

Biotrend Enerji

1Ç25 Finansal Sonuçlar – Negatif

- ✓ **Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net zarar.** Geçen yılın aynı döneminde kaydedilen 464,3 mn TL'lik ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle 770,1 mn TL net kar elde eden Biotrend Enerji, 1Ç25'te 264,5 mn TL net zarar kaydetti. Açıklanan zarar rakamı, kurum beklentimiz olan 90 mn TL'lik net zarar beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Tahminimizdeki sapmada, şirketin bu dönemde 362,05 mn TL ile beklentimizin üzerinde net finansal gider kaydetmesine ek olarak, 55,92 mn TL ertelenmiş vergi gideri kaydetmesi belirleyici oldu. Biotrend'in karlılıkta zayıflamaya işaret eden 1Ç25 finansallarının hisse performansına etkisini "negatif" olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta artış.** 1Ç25'te şirketin net borcu, yıllık bazda %22 artış kaydederek 4,30 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Kurum beklentimizin hafif altında gerçekleşen ciro performansı.** 1Ç25'te Biotrend Enerji'nin elektrik üretimi ve toptan satışından elde ettiği satış gelirleri yıllık bazda %24 düşüşle 633,88 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Ayrıştırma ve atık bertaraf gelirlerinin toplamı ise bu dönemde, 1Ç24'teki 8,81 mn TL'den 15,93 mn TL'ye yükseldi. Bu çerçevede şirketin konsolide satış gelirleri yıllık bazda %23 düşüşle 642 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizin hafif altında gerçekleşti.
- ✓ **Kurum beklentimizin hafif altında gerçekleşen FAVÖK.** Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü, brüt karlılıktaki %76,1'lik gerileme nedeniyle, geçen yılın aynı dönemindeki 222 mn TL'den 100 mn TL seviyesine geriledi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %3,8 altında gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık bazda 11 puan düşüşle %15,6 seviyesine geriledi.
- ✓ **BIOEN için 22,30 TL olan hedef fiyatımızı ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Biotrend Enerji'nin beklentimizin altında operasyonel karlılığa işaret eden 1Ç25 finansal sonuçlarının ardından temkinli duruşumuzu devam ettiriyoruz. Bu çerçevede **BIOEN için 22,30 TL olan hedef fiyatımızı ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

TUT

Hisse Fiyatı: 20,50 TL

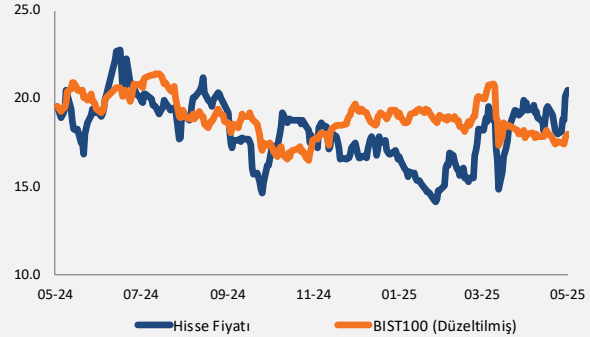
Hedef Fiyat: 22,30 TL

Getiri Potansiyeli: %9

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIOEN
Cari Fiyat (TL)	20.50
52H En Yüksek (TL)	23.10
52H En Düşük (TL)	13.87
Piyasa Değeri (mn TL)	10,250
Piyasa Değeri (mn USD)	265
Halka Açıklık Oranı (%)	45.50
Konsensus HF (TL)	24.20
Konsensus Tavsiye	50% B / 50% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	3.5
HLV HBK (2025T)	-
Konsensus HBK (2025T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIOEN (Mn TL)	1Ç25	1Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	642	833	-22,9%	671	-
FAVÖK	100	222	-54,7%	104	-
FAVÖK marjı	15,6%	26,7%	-11,0%	15,6%	-
Net kâr	-264	770	n/a	-90	-
Net kâr marjı	-41,2%	92,5%	-133,6%	-13,5%	-

Kaynak: BIOEN, HLY Araştırma, *Rasyonet Anketi



Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT: %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmaktan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermemiştir, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve rasi olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim