GLCVY

- Gelecek Varlık, 2025 1.çeyrekte 1,29 milyar TL gelir, 794,39 milyon TL düzeltilmiş FVÖK, 670,54 milyon TL düzeltilmiş FAVÖK, 351,64 milyon TL net kar ile beklentilerimize paralel sonuç açıkladı.
- Net faiz gelirleri yıllık %87 büyümeyle 1,52 milyar TL olarak gerçekleşti. Tahsilat gelirleri yıllık %41,10 büyümeyle 1,26 milyar TL oldu. Komisyon ve aktif satışı tarafında ise gelir gider girişi olmadı. Diğer faaliyet gelirleri yıllık %73,9 artışla 7,49 milyon TL olarak gerçekleşti. Maliyetlerde ise %50'lerden %30'lu seviyelere geri çekilme gözlemliyoruz.
- Krediler yıllık %14 büyümeyle 8,33 milyar TL olurken finansal yükümlülükler %8 büyümeyle 2,5 milyar TL oldu.
- Net faiz marjı çeyreklik 577 yıllık 856 baz puan artışla %90,12 olarak gerçekleşti. Makroekonomik koşullar ve son piyasa faizlerinin yükselişi (kısmen) etkili olmuştur. İlerleyen dönemde bu tarafın diri kalmayı sürdüreceğini değerlendiriyoruz.
- Aktif karlılık (RoA) çeyreklik 266 yıllık 1905 puan düşüşle %24,62 olarak gerçekleşirken buradaki düşüşün güçlü aktif büyümesi devamlılığı nedeniyle bir süre daha süreceğini değerlendirmekle beraber yılsonunda %20 bandında gerçekleşeceğini düşünüyoruz.
- Düzeltilmiş FVÖK yıllık %66,38 artışla 794,39 milyon TL olurken düzeltilmiş FAVÖK yıllık %33,43 artışla 670,54 milyon TL oldu. Düzeltilmiş FAVÖK marjı çeyreklik 788 yıllık 290 baz puan düşüşle %52,09 oldu.
- Özsermaye karlılığı (RoE) çeyreklik 631 yıllık 1662 baz puan düşüşle %48,22 olurken buranın etkilenmesinde ana unsur aktifte yaşanan duruma paralel diyebiliriz. Net karlılık özkaynak ve aktiften daha az büyümesiyle düşüş gözlemleniyor.
- Net kar yıllık %8 artışla 351,64 milyon TL olurken hisse başına kar yıllık 19 baz puan artışla 2,52 TL oldu.

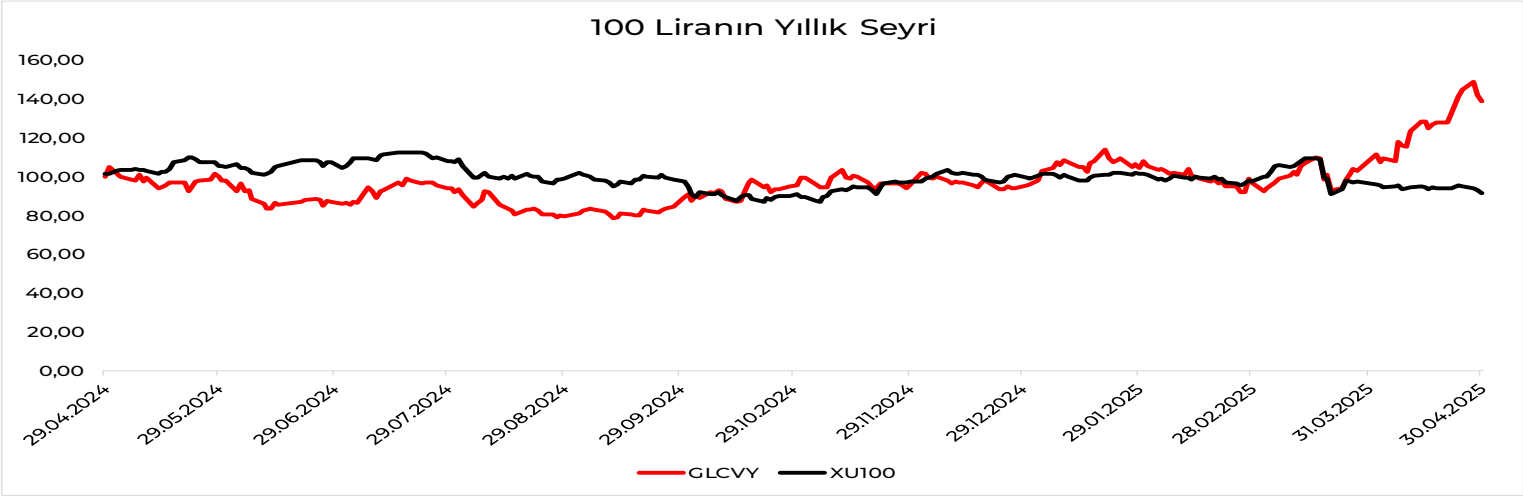
bin TL	20251Ç	20241Ç	%
Tahsilat Gelirleri	1.259.507	892.632	41,10%
Alınan Ücret ve Komisyonlar	0	10	-100,00%
Elden Çıkarılacak Gayrimenkullere İlişkin Satış Geliri	20.188	17.330	16,49%
Aktif Satışından Doğan Zararlar	0	-500	-100,00%
Diğer Faaliyet Gelirleri	7.490	4.308	73,86%
Toplam Gelirler	1.287.185	913.780	40,86%
Düzeltilmiş FVÖK	794.391	477.445	66,38%
Düzeltilmiş FAVÖK	670.536	502.521	33,43%
DFAVÖK Marjı	52,09%	54,99%	-2,90%

Sonuç olarak, bilançoyu beklentimize paralel gerçekleşmesi nedeniyle **pozitif** değerlendiriyoruz. Bankacılıkta NPL girişlerinin 2025 1.çeyrekte beklentinin üstünde sert oluşu ve 2.çeyrekte daha kuvvetli devam etmesi nedeniyle TGA'ların genişlemesini bekliyoruz. Yabancı portföy hikayesi varlığının da Gelecek Varlığı global oyuncu olarak piyasada devamlılığını önemsiyoruz.

Gelecek Varlık Yönetimi Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	ek Varlık Yönetimi
Sektör	Varlık Yönetimi
Halka Açıklık Oranı	19,0%
Kuruluş Tarihi	4.09.2018
Yaşı	7
Personel Sayısı	543

Fiyat & Getiri	
Kapanış	63,20
Günlük Getiri	-2,02
Haftalık Getiri	4,56
Aylık Getiri	34,71
Göreceli Getiri	-0,44
Yıllık En Düşük - En Yükse	035-070
Yıllık Ortalama Fiyat	44,17



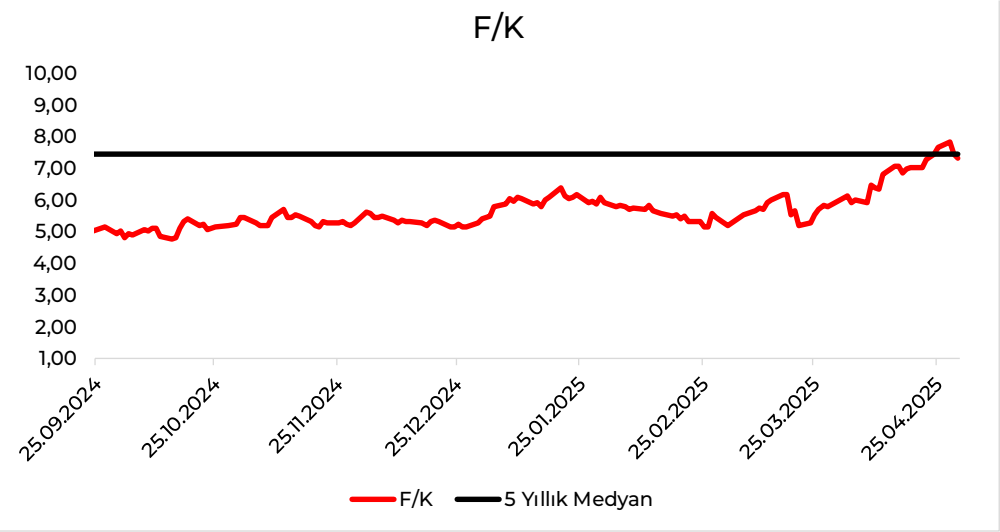
Özet Bilanço

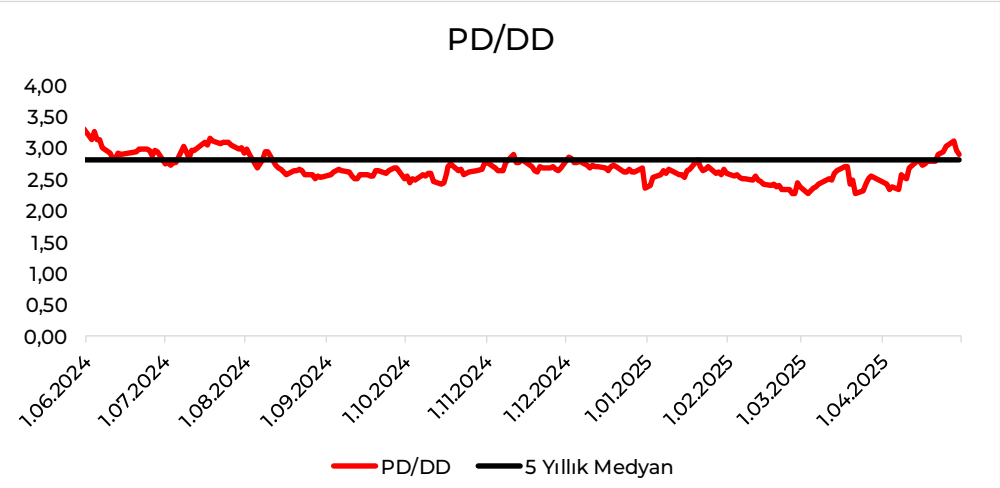
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	0	0	a.d
Nakit ve Benzerleri	0	0	a.d
Stoklar	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	0	0	a.d
Duran Varlıklar	783	456	71,60
Maddi Duran Varlıklar	133	54	145,17
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	17	-48,99
Aktifler	6.829	2.986	128,71
Kısa Vadeli Borçlar	0	0	a.d
Uzun Vadeli Borçlar	0	0	a.d
Toplam Borç	0	0	a.d
Net Borç	0	0	a.d
Sermaye	140	140	0,00
Özkaynaklar	3.051	1.961	55,59

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)	
Net Satışlar	1.524	814	4.095	87,34	-62,78
Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Satışların Maliyeti	0	0	0	a.d	a.d
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d	a.d
İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d	a.d
Brüt Kâr	0	0	0	a.d	a.d
Faaliyet Giderleri	0	0	0	a.d	a.d
Esas Faaliyet Kârı	0	0	0	a.d	a.d
Amortisman	16	10	55	64,32	-70,83
FAVÖK	0	0	0	a.d	a.d
Vergi Öncesi Kâr	505	420	1.699	20,26	-70,29
Ana Ortaklık Net Kâr	352	325	1.182	8,10	-70,25

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,00	0,00	0,00
Likit Oran	0,00	0,00	0,00
Değerleme			
F/K	7,31	5,71	1,60
PD/DD	2,89	3,02	-0,12
FD/FAVÖK	0,00	0,00	0,00
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	14,03	20,34	-6,31
Aktif Karlılık	7,17	13,70	-6,54
Brüt Kâr Marjı	0,00	0,00	0,00
Net Kâr Marjı	23,07	39,98	-16,91
Favök Marjı	0,00	0,00	0,00
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	8,10	126,46	-118,36
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	55,59	58,49	-2,90
Aktif Büyüme	128,71	69,47	59,24
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	0,00	0,00	0,00
Alacak Devir Hızı	0,00	0,00	0,00
Ticari Borç Devir Hızı	0,00	0,00	0,00





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

iletisim@marbasmenkul.com.tr
+90 (212) 286 30 00 / 331
+90 (212) 286 30 50
Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul