

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%

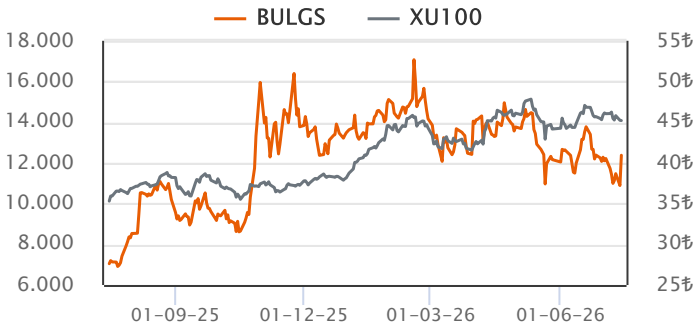
Ortaklık Yapısı

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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	0.00	19.93	45.24	40.94
Fiyat (USD)	0.00	0.00	0.53	1.02	0.87
Piyasa Değeri (Mn TL)			5,341	12,124	10,972
Piyasa Değeri (Mn USD)			141	273	234
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					203

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	9.99	6.06	2.44	-6.31	41.50
Rölatif %	10.09	9.21	1.41	-25.07	2.76

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	5.06		1.36	5.06	4.53
Sektör Ort.	1.94	1.24	3.14	3.29	2.98
Firma Değeri/FAVÖK			2.12	17.31	15.50
Sektör Ort.	2.05	3.13	7.48	7.72	6.89
Fiyat/Kazanç				6.36	5.76
Sektör Ort.	2.29	1.79	2.29	4.48	4.05
PD/DD			1.17	1.50	1.36
Sektör Ort.	0.94	0.86	0.72	1.04	0.81
Hisse Başına Kar (TL)		12.85		7.11	7.11

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar			73	804	1,132
Duran Varlıklar			3,031	3,784	6,944
Toplam Aktifler			3,104	4,589	8,076
Özkaynak (Ana Ortaklık)			3,089	4,577	8,057
Net Borç			-56	-787	-1,091
Net Satış Gelirleri		330	1,047	106	304
Brüt Kâr		119	826	40	125
FAVÖK		117	820	22	107
Net K/Z (Ana Ortaklık)		57	1,697	-448	-179

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme			217.3	-89.9	186.8
Sektör Ort.	-43.6	749.1	8,567.8	-28.6	118.2
FAVÖK Değ.				122.9	-70.4
Sektör Ort.	-95.6	1,670.3	147.5	-51.4	385.2
Net Kâr/Zarar Değ.			2,871.2		
Sektör Ort.	-78.8	61,513.7			-94.9
Brüt Kar Marjı		36.2	78.9	37.9	41.1
Sektör Ort.	100	68.6	100	79.3	85.3
FAVÖK Marjı		35.4	78.3	20.9	35.3
Sektör Ort.	-1401	-1543.8	50.2	-67.2	16.7
Net Kâr/Zarar Marjı		17.3	162.1	-422.2	-58.6
Sektör Ort.	-36947.1	-428362.6	-56.3	159.1	5.2
Toplam Borçlar Değ.				-22.1	53.7
Sektör Ort.	74.6	24.8	98.9	7,507.4	404.6
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	3.3			65.0	11.8
Net Borç/FAVÖK			-0.1	-0.4	-1.7
Sektör Ort.	-4.0	-0.1	-0.1	1.1	-1.0
Aktif Büyümesi				47.8	76.0
Sektör Ort.	71.9	90.1	192.4	39.7	41.4
Özkaynak Büyüme				48.2	76.0
Sektör Ort.	71.9	91.7	327.9	26.9	48.0
Özkaynak Karlılığı			111.5	-8.7	30.2
Sektör Ort.	35.8	-3.9	2.3	-17.6	-1.2
Aktif Karlılığı			221.9	-8.7	30.1
Sektör Ort.	33.9	-8.5	2.3	-17.6	-2.0
Temettü Verimi					0.4
Sektör Ort.	0.4	0.4	0.5	0.9	0.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -178.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -448.2 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 304.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 106.2 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %64.9 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %186.8 yükselişle 304.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

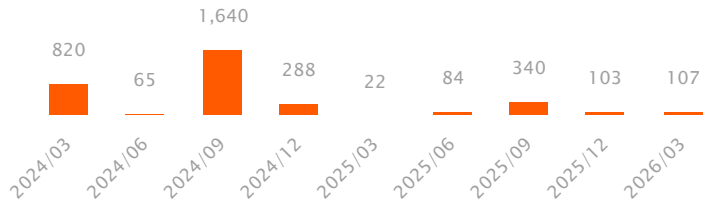
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.98 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 107.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %35.29 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %12, geçen yıl aynı çeyrek %20.85)

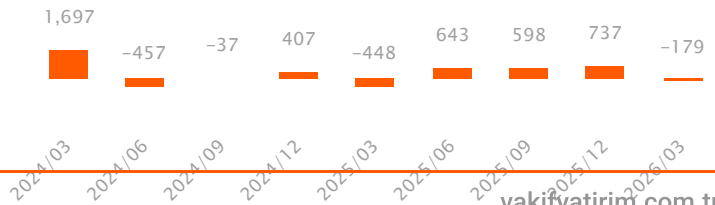
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %71 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %79 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	80	1,332	804	1,132	40.7	14.0
Nakit ve Nakit Benzerleri	76	10	458	32	-93.1	0.4
Finansal Yatırımlar	0	1,301	340	1,074	215.9	13.3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	4,814	6,915	3,784	6,944	83.5	86.0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	4,789	6,893	3,769	6,915	83.5	85.6
Maddi Duran Varlıklar	7	7	6	9	51.3	0.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	9	0	7	6,039.9	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,894	8,247	4,589	8,076	76.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12	11	6	10	64.9	0.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11	8	5	7	42.4	0.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	117.9	0.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16	1	6	8	41.8	0.1
Finansal Borçlar	16	0	5	8	39.6	0.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	28	12	12	18	53.7	0.2
Özkaynaklar	4,866	8,236	4,577	8,057	76.0	99.8
Ödenmiş Sermaye	200	268	268	268	0.0	3.3
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	2,424	4,597	3,562	6,397	79.6	79.2
Net Dönem Karı veya Zararı	1,812	1,800	-343	-179	-47.9	-2.2
Toplam Kaynaklar	4,894	8,247	4,589	8,076	76.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	4,294	1,982	106	304	186.8	100.0
Satışların Maliyeti	1,306	1,380	66	179	172.0	58.9
Brüt Kâr (Zarar)	2,988	602	40	125	210.8	41.1
Faaliyet Giderleri (-)	50	57	20	22	7.5	7.2
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	2,938	545	20	103	419.0	33.9
FAVÖK	2,950	552	22	107	385.2	35.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	164	1,411	-445	-154	-65.4	-50.6
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	-1,290	-320	-23	-128	456.5	-42.0
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	3,102	1,956	-425	-51	-88.0	-16.7
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	7	2	1	1	7.5	0.2
Parasal Kazanç/ Kayıp	-1,283	-318	-23	-127	458.6	-41.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,812	1,635	-448	-179	-60.2	-58.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	1,812	1,635	-448	-179	-60.2	-58.6
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	2,011	479	-889	47	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.	4.7
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-1,806	-1,484	337	-24	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	6	1	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	-2	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-162	964	1,081	-1	a.d.	
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	43	-40	529	22	-95.9	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	6.8	123.9	131.9	112.6
Nakit Oran	649.7	12,194.9	13,082.2	10,996.2
Likit Oran	6.8	123.9	131.9	112.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	0.0	0.0		0.0
Stok Devir Hızı				
Borç Devir Hızı	0.1	0.0	0.0	0.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-0.1	0.0	0.0	0.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	69.6	30.4	37.9	41.1
FVÖK Marjı	42.4	82.6	-421.6	-58.4
FAVÖK Marjı	68.7	27.9	20.9	35.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	42.2	82.5	-422.2	-58.6
Efektif Vergi Oranı				
Net Kar Marjı	42.2	82.5	-422.2	-58.6
Özsermaye Karlılığı	50.3	25.0	-11.7	-2.8
Aktif Karlılık	50.0	24.9	-8.7	30.1
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	0.6	0.1	0.3	0.2
Toplam Borç / Aktif	0.6	0.1	0.3	0.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	95.1	70.9	86.4	79.2
Faiz Karşılama Oranı	253.3	932.6	-677.0	-250.8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)				
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Borç (Mn TL)	-50.1	-1,302.8	-787.4	-1,091.3
Net Borç / FAVÖK	0.0	-2.4	-0.4	-1.7

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	40.94	10,972	234	8,057	8,076	4.53	15.50	5.76	1.36	-58.64	-1.71	75.98	-2.83
ISGSY	19.08	9,540	203	11,840	15,516	1.99	2.34	2.07	0.81	108.15	0.47	120.20	0.39
GOZDE	22.60	8,701	185	26,586	27,923	18,753.45			0.33			-3.56	-5.26
HDFGS	2.60	2,938	63	4,100	4,106	2.47	2.58	4.81	0.72	-45.75	-0.01	85.52	-0.70
ICUGS	5.95	2,068	44	443	525				4.67			-7.60	-4.25
VERTU	38.58	2,006	43	4,663	4,714				0.43			29.69	-9.50
PRDGS	6.58	1,290	27	2,439	2,440	36.33	88.10	136.22	0.53		-2.83	30.19	-2.88
ARZSA	1.14												
Girişim Sermayesi Yat. Ort.						3,177.33	6.89	4.05	0.81	9.01		29.15	1.67

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 40.94 TL		
1.Destek	38.22	-6.6%
2.Destek	35.50	-13.3%
PİVOT	39.58	-3.3%
1.Direnç	42.30	3.3%
2.Direnç	43.66	6.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	79	
Son 1 Hafta	125	-36.7% altında
Son 1 Ay	135	-41.4% altında
Son 3 Ay	203	-61.1% altında
Son 1 Yıl	414	-80.9% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	56.57	-27.63%
23.60%	51.90	-21.12%
38.20%	49.02	-16.48%
50.00%	46.68	-12.30%
61.80%	44.35	-7.69%
78.60%	41.03	-0.22%
100.00%	36.80	11.25%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	38.43	YUKARI	ALIŞ	14.07.26	39.07	6.5%
20 Günlük Ort.	40.59	YUKARI	ALIŞ	14.07.26	39.95	0.9%
50 Günlük Ort.	41.60	AŞAĞI	ALIŞ	23.06.26	42.53	-1.6%
100 Günlük Ort.	43.07	AŞAĞI	ALIŞ	23.06.26	42.89	-4.9%
200 günlük Ort.	42.61	AŞAĞI	ALIŞ	25.06.26	41.21	-3.9%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	52.34	YUKARI	ALIŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MOM	100.59	YUKARI	ALIŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MACD	-0.86	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	78.48	YUKARI	ALIŞ	
ADX	15.44	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	35.68	ALIŞ	14.07.26	36.32

Son kapanış itibari ile YUKARI yönlü trend değişikliği yaşandığı dikkat çekmekte. Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 35.68 trend takip seviyesi üzerinde kalılabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 35.68 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 38.22 ve 35.50 seviyeleri, direnç olarak da 42.30 ve 43.66 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	26.06.2026 09:13 Birlik Mensucat Ticaret Ve Sanayi İşletmesi A.Ş., İş Finansal Kiralama A.Ş., Sarkuysan Elektrolitik Bakır Sanayi Ve Ticaret A.Ş., Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ... Özel Durumlar Tebliği'nin 12-(4). maddesi gereğince yapılan açıklama Haberin Devamı
	25.06.2026 20:47 Birlik Mensucat Ticaret Ve Sanayi İşletmesi A.Ş., Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Hakkında Haberin Devamı
BULGS	25.06.2026 19:42 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
	25.06.2026 19:26 Birlik Mensucat Ticaret Ve Sanayi İşletmesi A.Ş., Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Girişim Sermayesi Yatırımı Yapılması Hk Haberin Devamı
	22.06.2026 18:12 Birlik Mensucat Ticaret Ve Sanayi İşletmesi A.Ş., Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Toptan Alış Satış İşlemi Haberin Devamı
	19.06.2026 17:39 Birlik Mensucat Ticaret Ve Sanayi İşletmesi A.Ş., Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Girişim Sermayesi Yatırımı Yapılması Hk Haberin Devamı
	19.06.2026 15:27 Birlik Mensucat Ticaret Ve Sanayi İşletmesi A.Ş., A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. BİRLİK MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ İŞLETMESİ A.Ş. (BRMEN) Toptan Alış Satış İşlemi Hk Haberin Devamı
	19.06.2026 13:56 Birlik Mensucat Ticaret Ve Sanayi İşletmesi A.Ş., Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Pay Devri Hakkında Haberin Devamı
	17.06.2026 16:39 Logo Yazılım Sanayi ve Ticaret A.Ş., Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Hak Kullanım İşlemleri Haberin Devamı
	15.06.2026 09:17 Türkiye Sigorta A.Ş., Logo Yazılım Sanayi ve Ticaret A.Ş., Borsa İstanbul A.Ş., Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Hak Kullanımı Haberin Devamı
	12.06.2026 16:51 Türkiye Sigorta A.Ş., Logo Yazılım Sanayi ve Ticaret A.Ş., Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Hak Kullanımı Haberin Devamı
BULGS	10.06.2026 10:12 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. BULGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir 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 bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak 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. Bültekte 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.