

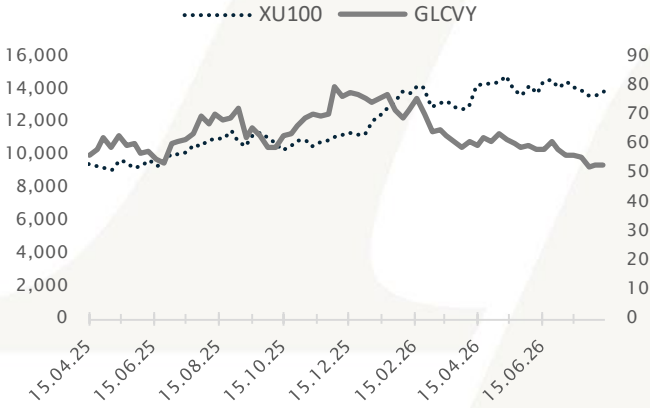
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	GLCVY:TI GLCVY
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme
Şirket Adı	Gelecek Varlık Yönetimi
Hisse Sektör	Varlık Yönetimi
Rapor Tarihi	11.08.2026
Kapanış Fiyatı - TL	52.70
Öneri	-
Hedef Fiyat - TL	-
Önceki Hedef Fiyat - TL	-
Getiri Potansiyeli - %	-

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	7,362
Firma Değeri - Milyon TL	6,884
Hacim - Milyon TL	64
Halka Açıklık - %	15.06

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Teknik Gelir	8,999	15,828	20,548
Teknik Denge	966	1,500	2,804
Net Kar	2,222	2,524	3,630

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Teknik Gelir	4,146	8,136	11,113
Teknik Denge	560	700	1,793
Net Kar	1,222	1,417	2,017

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	5.29	6.45	5.67

Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş.

Gelecek Varlık Yönetimi 2Ç26'da 2.316 mn TL faiz geliri, 1.729 mn TL brüt faaliyet kârı ve 266 mn TL net kâr açıkladı. Faiz gelirleri yıllık %11,9, brüt faaliyet kârı %4,6 artarken beklenen zarar karşılığı gideri yıllık %13,1 ve çeyreklik %44,8 yükseldi. Bunun sonucunda net faaliyet kârı yıllık %25,1, net kâr ise %28,7 geriledi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Portföy alımları hızlanırken satın alma maliyeti geriledi. Çeyrekte satın alınan alacakların nominal tutarı yıllık %68,3 artışla 6.703 mn TL'ye çıkarken yatırım tutarı %18,7 artışla 1.141 mn TL'de kaldı. Maliyetin nominal portföye oranının geçen yılın ilk yarısındaki %23,8'den %16,2'ye gerilemesini orta vadeli getiri potansiyeli açısından olumlu değerlendiriyoruz.
- Bireysel segment tahsilat performansı güçlü kaldı. İlk yarı toplam tahsilat %13,1 artışla 3.064 mn TL'ye ulaşırken, bireysel tahsilatlar %23,9 büyüyerek 2.343 mn TL'ye çıktı.
- Portföy büyüklüğü ve sektör liderliği korunuyor. Net krediler yıllık %61,4 büyürken tahmini kalan tahsilat 43,2 milyar TL'ye ulaştı. Şirket satın alınan toplam anaparada %27, kalan anaparada ise %27,6 pazar payıyla sektör lideri konumunda bulunuyor.
- Sektörde yüksek portföy arzı büyümeyi destekleyebilir. İlk yarıda sektör genelinde anapara satış hacmi 47 milyar TL'ye ulaşırken yıl geneli için 90-100 milyar TL hacim bekleniyor. Satışların ağırlıklı olarak bireysel segmentten gelmesi yeni portföy fırsatlarını destekliyor.

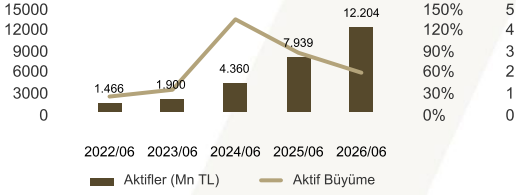
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Karşılık giderleri gelir büyümesinin üzerinde arttı. İlk yarıda kredilerden alınan faizler %18,1 büyürken beklenen zarar karşılığı gideri %23,9 yükseldi. Karşılıkların büyük bölümünün temerrüt aşamasındaki alacaklardan kaynaklanması aktif kalitesi açısından izlenmeli.
- Ticari segment tahsilatlarında belirgin bozulma görüldü. İlk yarı ticari tahsilatlar %28,5, çeyreklik bazda ise %57,4 geriledi. Bu durum tahsilat performansının bireysel segmente daha bağımlı hale geldiğini gösteriyor.
- Kaldıraç hızlı yükseldi. Toplam borçlanma yıllık %80,4 artışla 6.013 mn TL'ye ulaşırken özkaynağın aktife oranı %38,6'dan %34,1'e geriledi. Net borç/düzeltilmiş FAVÖK 1,0x'ten 1,59x'e, net faiz gideri/FAVÖK ise 0,28x'ten 0,47x'e yükseldi.

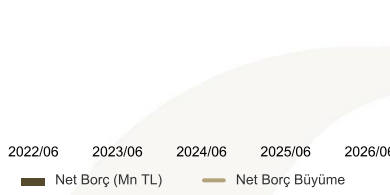
Genel Görüşümüz: Gelecek Varlık Yönetimi'nin 2Ç26 sonuçlarını sınırlı olumsuz değerlendiriyoruz. Faiz gelirlerindeki büyüme, daha düşük maliyetle artan portföy alımları, güçlü bireysel tahsilatlar ve sektör liderliği olumlu tarafta kalıyor. Buna karşılık karşılık giderlerinin gelir büyümesini aşması, ticari tahsilatlardaki sert düşüş ve hızla artan kaldıraç net kârlılığı baskılıyor. Enflasyon muhasebesi uygulanmaması nedeniyle nominal büyümenin reel görünümü olduğundan güçlü gösterebileceğini de dikkate almak gerektiğini düşünüyoruz.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	0	0	0	0	-	0%
Nakit ve Benzerleri	141	196	106	179	69%	1%
Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	0%
Stoklar	-	-	-	-	-	0%
Duran Varlıklar	773	927	896	928	4%	8%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	158	144	134	166	24%	1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	22	22	18	25	35%	0%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	10.005	10.976	7.939	12.204	54%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-	-	0%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	-	-	-	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	-	-	-	0%
Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	0%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-	-	0%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	-	-	-	-	0%
Toplam Yükümlülükler	0	0	0	0	-	0%
Toplam Özkaynaklar	3.847	4.248	3.068	4.167	36%	34%
Ödenmiş Sermaye	140	140	140	140	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	-	-	-	-	-	0%
Net Dönem Karı veya Zararı	1.498	403	724	668	-8%	5%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	10.005	10.976	7.939	12.204	54%	100%

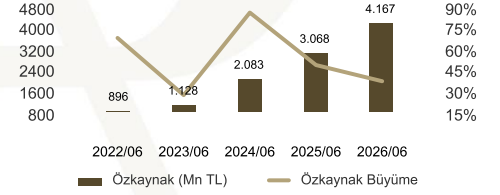
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

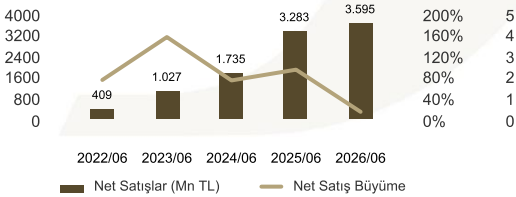


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

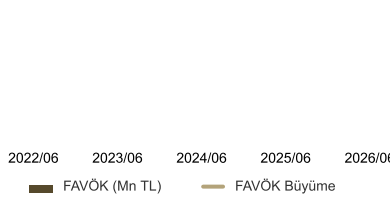


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	6.462	1.742	3.283	3.595	9%	100%
Satışların Maliyeti	-	-	-	-	-	0%
Brüt Kar (Zarar)	-	-	-	-	-	0%
Faaliyet Giderleri	-	-	-	-	-	0%
Genel Yönetim Giderleri	-	-	-	-	-	0%
Pazarlama Giderleri	-	-	-	-	-	0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-	-	-	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	-	-	-	-	-	0%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	-	-	-	-	-	0%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	158	144	134	166	24%	5%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	-158	-144	-134	-166	-	-5%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	-	-	-	-	-	0%
Finansman Gelirleri	-	-	-	-	-	0%
Finansman Giderleri	-	-	-	-	-	0%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	2.204	564	1.041	965	-7%	27%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	1.498	403	724	668	-8%	19%

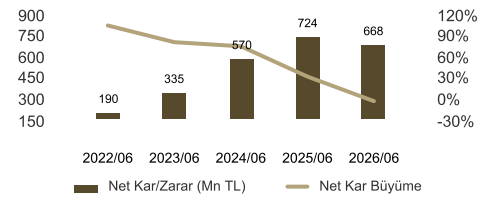
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme



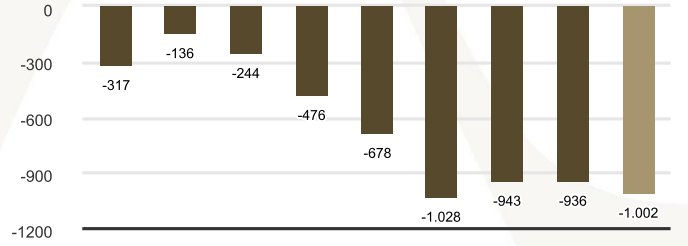
Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme



Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	-	-	-	-
Cari Oran	-	-	-	-
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	-	-	-	-
Alacak Devir Süresi (Gün)	-	-	-	-
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	-	-	-	-
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-	-	-	-
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	-	-	-	-
Duran Varlıklar / Aktifler	7,7	8,4	11,3	7,6
Toplam Borç / Aktifler	-	-	-	-
Toplam Borç / Özsermaye	-	-	-	-
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-942,7	-935,8	-678,2	-1.002,2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-	-	-	-
Net Borç (Milyon TL)	-	-	-	-
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-	-	-	-
İhracat Oranı (%)	-	-	-	-
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	18,7	4,5	11,8	6,6
Aktif Karlılığı (Yıllık)	18,7	17,4	21,7	14,3
Özsermaye Karlılığı	45,8	11,0	28,1	18,5
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	45,8	42,5	51,9	39,9
Esas Faaliyet Kar Marjı	-	-	-	-
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	-	-	-	-
FAVÖK Marjı	-	-	-	-
FAVÖK Marjı (Yıllık)	-	-	-	-
Net Kar Marjı	23,2	23,1	22,1	18,6
Net Kar Marjı (Yıllık)	23,2	23,0	23,9	21,3

Net Borç (Mn TL)

Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09 2025/12 2026/03 2026/06

2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09 2025/12 2026/03 2026/06

Değerleme Oranları							Karlılık Oranları									
Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)		
GLCVY	7.362,19	26,88	1,77	5,11	-	-	-	21%	18%	7%	-	-	1.442	266		
SMRVA	6.768,00	0,98	2,62	11,74	-	-	-	41%	14%	7%	-	-	576	206		
BRKVY	4.323,20	18,91	2,95	13,27	-	-	-	22%	14%	7%	-	-	326	51		
Varlık Yönetimi Ort.		1,49	17,59	9,87	1,07	6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-		
XU100		1,34	18,80	12,32	1,14	6,1%	10,4%	5,6%	11,1%	-	-	-	-	-		

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: **0010056453000026**

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.