

Biotrend Enerji

1Ç22 Finansal Sonuçlar - Nötr

✓ **Beklentimizin altında net kar.** Biotrend Enerji'nin net karı 1Ç22'de yıllık bazda %42,6 artışla 10 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, kurum beklentimizin %13 altında gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 11,69 mn TL). Bu doğrultuda, net kar marjı 1Ç21'de bulunduğu %10,62'den %4,28'e geriledi. Net karın kurum beklentimizin altında kalmasında, diğer faaliyetlerden net giderlerin tahminlerimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Ayrıca, 1Ç22'de şirketin döviz açık pozisyonu sebebiyle 29 mn TL tutarında net kur farkı gideri yazdığını görüyoruz. Geçen yılın aynı döneminde şirket 2,84 mn TL net kur farkı gideri kaydetmişti. Bu arada net faiz giderleri cephesinde de, geçen yılın aynı döneminde net bazda 1,65 mn TL olarak gerçekleşen rakam, 1Ç22'de 12,66 mn TL'ye yükseldi. Ayrıca, şirket, 1Ç22'de 3,58 mn TL ertelenmiş vergi gideri kaydetti (1Ç21 rakamı 4,52 mn TL). Bu arada şirketin net borç miktarı geçen yılın aynı dönemindeki 481 mn TL'den 955 mn TL'ye yükseldi. Ancak güçlü operasyonel performansın desteğinde şirketin net borç/FAVÖK rasyosu 5,59x'dan 4,82x'ye ılımlı geriledi. Biotrend Enerji'nin ilk çeyrek sonuçlarının finansal giderlerdeki yüksek seyrin, beklentileri aşan operasyonel performansın karlılığa yansımaları sınırladığına işaret ettiğini gözlemliyoruz. Bu nedenle ilk çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

✓ **Kurum beklentimizin üstünde satış gelirleri.** 1Ç22'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 %241 artışla 229 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Hatırlanacağı üzere, 14 Nisan 2022'de, İnegöl Biyogaz tesisinde kapasite artışı yatırımının da tamamlanmasıyla tesisin kurulu gücü 2,4 MWe'dan 4,242 Mwe'ye yükselmişti. 18 Nisan 2022'de de İzmir Doğu Star Elektrik Üretim A.Ş'nin işletmecisi olduğu Bergama Çöp Gaz Elektrik Üretim Tesisi'nin 4,242 MWe olan kurulu gücünün 5,656 Mwe'ye çıkarılması için Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından 15.04.2022'de kısmi kabul işlemi gerçekleştirilmişti. Böylece mevcut durumda tesisin kurulu güç kapasitesi 4,242 MWe'den 5,656 MWe'ye ulaşırken, Biotrend Enerji'nin toplam kurulu gücü de 92,2 MWe seviyesine yükseldi. Ayrıştırma, ATY, karbon sertifikası, kompost, seracılık ve buhar satışından oluşan diğer gelirler de yılın ilk çeyreğinde, önceki yılın aynı dönemine göre %816 artışla 16,4 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece konsolide satış gelirleri elektrik üretimi ve toptan satış gelirlerinde görülen artışın, yan gelirlerle desteklenmesiyle yıllık bazda %253 yükseliş kaydederek 236 mn TL seviyesinde gerçekleşti. (Kurum beklentimiz: 204 mn TL). Açıklanan rakam kurum beklentimizin %16 üzerinde gerçekleşti.

AL

Hisse Fiyatı: 6,08 TL

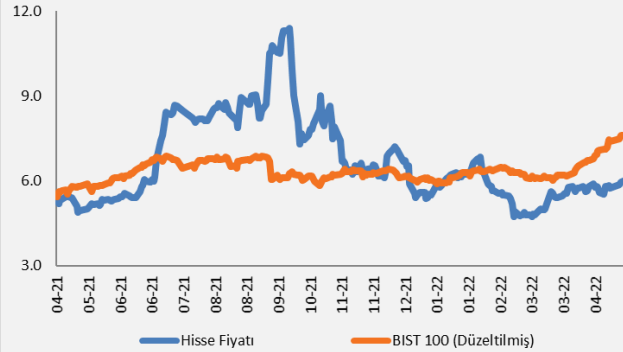
Hedef Fiyat: 9,10 TL

Getiri Potansiyeli: %49

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIOEN
Cari Fiyat (TL)	6.08
52H En Yüksek (TL)	12.54
52H En Düşük (TL)	4.68
Piyasa Değeri (mn TL)	3,040
Piyasa Değeri (mn USD)	201
Halka Açıklık Oranı (%)	27.78
Konsensus HF (TL)	9.10
Konsensus Tavsiye	%100 A / %0 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	2.06
HLY HBK (2022T)	0.54
Konsensus HBK (2022T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

Biotrend Enerji (mn TL)	1Ç22	1Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	4Ç21	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Gelirler	236	67	253,3%	41,9%	167	204	-
Operasyonel Giderler	185	57	225,2%	56,4%	118	146	-
FAVÖK	74	17	346,3%	-14,4%	86	58	-
FAVÖK Marjı	31,23%	24,73%	6,51 puan	14,77 puan	51,76%	28,66%	-
Operasyonel Kar	51	10	412,9%	6,5%	48	-	-
Net Kar	10	7	42,6%	-138,3%	-26	12	-
Net Kar Marjı	4,28%	10,62%	-6,33 puan	-7,57 puan	-15,88%	5,73%	-

* Research Turkey Anketi

- ✓ **Kurum beklentimizi aşan FAVÖK.** 1Ç22'de konsolide satış gelirleri içerisinde yan gelir kollarının payının yıllık bazda 4,1 puan artmasının brüt karlılık üzerindeki olumlu yansımalarına ek olarak operasyonel giderlerin kontrol altında kalmasıyla FAVÖK yıllık bazda %346,3 artışla 74 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %26 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 58,45 mn TL). FAVÖK marjı da, yıllık bazda 6,5 puan artışla %31,2 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **BIOEN için 9,10 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Biotrend Enerji'nin kurum beklentimizin üzerinde gerçekleşen satış gelirleri ve FAVÖK rakamlarını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Özellikle yan gelirler özelinde bu yıl devreye alınacak olan Aydın-Çine ve Ezine'deki biyokütle santrallerine ilişkin olarak belediyelere ciro payı ödenmeyecek olması operasyonel karlılıkta güçlü seyrin devam etmesinde etkili olacaktır. İlerleyen dönemlerde operasyonel karlılıkta öngördüğümüz ivmelenmenin küresel piyasalardaki volatilitenin yansımalarını telafi edeceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede 9,10 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve '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

+90 212 314 81 81

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