

Birleşim Grup Enerji / BIGEN

Sektör	Enerji
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	700
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	577
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	28/01/2025
Halka Açıklık Oranı	20.0%
Fiili Dolaşım Oranı	20.0%

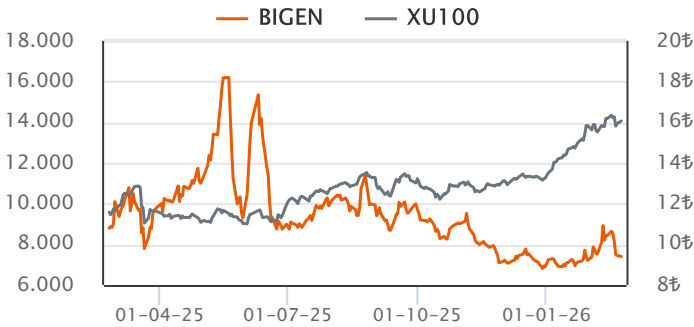
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
İDRİS ÇAKIR	39.99	230.75
MESUT ALTAN	39.99	230.75
DİĞER	20.02	115.50

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	9.40	0.00	0.00	11.98	9.40
Fiyat (USD)	0.22	0.00	0.00	0.29	0.22
Piyasa Değeri (Mn TL)	5,424			6,912	5,424
Piyasa Değeri (Mn USD)	124			167	124
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					90

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.53	-11.65	2.96	5.62	-8.20
Rölatif %	-1.43	-9.91	-4.87	-15.41	-37.32

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	6.49	6.49		6.49	5.51
Sektör Ort.	1.52	2.49	1.87	2.27	2.79
Firma Değeri/FAVÖK				17.18	14.59
Sektör Ort.	8.46	6.19	9.17	10.50	11.59
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	7.79	6.05	8.82	23.21	30.55
PD/DD				2.02	1.58
Sektör Ort.	2.36	2.68	1.55	1.73	1.42
Hisse Başına Kar (TL)				1.11	

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar				502	853
Duran Varlıklar				4,527	6,352
Toplam Aktifler				5,029	7,205
Özkaynak (Ana Ortaklık)				1,908	3,425
Net Borç				2,390	2,972
Net Satış Gelirleri			416	845	1,274
Brüt Kâr			184	321	350
FAVÖK			231	427	477
Net K/Z (Ana Ortaklık)			353	212	-167

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme				103.2	50.8
Sektör Ort.	49.4	216.3	144.2	12.0	-2.1
FAVÖK Değ.					13.7
Sektör Ort.	44.6	292.1	150.1	3.7	43.5
Net Kâr/Zarar Değ.				-39.9	
Sektör Ort.	847.9	982.2	246.3	91.5	70.8
Brüt Kar Marjı				44.3	38.0
Sektör Ort.	37.1	37.2	25.7	23.3	21.6
FAVÖK Marjı				55.5	50.6
Sektör Ort.	44.1	41.5	32.8	34.4	33.6
Net Kâr/Zarar Marjı				85.0	25.2
Sektör Ort.	129.9	33.7	18.7	19	32.3
Toplam Borçlar Değ.				21.1	
Sektör Ort.	35.1	158.5	74.8	64.0	43.6
Net Borç Değ.				24.3	
Sektör Ort.	-14.9	245.0	139.6	108.7	72.9
Net Borç/FAVÖK				4.7	5.2
Sektör Ort.	4.1	2.6	1.5	2.0	5.3
Aktif Büyümesi					43.3
Sektör Ort.	91.0	113.2	77.5	149.2	45.0
Özkaynak Büyüme					79.4
Sektör Ort.	201.9	129.9	86.2	615.7	43.9
Özkaynak Kârlılığı				33.4	-2.1
Sektör Ort.	23.5	21.3	27.1	20.3	-1.3
Aktif Kârlılığı				25.4	-0.9
Sektör Ort.	6.7	9.8	14.2	10.5	-0.4
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.7	1.7	1.2	3.1	1.9

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 25.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 133.8 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 489.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 327.6 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %31.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %50.8 yükselişle 1.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

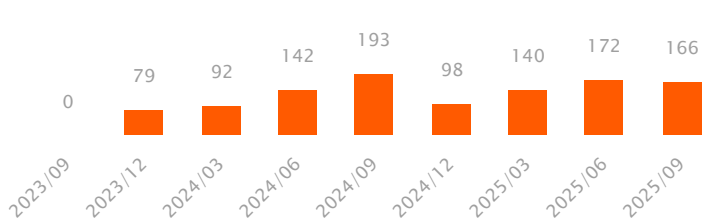
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.26 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 166.1 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %33.93 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %46, geçen yıl aynı çeyrek %58.92)

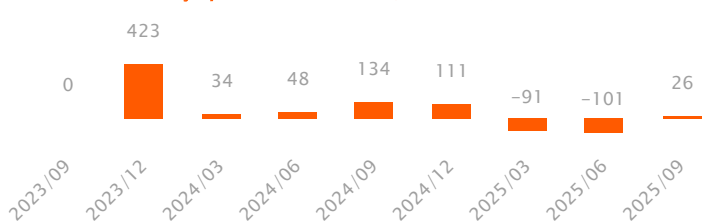
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %85 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %89 düzeyine yükselmiştir.

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	274	319	502	853	69.7	11.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	176	87	285	397	39.5	5.5
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	58	66	129	346	168.6	4.8
Stoklar	4	5	3	7	108.1	0.1
Duran Varlıklar	3,798	5,192	4,527	6,352	40.3	88.2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	3,495	4,811	4,156	5,879	41.5	81.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	302	353	344	410	19.1	5.7
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,072	5,510	5,029	7,205	43.3	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	935	1,201	1,158	1,124	-2.9	15.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	561	687	713	714	0.2	9.9
Ticari Borçlar	27	138	103	72	-29.9	1.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,636	2,221	1,963	2,656	35.3	36.9
Finansal Borçlar	1,633	2,220	1,962	2,655	35.3	36.9
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	2,571	3,422	3,121	3,780	21.1	52.5
Özkaynaklar	1,501	2,088	1,908	3,425	79.4	47.5
Ödenmiş Sermaye	500	500	500	577	15.4	8.0
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	229	1,006	1,007	1,324	31.6	18.4
Net Dönem Karı veya Zararı	779	323	212	-167	a.d.	-2.3
Toplam Kaynaklar	4,072	5,510	5,029	7,205	43.3	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	608	1,094	845	1,274	50.8	100.0
Satışların Maliyeti	375	708	523	924	76.5	72.5
Brüt Kâr (Zarar)	233	386	321	350	8.9	27.5
Faaliyet Giderleri (-)	18	59	40	76	89.3	6.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	215	327	281	274	-2.6	21.5
FAVÖK	309	525	427	477	11.7	37.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	330	199	52	79	51.9	6.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	427	17	12	43	258.3	3.4
Net Finansman Gelir/Gider	-158	-216	-133	-588	342.1	-46.2
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	972	543	346	396	14.6	31.1
Finansman Gelirleri	22	2	67	2	-96.9	0.2
Finansman Giderleri (-)	179	218	201	590	194.1	46.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	0	0	0	0	a.d.	0.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	814	327	212	-192	a.d.	-15.1
Dönem Net Kârı veya Zararı	777	326	215	-167	a.d.	-13.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	323	698	402	215	-46.4	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-45	-9	-71	-280	293.2	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-2	-1	1	-1	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-8	111	76	-66	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-376	-857	-288	-391	35.9	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	4	817	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	1	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	508	295	144	684	374.3	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	441	562	260	293	12.9	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	293	267	116	506	338.0	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	136	-89	108	310	186.3	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.3	0.3	0.4	0.8
Nakit Oran	18.8	7.2	24.6	35.3
Likit Oran	0.3	0.2	0.4	0.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	34.7	32.6	32.8	63.2
Stok Devir Hızı	3.8	2.2	1.9	1.7
Borç Devir Hızı	30.0	42.5	56.2	28.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	8.5	-7.7	-21.5	36.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	38.4	35.3	38.0	27.5
FVÖK Marjı	160.3	49.3	40.6	31.1
FAVÖK Marjı	50.9	48.0	50.6	37.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	134.0	29.9	25.1	-15.1
Efektif Vergi Oranı	4.6	0.2	-1.4	13.2
Net Kar Marjı	128.2	29.6	25.2	-13.1
Özsermaye Karlılığı	91.9	18.3	11.1	-6.2
Aktif Karlılık	26.9	6.8	25.4	-0.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	176.7	163.9	163.5	110.4
Toplam Borç / Aktif	63.1	62.1	62.1	52.5
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	85.3	85.0	85.7	89.1
Faiz Karşılama Oranı	4.5	1.5	1.1	-0.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-755.9	4,346.7	-705.6	6,337.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-244.4	827.2	-139.4	1,101.4
Net Borç (Mn TL)	2,018.2	2,820.2	2,390.4	2,972.0
Net Borç / FAVÖK	6.5	5.4	4.7	5.2

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
BIGEN	9.40	5,424	124	3,425	7,205	5.51	14.59		1.58	-13.08	5.17	43.25	-6.25
MAGEN	46.80	138,060	3,160	14,669	22,368	106.22	384.70		9.41	29.17	11.01	19.54	2.31
ENJSA	109.00	128,737	2,947	89,632	224,092	1.03	5.49	111.42	1.44	0.27	1.60	34.33	0.56
ENERY	9.99	89,910	2,058	48,361	94,839	3.30	18.88	27.47	1.86	20.01	-0.61	91.11	12.09
AKSEN	69.85	85,660	1,961	53,334	116,233	3.74	13.37	63.62	1.61	7.75	4.35	52.64	5.25
CWENE	32.02	34,527	790	12,851	28,012	2.54	13.10	15.59	2.48	13.54	2.22	40.63	14.76
CANTE	1.71	17,100	391	26,397	30,564	3.30	9.57		0.65	-65.61	-0.13	25.91	-12.59
IZENR	10.08	24,633	564	15,827	17,088	3.56	12.11	41.57	1.56	4.27	0.29	27.85	1.95
LYDYE	14,485.00	27,392	627	2,350	3,074	514.20	1,806.27	13.33	7.72	3,860.96	-1.42	83.82	38.12
AKFYE	18.74	22,431	513	47,414	65,987	7.22	13.94		0.47	21.69	4.19	39.64	2.47
ZOREN	3.45	17,250	395	70,697	144,678	2.57	9.18		0.24	-18.84	6.86	25.57	-6.90
ODAS	6.04	8,456	194	15,611	40,449	1.10	3.04	16.81	0.54	-3.88	-0.17	25.43	-1.84
SMRTG	7.75	14,087	322	3,765	21,886	2.57	13.64		3.74	-9.85	5.35	44.66	-20.86
GWIND	25.90	13,986	320	13,466	18,830	6.35	9.47	18.35	1.04	32.93	0.62	52.73	6.36
ENTRA	11.22	20,701	474	30,692	44,860	9.83	13.15		0.67	-16.15	4.53	7.05	-1.89
TATEN	9.65	10,827	248	5,274	14,746	6.30	10.05	12.99	2.05	-4.49	3.44	39.16	-2.11
AYDEM	25.90	18,260	418	35,711	86,297	4.19	11.37		0.51	3.25	6.09	18.14	0.81
BIOEN	16.75	8,375	192	4,347	10,450	5.98	37.76		1.93	-31.93	14.08	24.80	-16.54
ARASE	83.80	20,950	480	18,558	28,332	1.03	4.02	14.80	1.13	7.12	0.32	25.94	9.97
ALFAS	41.32	15,206	348	5,312	11,803	2.61	183.83		2.86	-0.24	18.74	72.84	-0.32
Enerji						40.26	11.59	30.55	1.42	-9.42		37.62	-6.25

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 9.40 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	9.30	-1.1%
2.Destek	9.20	-2.1%
PİVOT	9.48	0.9%
1.Direnç	9.58	1.9%
2.Direnç	9.76	3.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	79	
Son 1 Hafta	102	-22.9% altında
Son 1 Ay	141	-43.9% altında
Son 3 Ay	90	-12.6% altında
Son 1 Yıl	230	-65.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	8.55	9.94%
23.60%	9.33	0.75%
38.20%	9.81	-4.18%
50.00%	10.21	-7.93%
61.80%	10.60	-11.32%
78.60%	11.15	-15.70%
100.00%	11.86	-20.74%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	9.80	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	9.74	-4.1%
20 Günlük Ort.	9.87	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	9.23	-4.7%
50 Günlük Ort.	9.45	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	9.45	-0.5%
100 Günlük Ort.	9.85	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	9.96	-4.6%
200 günlük Ort.	11.12	AŞAĞI	ALIŞ	17.02.26	10.57	-15.5%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	44.47	AŞAĞI		
MOM	86.08	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	0.12	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-97.00	YUKARI	ALIŞ	
ADX	42.42	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	10.47		19.02.26	10.21

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 10.47 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 10.47 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 9.30 ve 9.20 seviyeleri, direnç olarak da 9.58 ve 9.76 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

BIGEN	19.02.2026 12:58 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BIGEN	13.02.2026 16:33 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Herhangi Bir Otoriteye Mali Tablo Verilmesi Haberin Devamı
BIGEN	29.01.2026 16:36 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Bağlı Ortaklık Lisans Tadil Başvurusu hk Haberin Devamı
	09.01.2026 18:11 İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu Haberin Devamı
BIGEN	09.01.2026 09:48 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Halka Arzdan Elde Edilmiş Fonun Kullanım Yeri Değişikliği İzin Başvurusu Haberin Devamı
BIGEN	30.12.2025 18:25 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Kredi Derecelendirmesi Haberin Devamı
BIGEN	30.12.2025 18:22 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. KREDİ DERCELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
BIGEN	10.12.2025 14:23 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Halka Arzdan Elde Edilmiş Fonun Kullanım Yeri Değişikliği İçin SPK ya İzin Başvurusu Yapılması Haberin Devamı
BIGEN	08.12.2025 19:13 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
BIGEN	08.12.2025 15:38 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Finansal Tablo Dipnot Düzeltmesi Haberin Devamı
BIGEN	01.12.2025 15:39 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Lisans Gücü Sınırının Kaldırılması Haberin Devamı
BIGEN	21.11.2025 18:10 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Değerlendirme Raporu 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 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. 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.