

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIOEN
Mevcut Fiyat (TL)	16.97
Hedef Fiyat (TL)	19.00
Getiri Potansiyeli (%)	12.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	14.67 27.96
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	182
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

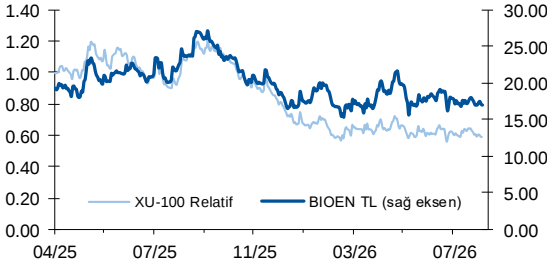
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	8,485
Hedeflenen Piyasa Değeri	9,500
Net Borç	6,132
Firma Değeri	14,617

Hisse Performansı

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	-5%	-16%	2%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	-6%	-35%	-19%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 18 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	810	---	738	738
FAVÖK	97	---	89	89
FAVÖK marjı	12.0%	---	12.1%	12.1%
Net kar*	-66	---	192	192
Net kar marjı	-8.1%	---	26.1%	26.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks

*Research Turkey net kar tahmini 1, Matriks net kar tahmini 1 kurumu içermektedir.

Biotrend Enerji (BIOEN TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Biotrend Enerji, 2Ç26'da 810 milyon TL gelir (Konsensüs: 738 milyon TL), 97 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 89 milyon TL) ve 66 milyon TL net zarar (Konsensüs: 192 milyon TL net kar) açıkladı. Finansallara yönelik sadece 1 kurum tahminde bulundu ve karşılaştırma açısından bu durum sağlıklı olmayabilir. 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 430 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Brüt kâr marjı iyileşmesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Gerileyen satış gelirleri ve FAVÖK, net zarar, yüksek net borç bakiyesi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Açıklanan finansal sonuçları hem operasyonel hem de karlılık açısından olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Şirket'in net borç bakiyesi yüksek seyretmeye devam ediyor.

■ Biotrend Çevre Ve Enerji Yatırımları, 2Ç26'da yıllık bazda %9 azalışla 810 milyon TL satış geliri kaydetti. 2Ç25 döneminde 192 bin TL ayrıştırma geliri kaydedilirken, 2Ç26 döneminde 46 milyon TL kaydedilmesi dikkat çekti.

■ FAVÖK 2Ç26'da yıllık %21 azalışla 107 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,1 puan azalışla %13,3 oldu. Şirket, brüt kar marjını 3,7 puan iyileştirmesine rağmen faaliyet giderleri/satışlar rasyosu 4,4 puan bozulması sonucunda FAVÖK baskılandı.

■ Şirket, 2Ç26 döneminde 66 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç26: 123 milyon TL net kar, 2Ç25: 339 milyon TL net zarar).

■ Haziran 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 6.132 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 6.136 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 31,8x oldu (Mart 2026: 27,8x net borç/FAVÖK).

■ 2Ç26 döneminde işletme faaliyetlerinden yaratılan net nakit 81 milyon TL olurken, serbest nakit akış 26 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

■ Genel değerlendirme: Makro beklentilerimizin ve modelimize eklediğimiz ülke risk priminin etkisiyle, Biotrend Enerji için 12-aylık hedef fiyatımızı 22,00 TL'den 19,00 TL'ye revize ediyoruz, önerimizi ise TUT yönünde sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %19 gerisinde performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

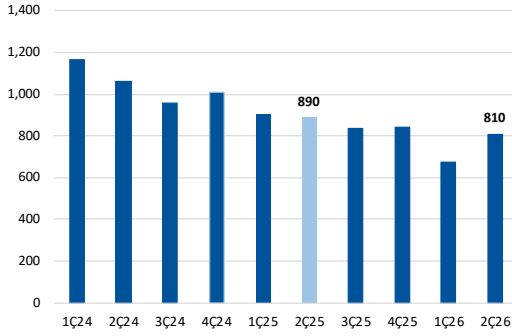
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	810	673	890	20%	-9%	1,482	1,790	-17%
Brüt kar (mio TL)	75	-185	50	a.d.	51%	-109	150	a.d.
Brüt kar marjı	9.3%	-27.4%	5.6%	36.8 puan	3.7 puan	-7.4%	8.4%	-15.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	207	157	189	32%	10%	364	387	-6%
Faaliyet giderleri/satışlar	25.6%	23.3%	21.2%	2.3 puan	4.4 puan	24.6%	21.6%	3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-132	-341	-139	a.d.	a.d.	-473	-236	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-16.3%	-50.7%	-15.6%	34.4 puan	-0.7 puan	-31.9%	-13.2%	-18.7 puan
FAVÖK (mio TL)	107	-76	136	a.d.	-21%	31	252	-87%
FAVÖK marjı	13.3%	-11.3%	15.3%	24.5 puan	-2.1 puan	2.1%	14.1%	-11.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	28	-110	16	a.d.	71%	-83	40	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-427	-269	-544	a.d.	a.d.	-696	-1,051	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	430	621	273	-31%	58%	1,052	628	67%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-102	-99	-393	a.d.	a.d.	-201	-619	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	36	223	55	-84%	-35%	258	-39	a.d.
Net kar (mio TL)	-66	123	-339.0	a.d.	a.d.	58	-658	a.d.
Net kar marjı	-8.1%	18.4%	-38.1%	-26.5 puan	30 puan	3.9%	-36.8%	40.7 puan
Net borç* (mio TL)	6,132	6,136	6,235	0%	-2%	6,132	6,235	-2%
Net borç/FAVÖK	31.8	27.7	44.6	4.1	-12.8	31.8	44.6	-12.8
Net borç/özsermaye	1.9	1.8	1.1	0.1	0.7	1.9	1.1	0.7
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-27.9%	-33.8%	-17.0%	5.9 puan	-10.9 puan	-27.9%	-17.0%	-10.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-7.9%	-10.1%	-7.2%	2.2 puan	-0.7 puan	-7.9%	-7.2%	-0.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	933	1,020	1,287	-9%	-28%	933	1,287	-28%
Duran varlıklar (mio TL)	10,651	10,724	11,686	-1%	-9%	10,651	11,686	-9%
Özkaynaklar (mio TL)	3,272	3,505	5,476	-7%	-40%	3,272	5,476	-40%
Stoklar (mio TL)	268	265	458	1%	-41%	268	458	-41%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	81	-193	-68	a.d.	a.d.	-112	52	a.d.
Serbest nakit akım (mio TL)	26	-244	-91	a.d.	a.d.	-219	-80	a.d.

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
BİOEN	18 Ağustos	-0.5%	-2.2%	0.1%	-2.6%	-1.4%	-9.8%

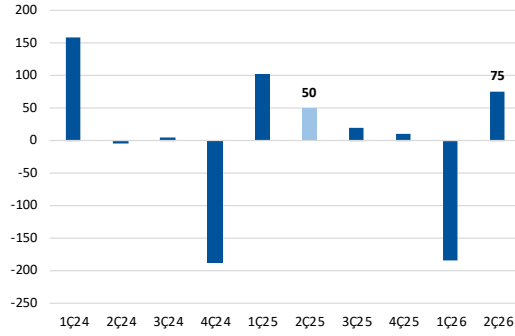
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



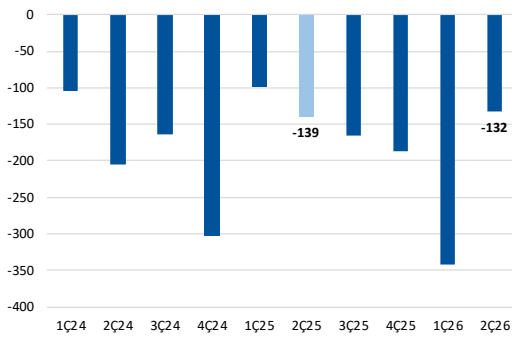
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



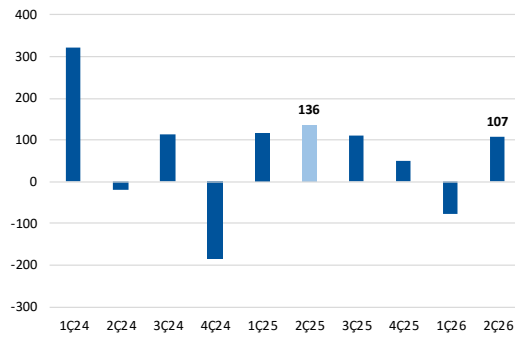
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



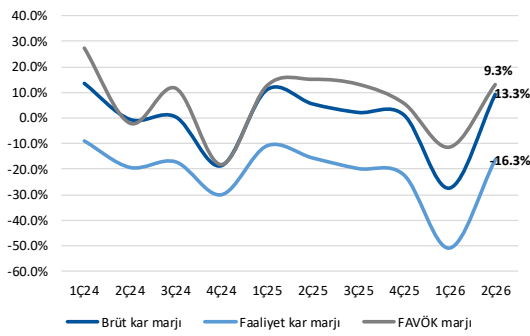
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



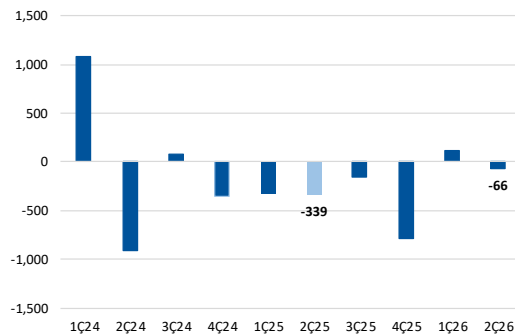
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



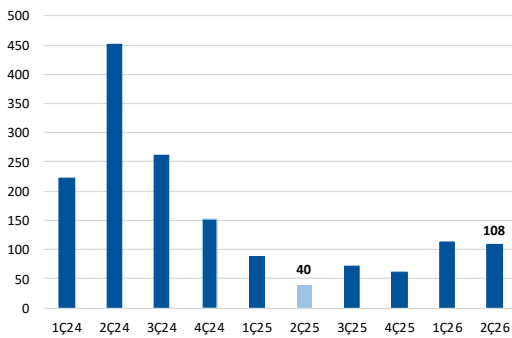
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



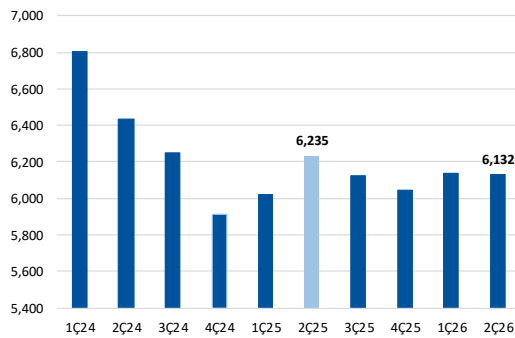
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	BİOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	18.08.2026	11.03.2026	11.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	933	937	1,392
Nakit ve Nakit Benzerleri	108	62	129
Finansal Yatırımlar	28	30	26
Ticari Alacaklar	297	216	238
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	12	13	43
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	268	275	414
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	220	342	542
(Ara Toplam)	933	937	1,392
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	10,651	10,464	10,059
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	371	360	408
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	27.70	27.70	23.42
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	273	280	210
Maddi Duran Varlıklar	8,063	8,381	7,305
Şerefiye	0	0	73
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	450	475	445
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,465	941	1,595
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	11,584	11,401	11,451
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,903	2,998	2,286
Finansal Borçlar	2,018	1,939	1,496
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	702	784	497
Diğer Borçlar	68	167	205
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1	8	9
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5	2	5
Borç Karşılıkları	35	26	27
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	75	72	48
(Ara Toplam)	2,903	2,998	2,286
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,409	5,118	4,691
Finansal Borçlar	4,250	4,197	3,681
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	0	0	29
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,139	897	981
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	19.75	24.59	0.00
Özkaynaklar	3,272	3,284	4,474
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,272	3,284	4,474
Ödenmiş Sermaye	500	500	500
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	234.62	234.62	199.24
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	64	64	55
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	822	2,450	2,168
Dönem Net Kar/Zararı	58	-1,628	-88
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özkaynak Kalemeleri	1,592	1,662	1,639
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	11,584	11,401	11,451

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	BİOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	18.08.2026	18.08.2026	18.08.2026	18.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	890	810	1,790	1,482
Satışların Maliyeti (-)	-840	-734	-1,639	-1,591
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	50	75	150	-109
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	50	75	150	-109
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2	-3	-3	-4
Genel Yönetim Giderleri (-)	-187	-204	-384	-360
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	11	8	40	16
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-18	-11	-31	-17
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-146	-135	-227	-475
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	21	0	20	-4
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21	2	22	4
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-2	-2	-8
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	2	31	11	-77
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-123	-104	-196	-556
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1	8	11	28
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-545	-435	-1,062	328
Parasal Kazanç / (Kayıp)	273	430	628	1,052
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-393	-102	-619	-201
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	55	36	-39	258
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-1	0	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	55	36	-39	259
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-339	-66	-658	58
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-339	-66	-658	58
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-339	-66	-658	58
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.68	-0.13	-1.32	0.12
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.68	-0.13	-1.32	0.12
Hisse Başına Kazanç	-0.68	-0.13	-1.32	0.12
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.68	-0.13	-1.32	0.12

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.