

# Biotrend Enerji

## 3Ç22 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentileri aşan net kar.** Biotrend Enerji'nin net karı 3Ç22'de yıllık bazda %418,1 artışla 62,40 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, kurum beklentimizin ve piyasa beklentisinin sırasıyla %387 ve %383 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 13 mn TL, piyasa beklentisi: 13 mn TL). Bu doğrultuda, net kar marjı 3Ç21'de bulunduğu %11,86'dan %20,74'e yükseldi. Net karın kurum beklentimizi aşmasında, bu dönemde şirketin beklentimizin üzerinde net finansal gelir kaydetmesi etkili oldu. Biotrend Enerji'nin üçüncü çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta artış görüldü.** 3Ç22'de şirketin 6,57 mn TL tutarında net kur farkı geliri yazdığını görüyoruz. Geçen yılın aynı döneminde şirket 5,62 mn TL net kur farkı gideri kaydetmişti. Faiz cephesinde de, geçen yılın aynı döneminde net bazda 15,36 mn TL faiz gideri kaydeden şirket, 3Ç22'de 29,74 mn TL net faiz geliri kaydetti. Bu arada şirketin net borcunun geçen yılın aynı dönemindeki 479 mn TL'den 1,43 milyar TL'ye yükselmesi sonucunda net borç/FAVÖK rasyosu 4,58x'dan 4,93x'e yükseldi.
- ✓ **Beklentilerin hafif altında satış gelirleri.** 3Ç22'de Biotrend Enerji'nin elektrik üretiminde devam eden artış eğilimi ve destekleyici kur görünümünün etkisiyle elektrik üretimi ve toptan satışından elde ettiği satış gelirleri yıllık bazda %236 artışla 385,93 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Ayrıştırma, ATY, karbon sertifikası, kompost, seracılık ve buhar satışından oluşan diğer gelirler de yılın üçüncü çeyreğinde, önceki yılın aynı dönemindeki 0,37 mn TL'den 17,58 mn TL'ye yükseldi. Böylece konsolide satış gelirleri yıllık bazda %196,2 artış kaydederek 300,89 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 320 mn TL; piyasa beklentisi: 313 mn TL).
- ✓ **FAVÖK beklentilerin hafif altında kaldı.** 3Ç22'de brüt karlılıktaki güçlenme eğilimine ek olarak operasyonel giderlerin kontrol altında kalmasıyla FAVÖK yıllık bazda %271,8 artışla 83,95 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 106 mn TL, piyasa beklentisi: 96 mn TL). FAVÖK marjı da, yıllık bazda 5,68 puan artışla %27,90 seviyesine yükseldi.

# AL

Hisse Fiyatı: 14,03 TL

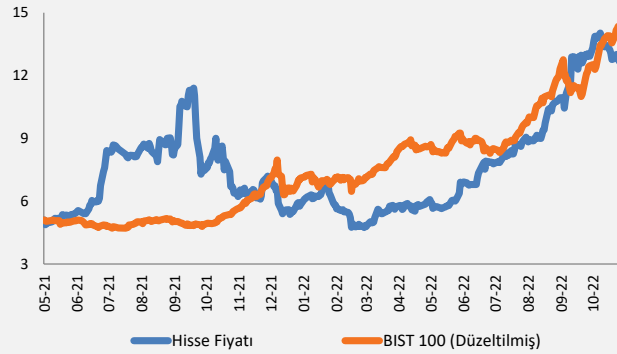
Hedef Fiyat: 22,00 TL

Getiri Potansiyeli: %51

### Özet Veriler

Hisse Kodu	BIOEN
Cari Fiyat (TL)	14.03
52H En Yüksek (TL)	14.95
52H En Düşük (TL)	4.68
Piyasa Değeri (mn TL)	7,015
Piyasa Değeri (mn USD)	377
Halka Açıklık Oranı (%)	29.94
Konsensus HF (TL)	12.90
Konsensus Tavsiye	%87.5 A / %12.5 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	4.23
HLY HBK (2022T)	0.11
Konsensus HBK (2022T)	-

### Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

Biotrend Enerji (mn TL)	3Ç22	3Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Gelirler</b>	<b>300,89</b>	<b>101,59</b>	<b>196,2%</b>	<b>5,5%</b>	<b>285</b>	<b>320</b>	<b>313</b>
Operasyonel Giderler	251	93	169,1%	13,5%	221	229	217
<b>FAVÖK</b>	<b>83,95</b>	<b>22,58</b>	<b>271,8%</b>	<b>-13,1%</b>	<b>97</b>	<b>106</b>	<b>96</b>
FAVÖK Marjı	27,90%	22,23%	5,68 puan	-5,96 puan	33,87%	33,15%	30,64%
<b>Operasyonel Kar</b>	<b>50,28</b>	<b>8,46</b>	<b>494,0%</b>	<b>-21,9%</b>	<b>64</b>	<b>91</b>	<b>-</b>
<b>Net Kar</b>	<b>62,40</b>	<b>12,04</b>	<b>418,1%</b>	<b>449,0%</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
Net Kar Marjı	20,74%	11,86%	8,88 puan	16,75 puan	3,98%	4,01%	4,12%

\* Research Turkey Anketi

- ✓ **BIOEN için hedef fiyatımızı 12,90 TL'den 22 TL seviyesine revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Biotrend Enerji'nin operasyonel sonuçları beklentimizin altında gerçekleşmiş olsa da, 2022 yılsonu öngörülerimize şirketin geçtiğimiz günlerde gerçekleştirdiği kurulu güç artışına ek olarak ilerleyen dönemlerde konsolide finansallarda etkisi hissedilecek olan yan gelir kollarını yansıtmaya gereği duyuyoruz. Hatırlanacağı üzere Biotrend'in bağlı ortaklığı Doęu Star Elektrik Üretim A.Ş'nin işletmecisi olduğu İnegöl Biyogaz Elektrik Üretim Tesisinin 7,070 MWe olan kurulu gücünün 8,484 MWe'ye çıkarılması için Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından kısmi kabul işlemi gerçekleştirildi. Halihazırda 7,070 MWe kurulu güç kapasitesinde olan tesis, yapılan kabul işlemi neticesinde 8,484 Mwe kurulu güç kapasitesine ulaşmıştı. Bu kapasite artışı ile birlikte, şirketin toplam kurulu gücü 99,225 MWe'ye ulaşmıştı. 2022 sonu itibarıyla 5 mn ton satılabilir KKS rezervi bulunan Biotrend, yıllık yaklaşık 2 mn ton CO2eq üretim kapasitesine sahiptir. Şirketin 4Ç22'de bu segmentten 5 mn dolar gelir elde edeceğini öngörüyoruz. 2023'te 1,5 mn ton Karbon Kredi Sertifikasının ortalama 8 USD/ton Co2eq fiyatından satışını yaparak 12 mn dolar gelir elde etmesi öngörülüyor. Ayrıca, Honeywell UpCycle teknolojisi ile kurulacak olan tesiste Biotrend'in ürettiği ayrıştırılmış naylon atıklar Recycled Polymer Feedstock (RPF)'e dönüştürülerek global plastik ham maddesi tedarikçilerine satılacak. Biotrend'in yıllık 30 bin ton ürün kapasitesine sahip olacak olan tesisi 2023 sonunda faaliyete geçecek. Böylece 2022 ve 2023 yılsonunda diğer gelir gruplarının ciro içerisindeki paylarının sırasıyla %5,6 ve %17 seviyelerine artış göstereceğini ve özellikle 2023 yılının ardından operasyonel karlılıkta ivmelenme göreleceğini tahmin ediyoruz. Bu çerçevede modelimizde 2022 yılsonu için 1,52 milyar TL ciro, 514 milyon TL FAVÖK, 60 Milyon TL net kar tahmin ediyoruz. Modelimizde yaptığımız güncellemeler ve makro tahminlerimizdeki revizyonlarımız ışığında BIOEN için hedef fiyatımızı 12,90 TL'den 22 TL seviyesine revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.



# Künye & 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](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya , Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Makroekonomi	<a href="mailto:EUsta@halkyatirim.com.tr">EUsta@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Havacılık, Dayanıklı Tüketim	<a href="mailto:MBircan@halkyatirim.com.tr">MBircan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik, Petrol & Gaz	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 26

### ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim