

Biotrend Enerji

3Ç24 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Negatif

- ✓ **Kurum beklentimizin altında gerçekleşen net kar.** Geçen yılın aynı döneminde 352,6 mn TL net zarar açıklayan Biotrend Enerji 3Ç24'te 71,8 mn TL net kar kaydetti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %5,5 altında gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapmada şirketin bu dönemde 192,1 mn TL ile kurum beklentimizin altında net parasal pozisyon karı kaydetmesi etkili oldu. Ayrıca, geçen yılın aynı döneminde 130 mn TL ertelenmiş vergi gideri kaydeden şirket, bu dönemde 78,4 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydetti. Biotrend Enerji'nin operasyonel karlılıkta zayıflama karşısında net borçta ılımlı düşüşe işaret eden 3Ç24 finansallarının hisse performansına etkisini 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta ılımlı gerileme.** 3Ç24'te şirketin net borcu, 2023 yılsonuna göre %6'lık ılımlı düşüş kaydederek 3,8 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Beklentimize paralel gerçekleşen ciro performansı.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde Biotrend Enerji'nin elektrik üretimi ve toptan satışından elde ettiği satış gelirleri yıllık bazda %31 düşüşle 581,2 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Ayrıştırma, atık ve diğer kalemlerden elde edilen gelirlerin toplamı da bu dönemde, 3Ç23'teki 55,8 mn TL'den 20,8 mn TL'ye geriledi. Ayrıca, bu dönemde karbon sertifikası satışı yapılmadı (3Ç23 karbon sertifikası satış geliri 13,52 mn TL idi). Bu çerçevede şirketin konsolide satış gelirleri 3Ç24'te yıllık bazda %32,7 düşüş kaydederek 584,1 mn TL seviyesinde, kurum beklentimize paralel gerçekleşti.
- ✓ **Kurum beklentimizin üzerinde gerçekleşen FAVÖK.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde şirketin FAVÖK'ü, brüt karlılıktaki gerileme ve operasyonel giderlerdeki artış nedeniyle, geçen yılın aynı dönemindeki 183 mn TL'den 99 mn TL seviyesine geriledi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %20 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık bazda 4,2 puan düşüşle %17'ye geriledi.
- ✓ **BIOEN için 22,30 TL olan hedef fiyatımızı ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Biotrend Enerji'nin beklentimizin altında karlılığa işaret eden 3Ç24 finansal sonuçlarının ardından temkinli duruşumuzu devam ettirerek yılsonu öngörülerimizi koruyoruz. Bu çerçevede **BIOEN için 22,30 TL olan hedef fiyatımızı ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

TUT

Hisse Fiyatı: 17,66 TL

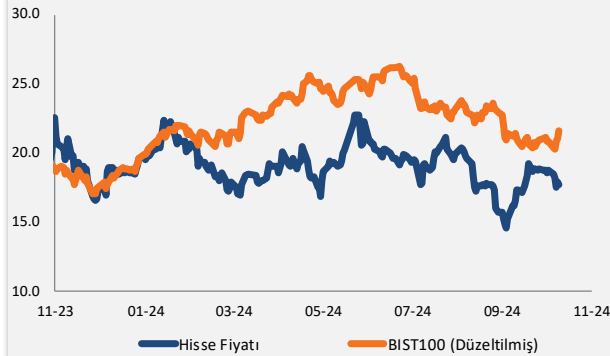
Hedef Fiyat: 22,30 TL

Getiri Potansiyeli: %26

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIOEN
Cari Fiyat (TL)	17.66
52H En Yüksek (TL)	23.88
52H En Düşük (TL)	14.44
Piyasa Değeri (mn TL)	8,830
Piyasa Değeri (mn USD)	259
Halka Açıklık Oranı (%)	39.58
Konsensus HF (TL)	26.00
Konsensus Tavsiye	50% B / 50% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	3.0
HLY HBK (2024T)	1.32
Konsensus HBK (2024T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIOEN	3Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	3Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	3Ç23 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	584	868	-32,7%	542	60%	580
FAVÖK	99	183	-45,9%	138	33%	83
FAVÖK marjı	17,0%	21,1%	-4,2%	25,4%	-4,3%	14,3%
Net kâr	72	-353	a.d.	173	-304%	76
Net kâr marjı	12,3%	-40,6%	52,9%	31,9%	-72,6%	13,1%

Kaynak: BIOEN, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



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

Müdür

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

Yasin SARIHAN

Uzman

Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek,
Enerji

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim