

Enerji

Biotrend Enerji

4Ç25 Finansal Sonuçlar – Negatif

- ✓ **Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net zarar.** Önceki yılın aynı döneminde 297,7 mn TL net zarar kaydeden Biotrend Enerji, 4Ç25'te 670,7 mn TL net zarar kaydetti. Açıklanan zarar rakamı, kurum beklentimiz olan 243 mn TL'lik net zarar tutarının %176,2 üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda net zarar rakamında görülen artışta operasyonel karlılıktaki %65 oranındaki zayıflamaya ek olarak, şirketin bu dönemde 621 mn TL tutarında ertelenmiş vergi gideri kaydetmesi etkili oldu. 4Ç25 döneminde 114 mn TL tutarında ertelenmiş vergi geliri kaydedilmişti. Tahminimizdeki sapmada da, operasyonel karlılığın beklentimizin altında gerçekleşmesi ve kaydedilen ertelenmiş vergi giderinin öngörülerimizi aşması etkili oldu. Biotrend Enerji'nin operasyonel karlılıkta belirgin zayıflamaya ek olarak, yüksek borçluluğa işaret eden 4Ç25 finansallarının hisse performansına etkisini "negatif" olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta yüksek seyir.** 4Ç25'te şirketin net borcu, yıllık bazda %2,2 oranında hafif artış kaydederek 5,13 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Kurum beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşen satış gelirleri.** 4Ç25'te şirketin konsolide satış gelirleri yıllık bazda %16,6 düşüşle 715 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizin %4,3 üzerinde gerçekleşti.
- ✓ **Kurum beklentimizin altında gerçekleşen FAVÖK.** Bu dönemde şirketin önceki yılın aynı döneminin aksine brüt kar elde etmesine karşın, yıllık bazda operasyonel giderlerde görülen artış nedeniyle, FAVÖK yıllık bazda %65 düşüşle 61 mn TL seviyesine geriledi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %54,1 altında gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık bazda 11,7 puan düşüşle %8,5 seviyesine geriledi.
- ✓ **BIOEN için 23,80 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 20,10 TL olarak revize ediyor; "TUT" tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Biotrend Enerji'nin kurum beklentimizin altında karlılık ve borçlulukta yüksek seyir işaret eden 4Ç25 sonuçlarının ardından tahminlerimizi güncelliyoruz. Bu çerçevede **BIOEN için 23,80 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 20,10 TL olarak revize ediyor; "TUT" tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

Analist: Ayşegül Bayram
ABayram@halkyatirim.com.tr

TUT

Hisse Fiyatı: 16,76 TL

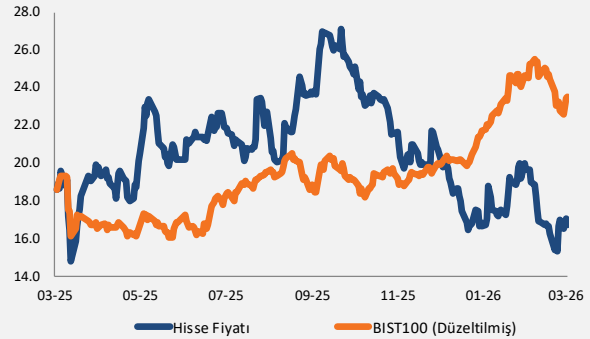
Hedef Fiyat: 20,10 TL

Getiri Potansiyeli: %20

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIOEN
Cari Fiyat (TL)	16.76
52H En Yüksek (TL)	27.96
52H En Düşük (TL)	14.42
Piyasa Değeri (mn TL)	8,380
Piyasa Değeri (mn USD)	190
Halka Açıklık Oranı (%)	39.59
Konsensus HF (TL)	24.00
Konsensus Tavsiye	0% B / 100% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	1.7
HLV HBK (2026T)	-
Konsensus HBK (2026T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIOEN (Mn TL)	4Ç25	4Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	715	857	-16,6%	685
FAVÖK	61	173	-65,0%	132
FAVÖK marjı	8,5%	20,2%	-11,7%	19,3%
Net kâr	-671	-298	n/a	-243
Net kâr marjı	-93,9%	-34,7%	-59,1%	-35,5%
Net borç	5.133	5.022	2,2%	-

Kaynak: BIOEN, HLY Araştırma



Künye ve 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

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Direktör

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Makroekonomi, Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı

Bankacılık

IPalut@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

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 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim