**Biotrend Enerji (BIOEN TI)**

**3Ç24 Bilanço Değerlendirme  / nötr**

**Biotrend Enerji, 3Ç24’te 584 milyon TL gelir, 69 milyon TL FAVÖK ve 72 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 192 milyon TL’lik olumlu etki oluştu.**

█ **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**

  *FAVÖK tarafında gerçekleşen sınırlı azalışa rağmen artan FAVÖK marjı, net borçta yaşanan hafif azalış, net zarardan net kar pozisyonuna geçilmesi.*

█ **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**

  *Satış geliri ve brüt karlılıkta yaşanan azalış.*

█ **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**

* Şirket, azalış gösteren elektrik üretimi paralelinde satış gelirinde ve brüt karlılığında daralma yaşarken açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünüyoruz.

**Genel değerlendirme** Şirket’in net borç pozisyonunu yansıtmamız ve makro setimizde yaptığımız değişikliklerin çerçevesinde, **Biotrend Enerji için 12-aylık hedef fiyatımızı 31,80 TL’den 27,00 TL’ye revize ediyoruz, önerimiz ise AL yönündedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %17 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,6x F/K ve 33,1xFD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.