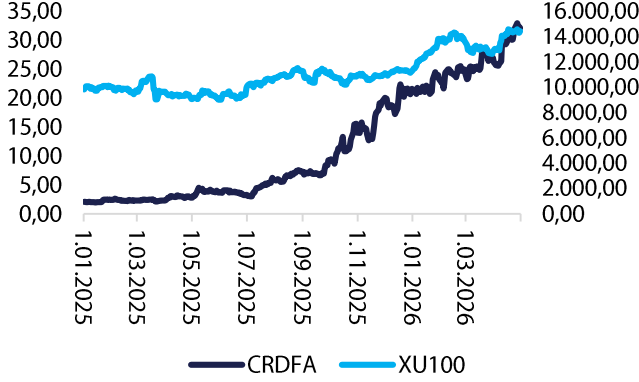


Son Fiyat	32,16
Piyasa Değeri (mln TL)	9.648
Piyasa Değeri (mln \$)	214
F/K	7,89
FD/FAVÖK	8,00
PD/DD	5,24
Hisse Sayısı (mln lot)	300
FDPO (%)	52,16
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	34



ORTAKLIK YAPISI	%
Altınbaş Holding	29,05
Diğer	70,95

CRDFA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,62	19,11	1.045,84
Getiri (\$)	-0,65	17,52	877,28
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,54	6,20	986,76

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	23,91	17,78
Brüt Kar Marjı (Ç%)	24,17	22,46
FAVÖK Marjı (Y%)	31,41	117,76
FAVÖK Marjı (Ç%)	232,31	129,73
Net Kar Marjı (Y%)	21,90	110,05
Net Kar Marjı (Ç%)	222,81	123,69
Net Borç (mln TL)	1.172,11	828,68
İşletme Sermayesi (mln TL)	278,94	193,70
Cari Oran	0,00	0,00
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	0,00	0,00
Net Finansman Gideri/Satışlar	57,11	62,51
Brüt Kar Büyüme (Y%)	30,46	-0,84
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	63,02	-0,84
FAVÖK Büyüme (Y%)	100,90	465,41
FAVÖK Büyüme (Ç%)	1.434,72	337,53
Net Kar Büyüme (Y%)	92,51	657,85
Net Kar Büyüme (Ç%)	3.972,87	427,34

Kaynak: Finnet

## Crediwest Faktoring – CRDFA – Olumlu

### Tartışmasız güçlü sonuçlar

Crediwest Faktoring, 2026 1.çeyrekte solo 115 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:125 milyon TL net kar)

**Sektör normalize oluyor.** Özellikle geçtiğimiz yıllarda süregelen hüküm açıklığı yararlanma faktörleriyle birlikte gelir büyümeleri reel anlamda TÜFE'nin oldukça üzerinde gerçekleşirken bu yıl itibariyle kademeli bir şekilde normalize olan ortam takip ediyoruz. Şubat ayı itibariyle BDDK verilerine göre net kar büyümesi reel bandında altına gerileyerek %21 seviyesinde gerçekleşti. İlaveten gelir tarafı da artık baz seviyesini yüksek noktaya ulaştırarak %5 daralmayla 14,68 milyar TL oldu. Önümüzdeki dönemde normalize oluşu bir süre daha takip etmekle birlikte Nisan ve sonrasında bazı aylarda aylık bazda daralma görülebilir.

**Sektörden olumlu ayrışan ortam var.** Şirket, özellikle sağlık sektörü ile yoğun teması çerçevesinde doğru gelir kompozisyonu yönetim becerisi ve işin hüküm açıklığından değil reel gelir kompozisyonundan yararlanmak odağını benimsediği için ilk çeyrekte %33 artışla 306 milyon TL faktoring geliri elde edildi. Gelir kompozisyonunun önümüzdeki dönemde dengeli şekilde trendi devam ettireceğini değerlendiriyoruz.

**Maliyet artışları normalizasyonu sinyalleştirdi.** Brüt tarafta gözle görülür şekilde artan maliyetlerle birlikte yatay şekilde brüt kar takip ediyoruz. BDDK'dan gelen sinyallerde bunu açıkça sektörde gösteriyordu. Önümüzdeki dönemde sektörün normalizasyonunda kendisini koruyan ve portföy becerisini gözetten şirketlerin ayrışacağı dönem olacak.

**Net karı destekleyen faiz gelirleri oldu.** 4.çeyrekten bu yana süregelen faiz gelirleri ile birlikte net karda %427 gibi artış takip edilirken solo tarafta %55,41 gibi reel olumlu büyüyen bir ortam takip ederek sektörün en yüksek büyümesi gözlemlenmektedir. Bu büyümeleri açıkça olumlu karşılıyoruz.

CRDFA nezdinde finansalları kısa vadede olumlu karşılamakla birlikte artık yaşanan bu büyümelerle birlikte diğer rakipleriyle rahatça kıyaslandığı ve ön plana çıktığı bir ortam gözlemliyoruz. Orta ve uzun vadede bunun olumlu yansımalarının devamını bekliyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394  
Şişli/İstanbul