

Birleşim Grup Enerji / BIGEN

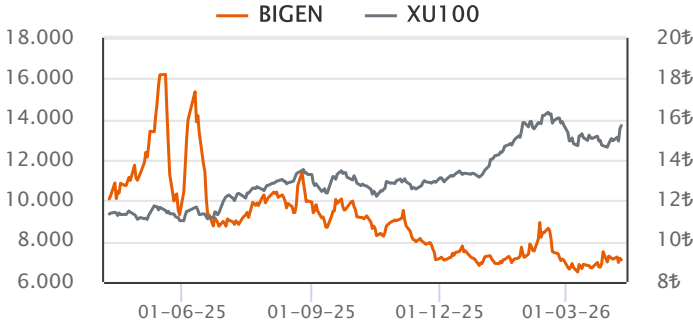
Sektör	Enerji
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	700
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	577
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	28/01/2025
Halka Açıklık Oranı	20.0%
Fiili Dolaşım Oranı	20.0%

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)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	0.00	0.00	8.90	9.09
Fiyat (USD)	0.00	0.00	0.00	0.21	0.20
Piyasa Değeri (Mn TL)				5,135	5,245
Piyasa Değeri (Mn USD)				120	118
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					98

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.87	-0.87	7.07	2.13	-24.81
Rölatif %	-1.97	-5.49	-0.65	-15.98	-49.05

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar				5.40	5.47
Sektör Ort.	2.22	2.05	1.62	2.56	2.42
Firma Değeri/FAVÖK				11.33	11.48
Sektör Ort.	7.60	9.14	8.41	9.82	10.62
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	9.39	10.27	20.39	23.34	27.55
PD/DD				1.56	1.59
Sektör Ort.	1.85	1.12	0.90	1.31	1.43
Hisse Başına Kar (TL)	0.41	1.35	0.56		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	81	118	274	319	531
Duran Varlıklar	1,134	1,593	3,798	5,192	6,468
Toplam Aktifler	1,215	1,711	4,072	5,510	6,999
Özkaynak (Ana Ortaklık)	176	241	1,455	2,088	3,297
Net Borç	556	711	2,018	2,820	3,050
Net Satış Gelirleri	92	377	608	1,094	1,516
Brüt Kâr	47	140	233	386	546
FAVÖK	51	187	309	525	723
Net K/Z (Ana Ortaklık)	99	234	779	323	-244

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme		307.1	61.4	80.0	38.6
Sektör Ort.	104.4	448.8	26.7	7.6	-3.1
FAVÖK Değ.		268.7	65.1	69.9	37.5
Sektör Ort.	82.6	459.3	18.2	0.3	12.4
Net Kâr/Zarar Değ.		135.9	233.0	-58.5	
Sektör Ort.	342.0	1,601.4	241.3	444.2	176.4
Brüt Kar Marjı	50.3	37.1	38.4	35.3	36.0
Sektör Ort.	30.2	31.1	24.3	21.4	19.5
FAVÖK Marjı	55.0	49.8	50.9	48.0	47.7
Sektör Ort.	37.4	38.1	32	32.8	32.7
Net Kâr/Zarar Marjı	107.3	62.1	128.2	29.6	-16.1
Sektör Ort.	113.8	26.3	46.2	38.8	87.9
Toplam Borçlar Değ.		41.5	74.9	33.1	8.2
Sektör Ort.	58.8	296.6	38.4	45.5	15.3
Net Borç Değ.		27.9	183.7	39.7	8.1
Sektör Ort.	49.4	245.0	231.3	17.2	15.7
Net Borç/FAVÖK	10.9	3.8	6.5	5.4	4.2
Sektör Ort.	5.2	2.1	3.0	3.0	4.7
Aktif Büyümesi		40.8	138.0	35.3	27.0
Sektör Ort.	125.0	254.9	71.1	65.4	10.4
Özkaynak Büyüme		36.7	503.6	43.5	57.9
Sektör Ort.	219.9	421.5	110.5	85.3	5.0
Özkaynak Kârlılığı	56.2	112.1	91.9	18.3	-9.1
Sektör Ort.	-10.4	13.9	26.6	1.8	-2.4
Aktif Kârlılığı	16.3	16.0	26.9	6.8	-3.9
Sektör Ort.	3.6	7.6	13.0	1.0	-0.1
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.2	0.9	1.6	2.9	1.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -77.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 111.0 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 242.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 249.2 milyon TL)

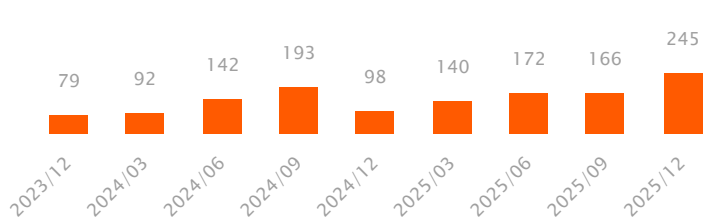
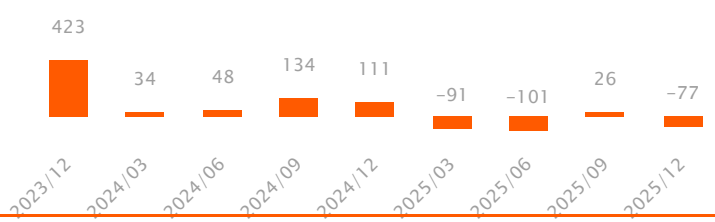
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %50.4 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %38.6 yükselişle 1.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

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

Çeyreklik FAVÖK 245.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %101.09 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %34, geçen yıl aynı çeyrek %39.35)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %89 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %91 düzeyine yükselmiştir.

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	118	274	319	531	66.8	7.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	41	176	87	311	257.3	4.4
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	13	58	66	101	52.8	1.4
Stoklar	2	4	5	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	1,593	3,798	5,192	6,468	24.6	92.4
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,454	3,495	4,811	5,999	24.7	85.7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	135	302	353	421	19.0	6.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,711	4,072	5,510	6,999	27.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	805	935	1,201	1,105	-8.0	15.8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1	1	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	167	561	687	765	11.3	10.9
Ticari Borçlar	35	27	138	71	-48.6	1.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	664	1,636	2,221	2,597	16.9	37.1
Finansal Borçlar	584	1,633	2,220	2,596	16.9	37.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,470	2,571	3,422	3,702	8.2	52.9
Özkaynaklar	241	1,501	2,088	3,297	57.9	47.1
Ödenmiş Sermaye	140	500	500	577	15.4	8.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	92	229	1,006	1,310	30.1	18.7
Net Dönem Karı veya Zararı	234	779	323	-244	a.d.	-3.5
Toplam Kaynaklar	1,711	4,072	5,510	6,999	27.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	377	608	1,094	1,516	38.6	100.0
Satışların Maliyeti	237	375	708	970	37.0	64.0
Brüt Kâr (Zarar)	140	233	386	546	41.5	36.0
Faaliyet Giderleri (-)	7	18	59	106	80.9	7.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	133	215	327	439	34.5	29.0
FAVÖK	187	309	525	723	37.5	47.7
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	131	330	199	89	-55.3	5.9
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	12	427	17	64	276.5	4.2
Net Finansman Gelir/Gider	-34	-158	-216	-806	273.1	-53.2
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	277	972	543	593	9.3	39.1
Finansman Gelirleri	43	22	2	3	12.8	0.2
Finansman Giderleri (-)	76	179	218	809	271.0	53.4
Parasal Kazanç/ Kayıp	0	0	0	0	a.d.	0.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	243	814	327	-213	a.d.	-14.1
Dönem Net Kârı veya Zararı	234	777	326	-244	a.d.	-16.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları		531	323	698	516	-26.0
Ticari Alacaklardaki Değişim		-10	-45	-9	-35	304.5
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		-1	-2	-1	5	a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		3	-8	111	-67	a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları		-391	-376	-857	-385	-55.1
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		0	4	0	0	a.d.
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		0	1	0	0	a.d.
Alınan Temettüleri		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları		4	508	295	619	109.7
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		24	441	562	293	-47.8
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		130	293	267	571	114.2
Ödenen Temettüleri		0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış		-4	136	-89	224	a.d.

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.1	0.3	0.3	0.5
Nakit Oran	5.0	18.8	7.2	28.2
Likit Oran	0.1	0.3	0.2	0.4
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	12.8	34.7	32.6	65.5
Stok Devir Hızı	3.6	3.8	2.2	1.4
Borç Devir Hızı	51.5	30.0	42.5	39.3
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-35.1	8.5	-7.7	27.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	37.1	38.4	35.3	36.0
FVÖK Marjı	73.5	160.3	49.3	39.1
FAVÖK Marjı	49.8	50.9	48.0	47.7
Vergi Öncesi Kar Marjı	64.5	134.0	29.9	-14.1
Efektif Vergi Oranı	3.7	4.6	0.2	-14.4
Net Kar Marjı	62.1	128.2	29.6	-16.1
Özsermaye Karlılığı	112.1	91.9	18.3	-9.1
Aktif Karlılık	16.0	26.9	6.8	-3.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	609.6	176.7	163.9	112.3
Toplam Borç / Aktif	85.9	63.1	62.1	52.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	51.2	85.3	85.0	90.8
Faiz Karşılama Oranı	3.2	4.5	1.5	-0.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-733.0	-755.9	-817.0	60.1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-391.2	-244.4	-155.5	8.3
Net Borç (Mn TL)	711.3	2,018.2	2,820.2	3,049.7
Net Borç / FAVÖK	3.8	6.5	5.4	4.2

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	9.09	5,245	118	3,297	6,999	5.47	11.48		1.59	-16.09	4.22	27.02	-9.06
MAGEN	61.20	180,540	4,061	12,924	20,949	134.18	368.39		13.97	-117.47	8.04	-5.39	-11.50
ENJSA	122.40	144,563	3,252	95,768	238,598	0.90	4.83	45.58	1.51	1.36	1.49	1.41	3.28
AKSEN	81.15	99,517	2,239	59,560	129,590	3.48	12.24	27.25	1.67	8.62	3.98	19.61	6.48
ENERY	8.90	80,100	1,802			2.93	16.75	24.47	1.66	20.01	-0.61	91.11	
CWENE	32.56	35,109	790	13,950	28,630	2.58	13.28	15.85	2.52	13.54	2.22	40.63	17.38
CANTE	1.64	16,400	369	27,934	30,928	2.69	7.65		0.59	-27.74	0.08	-8.52	-5.96
LYDYE	16,000.00	30,257	681	3,548	4,613	568.03	1,995.34	14.72	8.53	3,860.96	-1.42	83.82	75.29
IZENR	9.52	23,265	523	16,940	18,447	2.47	11.16	33.47	1.37	7.63	-0.36	7.34	4.19
AKFYE	22.52	26,956	606	55,713	75,564	6.48	11.80	13.83	0.48	33.64	3.33	16.35	3.78
ODAS	6.77	9,478	213	15,542	41,395	1.11	3.09	20.29	0.61	5.24	0.14	-7.41	2.86
ZOREN	2.85	14,250	321	57,551	130,670	1.78	9.23		0.25	-40.63	7.18	-15.96	-21.90
SMRTG	7.21	13,105	295	4,634	25,348	2.11	10.15		2.83	-4.11	4.20	10.90	-9.42
TATEN	13.15	14,754	332	5,358	15,287	8.01	14.16		2.75	-3.01	4.39	31.50	-1.59
GWIND	27.62	14,915	336	14,129	20,339	5.58	8.16	17.64	1.06	28.76	0.74	4.92	6.08
MOGAN	15.71	38,334	862	76,055	148,650	5.22	9.97		0.50	-69.96	4.38	-5.78	-12.04
ENTRA	11.15	20,572	463	35,195	51,661	7.59	10.28		0.58	-43.24	3.65	3.13	-5.38
AYDEM	30.96	21,827	491	36,794	68,544	3.38	9.17		0.59	-21.70	4.59	-7.19	-7.72
ARASE	100.90	25,225	567	19,952	28,327	0.85	3.51	11.26	1.26	6.85	0.31	0.09	11.71
ECOGR	34.60	18,684	420	16,758	33,915	4.34	14.65	41.39	1.11	7.21	4.58	4.63	2.76
Enerji						50.47	10.62	27.55	1.43	-3.74		5.20	-2.80

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 9.09 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	9.03	-0.6%
2.Destek	8.98	-1.2%
PİVOT	9.12	0.3%
1.Direnç	9.17	0.9%
2.Direnç	9.26	1.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	63	
Son 1 Hafta	80	-21.9% altında
Son 1 Ay	88	-29.0% altında
Son 3 Ay	98	-36.2% altında
Son 1 Yıl	204	-69.3% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	8.30	9.52%
23.60%	9.00	1.00%
38.20%	9.44	-3.71%
50.00%	9.79	-7.15%
61.80%	10.14	-10.36%
78.60%	10.64	-14.57%
100.00%	11.28	-19.41%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	9.11	AŞAĞI	SATIŞ	09.04.26	9.11	-0.3%
20 Günlük Ort.	8.98	YUKARI	SATIŞ	08.04.26	9.06	1.2%
50 Günlük Ort.	9.29	AŞAĞI	SATIŞ	07.04.26	9.19	-2.1%
100 Günlük Ort.	9.28	AŞAĞI	SATIŞ	19.02.26	9.97	-2.1%
200 günlük Ort.	10.33	AŞAĞI	SATIŞ	11.02.26	10.71	-12.0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	50.28	AŞAĞI		
MOM	95.79	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MACD	0.01	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	6.24	AŞAĞI		
ADX	19.16	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 2 (ZAYIF)	8.70		27.03.26	8.84

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 8.70 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 8.70 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 9.03 ve 8.98 seviyeleri, direnç olarak da 9.17 ve 9.26 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

BIGEN	31.03.2026 20:41 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Bağımsız Denetim Şirketi Seçimi Haberin Devamı
BIGEN	31.03.2026 20:40 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. 2025 Yılı Kâr Dağıtım Teklifi Haberin Devamı
BIGEN	31.03.2026 20:39 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. 2025 Olağan Genel Kurul Toplantısı Haberin Devamı
BIGEN	30.03.2026 10:10 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BIGEN	19.03.2026 12:48 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Değerlendirme Raporu Haberin Devamı
BIGEN	12.03.2026 18:11 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
BIGEN	11.03.2026 20:49 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Sürdürülebilirlik Uyum Raporu Haberin Devamı
BIGEN	11.03.2026 20:48 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
BIGEN	11.03.2026 20:48 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
BIGEN	11.03.2026 20:47 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
BIGEN	11.03.2026 20:47 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. 01.01.2025-31.12.2025 Faaliyet Raporu Haberin Devamı
BIGEN	11.03.2026 20:46 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Finansal Rapor 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.comE-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 bültenden 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.