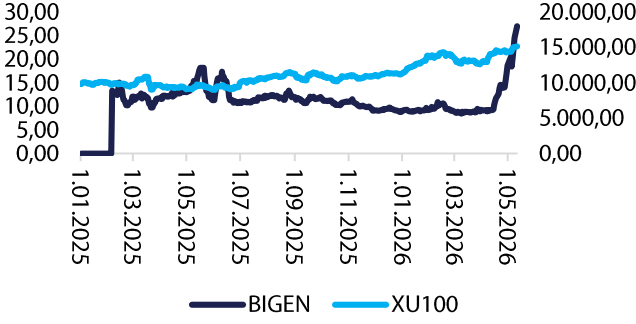


Son Fiyat	26,98
Piyasa Değeri (mln TL)	15.567
Piyasa Değeri (mln \$)	344
FD/FAVÖK	27,21
PD/DD	4,66
Hisse Sayısı (mln lot)	577
FDPO (%)	20,01
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	369



ORTAKLIK YAPISI	%
İdris Çakır	39,99
Mesut Altan	39,99
Diğer	20,02

BIGEN	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	9,94	192,94	75,08
Getiri (\$)	9,86	188,54	49,37
Getiri (XU100-Rölatif)	9,47	185,41	13,92

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	26,45	26,75
Brüt Kar Marjı (Ç%)	36,00	37,60
FAVÖK Marjı (Y%)	44,45	52,86
FAVÖK Marjı (Ç%)	101,09	53,16
Net Kar Marjı (Y%)	15,63	-17,09
Net Kar Marjı (Ç%)	-31,91	-34,94
Net Borç (mln TL)	2.329,33	3.184,66
İşletme Sermayesi (mln TL)	-18,31	-94,78
Cari Oran	0,82	0,45
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-347,18	367,91
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	57,33	51,36
Brüt Kar Büyüme (Y%)	204,28	-50,99
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	92,96	-50,99
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	20,27
FAVÖK Büyüme (Ç%)	150,15	-23,93

Kaynak: Finnet

Birleşim Grup Enerji – BIGEN – Sınırlı Olumsuz

Karmaşık nominal çerçeve

BIGEN 2026 yılı ilk çeyrek finansal sonuçları, nominal hasılat rakamlarındaki sert daralmaya rağmen operasyonel çekirdekte sadeleşme ve verimliliğin korunduğunu gösteriyor. 2025 yılı 1. çeyrekte 412,1 milyon TL olan hasılat, bu çeyrekte %51,5 oranında gerileyerek 199,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir ancak bu düşüşün niteliği, pazar kaybından ziyade gelir kalitesindeki değişim işaret etmektedir. Net tarafta dönem zararı ise yıllıkta düşüş göstererek 69 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Brüt kar marjının %26,8 seviyesinde dirençli kalması, satış hacmindeki dramatik düşüşe rağmen maliyet yönetiminin disipline edildiğini gösteriyor. Operasyonel giderlerin gelirdeki düşüşten çok daha agresif bir şekilde kontrol altına alındığı ve şirketin düşük hacimde dahi yüksek marj üretebilen bir yapıya evrildiğini FAVÖK marjındaki genişleme ile gözlemliyoruz.

Mevcut santrallerin modernizasyonu odağı mevcut varlıkların maksimum verimle kullanılmasına odaklanıldığını gösteriyor olabilir. Sonuç olarak operasyonların verim anlamında hasar görmediği ancak hasılatın zayıf kaldığı bir çeyreği geride bıraktığımızı söyleyebiliriz. Finansalları sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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 şekil ve surette 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 ce 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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul