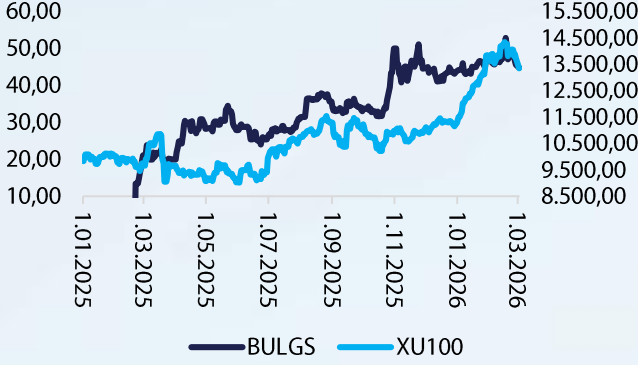


Son Fiyat	44,74
Piyasa Değeri (mln TL)	11.990
Piyasa Değeri (mln \$)	274
F/K	7,33
FD/FAVÖK	19,57
PD/DD	1,60
Hisse Sayısı (mln lot)	268
FDPO (%)	27,05
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	618



ORTAKLIK YAPISI	%
Bulls Yatırım Holding	54,29
Kemal Akkaya	18,66
Diğer	27,05

BULGS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,71	-5,65	112,44
Getiri (\$)	-1,71	-6,64	76,38
Getiri (XU100-Rölatif)	0,99	-3,64	74,26

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	24,64	13,57
Brüt Kar Marjı (Ç%)	33,61	30,39
FAVÖK Marjı (Y%)	68,69	27,86
FAVÖK Marjı (Ç%)	36,88	11,84
Net Kar Marjı (Y%)	42,19	82,51
Net Kar Marjı (Ç%)	64,91	84,85
Net Borç (mln TL)	-50,08	-1.183,96
İşletme Sermayesi (mln TL)	13,19	24,51
Cari Oran	6,82	123,95
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	205,52	-1.004,28
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	0,17	0,09
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-78,86	-61,10
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	476,88	-61,10
FAVÖK Büyüme (Y%)	1.026,92	-81,28
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-79,30	-64,35
Net Kar Büyüme (Y%)	0,48	-9,73
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	81,27

Bulls GSYO - Olumlu

Güçlü portföy ve barındırdığı güçlü potansiyel

Bulls GSYO, 2025 4.çeyrekte 750 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. Geçen seneye kıyasla 1 katlık iyileşme görüldü. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:842 milyon TL)

Şirket Ar-Ge'sini net konumlara koydu. Şirket, savunma sanayi başta olmak üzere birçok şirkete yatırım yapmayı planlıyor. Şirket halihazırda yatırımları bulunan şirketlere sermaye artışı, borç verilmesi, finansman sağlanması vb. şekillerde yeni yatırım kararı alabilecektir. Şirketin ve yatırım yapmış olduğu şirketlerin devam eden yatırımların genişletilmesi ve sonuçlandırılması için çeşitli yatırımlar yapılacaktır. Ayrıca finansal teknolojiler, enerji sektörü ve şirketin ve yatırım yapmış olduğu şirketlerin faaliyet alanlarına benzer veya bunlardan farklı alanlarda, yurt içinde veya yurt dışında faaliyet gösteren şirketlerin doğrudan veya dolaylı olarak satın alınması veya bunlara iştirak edilmesi ya da yeni şirket kurulması planlanmaktadır.

Yatırımlar güçlü şirketler olarak karşımıza çıkıyor. Şirket, halka açık BINBN, ONCSM, IPY One Life GSYF, RPPY Perakende GSYF, RPPY Secondary GSYF, RPPY ARF GSYF (ARFYE), TPY Ludus GSYF, LYDYE, LC Milres GSYF, LC Tars GSYF, PPY 4GSYF, PP Pardus Teknoloji GSYF, RPPY Simit Sarayı GSYF (DMRGD), NPY Caracal GSYF, Deba Atık, ALTN, LC Timus GSYF, NPY 5GSYF, RPPY Perakende Teknolojileri GSYF, MGSPY ODTÜ 70. Yıl GSYF ; halka açık olmayan Sporttz, REPG Real Power, GAMI Teknoloji, Mediaz (MACKO sahibi), Finar İletişim, Fame Yazılım yatırımlarına sahiptir. Dönem içerisinde NPY Caracal GSYF'ye yatırım yapılmıştır. Yatırım yapılmış tüm şirketler bir değer içerirken, güçlü portföy ve barındırdığı güçlü potansiyel ile geleceği destekliyor.

Özsermaye karlılığı gözle görülür şekilde toparlanıyor. Yıldan yıla düşse de özsermaye karlılığı son 4 çeyreğin en iyi seviyesi olan %26,48'e ulaştı. Yeni yılda artık enflasyon üzerine çıkacağını değerlendiriyoruz. Gelir yaratım çerçevesi devam ettikçe güçlü gelirlerin özsermayeye yansımaları bekliyoruz.

BULGS nezdinde finansal olumlu bulmakla birlikte önümüzdeki barındırılan potansiyelin realize oluşunu yakından takip ediyor olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul