

ŞİRKET KÜNYESİ

Şirket Adı	Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Sektör	Girişim Sermayesi Yat. Ort.
Sermaye Grubu	-
Kuruluş Tarihi	14/07/2021
Kayıtlı Sermaye	1,000,000,000
Ödenmiş Sermaye	268,000,000
Personel Sayısı	-
Genel Müdür	ERSOY ÇOBAN
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu BİST Endeksleri	XUTUM, XUMAL, XHOLD, XTUMY, XHARZ, XBANA, XU500
Halka Arz Tarihi	14/02/2025
Halka Açıklık Oranı	27%
Halka Açık Piyasa Değeri	2,717,841,600
Aylık	0.26
Beta	3 Aylık 0.86
Yıllık	0.57

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Pay
BULLS YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	145,500,000	54.3%
KEMAL AKKAYA	50,000,000	18.7%
Diğer	72,500,000	27.1%

KARLILIK

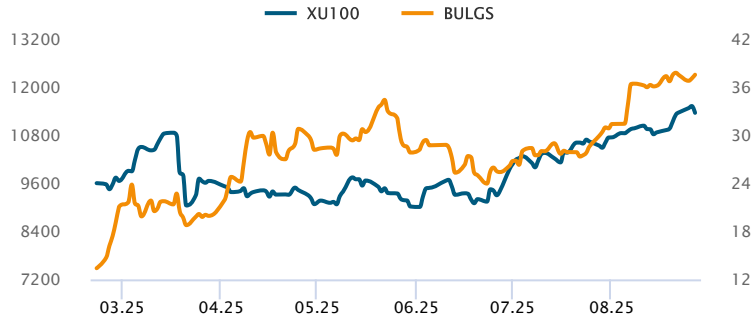
Son 5 yıl	2021/06	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06
Net K/Z (Yıllık) (Mn TL)	-	-	-	3,041	322
Hisse Başına Kar (TL) (Yıllık)	-	-	-	11.35	1.20
Hisse Başına Kar (USD) (Yıllık)	-	-	-	0.33	0.05
Aktif Karlılığı (Yıllık)	-	-	-	100.4%	7.6%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	-	-	-	101.0%	7.6%

BÜYÜME ANALİZİ

Son 5 Dönem	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Aktif Büyüme	-	97%	86%	48%	82%
Özsermaye Büyüme	-	120%	86%	48%	83%
Net Satış Büyüme	1,128%	431%	412%	-92%	-86%
Net Satış Büyüme (Çeyrek)	-	215%	373%	-92%	-29%
Net Satış Büyüme (Yıllık)	-	257%	412%	71%	23%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	933%	849%	774%	-98%	-89%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Çeyrek)	-	758%	411%	-96%	34%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Yıllık)	-	793%	774%	50%	27%
Faaliyet Gider Büyüme (Çeyrek)	211%	-9%	132%	93%	-25%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	-	33%	98%	110%	34%
FAVÖK Büyüme	938%	842%	761%	-98%	-89%
FAVÖK Büyüme (Çeyrek)	-	769%	418%	-98%	30%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	-	773%	761%	50%	25%
Net K/Z Büyüme	1,197%	-47%	-23%	-	-79%
Net K/Z Büyüme (Çeyrek)	-	-	-	-	-
Net K/Z (Yıllık)	-	-56%	-23%	-	-89%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	-	-96%	74%	108%	-6%
Toplam Borç Büyüme	-	-88%	86%	-22%	-44%

FİNANSAL BİLGİLER

Son 5 Dönem	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Dönen Varlıklar	53	63	71	804	913
Duran Varlıklar	2,975	3,209	4,291	3,784	4,591
Toplam Aktifler	3,029	3,271	4,363	4,589	5,504
Özsermaye	3,010	3,250	4,338	4,577	5,493
Net Borç	-37	-41	-45	-787	-888
Net Yabancı Para Pozisyonu	-	-	-	-	-
Net Satışlar	1,258	2,299	3,281	81	179
Esas Faaliyet Karı	939	1,988	2,245	15	99
FAVÖK	951	1,994	2,253	17	102
Ana Ortaklık Net K/Z	1,342	1,054	1,384	-343	280



HİSSE PERFORMANSI (%)

Değişim (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık	İlk İşlem
BULGS	1.24	0.11	31.33	-	-	180.51
XU100'e göre	2.76	-1.87	23.05	-	-	137.12

EN DÜŞÜK EN YÜKSEK FİYAT SEVİYELERİ

Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık
36.06	38.20	28.42	38.72
13.39	38.72	13.39	38.72

PİYASA DEĞERİ

Değişim (%)	27.08.2025	2025/06	2024/12	2023/12
PD (Mn TL)	10,066	7,016	-	-
Halka Açık PD (Mn TL)	2,718	1,894	-	-
PD (Mn USD)	246	177	-	-
Halka Açık PD (Mn USD)	66	48	-	-

DEĞERLEME ORANLARI

	Sektör Ort.	27.08.2025	2025/06	2024/12	2023/12
Piyasa Değeri / Defter Değeri	1.13	1.83	1.28	-	-
Fiyat Kazanç	17.03	31.25	21.78	-	-
Firma Değeri / FAVÖK	7.58	6.53	4.36	-	-
Firma Değeri / Net satış	-38.62	4.17	2.78	-	-

BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %79.1 geriledi.

Şirketin net kârı yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %79.1 düşüşle 279.95 milyon TL olarak gerçekleşti.

Net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %85.7 düştü

Şirketin net satışları yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %15.2 yükselişle, geçen yılın aynı dönemine göre %85.7 düşüşle 179.49 milyon TL olarak gerçekleşti.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.

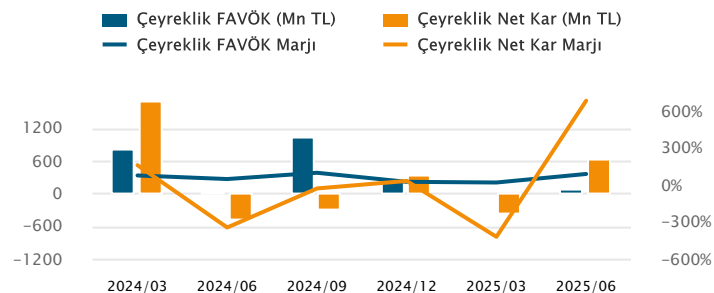
Geçtiğimiz çeyrek %20.9 düzeyinde olan FAVÖK marjının 69.6 puan yükselişle %90.5 düzeyinde gerçekleştiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik FAVÖK 84.60 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2025/06 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %30.50 yükselişle 84.60 milyon TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %57.07 seviyesine düştü. Brüt kar marjı ise %70.26 seviyesine geriledi.

Şirketin özsermayesi son bir yıllık dönemde %82.5 büyüdü.

Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %7.58 aktif karlılığı %7.55 düzeyinde gerçekleşti.



Aktifler (Mn TL)	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	71	804	53	913	1,611%	17%
Nakit ve Benzerleri	68	458	52	117	127%	2%
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	-	0%
Stoklar	0	0	0	0	-	0%
Duran Varlıklar	4,291	3,784	2,975	4,591	54%	83%
Finansal Yatırımlar	4,269	3,769	2,958	4,572	55%	83%
Maddi Duran Varlıklar	6	6	4	6	32%	0%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	5	4,634%	0%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,363	4,589	3,029	5,504	82%	100%
Pasifler (Mn TL)	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10	6	7	7	-6%	0%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9	5	4	6	64%	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	-	0%
Ticari Borçlar	0	0	3	0	-96%	0%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	14	6	12	4	-67%	0%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	14	5	11	3	-70%	0%
Toplam Yükümlülükler	25	12	19	10	-44%	0%
Toplam Özkaynaklar	4,338	4,577	3,010	5,493	83%	100%
Ödenmiş Sermaye	200	268	200	268	34%	5%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	2,161	3,562	1,600	3,776	136%	69%
Net Dönem Karı veya Zararı	1,384	-343	1,342	280	-79%	5%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	4,363	4,589	3,029	5,504	82%	100%
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	3,281	81	1,258	179	-86%	100%
Satışların Maliyeti (-)	998	50	296	53	-82%	30%
Brüt Kar (Zarar)	2,283	31	962	126	-87%	70%
Faaliyet Giderleri (-)	38	16	23	27	19%	15%
Genel Yönetim Giderleri	38	16	23	27	19%	15%
Pazarlama Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	2,245	15	939	99	-89%	55%
Faaliyet Karı veya Zararı	2,370	-325	2,149	348	-84%	194%
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	-	0%
Finasman Giderleri (-)	5	1	3	1	-69%	1%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	1,384	-343	1,342	280	-79%	156%
Dönem Karı veya Zararı	1,384	-343	1,342	280	-79%	156%
Finansal Oranlar	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06		
Likidite Oranları						
Nakit Oran	649.7	13,082.2	737.3	13,668.8		
Cari Oran	6.8	131.9	7.6	139.0		
Faaliyet Oranları						
Stok Devir Hızı (Yıllık)	-	-	-	-		
Alacak Devir Hızı (Yıllık)	36,091.4	-	19,762.4	-		
Aktif Devir Hızı (Yıllık)	1.0	0.6	0.6	0.5		
Finansal Yapı Oranları						
Dönen Varlıklar / Aktifler	1.6%	17.5%	1.8%	16.6%		
Duran Varlıklar / Aktifler	98.4%	82.5%	98.2%	83.4%		
Toplam Borç / Aktifler	0.6%	0.3%	0.6%	0.2%		
Toplam Borç / Özsermaye	0.6%	0.3%	0.6%	0.2%		
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-	-	-	-		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
Net Borç (Mn TL)	-44.6	-787.4	-36.6	-888.4		
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0.0%	-0.5%	0.0%	-0.6%		
İhracat Oranı	-	-	-	-		
Karlılık Oranları						
Aktif Karlılığı	41.3%	-8.9%	44.3%	6.6%		
Aktif Karlılığı (Yıllık)	41.3%	-17.0%	100.4%	7.6%		
Özsermaye Karlılığı	41.5%	-8.9%	44.6%	6.6%		
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	41.5%	-17.1%	101.0%	7.6%		
Esas Faaliyet Kar Marjı	68.4%	18.7%	74.6%	55.1%		
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	68.4%	62.3%	61.5%	63.8%		
FAVÖK Marjı	68.7%	20.9%	75.5%	57.1%		
FAVÖK Marjı (Yıllık)	68.7%	62.6%	62.4%	63.8%		
Net Kar Marjı	42.2%	-422.2%	106.6%	156.0%		
Net Kar Marjı (Yıllık)	42.2%	-28.3%	169.3%	14.6%		

Destek ve Direnç	Kapanış	Hareketli Ortalamalar (HO)	Değişim	Kapanış Seviyesi	Değişim	Göreceli Değişim
Direnç 3	38.85	37.56	Seviye Yönü Sinyal Kapanış HO'nun	TL	TL USD XU100 XU030	
Direnç 2	38.29	5 HO	37.26 YUKARI ALIŞ 0.8% üstünde	Günlük	37.56	1.2% 1.2% 2.8% 2.9%
Direnç 1	37.93	10 HO	36.82 YUKARI - 2.0% üstünde	Son 5 Gün	37.50	0.2% 0.0% 0.3% 0.7%
PIVOT	37.37	20 HO	35.38 YUKARI - 6.2% üstünde	Son 10 Gün	36.18	3.8% 3.2% -0.6% -0.2%
Destek 1	37.01	50 HO	32.25 YUKARI - 16.5% üstünde	Son 1 Ay	28.60	31.3% 29.6% 23.0% 23.7%
Destek 2	36.45	100 HO	29.04 YUKARI - 29.3% üstünde	Yılbaşı	-	- - - -
Destek 3	36.09	200 HO	- - - üstünde	Son Bir Yıl	-	- - - -

TEKNİK GÖSTERGELER					
Teknik Gösterge	Değer	Yön	Sinyal	Yorum	
RSI (14)	71.62	YUKARI		RSI aşırı alım bölgesinde ve yönü YUKARI.	
5 HO	72.63				
MOM (9)	104.04	YUKARI		Momentum 0 referans çizgisi üzerinde ve yönü YUKARI.	
5 HO	103.16				
MACD (26,12)	2.00	AŞAĞI		MACD 0 referans çizgisi üzerinde ve yönü AŞAĞI.	
Triger (9)	2.10				

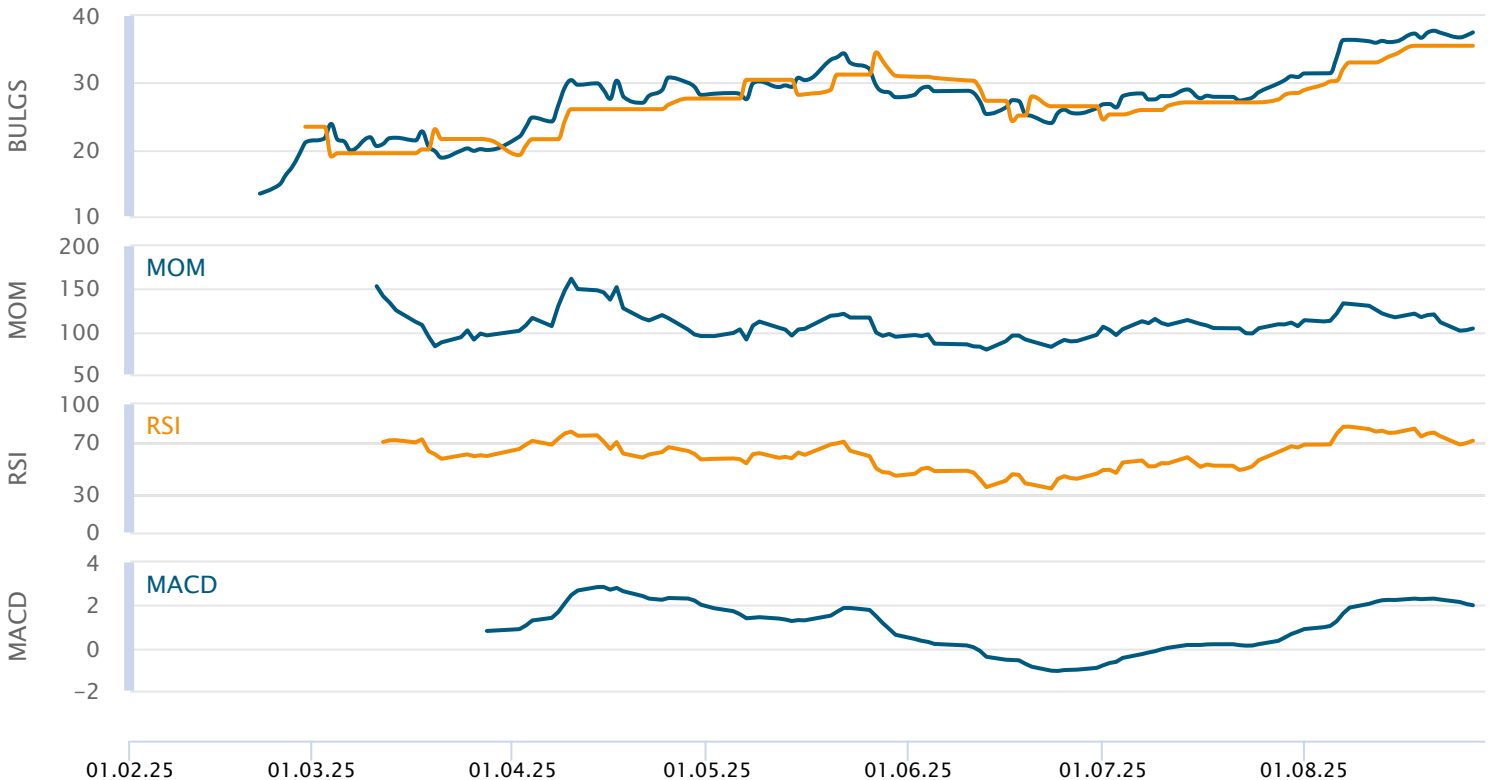
İŞLEM HACMI		
Son Gün Hacim	231.8 Mn TL	
Ortalama İşlem Hacmi		Son Gün Hacim Ortalamasının
Son 5 Gün	337.0 Mn TL	% 31 altında
Son 10 Gün	425.1 Mn TL	% 45 altında
Son 1 ay	475.9 Mn TL	% 51 altında
Yılbaşı	693.9 Mn TL	% 67 altında
Son Bir Yıl	693.9 Mn TL	% 67 altında

TREND		
Süper Trend	35.55 YUKARI -	35.55 trend değişim seviyesi üzerinde kalılabildiği sürece yukarı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır.

TEKNİK DEĞERLENDİRME

Güne 37.26 seviyesinden başlayan BULGS gün içinde en düşük 36.82, en yüksek 37.74 seviyesinden işlem görürken günü %1.24 yükselişle 37.56 seviyesinden tamamladı. Hissede pivot seviyesi 37.37 seviyelerinde, birinci destek 37.01, birinci direnç ise 37.93 seviyesinden geçmekte olup öncelikle bu seviyelerin yakından gözlenmesini önermekteyiz. Hissede bu aşamada trendin yönünü YUKARI olarak değerlendirmekteyiz. 35.55 trend değişim seviyesi üzerinde kalılabildiği sürece yukarı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır. Olası bir trend değişikliği içinse 35.55 trend değişim seviyesi yakından gözlenmeli. Hissenin 50 günlük hareketli ortalaması 32.25, 100 günlük hareketli ortalaması ise 29.04 seviyesinden geçmektedir. Kapanışın 5 günlük hareketli ortalamayı yukarı yönde keserek alış sinyali ürettiği dikkat çekmekte. Son gün işlem hacmi 231.80 milyon TL düzeyinde olup 5 günlük ortalama işlem hacminin % 31.21 altında gerçekleşmiştir.

BULGS Trend Değişim Seviyesi



SEKTÖREL ANALİZİ

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları								
	PD (Mn TL)	Defter Değeri	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılık	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
BULGS	10,066	20.50	1.83	31.25	6.53	4.17	55%	57%	156%	8%	8%	1,405	85	322	643
HUBVC	717	2.09	1.22	-	-	117.53	-616%	-604%	-18,849%	-73%	-71%	-28	-6	-423	-43
PRDGS	1,401	9.72	0.74	-	-	37.57	-	-	-	-11%	-11%	-157	-55	-179	-59
VERTU	2,790	82.83	0.65	-	-	-253.27	-140%	-111%	-461%	-16%	-16%	-15	-5	-632	439
ICUGS	1,265	1.57	2.31	-	-	41.96	-	-	-	-7%	-6%	-18	-8	-33	2
HDFGS	2,746	2.39	1.02	-	9.05	7.78	25%	28%	-1,064%	-13%	-13%	252	54	-286	-100
GOZDE	8,624	67.57	0.33	-	12.61	17.25	-13,176%	-13,150%	-565,302%	-34%	-31%	753	-21	-9,019	-691
ISGSY	7,238	96.24	1.01	2.20	2.49	1.78	78%	78%	69%	66%	46%	3,722	2,589	3,293	2,407
Girişim Sermayesi Yat. Ort.	34,846	-	1.13	17.03	7.58	-2.45	71%	71%	-84%	-16%	-14%	-	-	-	-

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Bu raporda yer alan bilgiler Finnet Elektronik Yayıncılık Data İletişim Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nin yazılım robotları tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmayıp robot teknoloji ile hazırlanmıştır. 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 sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Ata Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Ata Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Ata Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.