

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIOEN
Mevcut Fiyat (TL)	14.03
Hedef Fiyat (TL)	12.00
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	4.68 14.95
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	80
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

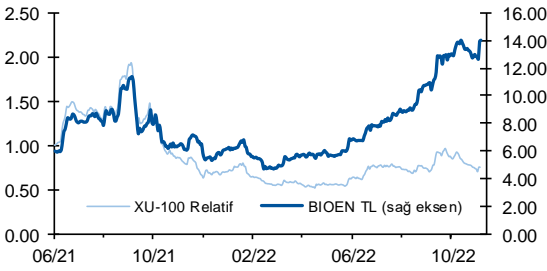
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	7,015
Hedeflenen Piyasa Değeri	6,000
Net Borç	1,533
Firma Değeri	8,548

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	55%	120%	155%
BIST100 Rölatif Getiri	-11%	-1%	-19%	9%

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

## Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları (BIOEN TI)

### Beklenti üstü net kar

### Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

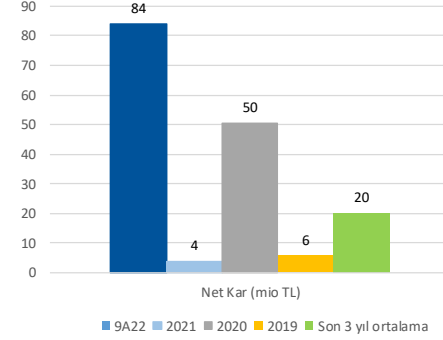
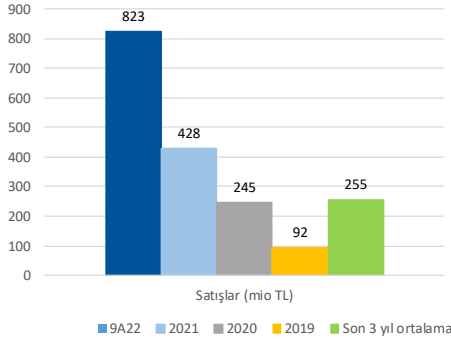
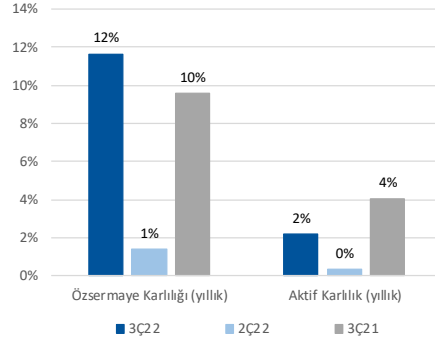
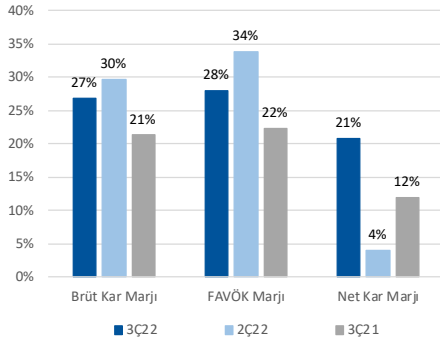
**Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları 3Ç22'de 301 milyon TL satış geliri (Konsensus: 320 milyon TL / Deniz Yatırım: 320 milyon TL), 84 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 95 milyon TL / Deniz Yatırım: 87 milyon TL) ve 62 milyon TL net kar (Konsensus: 13 milyon TL / Deniz Yatırım: 16 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık bazda arttığı, çeyrek bazda ise FAVÖK hariç arttığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.**

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %196, çeyrek bazda ise %5 artarak 301 milyon TL seviyesine yükselmiştir.
- 3Ç22 brüt kâr rakamı yıllık bazda %273 artarak 81 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 5,5 puan artışa karşılık çeyrek bazda 2,8 puan azalış göstererek %27 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Operasyonel giderler 3Ç22'de yıllık bazda %131 artışla 30 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %10 seviyesinde kaydedilmiştir. (2Ç22: %7, 3Ç21: %13).
- 3Ç22 döneminde FAVÖK rakamı yıllık bazda %272 artarak 84 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 5,7 puan artış göstererek %27,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. (2Ç22: %33,9)
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %418, çeyrek bazda %449 artarak 62 milyon TL kaydedilmiştir.
- 3Ç21'de 13,2 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 15 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir. 2021 birinci çeyreğinden bu yana ilk defa net finansman geliri yazmıştır. Bu sayede net karın beklentilerin üzerinde gelmesini sağlamıştır.
- 2022 ikinci çeyrek sonunda 1,184 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç22 dönemi sonunda 1,533 milyon TL'ye yükselmiştir. 3Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 5,2x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: 5,0x).
- **Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren rölatif olarak %9 pozitif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 122,1x F/K ve 29,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. **Mevcut durumda Biotrend Çevre ve Enerji için 12-aylık hedef fiyatımız 12,00 TL olup önerimiz Gözden Geçiriliyor yönündedir. Şirket'in gerçekleştireceği analist toplantısı sonrasında hedef fiyat ve önerimizi gözden geçireceğiz.**

## Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	301	285	102	5%	196%	428	245	92	255
Brüt Kar (mio TL)	81	85	22	-5%	273%	123	68	27	73
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>26.8%</b>	<b>29.6%</b>	<b>21.3%</b>	-2.8 puan	5.5 puan	<b>28.8%</b>	<b>27.6%</b>	<b>29.8%</b>	<b>28.8%</b>
FAVÖK (mio TL)	84	97	23	-13%	272%	141	82	33	85
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>27.9%</b>	<b>33.9%</b>	<b>22.2%</b>	-6 puan	5.7 puan	<b>33.0%</b>	<b>33.5%</b>	<b>35.5%</b>	<b>34.0%</b>
Net Kar (mio TL)	62	11	12	449%	418%	4	50	6	20
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>20.7%</b>	<b>4.0%</b>	<b>11.9%</b>	16.8 puan	8.9 puan	<b>0.9%</b>	<b>20.6%</b>	<b>6.2%</b>	<b>9.2%</b>
Net Borç* (mio TL)	1,533	1,184	479	29%	220%	970	352	126	483
Net Borç/FAVÖK	5.2	5.0	6.1	0.2	-0.9	8.5	5.2	3.9	5.8
Net Borç/Özsermaye	3.1	2.3	0.7	0.8	2.4	1.7	1.8	1.3	1.6
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	11.7%	1.4%	9.6%	10.3 puan	2.1 puan	0.7%	25.2%	6.9%	10.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	2.2%	0.3%	4.0%	1.8 puan	-1.9 puan	0.2%	6.2%	1.7%	2.7%

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



## Bilanço

Şirket		BİOTREND ENERJİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	18.08.2022	09.05.2022	09.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
<b>Dönen Varlıklar</b>	1,056	691	676	683	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	0	73	106	0	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	214	141	209	104	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	10	13	20	23	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	106	95	74	64	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	727	369	267	492	
(Ara Toplam)	1,056	691	676	683	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1,589</b>	<b>1,362</b>	<b>1,243</b>	<b>1,149</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	61	54	54	51	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	10.36	10.36	3.29	9.26	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	71	71	73	74	
Maddi Duran Varlıklar	1,304	1,091	987	894	
Şerefiye	7	7	7	7	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	51	52	54	55	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	85	77	66	60	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2,645</b>	<b>2,053</b>	<b>1,919</b>	<b>1,832</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>977</b>	<b>554</b>	<b>541</b>	<b>474</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>373</b>	<b>290</b>	<b>232</b>	<b>191</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	467	197	240	218	
Diğer Borçlar	32	35	46	44	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	73	4	2	3	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	11	9	0	3	
Borç Karşılıkları	12	11	13	11	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	10	8	7	4	
(Ara Toplam)	977	554	541	474	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,175</b>	<b>991</b>	<b>846</b>	<b>800</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,160</b>	<b>967</b>	<b>829</b>	<b>778</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	1	2	3	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	3	3	3	2	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	20	12	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.88	0.00	0.00	16.86	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>493</b>	<b>508</b>	<b>532</b>	<b>559</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>493</b>	<b>508</b>	<b>536</b>	<b>561</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	26.54	26.54	0.00	26.54	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	0	0	0	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	47	47	41	40	
Dönem Net Kar/Zararı	84	21	10	7	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-165	-86	-15	-12	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>2,645</b>	<b>2,053</b>	<b>1,919</b>	<b>1,832</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	BİOTREND ENERJİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	18.08.2022	09.05.2022	09.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	301	285	236	167
Satışların Maliyeti (-)	-220	-201	-168	-104
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>81</b>	<b>85</b>	<b>68</b>	<b>63</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>81</b>	<b>85</b>	<b>68</b>	<b>63</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2	-1	0	-1
Genel Yönetim Giderleri (-)	-29	-19	-16	-14
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	16	70	17	-21
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-6	-29	-29	-22
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>60</b>	<b>105</b>	<b>40</b>	<b>5</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	1	1	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	1	1	1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	7	0	3	13
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>68</b>	<b>106</b>	<b>43</b>	<b>20</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	27	47	31	-11
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-12	-116	-62	-22
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>83</b>	<b>37</b>	<b>12</b>	<b>-13</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-20</b>	<b>-24</b>	<b>-4</b>	<b>-15</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-9	-12	0	-9
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-11	-12	-4	-6
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>62</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>-28</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>62</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>-28</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	62	11	10	-26
Azınlık Payları	0	1	-1	-2
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.13	0.02	0.02	-0.19
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## 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 ve 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.