

Hisse 23.05.2025

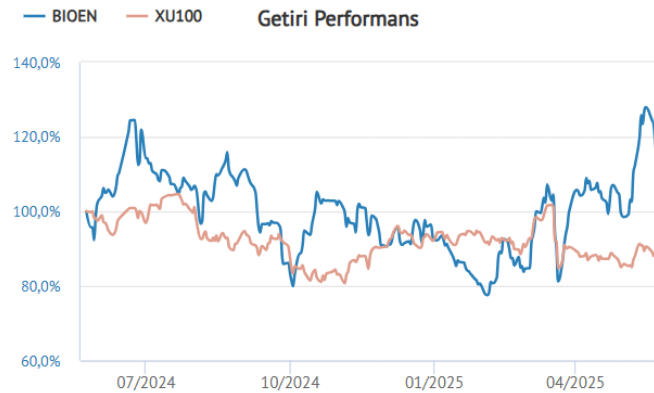
Kuruluş Tarihi 02.05.2017

Ödenmiş Sermaye(Mio TL) 500

Pazar Yıldız Pazar

Ortaklar	Pay(Mio)	Yüzde
DOĞANLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	272	54.50
DİĞER	197	39.50
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	30	5.91
HİSSE GERİ ALIM	0	0.09

Çarpanlar	2024/03	2024/06	2024/09	2024	2025/03	Sektör
F/K Oranı	4.95	28.57	8.62	86.41		22.32
PD/Nakit Akım	3.43	10.27	4.80	10.42		
PD/Net Satış	2.59	3.56	2.78	3.17	4.22	1.71
Firma Değeri/Defter Değeri	3.36	4.14	3.00	2.90	3.61	1.66
PD/DD	2.41	3.13	2.02	1.93	2.57	1.39
Temettü Verimi						
FD/Op.FAVÖK	17.51	28.08	27.80	36.16	61.06	10.35
FD/Satış	3.60	4.71	4.12	4.75	5.94	1.88
FD/Sermaye	1.81	2.08	1.57	1.52	1.83	



Şirket Bilgileri

Şirket, Doğanlar Holding'in halka açık iki şirketinden biridir.

Biotrend, Türkiye'nin halka açık tek en büyük entegre atık yönetimi, enerji üretimi ve biyo döngüsel ekonomi platformudur.

Şirketin; elektrik üretimi, geri dönüştürülmüş ürünler, RDF, atık bertarafı, karbon kredisi ticareti, seracılık, buhar üretimi, kompost, mekanik geri dönüşüm dahil olmak üzere faaliyetleri bulunmaktadır. Türkiye'de 5 bölgede, 9 ilde 17 tesisi bulunmaktadır.

2025 - Şirket Gelişmeleri

114,2 MWe kurulu gücü bulunmaktadır. Toplam lisans gücü ise (önlisans dahil) 167,1 MWe'dir.

İşlenen Atık Miktarı 745 bin ton olup, 139,31 GWH net elektrik üretimi bulunmaktadır.

Biyokütle tesislerinde KKO'nun 5 puan artışla %77, Biyogaz tesislerinde ise 1 puan artışla %55'e ulaştı.

Biyokütle net üretimi önceki yılın aynı dönemine göre %5 artış gösterdi.

Biyo gaz: İskenderun, İnegöl-1, İnegöl-2, Sivas ve Biyokütle: Ezine tesislerinde rekor üretim gerçekleşti.

Aliağa Plastik İleri Dönüşüm Projesi'nde izinler, mühendislik, EPC ve finansman çalışmaları yapıldı.

Yeni yatırım konularında çalışmalar, yurtdışı büyüme girişimleri, yurt içinde yeni proje girişimleri yapıldı.

2024 yılının ikinci yarısında başlayan iyileşmeye ile yılsonunda ulaşılan FAVÖK marjı muhafaza edildi.

Yüksek enflasyona rağmen, OPEX giderlerinde geçen yıl aynı döneme göre %16 artış gerçekleşmiştir.

5m USD tutarındaki kısa vadeli krediler 1+4 yıl olacak şekilde yeniden yapılandırıldı.

Karbon Kredisi ve Plastik Kredileri Projeleri

Sınırdaki Karbon Denetim Mekanizması/CORSIA kredileri fiyatların artış potansiyeli bulunmaktadır. 2025 ilk çeyreğinde piyasada uygun koşulların oluşmaması nedeniyle karbon kredisi satışı gerçekleşmemiştir.

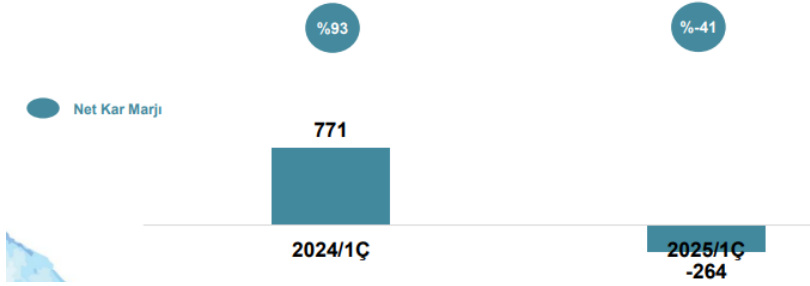
2024 yılından kalan satışa hazır kredi ve 2025 yılında doğrulama süreçleri bitecek kredi miktarı yaklaşık 1,2 milyon ton olarak hesaplanmıştır. 4 tesiste (Balıkesir, Bergama, İnegöl-2 ve Uşak) Plastik Kredileri validasyon süreçleri devam etmektedir.

Finansal Bilgiler

Biotrend, 2025 yılı 1. çeyrekte 642,5 milyon TL hasılat ve 264 milyon TL net zarar açıklamıştır. FAVÖK 82,28 milyon TL olmakla beraber, 264 milyon TL net zarar açıkladı.

Net Kâr – Ana Ortaklığa Ait (Milyon TL)

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Etkisi Dahil



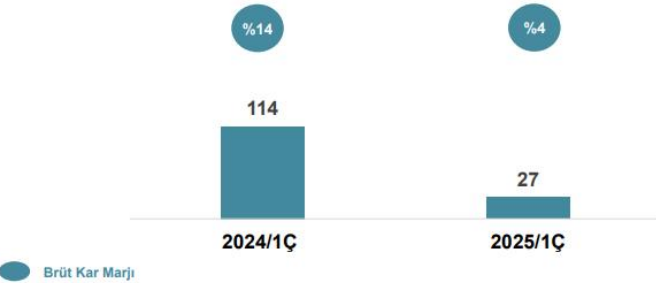
Dolar kuruyla paralel olarak elektrik üretiminin de arttığı belirtilirken, enflasyon, kur artışı hala etkili olduğu için marjlarda azalma yaşandığı söylendi.

Enflasyonun düşük kaldığı dönemlerde marjların etkilenmesine ek olarak borç/favök oranının 7-8'lerden çift haneye çıktığı söylendi. Bunun ise ebitda'da daralma kaynaklı olduğu belirtildi.

Döviz kur hareketlerine rağmen hasılatla sorun olmadığı, katkı sağlandığı söylendi. Üretim artışının nedenleri için; maliyet disiplini, hasılat ve ebitda'da iyileşme olduğu söylendi. Brüt karın az olmasının nedeni olarak ise enflasyon endişesi ile az büyüyen aktifler olduğu belirtildi.

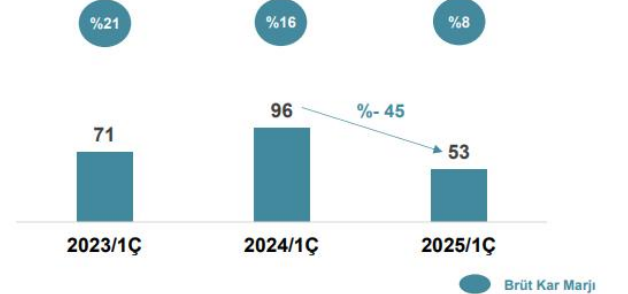
Brüt Kâr (Milyon TL)

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Etkisi Dahil



Brüt Kâr (Milyon TL)

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Etkisi Hariç



Ek Bilgiler

Avrupa Birliği (AB) tarafından iklim değişikliği ile mücadelede kullanılan bir araç olarak geliştirilen bir mekanizma olan **'sınırdaki karbon uygulaması'** ile uluslararası havacılık şirketlerinin almak zorunda oldukları karbon kredisi ile talebin çok daha fazla olacağı belirtildi. Karbon tarafında satışlar olma da 1,2 milyon tonluk güncel kredi bulunduğu belirtildi.

Suriye ve Ukrayna yapılandırılması hakkında ise gündemin takip edildiği belirtildi. Fon sağlayıcı toplantılarla yol alınabileceği ancak tesis kurmak için henüz ortam olmadığı söylendi.

Gelir Tablosu (Mio TL)	2020	2021	2022	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Net Satış	245	428	2,338	3,224	2,688	833	642
Değişim %	166.47	74.36	446.57	37.91	-16.64	38.85	-22.86
Brüt Kâr	68	123	797	488	119	114	27
Değişim %	147.05	81.95	546.23	-38.72	-75.65	-24.96	-76.07
FAVÖK	68	114	846	658	353	192	82
Değişim %	108.81	66.75	642.77	-22.19	-46.36	38.61	-57.22
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	0	468	1,432	1,272		
Değişim %				206.27	-11.20		
Net Kar/Zarar	50	4	577	1,372	99	771	-264
Değişim %	788.28	-87.04	8,716.24	137.34	-92.80	130.58	
Karlılık Oranları	2020	2021	2022	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Brüt Kâr Marjı %	27.63	28.84	34.10	15.15	4.42	13.67	4.24
FAVÖK Marjı %	27.83	26.62	36.17	20.41	13.13	23.09	12.81
Net Kar Marjı %	20.58	1.53	24.67	42.46	3.67	92.47	-41.16
Özsermaye Karlılığı %	35.74	1.72	38.11	41.71	2.32	1.39	-25.77
Aktif Karlılık %	8.74	0.49	13.61	16.83	1.03	38.46	-11.52
Piyasa Çarpanları	2020	2021	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
PD/DD		4.90	3.84	2.10	1.93	2.41	2.57
FD / FAVÖK		31.18	14.51	19.60	36.16	17.51	61.06
FD / Satış		8.30	5.25	4.00	4.75	3.60	5.94

TEKNİK GÖRÜNÜM



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	9.74	SAT	83.59	AL	70.30	AL
RSI	52.79	SAT	56.92	SAT	53.26	SAT
Williams%R	-45.15	SAT	-44.14	SAT	-26.26	NÖTR
Momentum	116.16	AL	134.74	AL	110.61	AL
MACD	0.96	AL	0.92	AL	1.20	AL
ADX	28.11	AL	16.80	AL	10.58	AL
CCI	-1.50	NÖTR	149.86	NÖTR	205.48	NÖTR
Ultimate Oscillator	33.90	NÖTR	60.11	NÖTR	45.70	NÖTR
ROC	16.16	NÖTR	34.74	NÖTR	34.14	NÖTR
Hareketli Ortalama	21.86	NÖTR	19.34	NÖTR	18.40	NÖTR
Al Sayısı	3		4		4	
Sat Sayısı	3		2		1	
Nötr Sayısı	4		4		5	

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	21.06	19.54	20.30	20.68	21.44	21.82	22.58	22.96
Camarilla	-	20.75	20.85	20.96	21.44	21.16	21.27	21.37
Fibonacci	-	20.30	20.74	21.00	21.44	21.88	22.14	22.58
Demarks's	-	-	-	20.49	21.44	21.63	-	-



Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr



A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Baki Atılal
Araştırmadan Sorumlu GMY

Sıla Girgin
Araştırma Uzman Yardımcısı

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.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.