

Biotrend Enerji

2Ç22 Finansal Sonuçlar – Nötr

- ✓ **Beklentimizin altında net kar.** Biotrend Enerji'nin net karı 2Ç22'de yıllık bazda %2,4 artışla 11,37 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, kurum beklentimizin %59 altında gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 28 mn TL). Bu doğrultuda, net kar marjı 2Ç21'de bulunduğu %11,98'den %3,98'e geriledi. Net karın kurum beklentimizin altında kalmasında, beklentimizin altında gerçekleşen operasyonel karlılığa ek olarak bu dönemde şirketin ertelenmiş vergi gideri kaydetmesi etkili oldu. Şirket, 2Ç22'de 11,72 mn TL ertelenmiş vergi gideri kaydetti (2Ç21'de 3,23 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydedildi). Ertelenmiş vergi giderinden arındırdığımızda şirketin net karını 23,09 milyon TL olarak hesapladığımızı belirtmek isteriz (yıllık bazda %108 artış). Ayrıca, 2Ç22'de şirketin döviz açık pozisyonu sebebiyle 25 mn TL tutarında net kur farkı gideri yazdığını görüyoruz. Geçen yılın aynı döneminde şirket 5,15 mn TL net kur farkı gideri kaydetmişti. Faiz cephesinde de, geçen yılın aynı döneminde net bazda 0,95 mn TL net faiz geliri kaydeden şirket, borçlanma maliyetlerindeki artış nedeniyle 2Ç22'de 8,55 mn TL net faiz gideri kaydetti. Bu arada şirketin net borç miktarı geçen yılın aynı dönemindeki 387 mn TL'den 1,18 milyar TL'ye yükseldi. Ancak güçlü operasyonel performansın desteğinde şirketin net borç/FAVÖK rasyosu 3,76x'dan 4,24x'e yükseldi. Biotrend Enerji'nin ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimizin hafif altında satış gelirleri.** 2Ç22'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 %224 artışla 282 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Ayrıştırma, ATY, karbon sertifikası, kompost, seracılık ve buhar satışından oluşan diğer gelirler de yılın ikinci çeyreğinde, önceki yılın aynı dönemine göre %821 artışla 14,62 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece konsolide satış gelirleri elektrik üretimi ve toptan satış gelirlerinde görülen artışın desteğinde yıllık bazda %208 yükseliş kaydederek 285 mn TL seviyesinde gerçekleşti. (Kurum beklentimiz: 296 mn TL). Açıklanan rakam kurum beklentimizin %4 altında gerçekleşti.
- ✓ **Kurum beklentimizin altında kalan FAVÖK.** 2Ç22'de brüt karlılık üzerindeki olumlu yansımalarına ek olarak operasyonel giderlerin kontrol altında kalmasıyla FAVÖK yıllık bazda %351 artışla 97 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizin %12 altında gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 109 mn TL). FAVÖK marjı da, yıllık bazda 10,72 puan artışla %33,87 seviyesinde gerçekleşti.

AL

Hisse Fiyatı: 9,15 TL

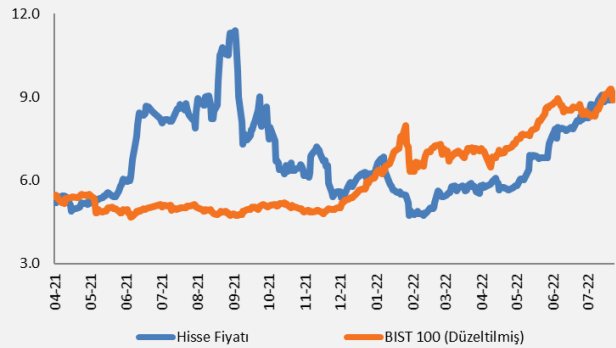
Hedef Fiyat: 12,90 TL

Getiri Potansiyeli: %41

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIOEN
Cari Fiyat (TL)	9.15
52H En Yüksek (TL)	12.54
52H En Düşük (TL)	4.68
Piyasa Değeri (mn TL)	4,575
Piyasa Değeri (mn USD)	253
Halka Açıklık Oranı (%)	29.94
Konsensus HF (TL)	13.10
Konsensus Tavsiye	%87.5 A / %12.5 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	2.61
HLY HBK (2022T)	0.46

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

Biotrend Enerji (mn TL)	2Ç22	2Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	1Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Gelirler	285,23	92,61	208,0%	20,6%	236	296	-
Operasyonel Giderler	221	79	181,0%	19,4%	185	187	-
FAVÖK	96,60	21,44	350,6%	21,5%	80	109	-
FAVÖK Marjı	33,87%	23,15%	10,72 puan	0,24 puan	33,63%	36,93%	-
Operasyonel Kar	64,40	14,03	359,0%	25,1%	51	-	-
Net Kar	11,37	11,09	2,4%	12,2%	10	28	-
Net Kar Marjı	3,98%	11,98%	-7,99 puan	-0,30 puan	4,28%	9,43%	-

* Research Turkey Anketi

- ✓ **BIOEN için hedef fiyatımızı 9,10 TL'den 12,90 TL seviyesine revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Biotrend Enerji'nin operasyonel sonuçları beklentimizin altında gerçekleşmiş olsa da, 2022 yılsonu öngörülerimize Temmuz ayında şirketin gerçekleştirdiği kurulu güç artışını yansıtmaya gereği duyuyoruz. Hatırlanacağı üzere şirketin bağlı ortaklığı İzmir Doęu Star Elektrik Üretim A.Ş'nin işletmecisi olduğu Bergama Çöp Gaz Elektrik Üretim Tesisinin 5,656 MWe olan kurulu gücünün 7,070 MWe ye çıkarılması için Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından Temmuz ayında gerçekleştirilen kabul işlemi sonucunda şirketin toplam kurulu gücü 96,4 MWe'ye ulaşmıştı. Bu çerçevede modelimizde enerji üretimi öngörümüzü 620.000MW'den 680.000MW seviyesine revize etmemiz öncülüğünde 2022 yılsonu için ciro tahminimizi 1,3 milyar TL'den 1,45 milyar TL'ye, FAVÖK tahminimizi 513 milyon TL'den 612 TL'ye revize ediyoruz. Net kar tahminimizi ise küresel piyasalardaki volatilitenin yansımaları nedeniyle 271 milyon TL'den 230 milyon TL'ye aşağı yönlü revize ediyoruz. Ayrıca, yan gelirler özelinde bu yıl devreye alınacak olan Aydın-Çine ve Ezine'deki biyokütle santrallerine ilişkin olarak belediyelere ciro payı ödenmeyecek olmasının operasyonel karlılıkta güçlü seyrin devam etmesinde etkili olacağını tahmin ediyoruz. İlerleyen dönemlerde operasyonel karlılıkta öngördüğümüz ivmelenmenin küresel piyasalardaki volatilitenin yansımalarını telafi edeceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede modelimizde yaptığımız güncellemeler ve makro tahminlerimizdeki revizyonlarımız ışığında BIOEN için hedef fiyatımızı 9,10 TL'den 12,90 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

+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