

Biotrend Enerji

4Ç24 Finansal Sonuçlar – Negatif

- ✓ **Kurum beklentimizin üzerinde gerçekleşen net zarar.** Önceki yılın aynı döneminde kaydedilen 544 mn TL'lik ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle 647,3 mn TL net kar elde eden Biotrend, 4Ç24'te 140 mn TL net zarar kaydetti. Açıklanan zarar rakamı kurum beklentimizin %39 üzerinde gerçekleşti. Tahminimizdeki sapmada, şirketin bu dönemde 183,7 mn TL ile beklentimizin üzerinde net finansal gider kaydetmesi belirleyici oldu. Biotrend'in karlılıkta zayıflamaya işaret eden 4Ç24 finansallarının hisse performansına etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta ılımlı gerileme.** 4Ç24'te şirketin net borcu, 2023 yılsonuna göre %10,2'lik ılımlı düşüş kaydederek 3,8 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Beklentilere paralel gerçekleşen ciro performansı.** 4Ç24'te Biotrend Enerji'nin elektrik üretimi ve toptan satışından elde ettiği satış gelirleri yıllık bazda %24 düşüşle 596,86 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Ayrıştırma ve atık bertaraf gelirlerinin toplamı da bu dönemde, 4Ç23'teki 16 mn TL'den 8,08 mn TL'ye geriledi. Karbon sertifikası satışları ise bu dönemde 29,10 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Önceki yılın aynı döneminde bu kalem 6,85 mn TL seviyesindeydi. Bu çerçevede şirketin konsolide satış gelirleri yıllık bazda %16,6 düşüşle 623 mn TL seviyesinde, kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti.
- ✓ **Kurum beklentimizin altında gerçekleşen FAVÖK.** Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü, brüt karlılıktaki gerileme nedeniyle, geçen yılın aynı dönemindeki 171 mn TL'den 117 mn TL seviyesine geriledi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %29 altında, piyasa beklentisinin ise %17 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık bazda 4,1 puan düşüşle %18,7'ye geriledi.
- ✓ **BIOEN için 22,30 TL olan hedef fiyatımızı ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Biotrend Enerji'nin beklentimizin altında operasyonel karlılığa işaret eden 4Ç24 finansal sonuçlarının ardından temkinli duruşumuzu devam ettiriyoruz. Bu çerçevede **BIOEN için 22,30 TL olan hedef fiyatımızı ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

TUT

Hisse Fiyatı: 18,20 TL

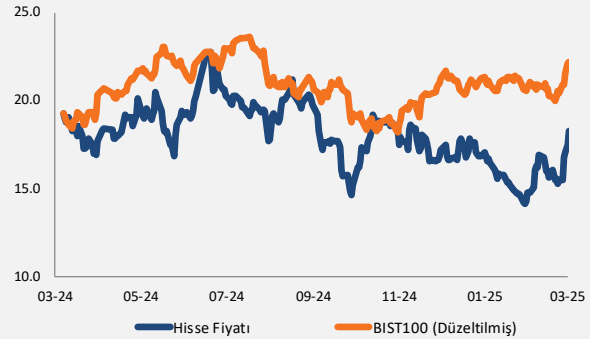
Hedef Fiyat: 22,30 TL

Getiri Potansiyeli: %22

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIOEN
Cari Fiyat (TL)	18.20
52H En Yüksek (TL)	23.10
52H En Düşük (TL)	13.87
Piyasa Değeri (mn TL)	9,100
Piyasa Değeri (mn USD)	249
Halka Açıklık Oranı (%)	39.58
Konsensus HF (TL)	24.20
Konsensus Tavsiye	67% B / 33% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	1.6
HLY HBK (2025T)	-
Konsensus HBK (2025T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIOEN (Mn TL)	4Ç24	4Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	623	747	-16,6%	614	622
FAVÖK	117	171	-31,7%	164	99
FAVÖK marjı	18,7%	22,9%	-4,1%	26,7%	16,0%
Net kâr	-140	647	n/a	-91	-
Net kâr marjı	-22,5%	86,6%	-109,1%	-14,8%	n/a

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

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 dayanılarak 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 şekilde, 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 şekilde 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 şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde 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 kullanımını 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