

# Biotrend Enerji

## 2Ç23 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **Beklentilerin üstünde gerçekleşen net kar.** Biotrend Enerji'nin net karı 2Ç23'te, önceki yılın aynı dönemindeki 11,37 mn TL'den 114,84 mn TL seviyesine yükseldi. Açıklanan net kar, kurum beklentimizin ve piyasa beklentisinin sırasıyla %75 ve %76 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 65 mn TL, piyasa beklentisi: 67 mn TL). Net kar tahminimizdeki sapma, operasyonel olmayan gelir kalemlerinin beklentilerimizi aşmasından kaynaklandı. Biotrend Enerji'nin finansal sonuçlarının genel olarak piyasa beklentisini aşmasına rağmen, operasyonel marjlardaki düşüş ve net borçta görülen yükseliş nedeniyle 2Ç23 finansallarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta artış görüldü.** 2Ç23'te şirketin 116,47 mn TL tutarında net kur farkı geliri yazdığını görüyoruz. Önceki yılın aynı döneminde şirket 25 mn TL net kur farkı gideri kaydetmişti. Faiz cephesinde de, 2Ç22'de net bazda 8,55 mn TL faiz gideri kaydeden şirket, bu dönemde 26,58 mn TL net faiz gideri kaydetti. Şirketin net borcu önceki yılın aynı dönemindeki 1,18 mlr TL'den 2,71 milyar TL'ye yükseldi.
- ✓ **Beklentileri aşan satış gelirleri.** 2Ç23'te Biotrend Enerji'nin elektrik üretiminde devam eden artış eğilimi ve kur etkisiyle elektrik üretimi ve toptan satışından elde ettiği satış gelirleri yıllık bazda %32 artışla 371,11 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Ayrıştırma, ATY, kompost, seracılık ve buhar satışından oluşan diğer gelirler de bu dönemde, bir önceki yılın aynı dönemindeki 14,62 mn TL'den 40,30 mn TL'ye yükseldi. Bu çerçevede şirketin konsolide satış gelirleri yıllık bazda %37,1 artış kaydederek 391,12 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 336 mn TL; piyasa beklentisi: 347 mn TL). Açıklanan rakam kurum beklentimizin %16, piyasa beklentisinin de %13 üstünde gerçekleşti.
- ✓ **Yıllık bazda zayıflayan FAVÖK marjı.** 2Ç23'te brüt karlılıktaki zayıflama eğilimine ek olarak, operasyonel giderlerde görülen artış nedeniyle FAVÖK yıllık bazda %3 artışla 99,45 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 87 mn TL, piyasa beklentisi: 88 mn TL). Açıklanan rakam kurum beklentimizin %14 ve ortalama piyasa beklentisinin de %13 üstünde bulunuyor. FAVÖK marjı yıllık bazda 8,44 puan düşüşle %25,43 seviyesine geriledi.

# TUT

Hisse Fiyatı: 20,30 TL

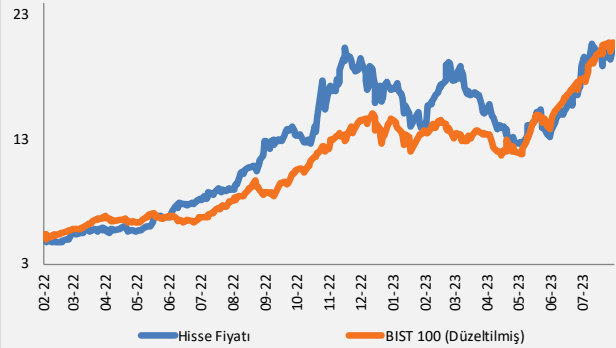
Hedef Fiyat: 23,00 TL

Getiri Potansiyeli: %13

### Özet Veriler

|                         |                          |
|-------------------------|--------------------------|
| Hisse Kodu              | BIOEN                    |
| Cari Fiyat (TL)         | 20.30                    |
| 52H En Yüksek (TL)      | 22.20                    |
| 52H En Düşük (TL)       | 8.90                     |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 10,150                   |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 374                      |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 45.50                    |
| Konsensus HF (TL)       | -                        |
| Konsensus Tavsiye       | %87.5 A / %12.5 T / %0 S |
| 3A Hacim (mn USD)       | 4.50                     |
| HLY HBK (2023T)         | 0.98                     |
| Konsensus HBK (2023T)   | -                        |

### Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

| Biotrend Enerji (mn TL) | 2Ç23          | 2Ç22          | Yıllık değ.   | Çeyreksele değ. | 1Ç23       | HLY Araştırma Beklentisi | Piyasa Beklentisi* |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|------------|--------------------------|--------------------|
| <b>Gelirler</b>         | <b>391,12</b> | <b>285,23</b> | <b>37,1%</b>  | <b>14,5%</b>    | <b>342</b> | <b>336</b>               | <b>347</b>         |
| Operasyonel Giderler    | 351           | 221           | 58,8%         | 17,0%           | 300        | 432                      | 260                |
| <b>FAVÖK</b>            | <b>99,45</b>  | <b>96,60</b>  | <b>3,0%</b>   | <b>16,4%</b>    | <b>85</b>  | <b>87</b>                | <b>88</b>          |
| FAVÖK Marjı             | 25,43%        | 33,87%        | -8,44 puan    | 0,41 puan       | 25,01%     | 26,00%                   | 25,27%             |
| <b>Operasyonel Kar</b>  | <b>40,38</b>  | <b>64,40</b>  | <b>-37,3%</b> | <b>-3,6%</b>    | <b>42</b>  | <b>-96</b>               | <b>-</b>           |
| <b>Net Kar</b>          | <b>114,84</b> | <b>11,37</b>  | <b>910,4%</b> | <b>74,2%</b>    | <b>66</b>  | <b>65</b>                | <b>67</b>          |
| Net Kar Marjı           | 29,36%        | 3,98%         | 25,36 puan    | 10,06 puan      | 19,30%     | 19,37%                   | 19,35%             |

\* Research Turkey Anketi

- ✓ **BIOEN için 20,30 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 23,00 TL olarak güncelliyor, 'AL' tavsiyemizi 'TUT' olarak revize ediyoruz.** Biotrend Enerji'nin ikinci çeyrek finansallarının ardından yılsonu öngörülerimizi makroekonomik tahminlerimiz çerçevesinde revize ediyoruz. Bu çerçevede ciro beklentimizi 2,53 mlr TL, FAVÖK beklentimizi 1,1 mlr TL, net kar beklentimizi de 491 mn TL olarak şekillendiriyoruz. Modelimizde benzer şirket çarpanları ve net borcu da revize etmemiz sonucunda BIOEN için hedef fiyatımızı 20,30 TL'den 23,00 TL seviyesine revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi de 'TUT' olarak güncelliyoruz.



# Künye & 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](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 216 285 09 00

|                   |   |   |
|-------------------|---|---|
| Banu KIVCI TOKALI | Araştırma Direktörü   | <a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 216 547 81 88         |
| İlknur TURHAN     | Müdür<br>Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda                                  | <a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 216 547 81 85         |
| Ayşegül BAYRAM    | Uzman<br>Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,<br>Teknoloji, Enerji, Tarım | <a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 216 547 87 30         |
| Emil ABDULLAYEV   | Uzman<br>Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek                             | <a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 216 547 87 24 |
| Yasin SARIHAN     | Uzman Yardımcısı<br>Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek                        | <a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 216 547 87 26       |

### ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim