

Bulls GSYO / BULGS

Sektör	Girişim Sermayesi Yat. Ort.
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	268
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	14/02/2025
Halka Açıklık Oranı	27.0%
Fiili Dolaşım Oranı	27.1%

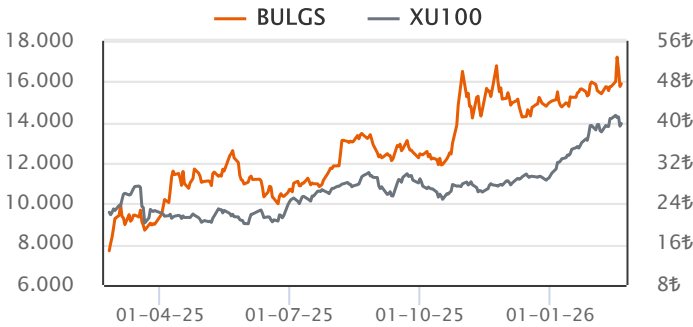
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
BULLS YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKET...	54.29	145.50
DİĞER	27.05	72.50
KEMAL AKKAYA	18.66	50.00

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	0.00	0.00	33.00	47.54
Fiyat (USD)	0.00	0.00	0.00	0.80	1.09
Piyasa Değeri (Mn TL)				8,844	12,741
Piyasa Değeri (Mn USD)				213	292
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					518

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	1.11	1.02	3.89	8.54	
Rölatif %	0.16	2.81	-4.52	-12.28	

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar				5.80	8.73
Sektör Ort.	2.22	2.96	3.21	2.54	-47.53
Firma Değeri/FAVÖK				185.06	278.62
Sektör Ort.	2.27	3.13	0.91	9.65	9.81
Fiyat/Kazanç				10.08	14.52
Sektör Ort.	1.34	2.34	2.29	8.79	10.23
PD/DD				1.36	1.96
Sektör Ort.	1.00	1.16	0.92	0.89	1.18
Hisse Başına Kar (TL)		7.31	4.55	3.27	3.27

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar		11	27	63	1,163
Duran Varlıklar		67	1,634	3,209	5,353
Toplam Aktifler		78	1,661	3,271	6,516
Özkaynak (Ana Ortaklık)		78	1,481	3,250	6,506
Net Borç		-11	-26	-41	-1,136
Net Satış Gelirleri		81	433	3,065	1,114
Brüt Kâr		5	224	2,685	485
FAVÖK		3	212	2,661	449
Net K/Z (Ana Ortaklık)		27	1,989	1,405	899

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme			436.9	608.0	-63.7
Sektör Ort.	700.7	387.7	6,712.8	984.8	308.8
FAVÖK Değ.				1,057.8	-98.5
Sektör Ort.	20.5	618.5	387.7	800.0	11.0
Net Kâr/Zarar Değ.			7,304.4	-29.3	-36.1
Sektör Ort.	261.5	298.9			50.9
Brüt Kar Marjı		6.1	51.7	87.6	43.5
Sektör Ort.	71.3	100	68.9	65.8	83.6
FAVÖK Marjı		3.7	48.9	86.8	40.4
Sektör Ort.	-90.5	-3106.5	-27	-3290.8	-4672.6
Net Kâr/Zarar Marjı		33.3	459.3	45.8	80.7
Sektör Ort.	-27.9	56140.5	-1758.3	-15496.6	-75055.4
Toplam Borçlar Değ.			38,764.5	-88.4	-52.7
Sektör Ort.	3,083.0	70.2	80.4	161.4	2,569.8
Net Borç Değ.				142.7	39.1
Sektör Ort.	-31.4				
Net Borç/FAVÖK			-0.1	0.0	-27.3
Sektör Ort.	-0.1	-1.7	-0.1	3.5	-6.2
Aktif Büyümesi			2,030.2	97.0	99.2
Sektör Ort.	111.7	56.8	92.8	137.8	67.8
Özkaynak Büyüme			1,810.4	119.5	100.2
Sektör Ort.	126.1	52.9	75.4	479.2	54.6
Özkaynak Kârlılığı			251.5	51.6	18.0
Sektör Ort.	51.2	36.2	-17.9	-4.9	-2.6
Aktif Kârlılığı			225.4	49.5	17.9
Sektör Ort.	47.5	41.8	-17.8	-4.0	-3.5
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	0.2	0.4	0.3	0.5	0.7

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 597.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -37.4 TL net zarar.)

% 7.1 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 920.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.7 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %849.8 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %63.7 düşüşle 1.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

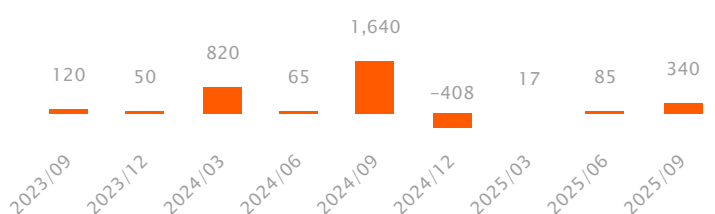
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.59 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 339.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %36.88 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %90, geçen yıl aynı çeyrek %95.79)

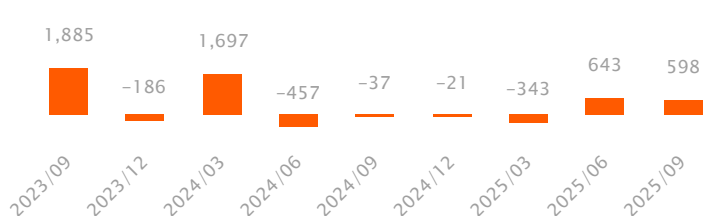
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %89 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %86 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	48	77	63	1,163	1,753.2	17.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	47	73	61	41	-32.0	0.6
Finansal Yatırımlar	0	0	0	1,103	a.d.	16.9
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	2,299	4,613	3,209	5,353	66.8	82.1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	2,284	4,589	3,188	5,332	67.2	81.8
Maddi Duran Varlıklar	1	7	5	6	16.0	0.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	8	7,358.0	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,347	4,690	3,271	6,516	99.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6	11	7	8	17.5	0.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5	10	6	7	15.7	0.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	-49.0	0.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7	15	14	2	-86.9	0.0
Finansal Borçlar	7	15	14	1	-89.7	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	13	27	21	10	-52.7	0.2
Özkaynaklar	2,334	4,663	3,250	6,506	100.2	99.8
Ödenmiş Sermaye	40	200	200	268	34.0	4.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	49	2,323	1,743	4,006	129.9	61.5
Net Dönem Karı veya Zararı	1,803	1,736	1,054	899	-14.8	13.8
Toplam Kaynaklar	2,347	4,690	3,271	6,516	99.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	640	3,281	3,065	1,114	-63.7	100.0
Satışların Maliyeti	364	998	380	629	65.7	56.5
Brüt Kâr (Zarar)	276	2,283	2,685	485	-82.0	43.5
Faaliyet Giderleri (-)	19	38	35	41	15.2	3.6
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	257	2,245	2,650	444	-83.2	39.9
FAVÖK	262	2,253	2,661	449	-83.1	40.4
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1,581	125	-166	793	a.d.	71.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-35	-986	-1,079	-339	-68.6	-30.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,838	2,370	2,484	1,237	-50.2	111.1
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	1	5	6	1	-75.6	0.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	-34	-980	-1,073	-337	-68.6	-30.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,803	1,384	1,405	899	-36.1	80.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	1,803	1,384	1,405	899	-36.1	80.7
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,907	1,256	1,256	-137	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	0	0	0	0	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-2,115	-1,379	-1,391	-751	-46.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	1	5	6	0	-94.6	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	188	155	171	928	441.5	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-20	31	37	40	9.3	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	7.9	6.8	9.2	144.9
Nakit Oran	776.9	649.7	886.3	14,254.3
Likit Oran	7.9	6.8	9.2	144.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı		0.0	0.0	
Stok Devir Hızı				
Borç Devir Hızı	0.2	0.1	0.1	0.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	43.1	69.6	87.6	43.5
FVÖK Marjı	281.7	42.4	46.0	80.8
FAVÖK Marjı	40.9	68.7	86.8	40.4
Vergi Öncesi Kar Marjı	281.5	42.2	45.8	80.7
Efektif Vergi Oranı				
Net Kar Marjı	281.5	42.2	45.8	80.7
Özsermaye Karlılığı	139.0	39.6	59.4	18.4
Aktif Karlılık	138.0	39.3	49.5	17.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	0.6	0.6	0.6	0.2
Toplam Borç / Aktif	0.6	0.6	0.6	0.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	91.6	95.1	95.7	86.2
Faiz Karşılama Oranı	1,321.5	253.3	249.0	653.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)				
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Borç (Mn TL)	-34.7	-48.0	-40.6	-1,135.8
Net Borç / FAVÖK	-0.1	0.0	0.0	-27.3

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
BULGS	47.54	12,741	292	6,506	6,516	8.73	278.62	14.52	1.96	80.68	-27.27	99.19	18.42
ISGSY	104.50	8,888	203	7,363	11,610	3.39	4.20	4.08	1.21	61.56	0.97	211.24	38.21
GOZDE	26.04	10,025	229	28,229	29,254	214.91	21.83		0.36	-506,114.78	1.84	-1.98	-8.25
HDFGS	3.30	3,729	85	3,236	3,251	3.38	3.56	12.59	1.00	26.94	-0.02	33.86	-2.75
ICUGS	3.19	1,109	25	575	642				1.93	-11,090.30		27.02	-3.31
VERTU	40.20	2,090	48	5,017	5,028	-449.55		7.70	0.42	5,261.59		38.87	8.73
PRDGS	7.25	1,421	33	2,076	2,077	37.01			0.68			58.13	-3.83
ARZSA	1.52												
Girişim Sermayesi Yat. Ort.						59.42	9.81	10.23	1.18	-34.57		32.38	-3.86

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 47.54 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	46.90	-1.3%
2.Destek	46.26	-2.7%
PİVOT	47.70	0.3%
1.Direnç	48.34	1.7%
2.Direnç	49.14	3.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	1,031	
Son 1 Hafta	1,181	-12.7% altında
Son 1 Ay	593	74.0% üstünde
Son 3 Ay	518	99.2% üstünde
Son 1 Yıl	608	69.7% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	56.70	-16.16%
23.60%	50.50	-5.86%
38.20%	46.67	1.86%
50.00%	43.57	9.11%
61.80%	40.47	17.47%
78.60%	36.06	31.84%
100.00%	30.44	56.18%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	49.13	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	46.61	-3.2%
20 Günlük Ort.	47.13	YUKARI	ALIŞ	20.02.26	47.27	0.9%
50 Günlük Ort.	45.18	YUKARI	ALIŞ	19.12.25	41.73	5.2%
100 Günlük Ort.	43.01	YUKARI	ALIŞ	20.02.26		10.5%
200 günlük Ort.	37.14	YUKARI	ALIŞ	20.02.26		28.0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	52.33	YUKARI		
MOM	101.19	AŞAĞI		
MACD	0.95	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	7.98	AŞAĞI		
ADX	36.10	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	45.99		19.02.26	53.77

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 45.99 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 45.99 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 46.90 ve 46.26 seviyeleri, direnç olarak da 48.34 ve 49.14 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

BULGS	19.02.2026 12:56 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. BULGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BULGS	18.02.2026 16:25 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. BULGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BULGS	17.02.2026 18:13 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2025 Yılı 4. Geçici Vergi Beyannamesi Ekinde Sunulan Gelir Tablosu Haberin Devamı
BULGS	17.02.2026 10:02 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
BULGS	07.01.2026 16:54 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. BULGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BULGS	02.01.2026 10:58 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
BULGS	31.12.2025 17:34 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Girişim Sermayesi Yatırımından Çıkılması Hk Haberin Devamı
BULGS	25.12.2025 17:22 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
	25.12.2025 17:20 Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.,Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Girişim Sermayesi Yatırımı Yapılması Hk Haberin Devamı
BULGS	24.12.2025 18:11 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Hk Haberin Devamı
	23.12.2025 10:22 A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.,Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. BULGS Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin 2. Değerlendirme Raporu Haberin Devamı
	18.12.2025 17:54 Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.,Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.,Maxis Girişim Serm. Port. ODTÜ 70. Yıl GSYF Girişim Sermayesi Yatırımı Yapılması Hk Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım 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 kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenen elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültende kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.