

Hisse Verileri

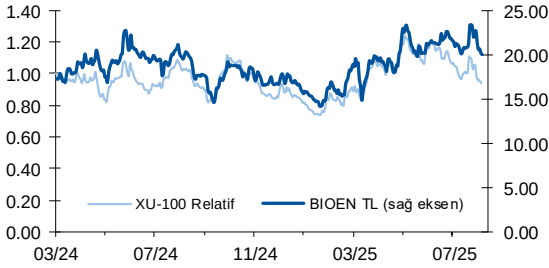
Bloomberg Hisse Kodu	BIOEN
Mevcut Fiyat (TL)	20.06
Hedef Fiyat (TL)	24.20
Getiri Potansiyeli (%)	20.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.87 24.54
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	103
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	10,030
Hedeflenen Piyasa Değeri	12,100
Net Borç	4,719
Firma Değeri	14,749

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-14%	0%	18%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	-24%	-8%	6%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 15 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	674	---	---	---
FAVÖK	103	---	---	---
FAVÖK marjı	15.3%	---	---	---
Net kar	-234	---	---	---
Net kar marjı	-34.8%	---	---	---

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

Biotrend Enerji (BIOEN TI)

2Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Biotrend Çevre Ve Enerji Yatırımları, 2Ç25'te 674 milyon TL gelir, 103 milyon TL FAVÖK ve 234 milyon TL net zarar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 206 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Çeyrekssel bazda devam eden FAVÖK iyileşmesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Satış gelirleri tarafındaki düşüş, net zarar ve yüksek net borç/FAVÖK.

■ Bilançooya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç25 finansallarını, FAVÖK tarafının iyileştirme göstermeye devam etmesine rağmen diğer önemli kalemlerdeki zayıflık nedeniyle olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, net zarar kaydedilmesinin hisse fiyatlaması üzerindeki olumsuzluğu derinleştirebileceğini düşünüyoruz.

■ Biotrend Enerji, 2Ç25'te yıllık bazda %16 azalışla 674 milyon TL satış geliri kaydetti. Şirket, 2025 yılı ilk yarısında ürettiği elektriğin %99,85'ini eski YEKDEM tarifesinde satmıştır (Malatya Orduzu Tesisi hariç). Uygun piyasa koşullarının oluşmaması sebebiyle, 6A25'te karbon kredisi satışı gerçekleşmemiştir.

■ FAVÖK 2Ç25'te 103 milyon TL (2Ç24: -15 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %15,3 oldu.

■ Şirket, 2Ç25 döneminde 234 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 280 milyon TL net zarar, 2Ç24: 687 milyon TL net zarar). Ayrıca, enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 206 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 4.719 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 4.559 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 11,4x oldu (Mart 2025: 16,4x net borç/FAVÖK).

■ Haziran 2025 sonu itibarıyla maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 219 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ Genel değerlendirme Mevcut durumda, Biotrend Enerji için 12-aylık hedef fiyatımız 24,20 TL, önerimiz de TUT yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %6 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 35,7x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	674	681	802	-1%	-16%	1,355	1,685	-20%
Brüt kar (mio TL)	38	29	-4	30%	a.d.	67	117	-43%
Brüt kar marjı	5.6%	4.2%	-0.5%	1.4 puan	6.1 puan	4.9%	6.9%	-2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	143	150	151	-5%	-5%	293	351	-16%
Faaliyet giderleri/satışlar	21.2%	22.0%	18.8%	-0.9 puan	2.4 puan	21.6%	20.8%	0.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-105	-121	-155	-13%	-32%	-226	-234	-3%
Esas faaliyet kar marjı	-15.6%	-17.8%	-19.3%	2.2 puan	3.7 puan	-16.7%	-13.9%	-2.8 puan
FAVÖK (mio TL)	103	87	-15	18%	a.d.	190	189	1%
FAVÖK marjı	15.3%	12.8%	-1.9%	2.5 puan	17.2 puan	14.1%	11.2%	2.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	12	18	39	-33%	-68%	30	180	-83%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-412	-384	-292	7%	41%	-795	-576	38%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	206	269	386	-23%	-47%	476	934	-49%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-298	-218	-22	37%	1274%	-516	304	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	64	-63	-662	a.d.	a.d.	1	-169	a.d.
Net kar (mio TL)	-234	-280	-687	-16%	-66%	-515	129	a.d.
Net kar marjı	-34.8%	-41.2%	-85.7%	6.4 puan	50.9 puan	-38.0%	7.7%	-45.6 puan
Net borç* (mio TL)	4,719	4,559	3,608	4%	31%	4,719	4,872	-3%
Net borç/FAVÖK	11.4	16.4	6.0	-5.0	5.4	11.4	8.1	3.3
Net borç/özsermaye	1.1	1.0	1.0	0.1	0.1	1.1	1.0	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-12.7%	-22.6%	12.5%	9.8 puan	-25.3 puan	-12.7%	9.3%	-22 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-5.4%	-10.1%	5.6%	4.7 puan	-11 puan	-5.4%	4.1%	-9.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	974	1,120	1,453	-13%	-33%	974	1,963	-50%
Duran varlıklar (mio TL)	8,845	8,611	6,535	3%	35%	8,845	8,825	0%
Özkaynaklar (mio TL)	4,145	4,352	3,583	-5%	16%	4,145	4,838	-14%
Stoklar (mio TL)	346	387	363	-10%	-5%	346	491	-29%

* 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	15 Ağustos	-0.6%	-2.7%	-11.7%	-8.9%	-3.7%	-8.7%

Bilanço

Şirket	BİOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	15.08.2025	10.03.2025	10.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	974	1,317	1,654
Nakit ve Nakit Benzerleri	30	115	213
Finansal Yatırımlar	23	23	0
Ticari Alacaklar	176	212	360
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	68	38	32
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	346	445	470
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	330	483	580
(Ara Toplam)	974	1,317	1,654
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	8,845	9,603	7,973
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	381	372	406
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	20.88	20.88	48.07
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	195	222	169
Maddi Duran Varlıklar	7,128	7,278	6,677
Şerefiye	65	65	56
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	449	473	357
Ertelenmiş Vergi Varlığı	607	1,172	260
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	9,820	10,921	9,627
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,840	2,031	2,316
Finansal Borçlar	1,250	1,327	1,326
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	348	443	822
Diğer Borçlar	150	183	93
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)	17	8	6
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	5	1
Borç Karşılıkları	22	24	23
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	53	42	45
(Ara Toplam)	1,840	2,031	2,316
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,835	4,185	3,195
Finansal Borçlar	3,523	3,285	3,179
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	18	26	16
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	293	874	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	4,145	4,704	4,117
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4,145	4,704	4,099
Ödenmiş Sermaye	500	500	500
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	177.60	177.60	152.22
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	49	49	28
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,243	3,193	1,377
Dönem Net Kar/Zararı	-515	50	1,369
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	690	735	673
Azınlık Payları	0	0	17
TOPLAM KAYNAKLAR	9,820	10,921	9,627

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BİOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	15.08.2025	15.08.2025	15.08.2025	15.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,685	1,355	802	674
Satışların Maliyeti (-)	-1,568	-1,288	-806	-636
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	117	67	-4	38
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)	117	67	-4	38
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4	-2	-3	-1
Genel Yönetim Giderleri (-)	-347	-290	-148	-141
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	80	30	55	8
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-68	-23	-56	-14
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-222	-219	-155	-111
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	229	15	231	16
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	229	17	229	16
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-2	2	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-61	9	-192	2
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-54	-196	-116	-93
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	43	8	29	1
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-619	-804	-321	-206
Parasal Kazanç / (Kayıp)	934	476	386	206
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	304	-516	-22	-298
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-169	1	-662	64
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-3	0	-3	3
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-166	1	-658	60
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	134	-515	-683	-234
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	134	-515	-683	-234
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	129	-515	-687	-234
Azınlık Payları	5	0	4	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.26	-1.03	-1.37	-0.47
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.26	-1.03	-1.37	-0.47
Hisse Başına Kazanç	0.26	-1.03	-1.37	-0.47
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.26	-1.03	-1.37	-0.47

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 2025

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 gözetenerek 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.