

Biotrend Enerji (BIOEN TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

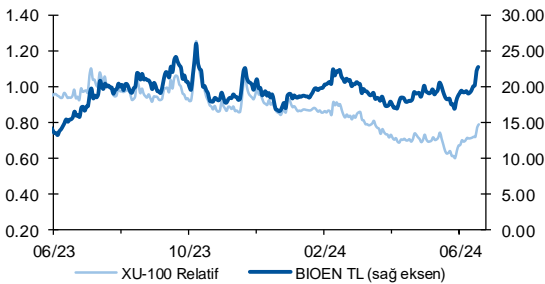
Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Biotrend Enerji, 1Ç24 döneminde 603 milyon TL satış geliri, 139 milyon TL FAVÖK ve 558 milyon TL net kar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 374 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

Üretim rakamlarındaki artışla elektrik fiyatlamalarındaki geri çekilmenin etkilerini sınırlı gördüğümüz 1Ç24 dönemi finansal sonuçlarında, satış geliri ve FAVÖK geçen yılın aynı dönemine oldukça paralel gerçekleşirken net kar tarafında artış gözlemlendi. **Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.**

BIOEN hissesinin son işlem gününde %2,5'lik ve haftalık bazda %12,7'lik yükseliş göstermiş olması kaynaklı; üretim ve elektrik fiyatlarının EPIAŞ'ta yayınlanıyor olması dolayısıyla beklentilerin satın alınması ihtimaline paralel, olası kar realizasyonu ihtimalinin göz önünde bulundurulması gerektiğini düşünüyoruz.

- 1Ç24 döneminde 118,4 MWe kapasiteyle Şirket'in, net elektrik üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %19,5 artarak 151,48 GWh olarak gerçekleşti.**
- Biotrend Enerji'nin satış geliri 1Ç24 döneminde %1 artarak 603 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- 2022 yılında ilk kez karbon kredisi satışlarına başlamış olan Biotrend Enerji, 1Ç24 dönemi sonuna kadar 7,3 milyon USD karbon kredisi geliri elde etmiştir.
- 1Ç24 döneminde geçen yılın aynı döneminde paralel şekilde FAVÖK 139 milyon TL, FAVÖK marjı ise %23,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 1Ç24 döneminde %67 artışla 558 milyon TL net kar açıkladı.**
- 1Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 3.518 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2023: 3.421 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2023 yıl sonu itibarıyla 7,7x seviyesindedir (2023: 7,5x).**
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, Biotrend Enerji için 12-aylık hedef fiyatımız **31,80 TL, önerimiz AL yönünde**. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %8 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,7x F/K ve 32,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

| Hisse Verileri | | | | |
|------------------------------------|--------------|-------|-------|-----|
| Bloomberg Hisse Kodu | BIOEN | | | |
| Mevcut Fiyat (TL) | 22.74 | | | |
| Hedef Fiyat (TL) | 31.80 | | | |
| Getiri Potansiyeli (%) | 40% | | | |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 12.90 | 26.02 | | |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL) | 111 | | | |
| Sermaye (mln TL) | 500 | | | |
| Pazar | Yıldız Pazar | | | |
| Hisse Verileri (mln TL) | | | | |
| Piyasa Değeri | 11,370 | | | |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 15,900 | | | |
| Net Borç | 3,518 | | | |
| Firma Değeri | 14,888 | | | |
| Hisse Performansı | | | | |
| | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
| Nominal Getiri | 21% | 26% | 66% | 32% |
| BIST100 Relatif Getiri | 23% | 7% | -16% | -8% |
| Hisse Performansı | | | | |



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 21 Haziran 2024 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

| Seçilmiş Kalemler | TMS 29 Dahil | | Yıllık Değişim | TMS 29 Hariç | | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1Ç24 | 1Ç23 | | 1Ç23 | 2023 | 2022 |
| Satışlar (mio TL) | 603 | 600 | 1% | 342 | 2,233 | 2,338 |
| Brüt kar (mio TL) | 82 | 152 | -46% | 71 | 338 | 797 |
| Brüt kar marjı | 13.7% | 25.3% | -11.6 puan | 20.9% | 15.1% | 34.1% |
| Faaliyet giderleri (mio TL) | 136 | 115 | 18% | 30 | 325 | 249 |
| Faaliyet giderleri/satışlar | 22.6% | 19.2% | 3.4 puan | 8.7% | 14.6% | 10.7% |
| Esas faaliyet karı (mio TL) | -54 | 36 | a.d. | 42 | 13 | 548 |
| Esas faaliyet kar marjı | -8.9% | 6.1% | -15 puan | 12.3% | 0.6% | 23.4% |
| FAVÖK (mio TL) | 139 | 139 | 0% | 75 | 456 | 846 |
| FAVÖK marjı | 23.1% | 23.1% | 0 puan | 21.9% | 20.4% | 36.2% |
| Net diğer gelir/gider (mio TL) | 96 | 53 | 81% | 32 | 245 | 109 |
| Net finansman gelir/gideri (mio TL) | -194 | -49 | 296% | 2 | -321 | -439 |
| Parasal kazanç/kayıp (mio TL) | 374 | 384 | -2% | 0 | 992 | 468 |
| Vergi öncesi kar (mio TL) | 222 | 424 | -48% | 75 | 928 | 685 |
| Vergi gideri/geliri (mio TL) | 336 | -90 | a.d. | -10 | 22 | -109 |
| Net kar (mio TL) | 558 | 334 | 67% | 66 | 948 | 577 |
| Net kar marjı | 92.5% | 55.7% | 36.8 puan | 19.3% | 42.5% | 24.7% |
| Net borç* (mio TL) | 3,518 | 1,911 | 84% | | 3,421 | 2,790 |
| Net borç/FAVÖK | 7.7 | 2.1 | 561% | | 7.5 | 3.3 |
| Net borç/özsermaye | 0.9 | 2.6 | -164% | | 1.0 | 1.1 |
| Özsermaye karlılığı (yıllık) | 31.6% | 122.6% | -91 puan | | 29.0% | 23.4% |
| Aktif karlılık (yıllık) | 14.6% | 24.7% | -10.1 puan | | 12.4% | 8.7% |
| Dönen varlıklar (mio TL) | 1,181 | 1,309 | -10% | | 1,318 | 2,025 |
| Duran varlıklar (mio TL) | 6,828 | 2,337 | 192% | | 6,354 | 4,619 |
| Özkaynaklar (mio TL) | 3,727 | 740 | 403% | | 3,281 | 2,475 |
| Stoklar (mio TL) | 404 | 160 | 152% | | 375 | 195 |

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

| Şirket | | BIOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI | | | |
|---|--------------|--------------------------------------|--------------|--------------|--|
| Periyot Sonu | 31.03.2024 | 31.03.2023 | 31.12.2023 | 31.12.2022 | |
| Açıklanma Tarihi | 21.06.2024 | 21.06.2024 | 17.05.2024 | 17.05.2024 | |
| BİLANÇO (milyon TL) | 1Ç24 | 1Ç23 | 2023 | 2022 | |
| Dönen Varlıklar | 1,181 | 1,309 | 1,318 | 2,025 | |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 115 | 74 | 169 | 46 | |
| Finansal Yatırımlar | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Ticari Alacaklar | 257 | 372 | 287 | 554 | |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Diğer Alacaklar | 8 | 11 | 26 | 16 | |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Stoklar | 404 | 160 | 375 | 195 | |
| Canlı Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Diğer Dönen Varlıklar | 397 | 692 | 462 | 1,215 | |
| (Ara Toplam) | 1,181 | 1,309 | 1,318 | 2,025 | |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Duran Varlıklar | 6,828 | 2,337 | 6,354 | 4,619 | |
| Ticari Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Diğer Alacaklar | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Finansal Yatırımlar | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 421 | 109 | 324 | 236 | |
| Canlı Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 39.93 | 14.98 | 38.31 | 29.31 | |
| Stoklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Kullanım Hakkı Varlıkları | 154 | 57 | 135 | 94 | |
| Maddi Duran Varlıklar | 5,315 | 1,954 | 5,321 | 3,952 | |
| Şerefiye | 45 | 7 | 45 | 39 | |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 274 | 44 | 285 | 270 | |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 581 | 151 | 207 | 0 | |
| Diğer Duran Varlıklar | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| TOPLAM VARLIKLAR | 8,009 | 3,646 | 7,673 | 6,644 | |
| KAYNAKLAR | | | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 2,431 | 1,436 | 1,846 | 2,008 | |
| Finansal Borçlar | 1,800 | 526 | 1,057 | 733 | |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Ticari Borçlar | 480 | 706 | 655 | 1,129 | |
| Diğer Borçlar | 64 | 159 | 74 | 81 | |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Devlet Teşvik ve Yardımları | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) | 16 | 1 | 5 | 13 | |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 0 | 2 | 0 | 2 | |
| Borç Karşılıkları | 21 | 20 | 18 | 27 | |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 50 | 23 | 36 | 24 | |
| (Ara Toplam) | 2,431 | 1,436 | 1,846 | 2,008 | |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 1,852 | 1,469 | 2,546 | 2,161 | |
| Finansal Borçlar | 1,833 | 1,459 | 2,534 | 2,103 | |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Ticari Borçlar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Diğer Borçlar | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Devlet Teşvik ve Yardımları | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) | 0 | 3 | 0 | 0 | |
| Uzun vadeli karşılıkları | 19 | 8 | 12 | 9 | |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 0 | 0 | 0 | 50 | |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Özkaynaklar | 3,727 | 740 | 3,281 | 2,475 | |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 3,712 | 735 | 3,267 | 2,465 | |
| Ödenmiş Sermaye | 500 | 500 | 500 | 500 | |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Hisse Senedi İhraç Primleri | 121.31 | 26.54 | 121.31 | 105.43 | |
| Değer Artış Fonları | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 23 | 0 | 23 | 0 | |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları | 2,189 | 358 | 1,098 | 397 | |
| Dönem Net Kar/Zararı | 558 | 66 | 1,091 | 577 | |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Diğer Özsermaye Kalemleri | 322 | -215 | 434 | 886 | |
| Azımlık Payları | 15 | 6 | 14 | 10 | |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 8,009 | 3,646 | 7,673 | 6,644 | |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

| Şirket | | BİOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI | | | |
|---|-------------|--------------------------------------|-------------|-------------|--|
| Periyot Sonu | 31.03.2024 | 31.03.2023 | 31.12.2023 | 31.12.2022 | |
| Açıklanma Tarihi | 21.06.2024 | 21.06.2024 | 17.05.2024 | 17.05.2024 | |
| GELİR TABLOSU (milyon TL) | 1Ç24 | 1Ç23 | 2023 | 2022 | |
| Sürdürülen Faaliyetler | | | | | |
| Satış Gelirleri | 603 | 600 | 2,233 | 2,338 | |
| Satışların Maliyeti (-) | -521 | -448 | -1,895 | -1,541 | |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar) | 82 | 152 | 338 | 797 | |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| BRÜT KAR (ZARAR) | 82 | 152 | 338 | 797 | |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | -1 | 0 | -2 | -7 | |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -136 | -115 | -323 | -243 | |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 17 | 97 | 361 | 196 | |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | -9 | -39 | -215 | -137 | |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| FAALİYET KARI (ZARARI) | -45 | 94 | 158 | 607 | |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | -2 | -10 | 1 | 9 | |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 0 | 1 | 9 | 9 | |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | -2 | -11 | -8 | 0 | |
| Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar | 89 | 5 | 98 | 41 | |
| Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı | 42 | 89 | 258 | 657 | |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı) | 10 | 36 | 176 | 209 | |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-) | -204 | -85 | -498 | -180 | |
| Parasal Kazanç / (Kayıp) | 374 | 384 | 992 | 468 | |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI) | 222 | 424 | 928 | 685 | |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri) | 336 | -90 | 22 | -109 | |
| Döner Vergi Geliri (Gideri) | 0 | -5 | -1 | -27 | |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri) | 336 | -85 | 23 | -82 | |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI | 559 | 334 | 950 | 577 | |
| DURDURULAN FAALİYETLER | | | | | |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| DÖNEM KARI (ZARARI) | 559 | 334 | 950 | 577 | |
| Dönem Kar/Zararının Dağılımı | | | | | |
| Ana Ortaklık Payları | 558 | 334 | 948 | 577 | |
| Azınlık Payları | 1 | 0 | 2 | 0 | |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Hisse Başına Kazanç | 1.12 | 0.67 | 1.90 | 1.15 | |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

| Derecelendirme | Potansiyel Getiri (PG), 12-ay |
|----------------|-------------------------------|
| AL | ≥%20 |
| TUT | %0-20 |
| SAT | ≤%0 |

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.