

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%

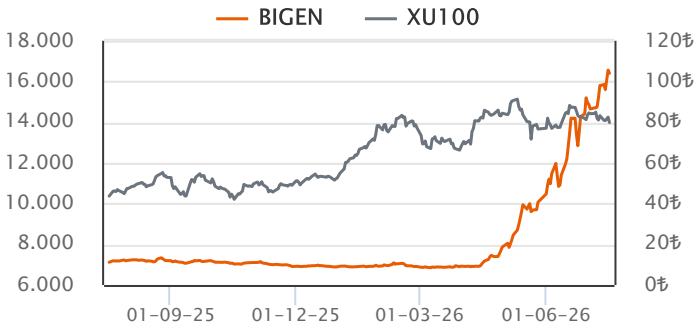
Ortaklık Yapısı

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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	104.00	0.00	11.69	9.27	104.00
Fiyat (USD)	2.21	0.00	0.31	0.21	2.21
Piyasa Değeri (Mn TL)	60,008		6,745	5,349	60,008
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,278		178	121	1,278
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					366

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.52	6.12	52.49	1,068.54	810.68
Rölatif %	0.39	8.70	57.29	841.24	575.52

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	6.55	6.55	7.04	6.55	48.47
Sektör Ort.	1.93	1.80	1.78	2.43	2.77
Firma Değeri/FAVÖK			15.84	12.38	91.69
Sektör Ort.	6.06	8.91	7.23	9.97	11.56
Fiyat/Kazanç			33.46		
Sektör Ort.	5.41	8.49	15.71	23.88	27.39
PD/DD			2.18	1.60	17.95
Sektör Ort.	2.02	1.46	1.32	1.20	1.48
Hisse Başına Kar (TL)			0.35		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar				1,012	585
Duran Varlıklar				5,453	6,841
Toplam Aktifler				6,466	7,425
Özkaynak (Ana Ortaklık)				3,088	3,343
Net Borç				2,329	3,185
Net Satış Gelirleri			217	412	200
Brüt Kâr			56	109	53
FAVÖK			92	140	106
Net K/Z (Ana Ortaklık)			31	-91	-70

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme				90.2	-51.5
Sektör Ort.	195.9	174.8	23.5	37.2	29.9
FAVÖK Değ.					20.3
Sektör Ort.	311.7	105.3	71.6	11.6	-7.4
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	477.2	1,190.9	95.0	57.7	70.9
Brüt Kar Marjı			26.1	26.4	26.7
Sektör Ort.	32.4	16	17.9	14.6	3.7
FAVÖK Marjı			42.4	33.9	53.2
Sektör Ort.	40.5	22.2	25	30.3	25.8
Net Kâr/Zarar Marjı			14.3	-22.1	-34.9
Sektör Ort.	19.1	56	165.2	122	-173.4
Toplam Borçlar Değ.					20.8
Sektör Ort.	50.6	100.5	66.9	39.6	101.7
Net Borç Değ.					36.7
Sektör Ort.	32.2	21.2	198.1	27.7	30.8
Net Borç/FAVÖK				4.1	4.6
Sektör Ort.	4.1	1.4	-3.2	6.0	5.6
Aktif Büyümesi					14.8
Sektör Ort.	88.7	73.7	145.9	62.8	38.1
Özkaynak Büyüme					8.3
Sektör Ort.	508.8	91.1	475.0	81.5	28.5
Özkaynak Kârlılığı				6.5	-6.9
Sektör Ort.	-30.5	16.5	37.2	-2.6	-2.0
Aktif Kârlılığı				6.2	-3.2
Sektör Ort.	4.5	11.3	19.1	-0.9	-0.6
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.5	2.2	3.1	2.8	2.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -69.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -91.0 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 199.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 412.2 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %17.7 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %51.5 düşüşle 199.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

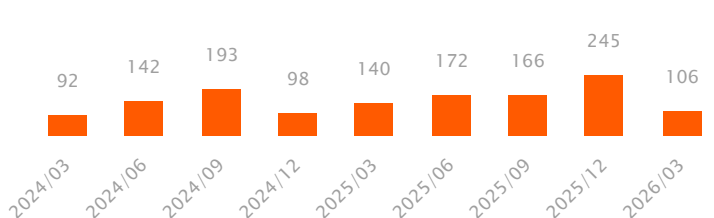
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.47 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 106.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %53.16 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %101, geçen yıl aynı çeyrek %33.86)

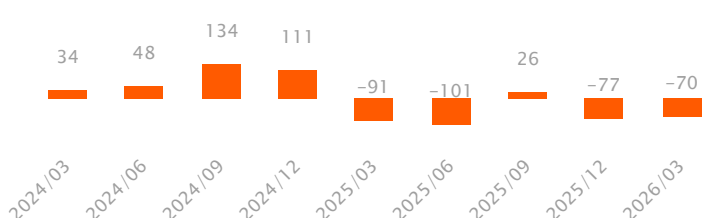
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %91 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %85 düzeyine gerilemiştir.

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	319	531	1,012	585	-42.3	7.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	87	311	331	298	-10.1	4.0
Finansal Yatırımlar	0	0	204	0	-99.8	0.0
Ticari Alacaklar	66	101	280	164	-41.6	2.2
Stoklar	5	0	5	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	5,192	6,468	5,453	6,841	25.4	92.1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	4,811	5,999	5,031	6,135	21.9	82.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	353	421	377	433	15.0	5.8
Toplam Varlıklar (Aktifler)	5,510	6,999	6,466	7,425	14.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,201	1,105	1,235	1,310	6.0	17.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	28	a.d.	0.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	687	765	723	900	24.6	12.1
Ticari Borçlar	138	71	178	136	-23.6	1.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,221	2,597	2,142	2,772	29.4	37.3
Finansal Borçlar	2,220	2,596	2,142	2,554	19.2	34.4
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	3,422	3,702	3,378	4,082	20.8	55.0
Özkaynaklar	2,088	3,297	3,088	3,343	8.3	45.0
Ödenmiş Sermaye	500	577	577	577	0.0	7.8
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,006	1,310	1,330	1,058	-20.5	14.2
Net Dönem Karı veya Zararı	323	-244	-91	-70	-23.3	-0.9
Toplam Kaynaklar	5,510	6,999	6,466	7,425	14.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,094	1,516	412	200	-51.5	100.0
Satışların Maliyeti	708	970	303	146	-51.7	73.3
Brüt Kâr (Zarar)	386	546	109	53	-51.0	26.7
Faaliyet Giderleri (-)	59	106	27	28	5.0	14.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	327	439	82	25	-69.5	12.5
FAVÖK	525	723	140	106	-23.9	53.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	199	89	17	0	a.d.	0.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	17	64	31	2	-93.5	1.0
Net Finansman Gelir/Gider	-216	-806	-236	-103	-56.4	-51.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	543	593	130	27	-79.4	13.4
Finansman Gelirleri	2	3	2	1	-61.7	0.3
Finansman Giderleri (-)	218	809	238	103	-56.6	51.7
Parasal Kazanç/ Kayıp	0	0	0	0	a.d.	0.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	327	-213	-107	-76	-28.8	-38.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	326	-244	-91	-70	-23.3	-34.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	698	516	-119	-26	-78.4	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-9	-35	-214	-62	-70.9	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-1	5	0	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	111	-67	40	65	62.6	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-857	-385	-144	0	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	82	4	-95.1	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	113	1	-99.1	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	295	619	625	-88	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	562	293	-272	-88	-67.8	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	267	571	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-89	224	244	-13	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.3	0.5	0.8	0.4
Nakit Oran	7.2	28.2	43.3	22.8
Likit Oran	0.2	0.4	0.7	0.4
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	32.6	65.5	44.9	68.1
Stok Devir Hızı	2.2	1.4	1.9	1.2
Borç Devir Hızı	42.5	39.3	76.4	70.5
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-7.7	27.7	-29.6	-1.3
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	35.3	36.0	26.4	26.7
FVÖK Marjı	49.3	39.1	31.5	13.4
FAVÖK Marjı	48.0	47.7	33.9	53.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	29.9	-14.1	-25.8	-38.0
Efektif Vergi Oranı	0.2	-14.4	14.6	8.0
Net Kar Marjı	29.6	-16.1	-22.1	-34.9
Özsermaye Karlılığı	18.3	-9.1	-2.9	-2.2
Aktif Karlılık	6.8	-3.9	6.2	-3.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	163.9	112.3	109.4	122.1
Toplam Borç / Aktif	62.1	52.9	52.2	55.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	85.0	90.8	84.8	85.3
Faiz Karşılama Oranı	1.5	-0.3	-0.4	-0.7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-817.0	60.1	5,540.4	-1.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-155.5	8.3	966.9	-0.3
Net Borç (Mn TL)	2,820.2	3,049.7	2,329.3	3,184.7
Net Borç / FAVÖK	5.4	4.2	4.1	4.6

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	104.00	60,008	1,278	3,343	7,425	48.47	91.69		17.95	-34.94	4.62	14.84	-2.17
AKSEN	106.00	129,992	2,768	64,143	138,903	4.60	15.39	35.18	2.03	5.68	4.45	48.84	1.03
ENJSA	102.50	121,060	2,578	100,729	264,857	0.84	4.35	23.19	1.20	1.96	1.60	37.92	1.21
ENERY	9.45	85,050	1,811	59,206	116,780	2.25	11.53	17.15	1.44	12.52	-0.79	73.00	4.82
MAGEN	38.86	114,637	2,441	15,219	28,443	83.94	255.09		7.53	375.90	16.27	40.43	10.24
CWENE	39.92	43,045	917	16,106	36,392	2.94	14.75	16.67	2.67	17.06	2.33	76.78	5.63
CANTE	1.28	12,800	273	31,307	34,388	1.68	5.33		0.41	-55.60	-0.69	13.27	-3.60
ODAS	8.47	11,858	252	15,672	45,781	1.09	3.39	41.22	0.76	-28.99	-0.51	17.32	-4.30
AKFYE	25.68	30,738	654	62,309	81,711	6.98	12.88	22.96	0.49	27.38	3.48	45.91	0.93
LYDYE	13,322.50	25,194	536	3,280	4,314	491.87	1,370.66	26.00	7.68	-6,127.68	-1.38	114.10	-23.41
SMRTG	11.67	21,212	452	5,063	28,628	3.27	15.29		4.19	2.47	5.07	48.13	1.44
IZENR	9.05	22,116	471	18,078	20,108	2.63	12.87	39.94	1.22	-31.76	0.19	37.36	-3.60
MOGAN	18.30	44,654	951	83,860	160,279	5.79	10.48		0.53	-64.39	4.22	24.75	-3.13
ZOREN	2.66	13,300	283	61,079	135,039	2.01	10.74		0.22	-51.60	8.65	3.58	-4.95
ARASE	124.60	31,150	663	22,394	30,388	0.92	3.86	12.59	1.39	4.22	0.12	24.98	2.31
BIOEN	17.12	8,560	182	3,275	10,975	5.05	56.00		2.61	30.79	22.47	19.55	6.06
TATEN	12.35	13,857	295	5,707	15,934	7.31	12.66	61.44	2.43	24.93	4.24	24.01	3.61
ECOGR	39.70	21,438	456	18,418	36,876	4.69	15.57	67.39	1.16	2.55	4.33		0.25
GWIND	24.12	13,025	277	15,689	22,239	5.03	7.49	15.61	0.83	23.74	0.82	39.83	1.20
ENTRA	4.64	18,748	399	38,510	56,443	7.29	10.04		0.49	-23.48	3.84	38.73	-0.67
Enerji						29.31	11.56	27.39	1.48	-2.24		37.56	-1.69

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 104.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	98.63	-5.2%
2.Destek	93.27	-10.3%
PİVOT	107.37	3.2%
1.Direnç	112.73	8.4%
2.Direnç	121.47	16.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	977	
Son 1 Hafta	1,131	-13.6% altında
Son 1 Ay	340	187.3% üstünde
Son 3 Ay	366	166.6% üstünde
Son 1 Yıl	195	400.8% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	116.10	-10.42%
23.60%	90.66	14.71%
38.20%	74.92	38.81%
50.00%	62.20	67.20%
61.80%	49.48	110.19%
78.60%	31.37	231.53%
100.00%	8.30	1,153.01%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	100.42	YUKARI	ALIŞ	06.07.26	86.69	3.6%
20 Günlük Ort.	88.05	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	9.06	18.1%
50 Günlük Ort.	60.79	YUKARI	ALIŞ	10.04.26	9.17	71.1%
100 Günlük Ort.	35.45	YUKARI	ALIŞ	15.04.26	9.48	193.4%
200 günlük Ort.	22.69	YUKARI	ALIŞ	17.07.26		358.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	74.59	AŞAĞI		AŞIRI ALIM
MOM	120.23	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	11.72	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	136.20	AŞAĞI		
ADX	49.87	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	86.70		26.06.26	90.14

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 86.70 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 86.70 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 98.63 ve 93.27 seviyeleri, direnç olarak da 112.73 ve 121.47 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

BIGEN	01.07.2026 15:25 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Olağandışı Fiyat ve Miktar Hareketlerine İlişkin Açıklama Hk Haberin Devamı
	25.06.2026 16:45 Yibitaş Yozgat İşçi Birliği İnşaat Malzemeleri Ticaret ve Sanayi A.Ş., Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları A.Ş., BMS Birleşik Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş., TAB Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
BIGEN	12.06.2026 11:40 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Değerlendirme Raporu Haberin Devamı
BIGEN	09.06.2026 19:01 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Pay Piyasasında Volatilité Bazlı Tedbir Sistemi Haberin Devamı
BIGEN	09.06.2026 10:05 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BIGEN	05.06.2026 10:02 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BIGEN	03.06.2026 14:55 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Olağandışı Fiyat ve Miktar Hareketlerine İlişkin Açıklama Hk Haberin Devamı
BIGEN	03.06.2026 10:00 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BIGEN	21.05.2026 18:10 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. Yatırımcı Sunumu Haberin Devamı
BIGEN	21.05.2026 16:15 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BIGEN	18.05.2026 16:16 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BIGEN	15.05.2026 10:00 Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. BIGEN.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.