyeti						0.0
<strong>Brüt Kâr (Zarar)</strong>	<strong>1,405</strong>	<strong>1,479</strong>	<strong>260</strong>	<strong>322</strong>	<strong>23.6</strong>	<strong>12.9</strong>
Faaliyet Giderleri (-)	738	1,291	311	470	51.1	18.9
<strong>Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)</strong>	<strong>1,269</strong>	<strong>1,009</strong>	<strong>150</strong>	<strong>146</strong>	<strong>-2.8</strong>	<strong>5.9</strong>
<strong>FAVÖK</strong>	<strong>1,294</strong>	<strong>1,127</strong>	<strong>150</strong>	<strong>319</strong>	<strong>113.1</strong>	<strong>12.9</strong>
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	202	314	45	95	111.1	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
<strong>Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)</strong>						<strong>0.0</strong>
Finansman Gelirleri						0.0
Finansman Giderleri (-)						0.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	0	0	0	0	a.d.	0.0
<strong>Vergi Öncesi Kâr/Zarar</strong>	<strong>1,269</strong>	<strong>1,009</strong>	<strong>150</strong>	<strong>146</strong>	<strong>-2.8</strong>	<strong>5.9</strong>
<strong>Dönem Net Kârı veya Zararı</strong>	<strong>899</strong>	<strong>748</strong>	<strong>111</strong>	<strong>112</strong>	<strong>1.3</strong>	<strong>4.5</strong>
<strong>Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)</strong>		<strong>2024/12</strong>	<strong>2025/12</strong>	<strong>2025/03</strong>	<strong>2026/03</strong>	<strong>Yıl. Değ. (%)</strong>
<strong>İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları</strong>						
Ticari Alacaklardaki Değişim						
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.						
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.						
<strong>Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları</strong>						
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları						
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri						
Alınan Temettüleri						
<strong>Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları</strong>						
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler						
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları						
Ödenen Temettüleri						
<strong>Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış</strong>						

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
<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	23.8	17.7	13.8	12.9
FVÖK Marjı	85.2	78.9	77.7	74.0
FAVÖK Marjı	21.9	13.5	7.9	12.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	21.5	12.1	7.9	5.9
Efektif Vergi Oranı	29.2	25.9	25.9	22.8
Net Kar Marjı	15.2	9.0	5.9	4.5
Özsermaye Karlılığı	72.0	40.7	8.0	6.0
Aktif Karlılık	10.8	5.3	8.4	4.4
<b>Finansal Yapı</b>				
Toplam Borç / Özsermaye				
Toplam Borç / Aktif				
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar				
Faiz Karşılama Oranı	∞	∞	∞	∞
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	1.4	1.8	0.0	-0.1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0.1	0.2	0.0	0.0
Net Borç (Mn TL)	9,422.8	14,192.6	10,964.3	17,226.2
Net Borç / FAVÖK	7.3	12.6	9.2	13.3

### 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	3.78	2,041	45	2,004	20,492	2.15	14.86	2.72	1.02	4.53	13.29	50.96	5.98
DSTKF	1,987.00	662,333	14,548	13,308	56,037	97.78	106.44	151.20	49.77	74.50	2.34	79.23	10.56
VAKFA	12.25	11,025	242	7,377	35,070	4.35	13.55	5.62	1.49	24.92	9.63		6.26
LIDFA	2.97	3,234	71	3,174	15,038	2.81	9.55	3.14	1.02	18.19	7.38	56.95	9.52
GARFA	29.14	11,583	254	5,986	41,468	3.64	13.04	4.82	1.94	19.13	9.69	112.29	14.27
<b>Factoring</b>						<b>91.62</b>	<b>10.88</b>	<b>6.55</b>	<b>1.37</b>	<b>27.18</b>		<b>126.61</b>	<b>40.43</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 3.78 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	3.63	-4.0%
2.Destek	3.48	-7.9%
<b>PİVOT</b>	3.74	-1.1%
1.Direnç	3.89	2.9%
2.Direnç	4.00	5.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	57	
Son 1 Hafta	76	-25.8% altında
Son 1 Ay	96	-40.8% altında
Son 3 Ay	82	-31.0% altında
Son 1 Yıl	92	-38.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	5.17	-26.89%
23.60%	4.75	-20.42%
38.20%	4.48	-15.63%
50.00%	4.27	-11.48%
61.80%	4.06	-6.90%
78.60%	3.75	0.80%
100.00%	3.37	12.17%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	3.87	AŞAĞI	ALİŞ	12.05.26	4.17	-2.4%
20 Günlük Ort.	4.18	AŞAĞI	ALİŞ	28.04.26	4.62	-9.6%
50 Günlük Ort.	4.28	AŞAĞI	ALİŞ	29.04.26	3.77	-11.6%
100 Günlük Ort.	4.01	AŞAĞI	ALİŞ	18.05.26	3.73	-5.7%
200 günlük Ort.	3.87	AŞAĞI	ALİŞ	20.05.26	3.62	-2.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	36.00	YUKARI		
MOM	92.20	YUKARI		
MACD	-0.16	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-131.84	YUKARI		
ADX	24.08	YUKARI		

#### Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	4.11		24.04.26	4.02

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 4.11 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 4.11 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 3.63 ve 3.48 seviyeleri, direnç olarak da 3.89 ve 4.00 yakından takip edilebilir.

\*TTS : Trend Takip Seviyesi



**Şirketten Haberler**

ULUFA	13.05.2026 12:04 Ulusal Faktoring A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	08.05.2026 18:20 Ulusal Faktoring A.Ş. Bağlı Ortaklık Sermaye Artırımı Tescil ve İlanı <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	06.05.2026 18:21 Ulusal Faktoring A.Ş. 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	30.04.2026 18:21 Ulusal Faktoring A.Ş. Bağlı ortaklık sermaye artırımı <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	29.04.2026 15:34 Ulusal Faktoring A.Ş. ULUFA.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	28.04.2026 15:17 Ulusal Faktoring A.Ş. ULUFA.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	28.04.2026 10:14 Ulusal Faktoring A.Ş. ULUFA.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	22.04.2026 18:24 Ulusal Faktoring A.Ş. Sorumluluk Beyanı <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	22.04.2026 18:23 Ulusal Faktoring A.Ş. 2026/1 Dönem Faaliyet Raporu <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	22.04.2026 18:23 Ulusal Faktoring A.Ş. 2026/1 Dönem Finansal Rapor <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	21.04.2026 18:15 Ulusal Faktoring A.Ş. KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ <a href="#">Haberin Devamı</a>
ULUFA	16.04.2026 18:23 Ulusal Faktoring A.Ş. Bedelsiz Sermaye Artırımına İlişkin SPK'ya Başvurulması <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

**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.