

# Biotrend Enerji

## 3Ç23 Finansal Sonuçlar - Sınırlı Pozitif

- ✓ **Ertelenmiş vergi gelirinin desteğinde beklentileri aşan net kar.** Biotrend Enerji'nin net karı 3Ç23'te, önceki yılın aynı dönemindeki 62,40 mn TL'den 173 mn TL seviyesine yükseldi. Açıklanan net kar, kurum beklentimizin %57, piyasa beklentisinin ise %122 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 110 mn TL, piyasa beklentisi: 78 mn TL). Net kar tahminimizdeki sapma, beklentimizi aşan ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı. 3Ç22'de 10,93 mn TL ertelenmiş vergi gideri yazan şirket bu dönemde 154,87 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydetti. Biotrend Enerji'nin operasyonel sonuçlarının piyasa beklentisini aşmasına rağmen, net borçta görülen yükseliş nedeniyle 3Ç23 finansallarının hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta artış görüldü.** 3Ç23'te şirketin 4,56 mn TL tutarında net kur farkı geliri yazdığını görüyoruz. Önceki yılın aynı döneminde şirket 53 mn TL net kur farkı geliri kaydetmişti. Faiz cephesinde de, 3Ç22'de net bazda 29,48 mn TL faiz gideri kaydeden şirket, bu dönemde 82,77 mn TL net faiz gideri kaydetti. Şirketin net borcu önceki yılın aynı dönemindeki 1,53 mlr TL'den 2,83 milyar TL'ye yükseldi.
- ✓ **Beklentileri aşan satış gelirleri.** 3Ç23'te Biotrend Enerji'nin elektrik üretiminde devam eden artış eğilimi ve kur etkisiyle elektrik üretimi ve toptan satışından elde ettiği satış gelirleri yıllık bazda %36 artışla 523,49 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Ayrıştırma, ATY, karbon sertifikası satışı ve diğer kalemlerden elde edilen gelirler de bu dönemde, bir önceki yılın aynı dönemindeki 17,58 mn TL'den 42,24 mn TL'ye yükseldi. Bu çerçevede şirketin konsolide satış gelirleri yıllık bazda %80 artış kaydederek 541,84 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 513 mn TL; piyasa beklentisi: 481 mn TL). Açıklanan rakam kurum beklentimizin %6 piyasa beklentisinin de %13 üstünde gerçekleşti.
- ✓ **Beklentinin üzerinde FAVÖK.** 3Ç23'te brüt karlılıktaki stabil seyir ve operasyonel giderler marjının kontrol altında kalmasının desteğinde FAVÖK yıllık bazda %87 artışla 157,08 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 111 mn TL, piyasa beklentisi: 113 mn TL). Açıklanan rakam kurum beklentimizin %42 ve ortalama piyasa beklentisinin de %39 üstünde bulunuyor. Bu çerçevede FAVÖK marjı yıllık bazda 1,07 puan artışla %29 seviyesinde gerçekleşti.

# TUT

Hisse Fiyatı: 18,20 TL

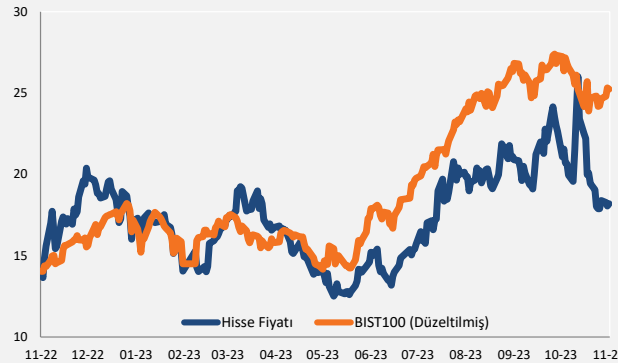
Hedef Fiyat: 23,00 TL

Getiri Potansiyeli: %26

### Özet Veriler

Hisse Kodu	BIOEN
Cari Fiyat (TL)	18.20
52H En Yüksek (TL)	26.02
52H En Düşük (TL)	12.29
Piyasa Değeri (mn TL)	9,100
Piyasa Değeri (mn USD)	320
Halka Açıklık Oranı (%)	34.59
Konsensus HF (TL)	NULL
Konsensus Tavsiye	#DIV/0!
3A Hacim (mn USD)	11.0
HLY HBK (2023T)	3.49

### Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

Biotrend Enerji (mn TL)	3Ç23	3Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç23	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Gelirler</b>	<b>541,84</b>	<b>300,89</b>	<b>80,1%</b>	<b>38,5%</b>	<b>391</b>	<b>513</b>	<b>481</b>
Operasyonel Giderler	455	251	81,5%	29,7%	351	474	369
<b>FAVÖK</b>	<b>157,08</b>	<b>84,00</b>	<b>87,0%</b>	<b>57,9%</b>	<b>99</b>	<b>111</b>	<b>113</b>
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>28,99%</i>	<i>27,92%</i>	<i>1,07 puan</i>	<i>3,56 puan</i>	<i>25,43%</i>	<i>21,60%</i>	<i>23,41%</i>
<b>Operasyonel Kar</b>	<b>86,93</b>	<b>50,28</b>	<b>72,9%</b>	<b>115,3%</b>	<b>40</b>	<b>39</b>	<b>-</b>
<b>Net Kar</b>	<b>173,00</b>	<b>62,40</b>	<b>177,2%</b>	<b>50,6%</b>	<b>115</b>	<b>110</b>	<b>78</b>
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>31,93%</i>	<i>20,74%</i>	<i>11,19 puan</i>	<i>2,57 puan</i>	<i>29,36%</i>	<i>21,49%</i>	<i>16,20%</i>

\* Research Turkey Anketi

- ✓ **BIOEN için 23,00 TL olan hedef fiyatımızı ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Biotrend'in beklentileri aşan operasyonel sonuçlara işaret eden 3Ç23 sonuçlarını olumlu olarak karşılıyoruz. Ancak net borç miktarında görülen yükseliş eğiliminin ilerleyen dönemlerde net kar üzerinde baskı yaratmaya devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede temkinli duruşumuzu devam ettirmek adına yılsonu beklentilerimizi sürdürmeyi tercih ediyoruz. BIOEN için hedef fiyatımız 23,00 TL, tavsiyemiz 'TUT' yönünde bulunuyor.



# 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> +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Piyasalar ve Strateji	<a href="mailto:IdiIS@halkyatirim.com.tr">IdiIS@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 70

### 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