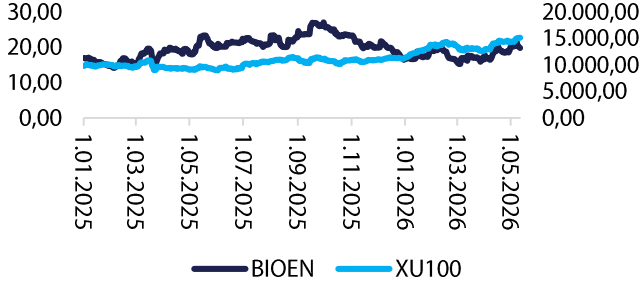


Son Fiyat	19,83
Piyasa Değeri (mln TL)	9.915
Piyasa Değeri (mln \$)	219
FD/FAVÖK	61,31
PD/DD	3,03
Hisse Sayısı (mln lot)	500
FDPO (%)	39,56
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	91



ORTAKLIK YAPISI	%
Doğanlar Yatırım Holding	60,41
Diğer	39,59

BIOEN	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,89	9,26	-3,27
Getiri (\$)	-2,96	7,61	-17,48
Getiri (XU100-Rölatif)	-3,36	1,73	-64,43

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	11,60	-10,38
Brüt Kar Marjı (Ç%)	3,39	-2,58
FAVÖK Marjı (Y%)	1,90	9,03
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,82	1,69
Net Kar Marjı (Y%)	-32,39	-30,44
Net Kar Marjı (Ç%)	-86,73	30,79
Net Borç (mln TL)	4.300,88	5.733,86
İşletme Sermayesi (mln TL)	410,21	100,32
Cari Oran	0,57	0,37
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-2.210,25	54,74
Net Finansman Gideri/Satışlar	56,35	40,87
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-14,38	0,00
FAVÖK Büyüme (Y%)	-90,48	277,00
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	-88,60

Kaynak: Finnet

## Biotrend – BIOEN - Olumsuz

### Zayıf sonuçlar

Biotrend, 2026 1.çeyrekte 726 milyon TL hasılat, 12,3 milyon TL FAVÖK, 223 milyon TL net kar açıkladı. (Piyasa Beklentisi:709 milyon TL hasılat, 76 milyon TL FAVÖK, 155 milyon TL net zarar/Pusula Yatırım: 707 milyon TL hasılat, 89 milyon TL FAVÖK, 290 milyon TL net zarar)

2026 yılı 1. Çeyrek hasılatı, önceki yılın aynı dönemindeki 840,8 milyon TL'den %13,7 oranında azalarak 725,8 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Bu daralmanın ana sürücüsü, net elektrik üretiminin 139,31 GWh'tan 126,79 GWh'a düşmesidir. Üretim tarafını ayırıştırarak olursak İzmir Novtek Harmandalı tesisi 27,21 GWh'tan 27,85 GWh'a yükselerek dirençli bir performans sergilerken, toplam hacimdeki daralma Biyomek Çine (24,59'dan 21,99 GWh'a), Mersin/Ezine (28,01'den 23,53 GWh'a) ve Doğu Star/İnegöl-2 (9,90'dan 6,83 GWh'a) tesislerindeki hacim kaybından kaynaklanmıştır.

Satışların maliyetinin 801,2 milyon TL'ye yükselmesi, brüt karı negatif bölgeye taşımıştır. %16 olan FAVÖK marjın %5'e gerilemiştir. Operasyonel zarara rağmen ana ortaklık paylarına düşen net karın 223,4 milyon TL olarak gerçekleşmesi, tamamen gayri nakdi ve muhasebe odaklı bir kazancı yansıtmaktadır.

Negatif brüt kar marjı, işletme sermayesi döngüsünün özkaynaklar veya operasyonel nakit akışı yerine borçla fonlanması riskini beraberinde getirmektedir. Likidite rasyolarındaki bu daralma, şirketin sermaye tahsisi stratejisini ve büyüme odaklı yatırım harcamalarını daha muhafazakar bir zemine çekmesini gerektirebilir. Karbon kredisi piyasalarındaki elverişsiz koşullar nedeniyle bu çeyrekte satış yapılamaması, nakit akışı üzerinde geçici bir kayıp yaratmıştır.

Mevcut santrallerin 133 USD/MWe fiyatlı eski YEKDEM teşvikinden yararlanmak için kalan ağırlıklı ortalama süresi 3,9 yıldır. Üretilen elektriğin %96'sı YEKDEM ile satılmıştır.

Sonuç olarak hasılattaki daralmanın yanı sıra brüt zarara geçişi operasyonel olarak negatif değerlendirmenin yanı sıra FAVÖK marjındaki normalleşmeyi gelecek dönemlerde takip edeceğiz. Net parasal pozisyon kazancını dışarda tuttuğumuzda oluşacak net zararın, beklentilerimizden daha büyük olmasını ve üretimin daralmasını göz önünde bulundurarak finansalları olumsuz değerlendiriyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul