

Enerji

Biotrend Enerji

2Ç25 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Pozitif

- ✓ **Beklentimizin altında gerçekleşen net zarar.** Geçen yılın aynı döneminde kaydedilen 683 mn TL'lik ertelenmiş vergi giderinin etkisiyle 687,5 mn TL net zarar kaydeden Biotrend Enerji, 2Ç25'te 234,2 mn TL net zarar kaydetti. Açıklanan zarar rakamı, kurum beklentimiz olan 325 mn TL'lik net zarar beklentisinin %17,5 altında gerçekleşti. Tahminimizdeki sapmada, şirketin operasyonel karlılığının bu dönemde belirgin artış göstermesine ek olarak, 60 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydetmesi etkili oldu. Biotrend'in operasyonel karlılıkta iyileşme karşısında, net borçta yüksek seyrin devam ettiğine işaret eden 2Ç25 finansallarının hisse performansına etkisini "sınırlı pozitif" olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta yüksek seyir.** 2Ç25'te şirketin net borcu, yıllık bazda %3,1 oranında hafif düşüş kaydederek 4,72 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Kurum beklentimizin üzerinde gerçekleşen satış gelirleri.** 2Ç25'te Biotrend Enerji'nin elektrik üretimi ve toptan satışından elde ettiği satış gelirleri yıllık bazda %16 düşüşle 686,76 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Ayrıştırma ve atık bertaraf gelirlerinin toplamı ise bu dönemde, 2Ç24'teki 9,48 mn TL'den 13,52 mn TL'ye yükseldi. Bu çerçevede şirketin konsolide satış gelirleri yıllık bazda %16 düşüşle 674 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizin %8 üzerinde gerçekleşti.
- ✓ **Kurum beklentimizi aşan FAVÖK.** Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü, brüt karlılıktaki belirgin artışa ek olarak yıllık bazda operasyonel giderlerdeki gerilemenin desteğinde, geçen yılın aynı dönemindeki 16 mn TL'den 123 mn TL seviyesine yükseldi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %18,6 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık bazda 16,2 puan artışla %18,2 seviyesine yükseldi.
- ✓ **BIOEN için 22,30 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 23,80 TL olarak güncelliyor; 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Biotrend Enerji'nin beklentilerin üzerinde operasyonel karlılığa işaret eden 2Ç25 finansallarının ardından yılsonu FAVÖK beklentimizi 749 mn TL olarak revize ediyoruz. Ancak 2Ç25 döneminde yıllık bazda %3,1 oranında sınırlı gerileme kaydedilen net borç cephesinde süregelen yüksek seyir temkinli duruşumuzu sürdürmemizde etkili oluyor. Bu nedenle **BIOEN için 22,30 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 23,80 TL olarak güncelliyor; 'TUT' yönündeki tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

Analist: Ayşegül Bayram
ABayram@halkyatirim.com.tr

TUT

Hisse Fiyatı: 20,06 TL

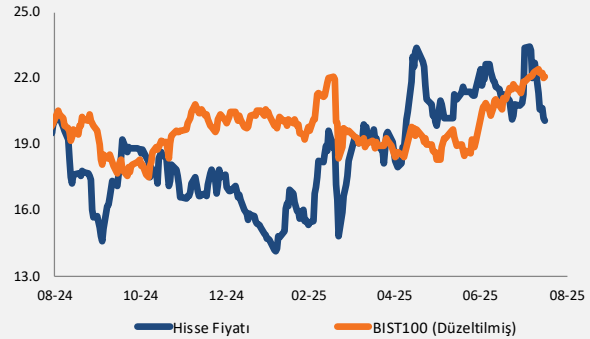
Hedef Fiyat: 23,80 TL

Getiri Potansiyeli: %19

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIOEN
Cari Fiyat (TL)	20.06
52H En Yüksek (TL)	24.54
52H En Düşük (TL)	13.87
Piyasa Değeri (mn TL)	10,030
Piyasa Değeri (mn USD)	246
Halka Açıklık Oranı (%)	39.58
Konsensus HF (TL)	24.20
Konsensus Tavsiye	0% B / 100% H / 0% S
3AHacim (mn USD)	4.5
HLV HBK (2025T)	-
Konsensus HBK (2025T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIOEN (Mn TL)	2Ç25	2Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	674	802	-16,0%	620
FAVÖK	123	16	673,1%	103
FAVÖK marjı	18,2%	2,0%	16,2%	16,7%
Net kâr	-234	-687	n/a	-325
Net kâr marjı	-34,8%	-85,7%	50,9%	-52,4%
Net borç	4.719	4.871	-3,1%	-

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

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

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

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

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 bizzat 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