

Biotrend Enerji

2023 Yılı Finansal Sonuçları - Negatif

- ✓ **FAVÖK'teki gerileme karşısında, net parasal pozisyon karındaki artışın desteğinde net kar %64 yükseldi.** Biotrend Enerji'nin TMS 29 etkisi dahil net karı 2023'te yıllık bazda %64 artışla 948 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel karlılıktaki %41'lik düşüş karşısında, net parasal pozisyon karındaki belirgin artış net kardaki yükselişte etkili oldu. 2022 yılında 467,57 mn TL seviyesinde gerçekleşen net parasal pozisyon karı 2023 yılında 991,85 mn TL'ye yükseldi. Biotrend Enerji'nin operasyonel karlılıkta zayıflama ve net borçta artışa işaret eden 2023 yılı finansallarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta artış görüldü.** 2023 yılında şirketin net borcu 2022 yılındaki 2,79 mlr TL'den 3,86 mlr TL'ye yükseldi. Net borç/FAVÖK rasyosu da bu dönemde operasyonel karlılıkta görülen belirgin zayıflamanın da etkisiyle 3,1x'dan 7,4x seviyesine yükseldi.
- ✓ **Enflasyon muhasebesi sonrası 2023 yılında konsolide ciro reel bazda %4 geriledi.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde Biotrend Enerji'nin elektrik üretimi ve toptan satışından elde ettiği satış gelirleri yıllık bazda %12 düşüşle 2,21 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Ayrıştırma, atık, karbon sertifikası satışı ve diğer kalemlerden elde edilen gelirlerin toplamı da bu dönemde, 2022 yılındaki 274,73 mn TL'den 181,77 mn TL'ye geriledi. Bu çerçevede şirketin konsolide satış gelirleri yıllık bazda %4 düşüş kaydederek 2,23 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 1,23 mlr TL olan 2022 yılı cirosu da enflasyon muhasebesi sonrası 2,34 mlr TL'ye revize edildi.
- ✓ **TMS 29 dahil FAVÖK marjında yıllık 14,4 puan düşüş.** TMS 29 etkisi dahil şirketin FAVÖK'ü 2023 yılında, brüt karlılıktaki belirgin gerileme nedeniyle yıllık bazda %41 düşüşle 525 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Bu çerçevede FAVÖK marjı da 2022 yılına göre 14,4 puan düşüşle %23,5 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca, şirketin 482 mn TL olan 2022 yılı FAVÖK'ü, enflasyon muhasebesi sonrası 886 mn TL olarak güncellendi.
- ✓ **BIOEN için 23,00 TL olan hedef fiyatımızı ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Biotrend'in FAVÖK'te zayıflamaya işaret eden 2023 yılı sonuçlarının ardından temkinli duruşumuzu sürdürmeyi tercih ediyoruz. Özellikle, net borcun yönetilebilir seviyelerde kalıcılık sağlayabilmesini sürdürülebilir karlılığa erişebilmek açısından kritik bir unsur olarak değerlendiriyoruz. Finansal sonuçların ardından, BIOEN için yılsonu tahminlerimizi sürdürmeyi uygun buluyoruz. **BIOEN için hedef fiyatımız 23,00 TL, tavsiyemiz 'TUT' yönünde bulunuyor.**

TUT

Hisse Fiyatı: 20,20 TL

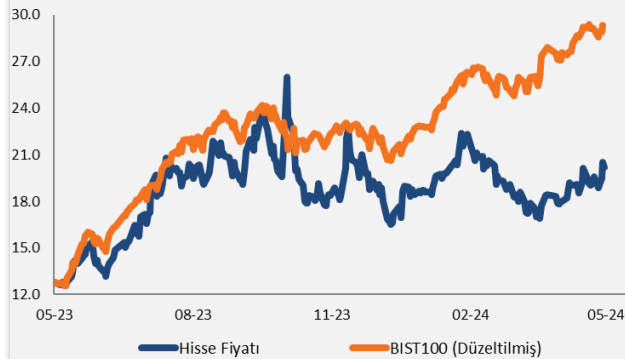
Hedef Fiyat: 23,00 TL

Getiri Potansiyeli: %14

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIOEN
Cari Fiyat (TL)	20.20
52H En Yüksek (TL)	26.02
52H En Düşük (TL)	12.35
Piyasa Değeri (mn TL)	10,100
Piyasa Değeri (mn USD)	313
Halka Açıklık Oranı (%)	39.58
Konsensus HF (TL)	NULL
Konsensus Tavsiye	-
3A Hacim (mn USD)	6.2

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIOEN	2023/12 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2022/12 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2022/12 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2022
Net satışlar	2.233	2.338	-4%	1.231	90%
FAVÖK	525	886	-41%	482	84%
FAVÖK marjı	23,5%	37,9%	-14,4%	39,1%	-1,2%
Net kâr	948	577	64%	311	86%
Net kâr marjı	42,5%	24,7%	17,8%	25,2%	-0,6%

Kaynak: BIOEN, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



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	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	IdiS@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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim