

Biotrend Enerji (BIOEN TI)

4Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Biotrend Enerji, 2023 yılında 2.233 milyon TL satış geliri, 456 milyon TL FAVÖK ve 948 milyon TL net kar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 992 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.** Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2023 yılı satış geliri hafif daralırken, FAVÖK tarafında ise daha sert daralma görüldü. Parasal kazancın etkisiyle net kar tarafında kayda değer artış gerçekleşti.

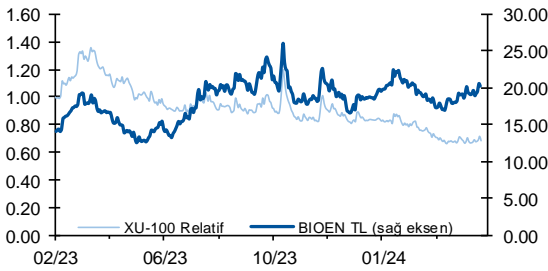
Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak, bu çeyrek özelinde, enflasyon muhasebesi uygulamasının yaratacağı muhtemel kafa karışıklığının önüne geçmek ve olabildiğince en sağlıklı şekilde finansallara yaklaşabilmek adına YP raporlama yapan şirketler dışındaki gruba yönelik herhangi bir tahmin paylaşımında bulunmamıştık. **Finansal sonuçların hisse performansı üzerinde nötr bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.**

■ **Şirket 2023 yılına dair operasyonel verilerini paylaştı.** Buna göre; 2023 yılında 118,4 MWe kapasiteye ulaşan Şirket'in, net elektrik üretimi yıllık bazda %8,5 artarak 575 GWh olarak gerçekleşti. Ayrıca, 2023 yılında 2,3 milyon USD karbon kredisi geliri elde edildi.

TMS 29 dahil verilere göre:

- Biotrend Enerji'nin satış geliri 2023 yılında %4 azalarak 2.233 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2023 yılında FAVÖK %46 azalışla 456 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 15,8 puan azalışla %20,4 seviyesinde gerçekleşti. Esas faaliyet kar marjı %0,6 olarak gerçekleşirken, marjların düşmesinde SMM ve faaliyet giderlerindeki güçlü artışlar etken oldu.
- Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %64 artışla 948 milyon TL net kar açıkladı.
- 2023 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 2.973 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2022: 2.790 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2023 yıl sonu itibarıyla 6,5x seviyesindedir (2022: 3,3x). 3.014 milyon TL'lik toplam banka kredilerinin 1 yıl vadeye denk gelen kısmı 873 milyon TL'dir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, Biotrend Enerji için 12-aylık hedef fiyatımız 31,80 TL, önerimiz AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %18 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,7x F/K ve 28,7x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	BIOEN			
Mevcut Fiyat (TL)	20.20			
Hedef Fiyat (TL)	31.80			
Getiri Potansiyeli (%)	57%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	12.35 - 26.02			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	101			
Sermaye (mln TL)	500			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	10,100			
Hedeflenen Piyasa Değeri	15,900			
Net Borç	2,973			
Firma Değeri	13,073			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	13%	-9%	58%	17%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-21%	-33%	-18%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 17 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç		
	2023	2022	2022	9A23	9A22
Satışlar (mio TL)	2,233	2,338	1,231	1,275	823
Brüt kar (mio TL)	338	797	426	290	233
Brüt kar marjı	15.1%	34.1%	34.6%	22.7%	28.4%
Faaliyet giderleri (mio TL)	325	249	82	120	67
Faaliyet giderleri/satışlar	14.6%	10.7%	6.6%	9.4%	8.2%
Esas faaliyet karı (mio TL)	13	548	344	169	166
Esas faaliyet kar marjı	0.6%	23.4%	28.0%	13.3%	20.2%
FAVÖK (mio TL)	456	846	447	297	236
FAVÖK marjı	20.4%	36.2%	36.3%	23.3%	28.7%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	245	109	71	147	50
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-321	-439	-218	-94	-85
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	992	468	0	0	0
Vergi öncesi kar (mio TL)	928	685	197	222	132
Vergi gideri/geliri (mio TL)	22	-109	114	132	-48
Net kar (mio TL)	948	577	311	354	84
Net kar marjı	42.5%	24.7%	25.2%	27.8%	10.2%
Net borç* (mio TL)	2,973	2,790	1,693	2,835	1,533
Net borç/FAVÖK	6.5	3.3	3.8	3.1	5.2
Net borç/özsermaye	1.0	1.1	2.4	4.9	3.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	33.4%	23.4%	44.3%	147.0%	12.2%
Aktif karlılık (yıllık)	14.2%	8.7%	9.7%	20.7%	2.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	1,146	2,025	1,168	1,137	1,056
Duran varlıklar (mio TL)	5,522	4,619	2,040	2,958	1,589
Özkaynaklar (mio TL)	2,851	2,475	708	582	493
Stoklar (mio TL)	326	195	117	215	106

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

Bilanço

Şirket		BİOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	17.05.2024	17.05.2024	13.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	2023	2022	2021	
Dönen Varlıklar	1,146	2,025	683	
Nakit ve Nakit Benzerleri	147	46	171	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	
Ticari Alacaklar	249	554	104	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	22	16	23	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	326	195	64	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	401	1,215	321	
(Ara Toplam)	1,146	2,025	683	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	5,522	4,619	1,149	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	281	236	51	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	33.30	29.31	9.26	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	117	94	74	
Maddi Duran Varlıklar	4,625	3,952	894	
Şerefiye	39	39	7	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	248	270	55	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	180	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	60	
TOPLAM VARLIKLAR	6,668	6,644	1,832	
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,604	2,008	474	
Finansal Borçlar	919	733	191	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	
Ticari Borçlar	569	1,129	218	
Diğer Borçlar	64	81	44	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	4	13	3	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	2	3	
Borç Karşılıkları	16	27	11	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	31	24	4	
(Ara Toplam)	1,604	2,008	474	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,213	2,161	800	
Finansal Borçlar	2,202	2,103	778	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	3	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	11	9	2	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	50	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	16.86	
Özkaynaklar	2,851	2,475	559	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,839	2,465	561	
Ödenmiş Sermaye	500	500	500	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	105.43	105.43	26.54	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	20	0	0	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	954	397	40	
Dönem Net Kar/Zararı	948	577	7	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	312	886	-12	
Azınlık Payları	12	10	-3	
TOPLAM KAYNAKLAR	6,668	6,644	1,832	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket		BİOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	17.05.2024	17.05.2024	13.03.2023	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2022	2021	
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,233	2,338	428	
Satışların Maliyeti (-)	-1,895	-1,541	-304	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	338	797	123	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	
BRÜT KAR (ZARAR)	338	797	123	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2	-7	-3	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-323	-243	-40	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	361	196	22	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-215	-137	-52	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	158	607	51	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	9	6	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	9	9	6	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-8	0	0	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	98	41	26	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	258	657	83	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	176	209	53	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-498	-648	-113	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	992	468	0	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	928	685	23	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	22	-109	-19	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1	-27	-11	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	23	-82	-8	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	950	577	4	
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	950	577	4	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	948	577	7	
Azınlık Payları	2	0	-3	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	
Hisse Başına Kazanç	1.90	1.15	0.04	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	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.