

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIOEN
Mevcut Fiyat (TL)	18.20
Hedef Fiyat (TL)	24.20
Getiri Potansiyeli (%)	33%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.87 23.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	54
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

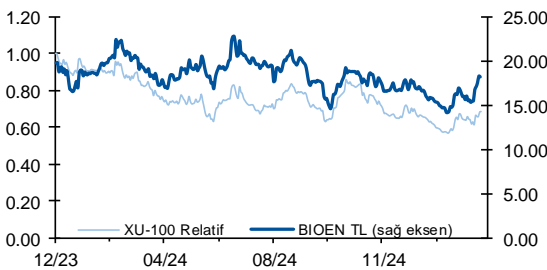
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	9,100
Hedeflenen Piyasa Değeri	12,100
Net Borç	3,854
Firma Değeri	12,954

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	23%	6%	-6%	7%
BIST100 Rölatif Getiri	18%	2%	-17%	1%

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 10 Mart 2025 tarihi itibarıyla.

## Biotrend Enerji (BIOEN TI)

## 4Ç24 Bilanço Değerlendirme

## Değerlendirme: Olumsuz

Biotrend Çevre Ve Enerji Yatırımları, 4Ç24'te 623 milyon TL gelir, 118 milyon TL FAVÖK ve 140 milyon TL net zarar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 176 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

## ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ -

## ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Satış gelirleri ve FAVÖK tarafında düşüş, net zarar ve net borç/FAVÖK rasyosundaki artış

## ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 4Ç24 finansallarını, satış gelirlerindeki düşüşe ek olarak FAVÖK tarafının azalması nedeniyle olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, net zarar kaydedilmesi hisse fiyatlaması üzerindeki olumsuzluğu derinleştirebileceğini düşünüyoruz.

■ Biotrend Çevre Ve Enerji Yatırımları, 4Ç24'te yıllık bazda %17 azalışla 623 milyon TL satış geliri kaydetti.

■ FAVÖK 4Ç24'te yıllık %31 azalışla 118 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 3,9 puan azalışla %18,9 oldu.

■ Şirket, 4Ç24 döneminde 140 milyon TL net zarar açıkladı (3Ç24: 76 milyon TL net kar, 4Ç23: 647 milyon TL net kar). Ayrıca, enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 176 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Yıl sonu itibarıyla Şirket'in 3.854 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024: 4.054 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 10,9x oldu (Eylül 2024: 10,0x net borç/FAVÖK).

■ 2024 yılında maddi duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 692 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, Biotrend Çevre Ve Enerji Yatırımları için 12-aylık hedef fiyatımız 24,20 TL, önerimiz de AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %1 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 36,7x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	4Ç24	3Ç24	4Ç23			2024	2023	
Satışlar (mio TL)	623	621	747	0%	-17%	2,688	3,224	-17%
Brüt kar (mio TL)	16	3	184	386%	-92%	119	488	-76%
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>2.5%</b>	<b>0.5%</b>	<b>24.7%</b>	<b>2 puan</b>	<b>-22.2 puan</b>	<b>4.4%</b>	<b>15.1%</b>	<b>-10.7 puan</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	75	109	204	-31%	-63%	485	470	3%
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>12.1%</b>	<b>17.6%</b>	<b>27.3%</b>	<b>-5.5 puan</b>	<b>-15.2 puan</b>	<b>18.1%</b>	<b>14.6%</b>	<b>3.5 puan</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	-60	-106	-19	-44%	209%	-366	19	a.d.
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>-9.6%</b>	<b>-17.1%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>7.5 puan</b>	<b>-7 puan</b>	<b>-13.6%</b>	<b>0.6%</b>	<b>-14.2 puan</b>
FAVÖK (mio TL)	118	73	171	61%	-31%	353	658	-46%
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>18.9%</b>	<b>11.8%</b>	<b>22.9%</b>	<b>7.1 puan</b>	<b>-3.9 puan</b>	<b>13.1%</b>	<b>20.4%</b>	<b>-7.3 puan</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-90	142	-15	a.d.	520%	166	353	-53%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-184	-257	127	-29%	a.d.	-935	-464	101%
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>176</b>	<b>204</b>	<b>28</b>	<b>-14%</b>	<b>531%</b>	<b>1,272</b>	<b>1,432</b>	<b>-11%</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	-158	-17	121	808%	a.d.	137	1,340	-90%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	22	85	542	-74%	-96%	-39	32	a.d.
Net kar (mio TL)	-140	76	647	a.d.	a.d.	99	1,369	-93%
<b>Net kar marjı</b>	<b>-22.5%</b>	<b>12.3%</b>	<b>86.6%</b>	<b>-34.8 puan</b>	<b>-109.1 puan</b>	<b>3.7%</b>	<b>42.5%</b>	<b>-38.8 puan</b>
Net borç* (mio TL)	3,854	4,054	4,293	-5%	-10%	3,854	4,293	-10%
Net borç/FAVÖK	10.9	10.0	6.5	0.9	4.4	10.9	6.5	4.4
Net borç/özsermaye	1.0	1.0	1.0	0.0	-0.1	1.0	1.0	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.5%	21.4%	33.4%	-18.9 puan	-30.9 puan	2.5%	33.4%	-30.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.1%	10.0%	14.2%	-8.8 puan	-13.1 puan	1.1%	14.2%	-13.1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,109	1,188	1,654	-7%	-33%	1,109	1,654	-33%
Duran varlıklar (mio TL)	7,482	7,710	7,973	-3%	-6%	7,482	7,973	-6%
Özkaynaklar (mio TL)	4,012	4,159	4,117	-4%	-3%	4,012	4,117	-3%
Stoklar (mio TL)	382	389	470	-2%	-19%	382	470	-19%

\* 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	10 Mart	-0.4%	6.6%	17.4%	18.8%	8.5%	21.7%

## Bilanço

Şirket	BİOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	10.03.2025	10.03.2025	17.05.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1,109</b>	<b>1,654</b>	<b>2,025</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>99</b>	<b>213</b>	<b>46</b>
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	182	360	554
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	33	32	16
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Stoklar	382	470	195
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	414	580	1,215
(Ara Toplam)	1,109	1,654	2,025
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>7,482</b>	<b>7,973</b>	<b>4,619</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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	319	406	236
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17,90	48,07	29,31
Stoklar	0,00	0,00	0,00
Kullanım Hakkı Varlıkları	190	169	94
Maddi Duran Varlıklar	6,238	6,677	3,952
Şerefiye	56	56	39
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	406	357	270
Ertelemiş Vergi Varlığı	255	260	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>8,591</b>	<b>9,627</b>	<b>6,644</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,741</b>	<b>2,316</b>	<b>2,008</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,137</b>	<b>1,326</b>	<b>733</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	379	822	1,129
Diğer Borçlar	157	93	81
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	7	6	13
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4	1	2
Borç Karşılıkları	20	23	27
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	36	45	24
(Ara Toplam)	1,741	2,316	2,008
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,838</b>	<b>3,195</b>	<b>2,161</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>2,815</b>	<b>3,179</b>	<b>2,103</b>
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	22	16	9
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	50
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
<b>Özkaynaklar</b>	<b>4,012</b>	<b>4,117</b>	<b>2,475</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>4,002</b>	<b>4,099</b>	<b>2,465</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	152,22	152,22	105,43
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	28	28	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,660	1,377	397
Dönem Net Kar/Zararı	99	1,369	577
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	563	673	886
Azınlık Payları	10	17	10
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>8,591</b>	<b>9,627</b>	<b>6,644</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket		BİOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	
Açıklanma Tarihi	10.03.2025	10.03.2025	10.03.2025	10.03.2025	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23	
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>					
Satış Gelirleri	2,688	3,224	623	747	
Satışların Maliyeti (-)	-2,569	-2,736	-607	-563	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>119</b>	<b>488</b>	<b>16</b>	<b>184</b>	
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	
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>119</b>	<b>488</b>	<b>16</b>	<b>184</b>	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-6	-3	0	0	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-480	-467	-76	-203	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	112	521	-22	19	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-110	-311	-1	-174	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-364</b>	<b>229</b>	<b>-83</b>	<b>-175</b>	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	269	1	17	10	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	269	13	16	12	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-12	1	-2	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pa	-105	142	-84	130	
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>-200</b>	<b>372</b>	<b>-150</b>	<b>-34</b>	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	69	255	23	72	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,004	-719	-207	82	
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>1,272</b>	<b>1,432</b>	<b>176</b>	<b>28</b>	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>137</b>	<b>1,340</b>	<b>-158</b>	<b>121</b>	
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-39</b>	<b>32</b>	<b>22</b>	<b>542</b>	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-5	-1	-3	-1	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-34	33	25	544	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>99</b>	<b>1,372</b>	<b>-136</b>	<b>663</b>	
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>99</b>	<b>1,372</b>	<b>-136</b>	<b>663</b>	
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>					
Ana Ortaklık Payları	99	1,369	-140	647	
Azınlık Payları	0	3	4	16	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.20	2.74	-0.28	1.29	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.20	2.74	-0.28	1.29	
Hisse Başına Kazanç	0.20	2.74	-0.28	1.29	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.20	2.74	-0.28	1.29	

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 ve 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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.