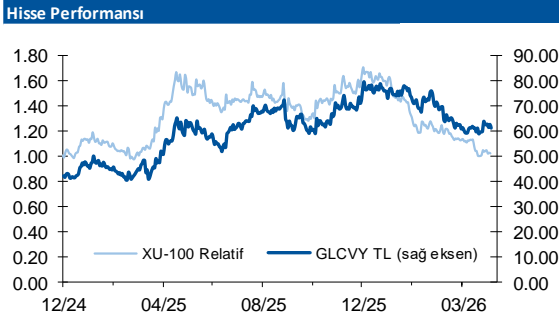


| Hisse Verileri | |
|------------------------------------|--------------|
| Bloomberg Hisse Kodu | GLCVY |
| Mevcut Fiyat (TL) | 61.00 |
| Hedef Fiyat (TL) | 118.78 |
| Getiri Potansiyeli (%) | 94.7% |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 51.00 81.17 |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL) | 78 |
| Sermaye (mln TL) | 140 |
| Pazar | Yıldız Pazar |

| Hisse Verileri (mln TL) | |
|--------------------------|--------|
| Piyasa Değeri | 8,522 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 16,594 |

| Hisse Performansı | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|------|
| Nominal Getiri | 3% | -17% | -6% | -21% |
| BIST100 Rölatif Getiri | -9% | -24% | -39% | -38% |



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 28 Nisan 2026 tarihi itibarıyla.

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

| Finansallar (mln TL) | Gerçekleşen | Deniz Yatırım | Research Turkey |
|----------------------|-------------|---------------|-----------------|
| Net kar | 403 | 354 | 356 |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

| Finansallar (mln TL) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026T |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|
| Tahsilat geliri | 2,612 | 4,382 | 5,821 | 8,770 |
| Düz. FAVÖK | 1,695 | 2,692 | 3,528 | 5,262 |
| Net Kar | 855 | 1,182 | 1,498 | 2,311 |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Gelecek Varlık (GLCVY TI)

Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Gelecek Varlık, 1Ç26 konsolide olmayan finansallarında 403 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimiz, 354 milyon TL seviyesinde bulunuyordu. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %10, geçen yılın aynı dönemine göre %14 artış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %38 olarak gerçekleşti.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Düzeltilmiş FAVÖK marjında artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Özsermaye karlılığında azalış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Operasyonel taraftaki marj artışına rağmen, portföy edinim maliyetlerindeki yükseliş ve tahsilat hızının görece zayıf seyretmesi sebebiyle, beklentiler dahilinde açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünüyoruz.

■ Gelecek Varlık toplam 55,3 milyar TL anapara alacağını 11,7 milyar TL ödeyerek (%21.1 ort. maliyet) portföyüne katmıştır. Bu dönemde temlik alınan 11,4 milyar TL anapara alacağı için ise 678 milyon TL ödenmiştir.

■ 1Ç26 döneminde tahsili gecikmiş alacaklardan yapılan tahsilat %21,4 artışla yıllık bazda 1,3 milyar TL'den 1,5 milyar TL'ye yükselmiştir.

■ Düzeltilmiş FAVÖK ise bu dönemde %28 artışla 862 milyon TL seviyesinde, düzeltilmiş FAVÖK marjı 3 puan artışla %55,1 olarak gerçekleşmiştir.

■ 1Ç25 döneminde net kar yıllık bazda %14'lük artışla 403 milyon TL'ye yükselmiştir. Beklentimiz de Şirket'in bu dönemde 354 milyon TL net kar elde etmesi yönündeydi.

■ Mevcut durumda, Gelecek Varlık için 12-aylık hedef fiyatımız 118,79 TL seviyesinde, önerimiz ise AL yönünde. 2026 yılına ilişkin 8,8 milyar TL tahsilat ve 2,3 milyar TL net kar tahminlerimizi şu an için korumakla birlikte; makroekonomik değişkenlerin ve tahsilat hızındaki seyrin beklentilerimiz üzerinde aşağı yönlü riskler oluşturabileceğini öngörüyoruz. Bu doğrultuda, finansalları takiben model güncellemesinde bulunmuyor, daha fazla detay çalışma ve gözden geçirme için önümüzdeki dönem verilerini yakından takip ederek projeksiyonlarımızda revizyon yapma hakkımızı saklı tutuyoruz. 2026 tahminlerimize göre GLCVY hissesi 3,7x F/K ve 1,6x PD/DD çarpanları ile işlem görmektedir. Hisse, geriye dönük 12 aylık verilere göre 5,5x F/K ve 2,0 PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

| Derecelendirme | Potansiyel Getiri (PG), 12-ay |
|----------------|-------------------------------|
| AL | ≥%20 |
| TUT | %0-20 |
| SAT | ≤%0 |

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gelişmeleri gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetenerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.