

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIOEN
Mevcut Fiyat (TL)	9.15
Hedef Fiyat (TL)	12.00
Getiri Potansiyeli (%)	31.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	4.74 11.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	44
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

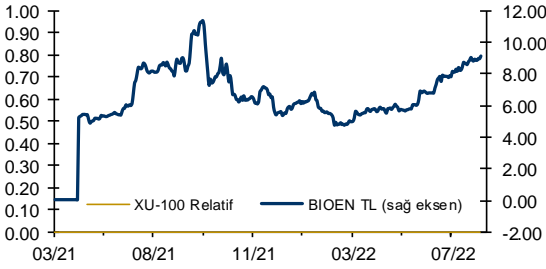
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,575
Hedeflenen Piyasa Değeri	6,000
Net Borç	1,184
Firma Değeri	5,759

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	61%	6%	66%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	27%	-49%	2%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 18 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Biotrend Enerji (BIOEN TI)

2Ç22'de net kar beklentimizin altında gerçekleşti

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

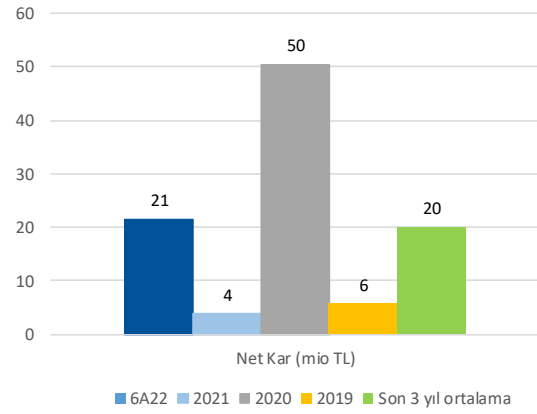
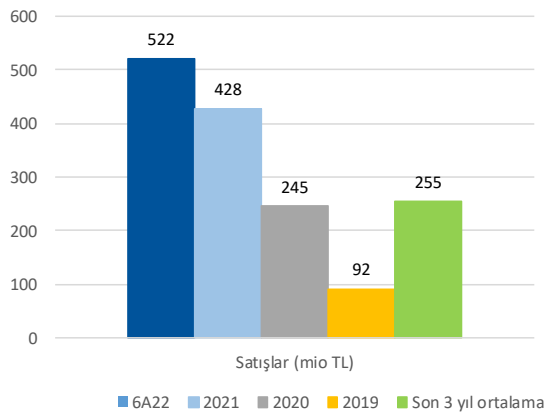
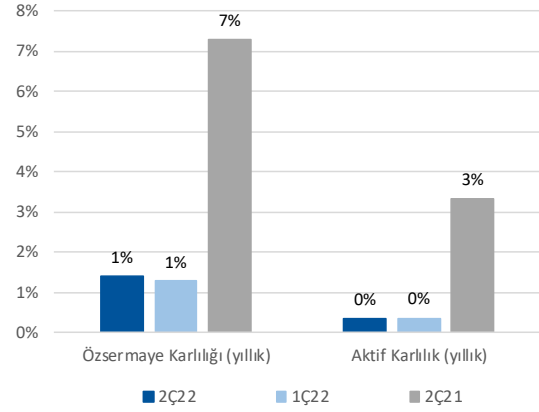
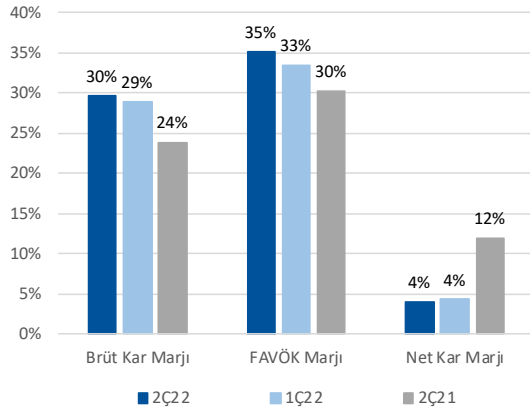
Biotrend Enerji, 2Ç22'de 285 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 275 milyon TL), 100 milyon TL FAVÖK (Landfill dahil) (Deniz Yatırım: 99 milyon TL) ve 11 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 30 milyon TL) açıkladı. 2Ç22'de ciro ve FAVÖK beklentilerimizle uyumlu açıklanırken, net kar beklentilerimizin altında gerçekleşmiştir. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

- Biotrend, 2Ç22'de satış gelirlerini yıllık %208 güçlü artış ile 285 milyon TL seviyesine yükseltmiştir.
- 2Ç22'de toplam 92,2 MWe kurulu güce sahip olan Şirket'in üretimleri; 77,6 MWe Biyogaz ve 14,6 MWe Biyokütle olarak gerçekleşmiştir. Biyogaz kurulu gücü altında; 70,96 MWe Çöp Gaz ve 6,64 MWe Biyometanizasyon olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %257 ile güçlü artarak 100 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı da yıllık bazda 4,8 puanlık bir artış ile %35.1 seviyesine yükselmiştir.
- Şirket'in net karı 2Ç22'de yıllık bazda %2 artarak 11 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kar marjı da yıllık bazda 8,0 puanlık bir daralma ile %4.0 seviyesine gerilemiştir. Net kar tarafındaki sınırlı artışın sebebi Şirket'in bağlı tesislerinde kar elde eden SPV'lerin vergi ödemelerinden kaynaklıdır.
- 2022 ilk çeyreğinde 955 milyon TL olan net borç rakamı 2022 ikinci çeyreğinde 1,184 milyon TL seviyesine yükselmiştir.
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in 2Ç22'de operasyonel olarak başarılı bir çeyrek geçirmesine karşılık SPV'lerin kar vergisi ödemesi ile karlılık sınırlı olumsuz etkilenmiştir. **Biotrend Enerji'nin orta ve uzun vade büyümesine dair düşüncelerimizi muhafaza etmekle birlikte, Şirket için tahminlerimizde yukarı yönlü revizyona gidiyoruz. 8,60 TL olan 12 aylık hedef fiyatımızı 12,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %2 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 646,1x F/K ve 24,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	285	236	93	21%	208%	428	245	92	255
Brüt Kar (mio TL)	85	68	22	24%	283%	123	68	27	73
Brüt Kar Marjı	29.6%	28.8%	23.8%	0.8 puan	5.8 puan	28.8%	27.6%	29.8%	28.8%
FAVÖK (mio TL)	100	79	28	27%	257%	114	68	33	72
FAVÖK Marjı	35.1%	33.4%	30.2%	1.6 puan	4.8 puan	26.6%	27.8%	35.5%	30.0%
Net Kar (mio TL)	11	10	11	12%	2%	4	50	6	20
Net Kar Marjı	4.0%	4.3%	12.0%	-0.3 puan	-8 puan	0.9%	20.6%	6.2%	9.2%
Net Borç* (mio TL)	1,184	955	387	24%	206%	799	352	126	426
Net Borç/FAVÖK	5.0	5.6	5.0	-0.6	0.0	7.0	5.2	3.9	5.3
Net Borç/Özsermaye	2.3	1.8	0.6	0.5	1.7	1.4	1.8	1.3	1.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	1.4%	1.3%	7.3%	0.1 puan	-5.9 puan	0.7%	25.2%	6.9%	10.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	0.3%	0.4%	3.3%	0 puan	-3 puan	0.2%	6.2%	1.7%	2.7%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.