

Biotrend - Nötr

Yatırım odağı

Biotrend, 2025 3.çeyrekte 679 milyon TL hasılat, 91 milyon TL FAVÖK ve 129 milyon TL net zarar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Üretim nötr yapının sinyalini veriyordu. %1'lik bir (lisanssızlar hariç) üretim daralması takip etmiştik. İlaveten esas faaliyete katkı yapan diğer iştirakler kaynaklı dengeli bir FAVÖK takip edilmesi ve yatırım kaynaklı net zararın sürmesini bekliyorduk. **Sonuçlar beklediğimiz gibi gerçekleşti.**

Üretim daralmayı sürdürdü. 2025 9 aylıkta üretim %4,11 düşüşle 412,71 GWh'a düşerken özellikle üretimin düşüşüne etki olan kısımlar **Lisanssız Doğu Star, İzmir Novtek Harmandalı, Uşak Yenilenebilir ve Mersin Biyokütledeki üretim düşüşleri** etkili olmuştur. MD Biyokütle ve Serentinin devredildiğini de hatırlatmak gerekiyor. 3.çeyrek özelinde ise üretim 134 GWh'tan %1 düşüşle 133 GWh'a geriledi. **Dengeli bir üretim büyümesi beklemeye devam ediyor olacağız.**

Maliyetler dengeli seyrediyor. Maliyet varlığı devam etmekle birlikte görece azalmasıyla 3.çeyrekte **brüt kar %282,99 artışla 15,35 milyon TL** oldu. Brüt kar marjı ise hacim farkı nedeniyle **94 baz puan düşüşle %4,07'ye** geriledi. **%4 bandında bir brüt kar marjı** ile yılı tamamlamasını bekleyebiliriz.

Operasyonel karlılık görece diri kaldı. Özellikle iştiraklerin katkısıyla birlikte operasyonel karlılığın diri kaldığını takip ediyoruz. FAVÖK 3.çeyrekte 91 milyon TL ile yatay seyrederken FAVÖK marjı **246 baz puan artışla %13,84'e** yükseldi. Yılı bir aksilik olmazsa **%13-14 aralığında bir marjla kapatmasını** bekleyebiliriz.

BIOEN özelinde finansalları nötr değerlendirmekle birlikte yatırım odağını takip etmeyi sürdürüyor olacağız. Önümüzdeki 2 sene içerisinde **esas gelir yansımaları takip edebiliriz.** Piroliz yağı yatırımı kolay bir iş olmaması nedeniyle yüksek borçluluk bir süre daha sürecektir olup kara yansımalarıyla birlikte bunun da normalize olmasını bekleyebiliriz.

10 Kasım 2025

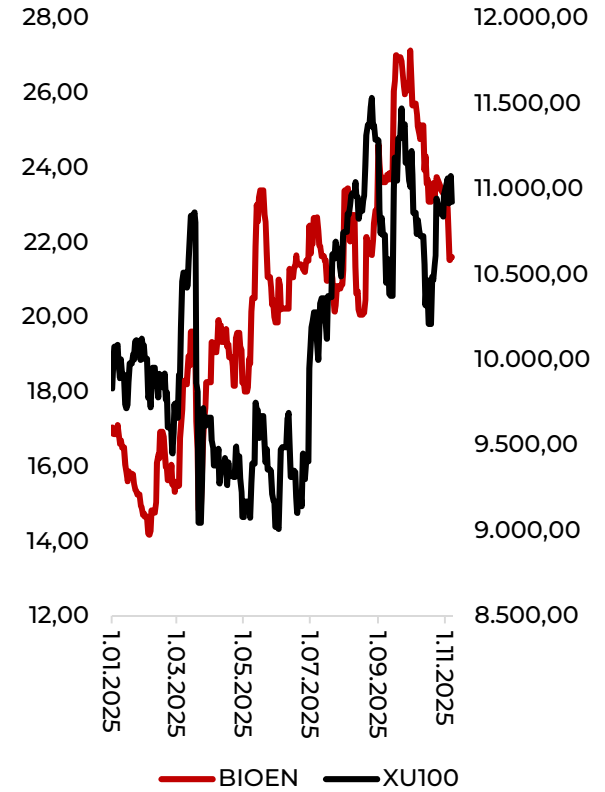
Son Fiyat	21,60
BİLANÇO PUANI	4/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	10.800
Piyasa Değeri (mİn \$)	257
F/K	0,00
FD/FAVÖK	44,62
PD/DD	2,48
Hisse Sayısı (mİn lot)	500
FDPO (%)	39,57
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	91

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-16,34	-5,92	-3,44
XELKT'E GÖRE	-19,96	-12,72	-24,49
Nominal (TL)	-13,94	-4,85	20,33
Nominal (USD)	-14,81	-8,68	-2,50

ORTAKLIK YAPISI

	%
DOĞANLAR YAT. HOLDİNG	60,41
DİĞER	39,59



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

EK

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	1,75	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	0,50	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	1,65	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	0,92	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-60,73	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	15,81	0,5

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mİn TL)	4.981,60	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	206,12	-1
Cari Oran	0,46	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	255,61	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	57,47	-1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	282,97	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	282,97	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	-28,43	1,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-1,22	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,0

PUAN**4,00***Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı*

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.