

Biotrend Enerji

1Ç24 Finansal Sonuçları - Nötr

- ✓ **Ertelenmiş vergi gelirinun desteğinde net karda yıllık bazda %67 artış görüldü.** Biotrend Enerji'nin TMS 29 etkisi dahil net karı 1Ç24'te yıllık bazda %67 artışla 558 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapmada şirketin bu dönemde 336,22 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydetmesi etkili oldu. Biotrend Enerji'nin operasyonel karlılıkta ılımlı toparlanma ve net borçta çeyreksel bazda dengelenmeye işaret eden 1Ç24 finansallarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Net borçta çeyreksel bazda dengelenme.** 1Ç24'te şirketin net borcu, çeyreksel bazda %3'lük ılımlı artışla 3,52 mlr TL seviyesinde gerçekleşti (1Ç23: 1,91 mlr TL).
- ✓ **Beklentimizin altında kalan ciro performansı.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde Biotrend Enerji'nin elektrik üretimi ve toptan satışından elde ettiği satış gelirleri yıllık bazda %2 düşüşle 589,22 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Ayrıştırma, atık ve diğer kalemlerden elde edilen gelirlerin toplamı da bu dönemde, 1Ç23'teki 89,51 mn TL'den 37,09 mn TL'ye geriledi. Bu çerçevede şirketin konsolide satış gelirleri 1Ç24'te yıllık bazda %0,5 ile sınırlı artış kaydederek 603 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizin %36 altında gerçekleşti. Şirketin 342 mn TL olan 1Ç23 cirosu da enflasyon muhasebesi sonrası 600 mn TL'ye revize edildi.
- ✓ **Kurum beklentimizle uyumlu FAVÖK.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde şirketin FAVÖK'ü, brüt karlılıktaki gerileme ve operasyonel giderlerde görülen yükselişin etkisinin, amortisman ve itfa giderlerinde yıllık bazda görülen %89 oranındaki artışla dengelenmesiyle, önceki yılın aynı dönemine göre %6,9 artışla 161 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizle uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık bazda 1,6 puan artışla %26,7 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca, şirketin 85,43 mn TL olan 1Ç23 dönemine ilişkin FAVÖK'ü, enflasyon muhasebesi sonrası 150,35 mn TL olarak güncellendi.
- ✓ **BIOEN için 23,00 TL olan hedef fiyatımızı 27,70 TL olarak güncelliyor ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Biotrend Enerji'nin beklentimizi aşan FAVÖK marjına ve borçlulukta çeyreksel bazda dengelenmeye işaret eden 1Ç24 sonuçlarının ardından modelimizi güncelliyoruz. Mikro bazda şirketin seracılık, karbon satışlarına ilişkin beklentilerimize ek olarak, Honeywell projesinin operasyonel karlılığa katkısını modelimize yansıtıyoruz. Makro bazda yaptığımız revizyonların ardından yılsonu FAVÖK ve net kar beklentilerimizi sırasıyla 776 mn TL ve 1,16 mlr TL olarak şekillendiriyoruz. Bu çerçevede **BIOEN için 23,00 TL olan hedef fiyatımızı 27,70 TL olarak güncelliyor ve 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz**

TUT

Hisse Fiyatı: 22,74 TL

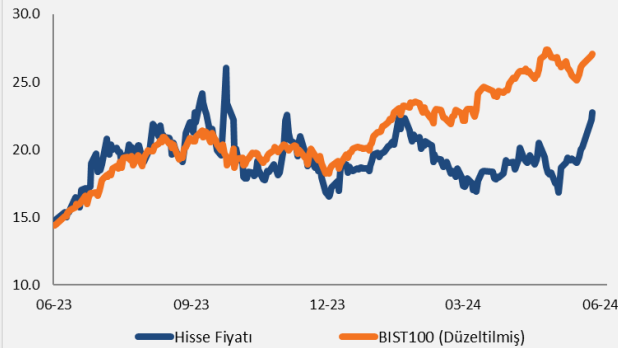
Hedef Fiyat: 27,70 TL

Getiri Potansiyeli: %22

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIOEN
Cari Fiyat (TL)	22.74
52H En Yüksek (TL)	26.02
52H En Düşük (TL)	13.78
Piyasa Değeri (mn TL)	11,370
Piyasa Değeri (mn USD)	346
Halka Açıklık Oranı (%)	39.58
Konsensus HF (TL)	26.00
Konsensus Tavsiye	50% B / 50% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	5.9
HLY HBK (2024T)	2.33
Konsensus HBK (2024T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIOEN (Mn TL)	1Ç24	1Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	603	600	0,5%	944
FAVÖK	161	150	6,9%	157
FAVÖK marjı	26,7%	25,1%	1,6%	16,7%
Net kâr	558	334	67,0%	222
Net kâr marjı	92,5%	55,7%	36,8%	23,5%

Kaynak: BIOEN, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

BIOEN	2024/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/03 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023
Net satışlar	603	600	0,5%	342	76%
FAVÖK	161	150	6,9%	85	76%
FAVÖK marjı	26,7%	25,1%	1,6%	25,0%	0,1%
Net kâr	558	334	67,0%	66	407%
Net kâr marjı	92,5%	55,7%	36,8%	19,3%	36,4%

Kaynak: BIOEN, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



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	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	IdiS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	KDemirtas@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 45

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