



osmanlı
Yatırım

ULUSAL FAKTORİNG – DEĞERLENDİRME RAPORU

ULUSAL FAKTORİNG A.Ş.

HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN

DEĞERLENDİRME RAPORU - I

9 Mayıs 2022



ULUSAL FAKTORİNG



İÇİNDEKİLER

DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI.....	3
HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ.....	4
26.10.2022 TARİHİNDE KAP'TA YAYINLANAN FİYAT TESPİT RAPORU.....	4
HALKA ARZ SONUÇLARI.....	7
HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS.....	8
HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ.....	12

DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 (“Tebliğ”) 29. Madde 4. Fıkrası uyarınca,

“Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İkiden fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlemesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.

Ulusal Faktoring A.Ş.’nin (“Ulusal Faktoring” veya “Şirket”) paylarının ilk halka arzında Tebliğ’in 29.Madde 1.fıkrası uyarınca Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Osmanlı Yatırım”) tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, 26.10.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/972351>) yayınlanmıştır. Şirket payları 11.11.2021 tarihinden itibaren Borsa İstanbul A.Ş. pay piyasasında işlem görmeye başlamıştır.

İş bu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu’nu müteakip Pay Tebliği’nin 29.Madde ve 4.fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Ulusal Faktoring’in halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 11.05.2022 tarihine kadar (10.05.2022 kapanışı itibariyle) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Ulusal Faktoring'in 360.000.000,-TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 100.000.000,-TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 133.500.000,-TL'ye çıkartılması nedeniyle, artırılacak 33.500.000,-TL nominal değerli sermayeyi temsil eden paylar ile Şirket'in mevcut ortaklarından PineBridge Eurasia Financial Investments S.a.r.l (PineBridge)'ye ait 7.500.000,-TL nominal değerli ve ek talep gelmesi halinde halka arz edilen payların %18'ine tekabül eden ve PineBridge'e ait 7.500.000,-TL nominal değerli sermayeyi temsil eden paylara ilişkin İzahname ile Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 21.10.2021 tarih ve 54/1575 sayılı toplantısında onaylanmıştır.

Şirket paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 2,49 TL'den Borsa dışında talep toplama işlemleri 4-5 Kasım 2021 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir.

'TL	
1 adet nominal payın halka arz fiyatı	2,49
Halka Arz Edilen Pay Adedi	48.500.000
Brüt Halka Arz Geliri	120.765.000

26.10.2022 TARİHİNDE KAP'TA YAYINLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

Ulusal Faktoring'in 26.10.2021 tarihinde Kamu Aydınlatma Platform'unda (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/972351>) yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, Ulusal Faktoring Yönetimi tarafından sağlanan finansal ve operasyonel bilgiler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") finansal raporlama mevzuatları çerçevesinde; Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS")'na uygun olarak hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30 Haziran 2021 solo mali tabloların incelenmesini; Şirket'in mevcut performansının ve gelecek ile ilgili beklentilerinin tartışılmasını ve Rapor tarihinde mevcut olan ekonomik ve mali piyasa koşullarının analizini kapsamaktadır. Şirket'e ilişkin değerlendirme çalışması kapsamında Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Temettü Yöntemi ("İTY"), Piyasa Yaklaşımı kapsamında Benzer Şirketler Yöntemi kullanılmıştır.

Çalışma sonucunda Ulusal Faktoring’in 17 Eylül 2021 tarihli %100 piyasa değeri için 304,0 milyon TL ve hisse başına 3,04 TL sonucuna ulaşılmıştır. Hesaplanan hisse başına değere halka arz iskontosu olarak iskonto oranı %18,1 olarak uygulanmıştır. Buna istinaden halka arz hisse başına değeri 2,49 TL olarak belirlenmiştir.

1.) İndirgenmiş Temettü Yöntemi

Devam eden değere ilişkin hesaplamalarda devam eden değer büyüme oranı uzun vadeli 2025 yılı sonrasındaki Euromonitor uzun dönem enflasyon tahmini olan %8,0 olarak kullanılmıştır. Ayrıca, devam eden değer hesaplamalarında kullanılan özsermaye maliyeti TL bazında %21,8 olarak belirlenmiştir.

Değerleme çalışmasında, Şirket’in dağıtabileceği toplam potansiyel temettü tutarları dikkate alınmış ve bu yüzden Şirket’in dağıtabileceği temettü ödemeleri üzerinden herhangi bir stopaj vergisi düşülmemiştir.

Devam Eden Değer Büyüme Oranı	%8,0
Devam Eden Değer	478.666
İndirgenmiş Temettüler Toplamı	93.743
İndirgenmiş Devam Eden Değer	178.743
Ulusal Faktoring Piyasa Değeri	272.485

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

2.) Çarpan Analizi Yöntemi

- Ulusal Faktoring’in Piyasa Yaklaşımı çerçevesinde, Şirket’in bankacılık dışı finans sektöründe bulunan emsallerinin çarpan analizleri yapılmıştır.
- Piyasa yaklaşımı kapsamında finans sektöründe yaygın olarak Piyasa Değeri/Defter Değeri (“PD/DD”) ve Fiyat/Kazanç (“F/K”) çarpanları kullanılmıştır. İncelemeye dahil edilen benzer şirketlere ilişkin detaylar 17/09/2021 tarihi itibarıyla Capital IQ veri tabanından alınmıştır.
- Benzer Şirketler analizine halka açıklık oranı %10’un altında olan şirketler dahil edilmemiştir.
- İncelenen şirketlerin, örneklemdeki verilerden önemli derecede sapması ve negatif F/K çarpanlarına sahip olanları benzer şirketler analizine dahil edilmemiştir.

Piyasa Yaklaşımı çerçevesinde, Şirket'in bankacılık dışı finans sektöründe bulunan emsallerinin PD/DD ve F/K çarpanları üzerinden Benzer Şirketler Yöntemi uygulanarak 17 Eylül 2021 tarihi itibarıyla hesaplanan piyasa değeri aşağıda sunulmaktadır.

Benzer Şirketler – PD/DD Değerlemesi (17 Eylül 2021)	
Ulusal Faktoring Defter Değeri (30 Haziran 2021)	177.693
Benzer Şirketler Ortalama PD/DD Çarpanı	2,37x
Ulusal Faktoring Piyasa Değeri (TL 000)	422.008
Kaynak: Fiyat Tespit Raporu	

Benzer Şirketler – F/K Değerlemesi (17 Eylül 2021)	
Ulusal Faktoring 2021 Tahmini Net Kar	24.110
Benzer Şirketler Ortalama F/K Çarpanı	10,32x
Ulusal Faktoring Piyasa Değeri (TL 000)	248.908
Kaynak: Fiyat Tespit Raporu	

3.) Değerleme Sonucu

Değerleme sonucu; Şirket'in geleceğe yönelik beklentilerini ve Şirket'e özgü riskleri de yansıtmaması nedeniyle İndirgenmiş Temettü Yöntemi sonucuna %50, seçilen benzer şirketlerin güncel piyasa öngörülleri ve risklerini barındırması nedeniyle Benzer Şirketler Yöntemi – PD/DD (Piyasa Değeri/Defter Değeri) sonucuna %25 ve Benzer Şirketler Yöntemi – F/K (Fiyat/Kazanç) sonucuna %25 ağırlık verilerek hesaplanmıştır. Değerleme yöntemleri, değerlendirme sonuçları ve ağırlıklı ortalama hesaplamasında kullanılan ağırlıklar aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır.

TL 000	Değer	Ağırlık	PD/DD	F/K	2021-6 Özkaynak	2021T Net Kar
İndirgenmiş Temettü Yöntemi Sonucu	272.485	%50,0				
Benzer Şirketler Yöntemi Sonucu (PD/DD)	422.008	%25,0	2,37x		177,693	
Benzer Şirketler Yöntemi Sonucu (F/K)	248.908	%25,0		10,32x		24.110
Ağırlıklı Ortalama Piyasa Değeri	303.972	%100,0				

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Çalışma sonucunda Ulusal Faktoring'in 17 Eylül 2021 tarihli piyasa değeri için 304,0 milyon TL ve hisse başına 3,04 TL sonucuna ulaşılmıştır. Hesaplanan hisse başına değere halk arz iskontosu olarak %18,1 oranı uygulanmıştır. Buna istinaden halka arz hisse başına değeri 2,49 TL olarak belirlenmiştir.

HALKA ARZ SONUÇLARI

Ulusal Faktoring'in sermayesinin 100.000.000,-TL'den 133.500.000,-TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 33.500.000,-TL nominal değerli paylar ile ek satış dahil mevcut ortaklardan PineBridge Eurasia Financial Investments S.a.r.l.'nin sahibi olduğu toplam 15.000.000,-TL nominal değerli paylar olmak üzere toplam 48.500.000,-TL nominal değerli paylar Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğindeki Konsorsiyum tarafından sabit fiyatla talep toplama yöntemi kullanılmak suretiyle 4-5 Kasım 2021 tarihlerinde halka arz edilmiştir.

Toplam talep tutarının ek satış hariç halka arz edilen toplam 41.000.000 TL nominal değerli paylardan yüksek olması nedeniyle ek satışa konu 7.500.000 TL nominal değerli paylar da satışa konu edilmek suretiyle Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara dağıtılmıştır. Böylece, ek satış dahil halka arz edilen toplam 48.500.000,-TL nominal değerli payların halka arz büyüklüğü 120.765.000,-TL olmuştur.

Şirket paylarının halka arzında 1,-TL nominal değerli bir payın halka arz fiyatı 2,49 TL olarak belirlenmiş ve 53.884 yatırımcıdan halka arz edilen 48.500.000,-TL nominal değerli payların yaklaşık 23,9 katına denk gelen toplam 1.159.019.219 TL nominal değerli talep toplanmıştır.

Şirket paylarının halka arzına ilişkin olarak yatırımcı grupları bazında tahsisat, talep ve dağıtım bilgileri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Talep Durumu			Dağıtım Durumu		
	Nominal Tutarı (TL)	Oranı (%)	Yatırımcı Sayısı	Talep Edilen Nominal Tutar (TL)	Oranı (%)	Talebi Karşılanan Yatırımcı Sayısı	Dağıtılan Nominal Tutar (TL)	Oranı (%)
Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar	16.400.000	40,0	53.772	965.306.159	83,3	51.119	16.400.000	33,8
Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar	20.500.000	50,0	111	191.313.060	16,5	87	29.700.000	61,3
Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar	4.100.000	10,0	1	2.400.000	0,2	1	2.400.000	4,9
TOPLAM	41.000.000	100,0	53.884	1.159.019.219	100,0	51.207	48.500.000	100,0

Ek satış hariç, halka arz edilen toplam 41.000.000,-TL nominal değerli payların %40'ı Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara, %50'si Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara ve kalan %10'u Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilmiştir. Ancak, Yurtdışı Yatırımcılara tahsis edilen 4.100.000,-TL nominal

değerli paylara karşılık 2.400.000,-TL nominal değerli talep geldiğinden, mevcut talebin tümünün karşılanmasından sonra kalan 1.700.000,-TL nominal değerli paylar Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara kaydırılmıştır. Bu bağlamda, ek satış hariç, halka arz edilen 41.000.000,-TL nominal değerli payların dağıtımı sonucunda söz konusu payların sırasıyla %40'ı, %54,2'si ve %5,8'i ilgili tahsisat gruplarına dağıtılmıştır.

Ek satış dahil halka arz edilen toplam 48.500.000,-TL nominal değerli payların ilgili tahsisat grupları bazında nihai dağılımı sonucunda ise, toplam halka arz tutarının %33,8'i Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara, %61,3'ü Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara ve %4,9'u Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara dağıtılmıştır. (Kaynak: KAP <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/976273>)

HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS

Ulusal Faktoring paylarının 11 Kasım 2021 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından Şirket 2021 12 aylık ve 2022 3 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirketin özet finansal verilerine ilişkin özet veriler aşağıda yer almaktadır:

Özet Gelir Tablosu (bin TL)						
	31.12.2020	31.12.2021	% Değişim (31.12.2020- 31.12.2021)	31.03.2021	31.03.2022	% Değişim (31.03.2021- 31.03.2022)
Factoring Gelirleri	186.192	371.646	99,6	73.037	132.192	81,0
Finansman Giderleri (-)	-113.803	-249.938	119,6	-51.024	-83.508	63,7
Brüt Kâr	72.389	121.708	68,1	22.013	48.684	121,2
Esas Faaliyet Giderleri (-)	-71.978	-88.954	23,6	-18.347	-32.091	74,9
Brüt Faaliyet Kârı	411	32.754	7.869,3	3.666	16.593	352,6
Diğer Faaliyet Gelirleri	9.832	6.464	-34,3	1.678	2.331	38,9
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar (-)	-5.059	-11.822	133,7	-291	-6.757	2.222,0
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-145	-665	358,6	-	-29	-
Net Faaliyet Kâr / (Zarar)	5.039	26.731	430,5	5.053	12.138	140,2
Cari Vergi Karşılığı	-3.441	-15.817	359,7	-3.323	-6.672	100,8
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	979	11.087	1.032,5	2.272	2.049	-9,8
Dönem Kâr/Zarar	2.577	22.001	753,7	4.002	7.515	87,8

Özet Bilanço (bin TL)					
	31.12.2020	31.12.2021	% Değişim (31.12.2020- 31.12.2021)	31.03.2022	% Değişim (31.12.2021- 31.03.2022)
VARLIKLAR					
Dönen Varlıklar	1.074.916	1.525.528	41,9	1.589.034	4,2
Nakit, Nakit Benzerleri ve Merkez Bankası	11.429	23.717	107,5	26.055	9,9
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar (Net)	1.063.487	1.501.811	41,2	1.562.979	4,1
Factoring Alacakları	1.062.672	1.498.139	41,0	1.559.520	4,1
Takipteki Alacaklar	40.339	53.738	33,2	59.635	11,0
Beklenen Zarar Karşılıkları / Özel Karşılıklar (-)	-39.524	-50.066	26,7	-56.176	12,2
Duran Varlıklar	61.457	87.391	42,2	100.152	14,6
Maddi Duran Varlıklar (Net)	18.004	20.381	13,2	21.331	4,7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	310	804	159,4	1.059	31,7
Ertelenmiş Vergi Varlığı	16.418	27.505	67,5	29.554	7,4
Diğer Aktifler	26.725	38.701	44,8	48.208	24,6
TOPLAM VARLIKLAR	1.136.373	1.612.909	41,9	1.689.186	4,7
YÜKÜMLÜLÜKLER					
Alınan Krediler	909.641	1.271.419	39,8	1.289.816	1,4
Factoring Borçları	1.636	3.488	113,2	3.764	7,9
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2.962	4.424	49,4	5.027	13,6
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	32.224	31.633	-1,8	84.680	167,7
Karşılıklar	3.919	5.101	30,2	5.474	7,3
Cari Vergi Borcu	3.237	7.966	146,1	7.267	-8,8
Diğer Yükümlülükler	16.640	24.080	44,7	20.835	-13,5
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	970.259	1.348.111	38,9	1.416.863	5,1
ÖZKAYNAKLAR					
Ödenmiş Sermaye	100.000	133.500	33,5	133.500	0,0
Sermaye Yedekleri	7.101	50.230	607,4	50.230	0,0
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Gelir	-1.360	-1.296	-4,7	-1.296	0,0
Kâr Yedekleri	4.747	4.747	0,0	4.747	0,0
Kâr veya Zarar	55.626	77.627	39,6	85.142	9,7
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	166.114	264.808	59,4	272.323	2,8
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.136.373	1.612.909	41,9	1.689.186	4,7

Şirketin 2022 yılının ilk üç aylık finansal sonuçlarına göre brüt karı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %121,2 artarak 48,7 milyon TL'ye çıkmıştır. 2021 yılının ilk üç aylık döneminde 3,7 milyon TL brüt faaliyet karı varken, 2022 yılının ilk üç ayında 16,6 milyon TL brüt faaliyet karı gerçekleşmiştir. Ayrıca Şirket 2022 yılının ilk üç aylık dönemini 1.689,2 milyon TL aktif büyüklük ve 272,3 milyon TL özkaynak büyüklüğüyle tamamlamıştır.

2022 yılının ilk üç ayında, özkaynak kârlılık oranı %11,9, aktif karlılık oranı ise %1,7 seviyesinde oluşmuştur. Şirket'in 2022 yılının birinci çeyrek sonuçları bir önceki yılın aynı dönemi ile kıyaslandığında, karlılık ve büyüme ölçütlerinde güçlü bir artış ve iyileşme kaydettiği gözlenmektedir. Bu iyileşmenin sebeplerini kısaca özetlemek gerekirse, ekonomideki büyümenin iş hacmine olumlu etkisi, yeni işlemlerdeki spread artışı ve Kasım 2021'deki halka arz ve sermaye artırımını dolayısıyla Şirket'e sağlanan nakit girişidir.

2021-12 Dönemi Gelir Tablosu Gerçekleşmeleri				
Gelir Tablosu \ Dönem	2020 (Gerçekleşen) (Bin TL)	2021 (Tahmini) (Bin TL)	2021 (Gerçekleşen) (Bin TL)	Gerçekleşme Oranı (%) (2021/2021)
Factoring Gelirleri	186.192	376.973	371.646	98,6
Finansman Giderleri (-)	-113.803	-258.500	-249.938	96,7
Brüt Kâr	72.389	118.473	121.708	102,7
Esas Faaliyet Giderleri (-)	-71.978	-87.263	-88.954	101,9
Brüt Faaliyet Kârı	411	31.210	32.754	104,9
Diğer Faaliyet Gelirleri	9.832	3.940	6.464	164,1
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar (-)	-5.059	-7.413	-11.822	159,5
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-145	-53	-665	1.254,7
Net Faaliyet Kâr / (Zarar)	5.039	27.685	26.731	96,6
Cari Vergi Karşılığı	-3.441	-3.575	-15.817	-
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gider Etkisi	979	-	11.087	-
Dönem Kâr/Zarar	2.577	24.110	22.001	91,3

Fiyat Tespit Raporu'nda 2021 yıl sonu için öngörülen faktoring gelirlerinin ve finansman giderlerinin sırasıyla %98,6 ve %96,7'si 2021 yıl sonunda gerçekleşmiş bulunmaktadır. Ayrıca, 2021 yılı brüt karının 118,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmüş ve yıl sonunda brüt kar beklentisi %102,7 seviyesinde karşılanmıştır. Diğer faaliyet gelirleri ve takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklarının gerçekleşme oranları ise yılın on iki ayında sırasıyla %164,1



ve %159,5 seviyesindedir. 2021 yılının on iki aylık finansal sonuçlarına göre takipteki alacak tahsilatları 1,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Tahsilatlar ilave edildiği takdirde takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar (net) 10,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, beklentinin %142,2'sini karşılamıştır. Şirket 2022 mali yılına önlem almak için ilgili dönemde daha ihtiyatlı davranmıştır.

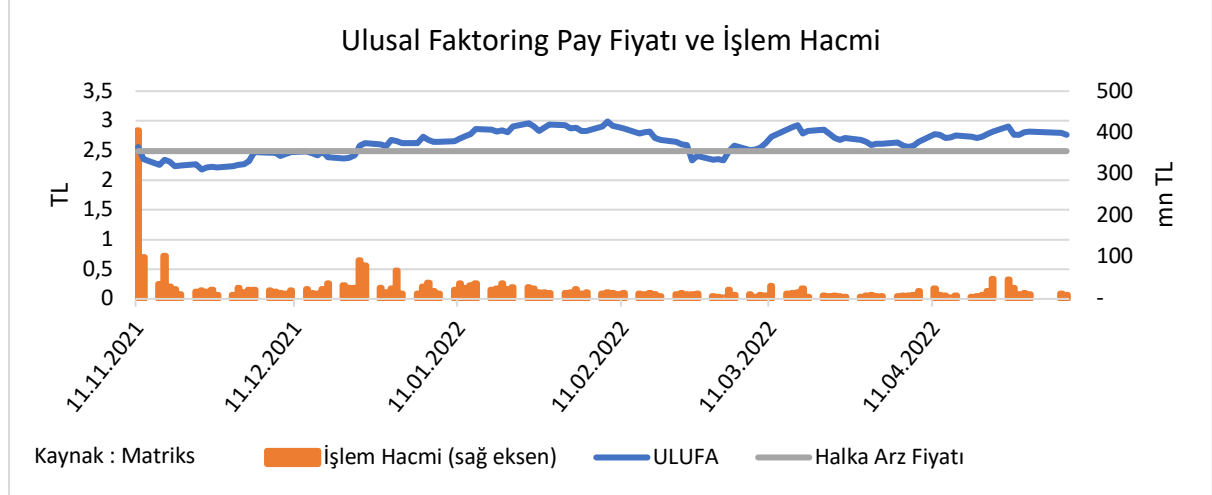
2022-3 Dönemi Gelir Tablosu Gerçekleşmeleri				
Gelir Tablosu \ Dönem	2021 (Gerçekleşen) (Bin TL)	2022 (Tahmini) (Bin TL)	2022-3 (Gerçekleşen) (Bin TL)	Gerçekleşme Oranı (%) (2022-3/2022)
Factoring Gelirleri	371.646	466.241	132.192	28,4
Finansman Giderleri (-)	-249.938	-300.307	-83.508	27,8
Ek Fonlama Faiz Gideri (-)		-4.578	-	-
Brüt Kâr	121.708	161.357	48.684	30,2
Esas Faaliyet Giderleri (-)	-88.954	-108.404	-32.091	29,6
Brüt Faaliyet Kârı	32.754	52.953	16.593	31,3
Diğer Faaliyet Gelirleri	6.464	2.810	2.331	83,0
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar (-)	-11.822	-22.457	-6.757	30,1
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-665	-	-29	-
Net Faaliyet Kâr / (Zarar)	26.731	33.305	12.138	36,4
Cari Vergi Karşılığı	-15.817	-7.660	-6.672	87,1
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gider Etkisi	11.087	-	2049	-
Dönem Kâr/Zarar	22.001	25.645	7.515	29,3

Fiyat Tespit Raporu'nda 2022 yıl sonu için öngörülen factoring gelirlerinin ve finansman giderlerinin sırasıyla %28,4 ve %27,8'i 2022 yılının ilk üç ayında gerçekleşmiş bulunmaktadır. Ayrıca, 2022 yılı brüt karının 161,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmüş ve yılın ilk üç ayında brüt kar beklentisi %30,2 seviyesinde karşılanmıştır. Diğer faaliyet gelirleri ve takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklarının gerçekleşme oranları ise yılın ilk üç ayında sırasıyla %83,0 ve %30,1 seviyesindedir. 2022 yılının ilk üç aylık finansal sonuçlarına göre vergi öncesi net kar 12,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, beklentinin %36,4'ünü karşılamıştır. Bu kapsamda Şirketin net dönem karı 7,5 milyon TL ile 2022 yılı için tahmin edilen 25,6 milyon TL'nin %29,3'ü oranında gerçekleşmiştir.



HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ

Şirket paylarının Borsa İstanbul’da işlem görmeye başladığı 11 Kasım 2021 tarihinden itibaren fiyat gelişimi ve işlem hacmine ilişkin veriler aşağıdaki grafikte verilmiştir.



Şirket payları 11 Kasım 2021’de ULUFA koduyla 2,49 TL/pay fiyat ile işlem görmeye başlamış, 6 Mayıs 2022 tarihinde 2,77 TL seviyesinde kapanış gerçekleştirmiştir. Hisse bu süre içerisinde en yüksek 3,05TL/pay ve düşük 2,22TL/pay fiyatlarından işlem görmüştür. 10 Kasım 2021’de 1.624,09 seviyesinden kapanış gerçekleştiren BIST100 endeksi ise 6 Mayıs 2022 tarihinde 2.458,72 seviyesinden kapanmıştır. Şirket paylarının fiyatı halka arz tarihinden itibaren %11,24 artış gösterirken, BIST100 endeksine göre relatif getirisi -%26,52 olmuştur. Ayrıca, şirketin 28 Nisan 2022 tarihinde 1 TL nominal hisse başına 0,0247202TL nakit kar payı ödediğinin belirtilmesinde de fayda bulunmaktadır.

