



BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

4 Ağustos 2025



Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş.
Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu

Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”, “Kurul”) tarafından yayımlanan VII-128.1 nolu Pay Tebliği’nin (“Tebliğ”) 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça hazırlanan fiyat tespit raporu, halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce Kurul’un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) ilan edilir. Payların halka arzının konsorsiyum aracılığıyla gerçekleştirilmesi durumunda, fiyat tespit raporu konsorsiyum lideri ya da eş lider tarafından hazırlanır. Tebliğ gereği, Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. (“Şirket”, “Birleşim Grup Enerji”, “BIGEN”) için Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Aracı Kurum”, “Info Yatırım”) tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 24.01.2025 tarihinde KAP’ta yayımlanmış olup, Şirket payları 05.02.2025 tarihinden itibaren BİST’te işlem görmeye başlamıştır.

Buna ek olarak, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca, “Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.”

İşbu rapor, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, amacı Birleşim Grup Enerji’nin nihai halka arz fiyatı ile halka arz sonrasındaki 04.08.2025 tarihli borsa fiyatı arasındaki farkın olası nedenlerini açıklamaktır. İşbu rapor değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Özet Bilgi

24.01.2025 tarihinde KAP’ta yayımlanan 09.01.2025 tarihli fiyat tespit raporunda (“Fiyat Tespit Raporu”, “Rapor”) Şirket’in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 dönemlerine ilişkin finansal verileri baz alınarak Piyasa Çarpanları Yöntemi ve İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi kullanılmış olup, İNA Yöntemi %50, Piyasa Çarpanları Yöntemi ise %50 oranında ağırlıklandırılmıştır.

Piyasa Çarpanları Analizinde;

- Firma Değeri / Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FD/FAVÖK) çarpanları kullanılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları analizinde 2024 yıl sonundan itibaren değerlemeye konu santrallerin lisans ve faaliyet dönemleri itibarıyla nakit akışları tahmin edilmiştir.

Değerleme yöntemleri ve sonuçları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon \$)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	198,0	%50,0	14,00
Yurt Dışı Benzerler	198,8	%25,0	14,05
BİST Benzerler	263,7	%25,0	18,64
Halka Arz Piyasa Değeri	214,6		15,17
<i>Halka Arz İskontosu</i>			<i>%20</i>
Halka Arz Fiyatı	171,7		12,14

İNA Yöntemi'nin %50, piyasa çarpanlarının %50 olarak ağırlıklandırılması sonucunda Birleşim Grup Enerji için 214,6 milyon ABD Doları ("USD") iskonto öncesi değer hesaplanmıştır. Bu değere %20 oranında halka arz iskontosu uygulanarak nihai şirket değeri 171,7 milyon USD ve halka arz fiyatı 12,14 TL olarak belirlenmiştir.

Varsayımlar ve Gerçekleşmeler

- 31.12.2024 Dönemi

Şirket'in 08.04.2025 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2024 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 24.01.2025 tarihinde yayımladığı 09.01.2025 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır. Grup'un fonksiyonel para birimi ABD Doları olması nedeniyle TMS 29 uygulanmamıştır.

Bağımsız Denetim Raporunda yer alan tutarlar TL olarak ifade edilmekte olup değerleme çalışmasında para birimi olarak ABD Doları ("USD") kullanılmıştır. Bağımsız Denetim Raporundaki veriler, ilgili dönemlerin yıl başından itibaren Dolar/TL kapanışlarının ortalaması baz alınarak karşılaştırılabilirlik bakımından USD'ye çevrilmiştir. 31.12.2024 döneminde Şirket'in, değerlemeye esas varsayımlara göre FAVÖK hedefinin %98,4'ünün ve hasılat hedefinin %99,4'ünün gerçekleştirdiği görülmektedir.

(Milyon USD)	31.12.2023 Gerçekleşen	31.12.2024 Gerçekleşen	31.12.2023 / 31.12.2024 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	25,6	33,4	%30,4	33,6	%99,4
Satışların Maliyeti	-15,8	-21,6	%37,0	-22,4	%96,3
Brüt Kar	9,8	11,8	%19,8	11,1	%105,6
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>%38,4</i>	<i>%35,3</i>	<i>-310,3 bps</i>	<i>%33</i>	
Faaliyet Giderleri	-0,8	-1,8	%133,6	-1,4	%125,4
Faaliyet Karı	9,0	10,0	%10,2	12,6	%79,3
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	<i>%35,4</i>	<i>%29,9</i>	<i>-547,7 bps</i>	<i>%37,4</i>	
Amortisman	3,98	6,06	%52,2	6,6	
FAVÖK	13,0	16,0	%23,0	16,3	%98,4
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>%50,9</i>	<i>%48,0</i>	<i>-287,2 bps</i>	<i>%48,5</i>	

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, İfo Yatırım

Bps: Baz puan

Şirket'in 2023 yılında 25,6 milyon USD olan hasılatı 2024 yılında 2023 yılına göre %30,4 artışla 33,4 milyon USD'ye yükselirken aynı dönemde satışların maliyetindeki %37'lik artış doğrultusunda brüt karı 2024 yılında 2023 yılına göre %19,8 artışla 11,8 milyon USD'ye yükselmiştir. 2023 yılında %38,4 olan brüt kar marjı, 2024 yılında %35,3'e gerilemiştir.

2023 yılında 0,8 milyon USD olan faaliyet giderleri 2024 yılında 2023 yılına göre %133,6 artışla 1,8 milyon USD'ye yükselmiştir.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelir giderler hariç faaliyet karı, 2024 yılında 2023 yılına göre %10,2 artışla 9 milyon USD'den 10 milyon USD'ye yükselmiştir. Şirket'in faaliyet kar marjı ise %35,4 seviyesinden %29,9'a gerilemiştir.

Şirket'in FAVÖK'ü 2023 yılında 13 milyon USD iken 2024 yılında 2023 yılına göre %23 artışla 16 milyon USD'ye yükselmiştir. Şirket'in FAVÖK marjı ise %50,9 seviyesinden %48'e gerilemiştir.

Söz konusu veriler dikkate alındığında Şirket, 2024 yılı için değerlendirme çalışmasında öngörülen 16,3 milyon USD'lik FAVÖK'ün %98,4'ünü gerçekleştirmiştir.

- 31.03.2025 Dönemi

Şirket'in 12.05.2025 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2025 tarihli finansalları ile Info Yatırım'ın 24.01.2025 tarihinde yayımladığı 09.01.2025 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır. Grup'un fonksiyonel para birimi ABD Doları olması nedeniyle TMS 29 uygulanmamıştır.

Bağımsız Denetim Raporunda yer alan tutarlar TL olarak ifade edilmekte olup değerlendirme çalışmasında para birimi olarak ABD Doları ("USD") kullanılmıştır. Bağımsız Denetim Raporundaki veriler, ilgili dönemlerin yıl başlarından itibaren Dolar/TL kapanışlarının ortalaması baz alınarak karşılaştırılabilirlik bakımından USD'ye çevrilmiştir. 31.03.2025 döneminde Şirket'in, değerlemeye esas varsayımlara göre 2025 yılı FAVÖK hedefinin %18,3'ünü gerçekleştirdiği görülmektedir.

(Milyon USD)	31.03.2024 Gerçekleşen	31.03.2025 Gerçekleşen	31.03.2024 / 31.03.2025 Değişim	31.12.2025 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	6,9	11,4	%63,6	38,9	%29,3
Satışların Maliyeti	-5,1	-8,4	%62,7	-22,6	%37,0
Brüt Kar	1,8	3,0	%66,0	16,3	%18,5
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>%26,1</i>	<i>%26,4</i>	<i>38,1 bps</i>	<i>%42</i>	
Faaliyet Giderleri	-0,4	-0,7	%109,0	-1,8	%41,1
Faaliyet Karı	1,5	2,3	%55,4	18,1	%12,5
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	<i>%20,9</i>	<i>%19,9</i>	<i>-104,8 bps</i>	<i>%46,5</i>	
Amortisman	1,50	1,59	%6,4	6,6	
FAVÖK	2,9	3,8	%30,5	21,0	%18,3
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>%42,4</i>	<i>%33,9</i>	<i>-858,1 bps</i>	<i>%54,1</i>	

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Info Yatırım

Bps: Baz puan

Şirket'in 2024 yılının ilk çeyreğinde 6,9 milyon USD olan hasılatı, 2025 yılının ilk çeyreğinde 2024 yılının ilk çeyreğine göre %63,6 artışla 11,4 milyon USD'ye yükselirken aynı dönemde satışların maliyetindeki %62,7'lik artış doğrultusunda brüt karı 2025 yılının ilk çeyreğinde 2024 yılının ilk çeyreğine göre %66,0 artışla 3 milyon USD'ye yükselmiştir. 2024 yılının ilk çeyreğinde %26,1 olan brüt kar marjı, 2025 yılının ilk çeyreğinde %26,4'e yükselmiştir.

2024 yılının ilk çeyreğinde 0,4 milyon USD olan faaliyet giderleri, 2025 yılının ilk çeyreğinde 2024 yılının ilk çeyreğine göre %109,0 artışla 0,7 milyon USD'ye yükselmiştir.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelir giderler hariç faaliyet karı, 2025 yılının ilk çeyreğinde 2024 yılının ilk çeyreğine göre %55,4 artışla 1,5 milyon USD'den 2,3 milyon USD'ye yükselmiştir. Şirket'in faaliyet kar marjı ise 2024 yılının ilk çeyreğindeki %20,9 seviyesinden 2025 yılının ilk çeyreğinde %19,9'a gerilemiştir.

Şirket'in FAVÖK'ü 2024 yılının ilk çeyreğinde 2,9 milyon USD iken 2025 yılının ilk çeyreğinde 2024 yılının ilk çeyreğine göre %30,5 artışla 3,8 milyon USD'ye yükselmiştir. Şirket'in FAVÖK marjı ise %42,4 seviyesinden %33,9'a gerilemiştir.

Söz konusu veriler dikkate alındığında, 2025 yılının ilk çeyreği itibarıyla, 2025 yılı için değerlendirme çalışmasında öngörülen 21 milyon USD'lik FAVÖK'ün %18,3'ünü gerçekleştirilmiştir. Şirket tarafından 26.05.2025 tarihli varsayım raporunda da belirtildiği üzere 31.03.2025 dönem sonu itibarıyla karşılanan veriler; elektrik üretiminde mevsimsellik etkisine bağlı olarak, yılın diğer dönemlerine göre nispeten daha az güneş alan dönemine ilişkin olarak elde edilmiş olmakla birlikte yılın ilerleyen dönemlerinde mevsimsel etkilerin daha olumlu desteği ile Şirket'in yıl sonu hedeflerine ulaşmasının öngörüldüğü açıklanmıştır.

Diğer taraftan Şirket'in sahip olduğu 20 MWe /24 MWm kurulu güç kapasiteli Menekşe RES, 2025 yılı Ocak ayında elektrik üretim ve satış faaliyetlerine başlamış olup yıl sonunda tam zamanlı faaliyet gösterilmesi sonucu söz konusu RES'in de hasılatı ve FAVÖK verilerine olumlu etkisinin olması beklenmektedir.

Mali Tablolar

Finansal Durum Tablosu (TL), Konsolide	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Dönen Varlıklar	117.985.419	273.802.082	318.506.569	1.012.440.277
Nakit ve Nakit Benzerleri	40.554.847	176.249.206	86.989.479	331.121.139
Finansal Yatırımlar	0	0	0	204.245.485
Ticari Alacaklar	13.199.967	57.716.315	66.380.641	280.395.406
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	235.210	933.319	2.204.508	4.078.037
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	12.964.757	56.782.996	64.176.133	276.317.369
Diğer Alacaklar	427.524	6.025.276	21.159.032	2.116.008
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0	5.702.930	3.047.583	17.374

-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	427.524	322.346	18.111.449	2.098.634
Stoklar	2.335.197	3.938.996	5.205.844	4.881.814
Peşin Ödenmiş Giderler	54.943.502	24.881.196	65.253.120	92.144.788
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1.678.749	246.079	2.802.824	2.625.761
Diğer Dönen Varlıklar	4.845.633	4.745.014	70.715.629	94.909.876
Duran Varlıklar	1.592.999.164	3.798.252.666	5.191.539.635	5.453.450.915
Diğer Alacaklar	7.023	1.480.041	7.070.260	6.725.323
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	4.380.693	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1.453.572.161	3.494.557.667	4.811.241.925	5.031.377.491
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	134.712.100	301.839.667	353.444.812	376.662.557
Ertelenmiş Vergi Varlığı	327.187	375.291	19.782.638	38.685.544
Toplam Varlıklar	1.710.984.583	4.072.054.748	5.510.046.204	6.465.891.192
Kısa Vadeli Yükümlülükler	805.366.173	935.315.086	1.200.689.607	1.235.455.370
Kısa Vadeli Borçlanmalar	536.912	568.370	0	0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	166.982.588	561.112.295	687.159.645	722.895.714
Ticari Borçlar	34.858.565	26.789.447	138.009.276	178.111.322
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	45.483	1.549.867	2.220.017	4.361.441
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	34.813.082	25.239.580	135.789.259	173.749.881
Diğer Borçlar	592.280.764	273.849.076	267.042.877	267.173.950
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	592.276.551	273.673.255	266.845.468	266.864.747
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	4.213	175.821	197.409	309.203
Ertelenmiş Gelirler	4.551.269	11.243.172	7.567.254	8.424.306
Cari Dönem Vergi Yükümlülüğü	3.547.438	7.859.524	6.073.191	16.437.577
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kısımında Borçlar	584.362	3.209.797	8.981.424	6.284.836
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.024.275	50.683.405	85.855.940	36.127.665
Uzun Vadeli Yükümlülükler	664.495.375	1.636.047.508	2.221.395.517	2.142.487.784
Uzun Vadeli Borçlanmalar	584.358.413	1.632.782.579	2.220.023.643	2.141.798.656
Kıdem Tazminatı Karşılığı	109.038	343.943	594.081	689.128
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	80.027.924	2.920.986	777.793	0
Özkaynaklar	241.123.035	1.500.692.154	2.087.961.080	3.087.948.038
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	241.123.035	1.455.390.539	2.087.961.080	3.087.948.038
Ödenmiş Sermaye	140.000.000	500.000.000	500.000.000	577.000.000
Paylara İlişkin Primler	0	0	0	820.221.999
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	-595.931.120	-613.931.120	-613.931.120	-613.931.120
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	200.672.556	200.701.242	200.846.366	201.116.079
- Tanımlanmış Fayda Planları Birikmiş Yeniden Ölçüm Kayıpları	26.712	55.398	200.522	470.235
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Birikmiş Değerleme Artışları	200.645.844	200.645.844	200.645.844	200.645.844
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	169.454.248	360.293.337	669.278.172	862.738.323

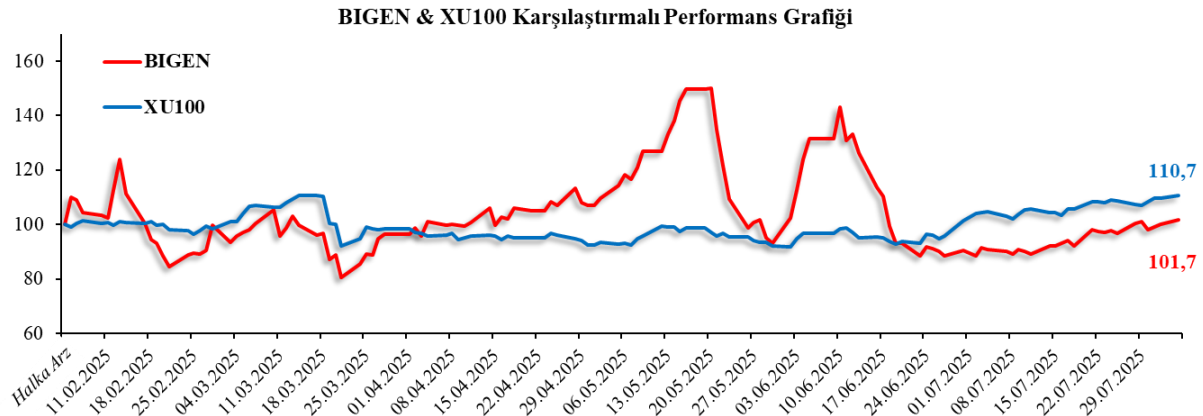
- Yabancı Para Çevrim Farkları	169.454.248	360.293.337	669.278.172	862.738.323
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	662.454	662.454	1.885.552	1.885.552
Geçmiş Yıllar Karları	92.319.627	228.534.721	1.006.441.528	1.329.882.110
Net Dönem Kar / (Zararı)	233.945.270	779.129.905	323.440.582	-90.964.905
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	45.301.615	0	0
Toplam Kaynaklar	1.710.984.583	4.072.054.748	5.510.046.204	6.465.891.192

Kar veya Zarar Kısmı (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Hasılat	376.504.554	607.655.840	1.093.806.848	216.731.572	412.176.927
Satışların Maliyeti	-236.649.599	-374.572.162	-708.183.462	-160.241.694	-303.175.767
Brüt Kar	139.854.955	233.083.678	385.623.386	56.489.878	109.001.160
Genel Yönetim Giderleri	-6.580.693	-18.221.267	-58.769.326	-11.164.810	-27.120.864
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	143.699.802	359.941.497	212.492.710	42.859.384	34.799.408
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-12.693.795	-30.196.943	-13.266.040	-9.987.282	-17.728.733
Esas Faaliyet Karı	264.280.269	544.606.965	526.080.730	78.197.170	98.950.971
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	12.470.206	427.123.039	16.547.275	5.718.277	30.793.840
Finansman Gideri Öncesi Kar	276.750.475	971.730.004	542.628.005	83.915.447	129.744.811
Finansman Gelirleri	42.616.386	21.853.835	2.453.779	44.370.607	1.557.517
Finansman Giderleri	-76.428.403	-179.482.423	-218.047.067	-97.968.369	-237.839.249
Vergi Öncesi Kar	242.938.458	814.101.416	327.034.717	30.317.685	-106.536.921
Vergi Gideri	-8.993.188	-37.596.188	-674.028	3.517.110	15.572.016
- Dönem Vergi Gideri	-8.786.698	-19.881.485	-21.237.298	-2.286.827	-2.049.682
- Erteleilmiş Vergi Gideri	-206.490	-17.714.703	20.563.270	5.803.937	17.621.698
Dönem Karı	233.945.270	776.505.228	326.360.689	33.834.795	-90.964.905

Fiyat Performansı

Birleşim Grup Enerji payları, 05.02.2025 tarihinde BIGEN kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. BIGEN 12,14 TL'den halka arz edilmiş olup 04.08.2025 tarihi itibarıyla pay kapanış fiyatı 12,35 TL olmuştur.

Aşağıda BIGEN ile BİST100 Endeksi'nin, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren göstermiş oldukları performans grafiği yer almaktadır. Şirket payları için baz fiyat halka arz fiyatı olan 12,14 TL'dir. BIGEN payları, 04.08.2025 tarihinde seansı 12,35 TL fiyattan kapatarak halka arzdan bu yana %1,7 prim yapmıştır. Birleşim Grup Enerji, belirli bir dönem endeksin üzerinde işlem görmesine karşılık Haziran 2025'ten itibaren BİST100 Endeksinin altında performans sergilemiştir. BİST100 ise baz tarihten 04.08.2025'e kadar %10,7 getiri sağlamıştır.



BİST100 için baz veri, 04.02.2025 tarihli kapanış verisidir. BIGEN için baz veri, halka arz fiyatıdır.

Halka Arz Sonrası Fiyata Etki Eden Faktörler

- 2025 yılının ilk çeyreği itibarıyla, 2025 yılı için değerlendirme çalışmasında öngörülen 21 milyon USD'lik FAVÖK'ün %18,3'ü gerçekleştirilmiştir. Şirket tarafından, 26.05.2025 tarihli varsayım raporunda da belirtildiği üzere 31.03.2025 dönem sonu itibarıyla karşılanan veriler; elektrik üretiminde mevsimsellik etkisine bağlı olarak, yılın diğer dönemlerine göre nispeten daha az güneş alan dönemine ilişkin olarak elde edilmiş olmakla birlikte yılın ilerleyen dönemlerinde mevsimsel etkilerin daha olumlu desteği ile Şirket'in yıl sonu hedeflerine ulaşmasının öngörüldüğü açıklanmıştır.
- 30.04.2025 tarihli KAP bildiriminde açıklandığı üzere; Şirket'in yenilenebilir enerji alanındaki yatırımlarını artırma hedefi doğrultusunda Şirket'in %100 bağlı ortaklıklarından;
 - o Uluder Elektrik Üretim A.Ş., Kahramanmaraş ilinde lisanssız 10,81 MW kurulu güce sahip güneş enerjisi santrali olan DH Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.'nin %100 oranındaki paylarını,
 - o Gülbahar Elektrik Üretim A.Ş. ise;
 - Antalya ilinde lisanssız 1,98 MW kurulu güce sahip GES'i olan DY Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.'nin,
 - Antalya ilinde lisanssız 0,98 MW kurulu güce sahip GES'i olan KB Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.'nin,
 - Ankara ilinde lisanssız 5,17 MW kurulu güce sahip GES'i olan SA Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.'nin

%100 oranındaki paylarını satın almak üzere, Özdisan Elektronik Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile nihai sözleşme imzalamış ve sözleşmeye ilişkin pay devirleri gerçekleştirilmiştir.

Sözleşme dahilinde nihai pay alım bedeli, 10.250.000 USD ve 33.406.069 TL (30.04.2025 tarihli TCMB Döviz Alış Kuru ile toplam 426.669.869 TL) olarak belirlenmiştir. Bu satın alımlar sonrasında Şirket'in toplam yenilenebilir enerjiden elektrik üretim kurulu gücü, yıl başındaki 103,33 MW seviyesinden %42 artış göstererek 146,27 MW'ye ulaşmıştır.
- 22.05.2025 tarihli KAP bildiriminde açıklandığı üzere; Şirket'in 22.05.2025 tarihinde yapılan 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında Şirket'in uzun vadeli stratejileri, planlanan kapasite artırıcı yatırımlarının finansmanı ve sağlıklı nakit akışı yönetiminin sağlanması amacıyla Yönetim Kurulu'nun kar payı dağıtımını yapılmamasına ilişkin teklifi, Genel Kurul tarafından onaylanmıştır.
- 01.07.2025 tarihinden itibaren Şirket payları Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Sonuç

Sonuç olarak, 31.03.2025 dönem sonu itibarıyla karşılanan veriler; elektrik üretiminde mevsimsellik etkisine bağlı olarak, yılın diğer dönemlerine göre nispeten daha az güneş alan dönemine ilişkin olarak elde edilmiş olmakla birlikte yılın ilerleyen dönemlerinde mevsimsel

etkilerin daha olumlu desteği ile Şirket'in yıl sonu hedeflerine ulaşması öngörülmektedir. Bu çerçevede İno Yatırım Menkul Değerler A.Ő. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda öngörülen FAVÖK hedefleri ile Birleşim Grup Enerji'nin açıkladığı finansallar paralellik göstermektedir.

BIGEN payları, 04.08.2025 tarihinde seansı 12,35 TL fiyattan kapatarak Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren %1,7 oranında prim yapmış; ancak gösterge endeksin altında performans sergilemiştir.