

Biotrend Enerji

2Ç24 Finansal Sonuçlar - Negatif

- ✓ **Ertelemiş vergi gideri nedeniyle kaydedilen net zarar.** Geçen yılın aynı döneminde 757 mn TL net kar açıklayan Biotrend Enerji 2Ç24'te 464 mn TL net zarar kaydetti. 2Ç24'te 121 mn TL seviyesindeki net kar beklentimizin aksine açıklanan net zararda, operasyonel karlılığın beklentimizin altında gerçekleşmesine ek olarak, şirketin bu dönemde 487,45 mn TL ertelenmiş vergi gideri kaydetmesi etkili oldu. Biotrend Enerji'nin karlılıkta zayıflama ve net borçta artışa işaret eden 2Ç24 finansallarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta artış.** 2Ç24'te şirketin net borcu, yıllık bazda %33 artışla 3,61 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Beklentimizin hafif altında kalan ciro performansı.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde Biotrend Enerji'nin elektrik üretimi ve toptan satışından elde ettiği satış gelirleri yıllık bazda %9 düşüşle 598,65 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Ayrıştırma, atık ve diğer kalemlerden elde edilen gelirlerin toplamı da bu dönemde, 2Ç23'teki 73,06 mn TL'den 14,76 mn TL'ye geriledi. Bu çerçevede şirketin konsolide satış gelirleri 2Ç24'te yıllık bazda %14,3 düşüş kaydederek 594 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizin %6,5 altında gerçekleşti.
- ✓ **Kurum beklentimizin altında gerçekleşen FAVÖK.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde şirketin FAVÖK'ü, brüt karlılıktaki belirgin düşüş nedeniyle, geçen yılın aynı dönemindeki 150 mn TL'den 25 mn TL seviyesine gerileyerek, kurum beklentimizin %24,6 altında gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık bazda 17,4 puan düşüşle %4,2'ye geriledi.
- ✓ **BIOEN için 27,70 TL olan hedef fiyatımızı 22,30 TL olarak güncelliyor ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Biotrend Enerji'nin beklentimizin altında karlılığa işaret eden 2Ç24 sonuçlarının ardından modelimizi güncelliyoruz. Yılsonu net kar beklentimizi 1,16 mlr TL'den 658 mn TL'ye revize etmemiz ışığında **BIOEN için 27,70 TL olan hedef fiyatımızı 22,30 TL olarak güncelliyor ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

TUT

Hisse Fiyatı: 17,38 TL

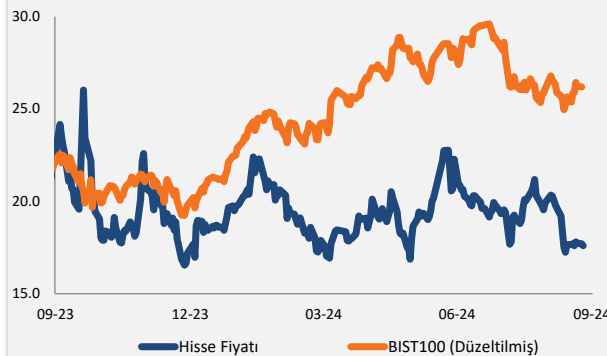
Hedef Fiyat: 22,30 TL

Getiri Potansiyeli: %28

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIOEN
Cari Fiyat (TL)	17.38
52H En Yüksek (TL)	26.02
52H En Düşük (TL)	16.02
Piyasa Değeri (mn TL)	8,690
Piyasa Değeri (mn USD)	255
Halka Açıklık Oranı (%)	39.58
Konsensus HF (TL)	26.00
Konsensus Tavsiye	50% B / 50% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	72.3
HLY HBK (2024T)	1,32
Konsensus HBK (2024T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIOEN (Mn TL)	2Ç24	2Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	594	693	-14,3%	633
FAVÖK	25	150	-83,1%	31
FAVÖK marjı	4,2%	21,6%	-17,4%	5,0%
Net kâr	-464	757	n/a	121
Net kâr marjı	-78,2%	109,3%	-187,4%	19,1%

BIOEN	2Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2Ç23 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023
Net satışlar	594	693	-14,3%	391	77%
FAVÖK	25	150	-83,1%	85	77%
FAVÖK marjı	4,2%	21,6%	-17,4%	21,7%	0,0%
Net kâr	-464	757	n/a	115	559%
Net kâr marjı	-78,2%	109,3%	-187,4%	29,4%	79,9%

Kaynak: BIOEN, HLY Araştırma



Künye & 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

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
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

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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim