

Biotrend Enerji

1Ç23 Finansal Sonuçlar - Negatif

- ✓ **Beklentilerin altında gerçekleşen net kar.** Biotrend Enerji'nin net karı 1Ç23'te, önceki yılın aynı dönemindeki 10,13 mn TL'den 65,93 mn TL seviyesine yükseldi. Açıklanan net kar, kurum beklentimizin ve piyasa beklentisinin sırasıyla %64 ve %58 altında gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 196 mn TL, piyasa beklentisi: 167 mn TL). Net karı tahminimizdeki sapmada, beklentimizin altında gerçekleşen operasyonel karlılık etkili oldu. Biotrend Enerji'nin finansal sonuçlarının genel olarak piyasa beklentisini karşılamaması ve net borçta görülen belirgin yükseliş nedeniyle ilk çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini "negatif" olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta artış görüldü.** 1Ç23'te şirketin 17,17 mn TL tutarında net kur farkı geliri yazdığını görüyoruz. Önceki yılın aynı döneminde şirket 29,27 mn TL net kur farkı gideri kaydetmişti. Faiz cephesinde de, 1Ç22'de net bazda 12,66 mn TL faiz gideri kaydeden şirket, bu dönemde 7,50 mn TL net faiz gideri kaydetti. Şirketin net borcu önceki yılın aynı dönemindeki 955 mn TL'den 1,91 milyar TL'ye yükseldi.
- ✓ **Beklentilerin altında kalan satış gelirleri.** 1Ç23'te Biotrend Enerji'nin elektrik üretiminde devam eden artış eğilimi ve kur etkisiyle elektrik üretimi ve toptan satışından elde ettiği satış gelirleri yıllık bazda %50 artışla 342,48 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Yan gelir dalları cephesinde bu dönemde şirket 39,23 mn TL'lik karbon emisyon sertifika hakkı satış geliri elde etti. Böylece ayrıştırma, ATY, karbon sertifikası, kompost, seracılık ve buhar satışından oluşan diğer gelirler de bu dönemde, bir önceki yılın aynı dönemindeki 16,37 mn TL'den 50,97 mn TL'ye yükseldi. Bu çerçevede şirketin konsolide satış gelirleri yıllık bazda %44,5 artış kaydederek 341,55 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 550 mn TL; piyasa beklentisi: 532 mn TL). Açıklanan rakam kurum beklentimizin %38, piyasa beklentisinin de %36 altında gerçekleşti.
- ✓ **Zayıf FAVÖK görünümü.** 1Ç23'te brüt karlılıktaki zayıflama eğilimine ek olarak, operasyonel giderlerde görülen artış nedeniyle FAVÖK yıllık bazda %7,5 artışla 85,43 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 218 mn TL, piyasa beklentisi: 219 mn TL). Açıklanan rakam kurum beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin %61 altında bulunuyor. Bu nedenle FAVÖK marjı da bu dönemde yıllık bazda 8,61 puan düşüşle %25,01 seviyesine geriledi.

AL

Hisse Fiyatı: 13,34 TL

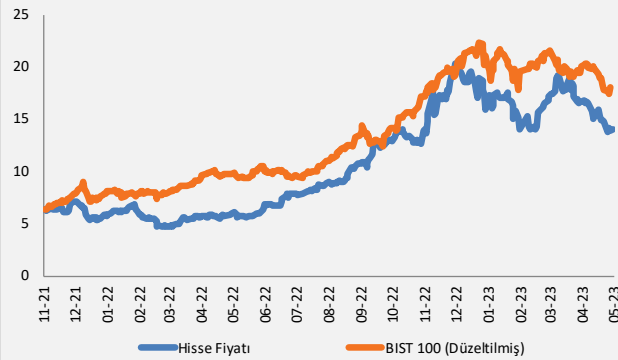
Hedef Fiyat: 20,30 TL

Getiri Potansiyeli: %52

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIOEN
Cari Fiyat (TL)	13.34
52H En Yüksek (TL)	21.34
52H En Düşük (TL)	5.44
Piyasa Değeri (mn TL)	6,670
Piyasa Değeri (mn USD)	341
Halka Açıklık Oranı (%)	45.51
Konsensus HF (TL)	24.40
Konsensus Tavsiye	%87.5 A / %12.5 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	3.61
HLY HBK (2023T)	0.28
Konsensus HBK (2023T)	

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

Biotrend Enerji (mn TL)	1Ç23	1Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	4Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Gelirler	341,55	236,43	44,5%	-16,4%	408	550	532
Operasyonel Giderler	300	185	62,0%	30,1%	230	378	314
FAVÖK	85,43	79,50	7,5%	-61,4%	222	218	219
FAVÖK Marjı	25,01%	33,63%	-8,61 puan	-29,23 puan	54,25%	39,66%	41,08%
Operasyonel Kar	41,89	51,48	-18,6%	-76,5%	178	173	-
Net Kar	65,93	10,13	551,0%	-70,9%	227	196	167
Net Kar Marjı	19,30%	4,28%	15,02 puan	-36,25 puan	55,55%	35,69%	31,39%

* Research Turkey Anketi

- ✓ **BIOEN için 24,40 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 20,30 TL olarak güncelliyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Biotrend Enerji'nin operasyonel karlılıkta daralmaya işaret eden ilk çeyrek sonuçlarının ardından yılsonu tahminlerimizi revize ediyoruz. Bu çerçevede ciro beklentimizi 2,2 milyar TL'den 2 milyar TL'ye revize ediyoruz. 873 mn TL olan FAVÖK beklentimizi de 740 mn TL olarak güncelliyoruz. Modelimizde benzer şirket çarpanları ve net borcu da revize etmemiz sonucunda BIOEN için hedef fiyatımızı 24,40 TL'den 20,30 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

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim