

Bulls GSYO / BULGS

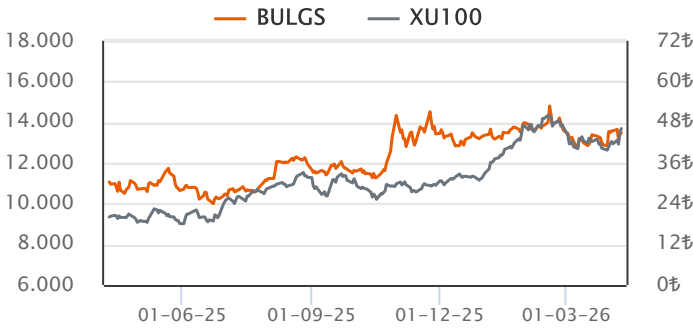
Sektör	Girişim Sermayesi Yat. Ort.
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	268
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	14/02/2025
Halka Açıklık Oranı	27.0%
Fiili Dolaşım Oranı	27.0%

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)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	0.00	0.00	43.80	44.92
Fiyat (USD)	0.00	0.00	0.00	1.02	1.01
Piyasa Değeri (Mn TL)				11,738	12,039
Piyasa Değeri (Mn USD)				274	271
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					454

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	1.31	-1.06	11.52	2.56	53.42
Rölatif %	0.18	-5.66	3.48	-15.63	3.95

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar				5.32	5.48
Sektör Ort.	2.45	1.33	2.19	2.40	2.72
Firma Değeri/FAVÖK				19.11	19.66
Sektör Ort.	2.55	5.57	8.32	9.12	9.84
Fiyat/Kazanç				7.18	7.36
Sektör Ort.	2.02	14.75	2.43	9.04	9.05
PD/DD				1.57	1.61
Sektör Ort.	0.70	0.64	0.76	0.96	1.17
Hisse Başına Kar (TL)		6.73	6.76	6.10	6.10

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	40	100	48	80	1,211
Duran Varlıklar	155	166	2,299	4,814	6,284
Toplam Aktifler	196	266	2,347	4,894	7,495
Özkaynak (Ana Ortaklık)	185	260	2,334	4,866	7,484
Net Borç	-29	-94	-35	-50	-1,184
Net Satış Gelirleri	83	350	640	4,294	1,982
Brüt Kâr	11	33	276	2,988	602
FAVÖK	8	26	262	2,950	552
Net K/Z (Ana Ortaklık)	49	-2	1,803	1,812	1,635

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme		321.9	83.0	570.5	-53.8
Sektör Ort.	492.0	2,379.1	2,974.8	592.2	21.5
FAVÖK Değ.		213.7	925.2	1,026.9	-81.3
Sektör Ort.	156.2	14,041.1	-41.4	-10.2	131.4
Net Kâr/Zarar Değ.				0.5	-9.7
Sektör Ort.	314.2	2,381.4	-8.9	49.6	123.2
Brüt Kar Marjı	13.5	9.4	43.1	69.6	30.4
Sektör Ort.	-4.7	100	65.2	64.5	85.5
FAVÖK Marjı	9.8	7.3	40.9	68.7	27.9
Sektör Ort.	-187	-3933.6	-37.2	32.1	-4390.4
Net Kâr/Zarar Marjı	59.4	-0.7	281.5	42.2	82.5
Sektör Ort.	4290.7	5072.3	-1777.2	-103.4	-234410.5
Toplam Borçlar Değ.		-45.2	132.0	108.4	-62.2
Sektör Ort.	33.4	1,752.6	151.1	1,788.4	354.4
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	189.5	635.9	-87.2	106.9	123.0
Net Borç/FAVÖK	-3.6	-3.7	-0.1	0.0	-2.1
Sektör Ort.	-32.9	-0.2	-0.4	0.5	-0.4
Aktif Büyümesi		36.0	781.8	108.5	53.1
Sektör Ort.	102.4	255.4	77.5	30.8	14.6
Özkaynak Büyüme		40.6	796.1	108.5	53.8
Sektör Ort.	110.4	258.1	40.0	88.5	11.9
Özkaynak Karlılığı	26.6	-1.0	139.0	50.3	26.5
Sektör Ort.	48.5	19.3	-12.0	-11.4	-7.2
Aktif Karlılığı	50.3	-1.0	138.0	50.0	26.4
Sektör Ort.	45.8	21.0	-14.1	-10.3	-7.7
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	0.2	0.2	0.4	0.5	0.8

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 736.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 406.5 TL net kar.)

% 23.3 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

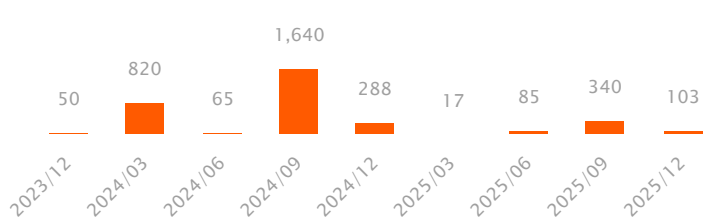
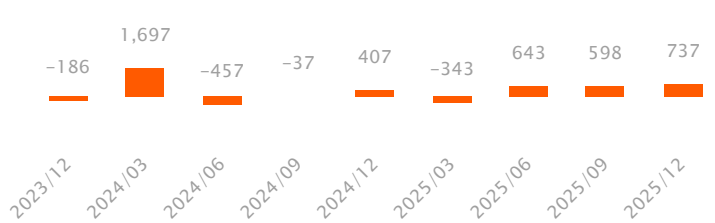
Çeyreklik net satışlar 868.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.2 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %7.0 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %53.8 düşüşle 2.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.68 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK 102.8 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %11.84 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %37, geçen yıl aynı çeyrek %23.46)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %86 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %71 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	100	48	80	1,211	1,409.8	16.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	84	47	76	9	-87.9	0.1
Finansal Yatırımlar	16	0	0	1,182	a.d.	15.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	166	2,299	4,814	6,284	30.5	83.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	160	2,284	4,789	6,264	30.8	83.6
Maddi Duran Varlıklar	1	1	7	6	-9.8	0.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	8	5,699.2	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	266	2,347	4,894	7,495	53.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2	6	12	10	-17.0	0.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2	5	11	7	-30.2	0.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	47.5	0.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4	7	16	1	-95.6	0.0
Finansal Borçlar	4	7	16	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	6	13	28	10	-62.2	0.1
Özkaynaklar	260	2,334	4,866	7,484	53.8	99.9
Ödenmiş Sermaye	30	40	200	268	34.0	3.6
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	49	49	2,424	4,178	72.3	55.7
Net Dönem Karı veya Zararı	-2	1,803	1,812	1,635	-9.7	21.8
Toplam Kaynaklar	266	2,347	4,894	7,495	53.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	350	640	4,294	1,982	-53.8	100.0
Satışların Maliyeti	317	364	1,306	1,380	5.7	69.6
Brüt Kâr (Zarar)	33	276	2,988	602	-79.8	30.4
Faaliyet Giderleri (-)	12	19	50	57	15.2	2.9
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	21	257	2,938	545	-81.5	27.5
FAVÖK	26	262	2,950	552	-81.3	27.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-1	1,581	164	1,411	760.4	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	-23	-35	-1,290	-320	-75.2	-16.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	21	1,838	3,102	1,956	-37.0	98.7
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	1	1	7	2	-75.5	0.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	-21	-34	-1,283	-318	-75.2	-16.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-2	1,803	1,812	1,635	-9.7	82.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	-2	1,803	1,812	1,635	-9.7	82.5
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1	1,907	2,011	479	-76.2	
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	-14	-2,115	-1,806	-1,484	-17.8	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıktıları	0	1	6	1	-89.5	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	73	188	-162	964	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıktıları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	60	-20	43	-40	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	50.3	7.9	6.8	123.9
Nakit Oran	5,017.9	776.9	649.7	12,194.9
Likit Oran	50.3	7.9	6.8	123.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı			0.0	0.0
Stok Devir Hızı				
Borç Devir Hızı	0.0	0.2	0.1	0.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	0.0	-0.2	-0.1	0.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	9.4	43.1	69.6	30.4
FVÖK Marjı	-0.3	281.7	42.4	82.6
FAVÖK Marjı	7.3	40.9	68.7	27.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	-0.7	281.5	42.2	82.5
Efektif Vergi Oranı				
Net Kar Marjı	-0.7	281.5	42.2	82.5
Özsermaye Karlılığı	-1.0	139.0	50.3	26.5
Aktif Karlılık	-1.0	138.0	50.0	26.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	2.2	0.6	0.6	0.1
Toplam Borç / Aktif	2.2	0.6	0.6	0.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	94.4	91.6	95.1	70.9
Faiz Karşılama Oranı	-1.7	1,321.5	253.3	932.6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)				
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Borç (Mn TL)	-94.2	-34.7	-50.1	-1,184.0
Net Borç / FAVÖK	-3.7	-0.1	0.0	-2.1

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	44.92	12,039	271	7,484	7,495	5.48	19.66	7.36	1.61	82.51	-2.14	53.13	26.48
ISGSY	124.00	10,546	237	10,731	14,531	2.10	2.46	2.37	0.98	73.16	0.42	118.11	54.80
HDFGS	3.43	3,876	87	3,746	3,752	3.51	3.70	13.08	1.03	26.94	-0.02	33.86	9.05
GOZDE	19.64	7,561	170	25,397	26,686	16,298.81				0.30			
ICUGS	3.60	1,251	28	421	497					-1,381,694.94			
VERTU	39.84	2,072	47	4,596	4,630					-26.87			
PRDGS	6.91	1,354	30	2,273	2,274					-27.06			
ARZSA	1.43									-4.81			
Girişim Sermayesi Yat. Ort.						2,358.40	9.84	9.05	1.17	-10.78		1.64	-1.83

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

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 44.92 TL		
1.Destek	43.75	-2.6%
2.Destek	42.59	-5.2%
PİVOT	44.77	-0.3%
1.Direnç	45.93	2.3%
2.Direnç	46.95	4.5%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	249	
Son 1 Hafta	327	-24.0% altında
Son 1 Ay	371	-32.9% altında
Son 3 Ay	454	-45.3% altında
Son 1 Yıl	523	-52.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	56.70	-20.78%
23.60%	52.72	-14.80%
38.20%	50.26	-10.62%
50.00%	48.27	-6.94%
61.80%	46.28	-2.94%
78.60%	43.45	3.38%
100.00%	39.84	12.75%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	44.68	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	44.32	0.5%
20 Günlük Ort.	43.44	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	43.96	3.4%
50 Günlük Ort.	45.11	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	44.27	-0.4%
100 Günlük Ort.	44.79	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	43.40	0.3%
200 günlük Ort.	39.67	YUKARI	ALIŞ	09.04.26		13.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	52.91	YUKARI		
MOM	108.82	YUKARI		
MACD	0.07	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	53.80	YUKARI		
ADX	13.05	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	- 3 (ORTA)	41.88		07.04.26	47.59

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 41.88 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 41.88 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 43.75 ve 42.59 seviyeleri, direnç olarak da 45.93 ve 46.95 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

BULGS	07.04.2026 16:31 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. BULGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BULGS	31.03.2026 18:08 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
	30.03.2026 18:35 Bin Ulaşım Ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş., Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Girişim Sermayesi Yatırımı Yapılması Hk Haberin Devamı
BULGS	16.03.2026 18:02 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımlara ilişkin değerlendirme raporu hk Haberin Devamı
BULGS	02.03.2026 21:46 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
BULGS	02.03.2026 21:46 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2025 Yılı Sürdürülebilirlik Uyum Raporu Haberin Devamı
BULGS	02.03.2026 21:46 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
BULGS	02.03.2026 21:45 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
BULGS	02.03.2026 21:45 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 31.12.2025 Sorumluluk Beyanı Hk Haberin Devamı
BULGS	02.03.2026 21:44 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 31.12.2025 Faaliyet Raporu Hk Haberin Devamı
BULGS	02.03.2026 21:44 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 31.12.2025 Finansal Raporları hk Haberin Devamı
	25.02.2026 16:38 Akenerji Elektrik Üretim A.Ş., Arçelik A.Ş., Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş., Koç Holding A.Ş. ... DÖNÜŞÜM 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.