

GELECEK VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.

GLCVY | Analist Toplantı Notu

GLCVY Analist Toplantısı

Gelecek Varlık Yönetimi, 2025 yılının 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladıktan sonra bir online analist toplantısı düzenledi. Toplantıda şirket, tahsilat ile alakalı gelişmeler, finansal göstergeler ve uzun vadeli stratejik öngörülerine dair kapsamlı bilgiler sunuldu.

İhaleler, Tahsilat ve Sektör Görünümü

2025'in ilk dokuz ayında Gelecek Varlık Yönetimi, portföy büyüklüğünü 39,5 milyar TL'den 45,8 milyar TL'ye çıkararak güçlü bir artış kaydetti. Aynı dönemde toplam 4,2 milyar TL tahsilat gerçekleştirildi ve bu rakam yıllık bazda %42 büyümeyi ifade etmektedir. 3. çeyrekte toplam tahsilatlar yaklaşık %28 artış gösterdi. Şirket, portföydeki temlik alacaklar için yalnızca 2,6 milyar TL ödeme yaparak daha düşük maliyetle gelir edinimi sağladı.

Tahsilat performansına bakıldığında, bireysel segment öne çıkmaktadır. Eylül 2025 itibarıyla bireysel segmentten 2.923,7 milyon TL tahsilat yapılmış ve toplam tahsilatın büyük kısmını oluşturmuştur. KOBİ ve ticari segmentler sırasıyla 575 milyon TL ve 772,9 milyon TL tahsilat gerçekleştirmiştir. Yıllık bazda büyüme oranları incelendiğinde, bireysel segment %51,1 ile en yüksek büyüme performansını sergilerken, ticari segment %44,8 ve KOBİ segmenti %11 büyüme kaydetmiştir.

Toplam tahsilatın kaynakları incelendiğinde, tahsilatın büyük çoğunluğunun uzlaşılı yoluyla gerçekleşmiştir. 2025'in son 12 aylık döneminde (LTM), tahsilatın %82,3'ü uzlaşılıdan, %17,7'si ise hukuki takipten elde edilmiştir.

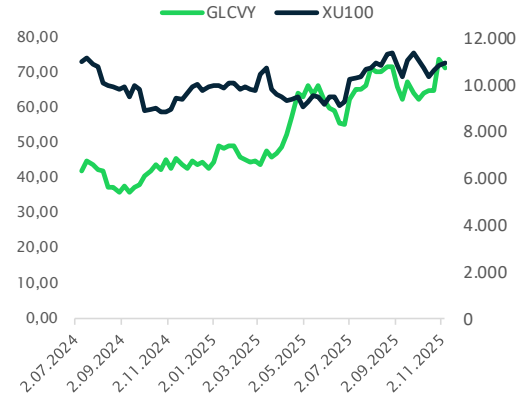
Tahsilat verimliliği açısından, Toplam Tahsilat / Kalan Anapara Oranı yıllar içinde yükselen bir trend göstermiştir: 2021'de %4,7 olan oran, 2023'te %14'e ve 2024'te %17'ye ulaşmış, 2025 LTM'de ise %15,6 seviyesinde kaydedilmiştir.

6.Kas.25

Kapanış Fiyatı : 71,60
12 Aylık Hedef Fiyat : --
Getiri Potansiyeli : --

Borsa Kodu – BIST	GLCVY
Piyasa Değeri – Milyon TL	9.999
Firma Değeri – Milyon TL	0
Hacim – Milyon TL	58
Halka Açıklık – %	19,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler	2025/3Q	2024/3Q	2025/2Q
Hasılat – Milyon TL	5.024	2.647	3.283
Hasılat Büyümesi – %	90%	56%	89%
Brüt Kâr – Milyon TL	0	0	0
Brüt Kâr Büyümesi – %	0%	0%	0%
FAVÖK – Milyon TL	0	0	0
FAVÖK Büyümesi – %	0	0	0
Net Kâr – Milyon TL	1.134	857	724
Net Kâr Büyümesi – %	32	70	27
F/K (x)	5,88	4,92	6,45
FD/FAVÖK (x)	0,00	0,00	0,00

Finansal Sonuçlar ve Borçluluk

Gelecek Varlık, 3Ç25'te net kârını %42 artışla 409 milyon TL olarak açıklayarak, beklentilerle uyumlu bir sonuç paylaştı. 2025'in ilk dokuz ayı sonunda net kâr 1,1 milyar TL'ye yükseldi ve yıllık bazda %32,2 artış gösterdi. 9 aylık 2025 döneminde faaliyet brüt kârı 2,5 milyar TL'den 4,7 milyar TL'ye çıkarak önemli bir artış kaydetti. Net faiz geliri 3Ç25'te 2,03 milyar TL ile %83,99 artış gösterirken, net faiz marjı %85,69'a ulaşarak reel büyüme iştahını yansıttı. Net faaliyet kârı ise %37,6 artışla 603 milyon TL'ye çıktı.

Düzeltilmiş FAVÖK marjı yüksek ve istikrarlı seyrederken, 2025 LTM döneminde %60,4 olarak gerçekleşti. Düzeltilmiş FAVÖK / Toplam Aktifler oranı ise toplam aktiflerdeki artışın etkisiyle %39,6 seviyesinde kaydedildi.

Maliyetlerde artış gözlemlense de (personel giderleri %36,77, diğer giderler %31,78), bu artışlar ortalama enflasyon bandında olağan, karşılanabilir düzeyde değerlendiriliyor. Efektif vergi oranı 3Ç25'te %32,06'ya yükselerek şirketin reel gelir elde etmeye devam ettiğini gösteriyor.

Şirketin bilançosu güçlü bir büyüme sergiliyor; toplam aktifler 2022'den 2025 Eylül'e kadar 1.622 milyon TL'den 8.855 milyon TL'ye yükselirken, özkaynaklar 3.480 milyon TL'ye çıktı. Artan yatırımlar (Eylül 2025'te 2.609 milyon TL seviyesinde) ve büyüme faaliyetleriyle birlikte toplam borçlar da 3.902 milyon TL'ye yükseldi.

Gelecek Beklentileri

Gelecek Varlık Yönetimi'nin mevcut portföyünden beklenen tahsilatların %63,3'ünün ilk beş yıl içinde gerçekleştirilmesi hedefleniyor. En yüksek yıllık tahsilatın ilk yılda 5.449 milyon TL ile gerçekleşmesi öngörülürken, sonraki yıllarda tahsilat miktarları doğal olarak azalmaktadır: ikinci yıl 4.684 milyon TL, üçüncü yıl 4.287 milyon TL, dördüncü yıl 3.733 milyon TL ve beşinci yıl 1.987 milyon TL seviyesine düşmesi beklenmektedir.

Kümülatif tahsilat oranı incelendiğinde, yıllar ilerledikçe tahsilatın kümülatif olarak artması ve 10. yıl sonunda %100'e ulaşması öngörülmektedir. Bu projeksiyon kapsamında, mevcut portföyün 10 yıllık toplam beklenen tahsilat değerinin 35,1 milyar TL olması bekleniyor.

Düzeltilmiş FAVÖK miktarı ise 2024'te 2.692 milyon TL iken, 2025'in son 12 aylık (LTM) dönemi için 3.504 milyon TL olarak tahmin edilmektedir.

YASAL UYARI

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB 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 hiç bir 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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB 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 ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB 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@albyatirim.com.tr



Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/80 34394 Şişli / İstanbul