

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIOEN
Mevcut Fiyat (TL)	17.73
Hedef Fiyat (TL)	29.20
Getiri Potansiyeli (%)	64.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	4.75 21.34
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	108
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

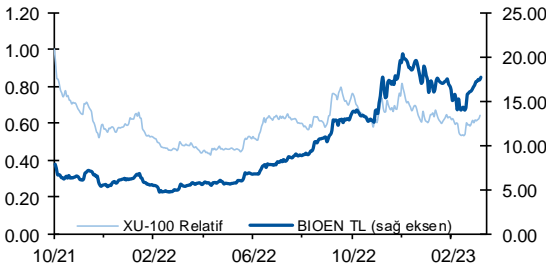
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	8,865
Hedeflenen Piyasa Değeri	14,600
Net Borç	1,693
Firma Değeri	10,558

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	26%	-10%	264%	-6%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	-16%	40%	-3%

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 13 Mart 2023 tarihi itibarıyla.

## Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları (BIOEN TI)

### 4Ç22'de beklenti üstü net kar

#### Değerlendirme: Olumlu

Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları 4Ç22'de 408 milyon TL satış geliri (Konsensus: 680 milyon TL / Deniz Yatırım: 596 milyon TL), 211 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 281 milyon TL / Deniz Yatırım: 281 milyon TL) ve 227 milyon TL net kar (Konsensus: 120 milyon TL / Deniz Yatırım: 120 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların hem yıllık hem çeyrek bazda arttığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

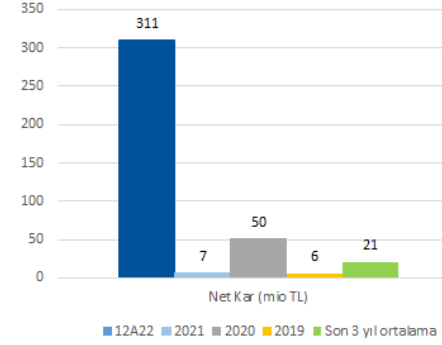
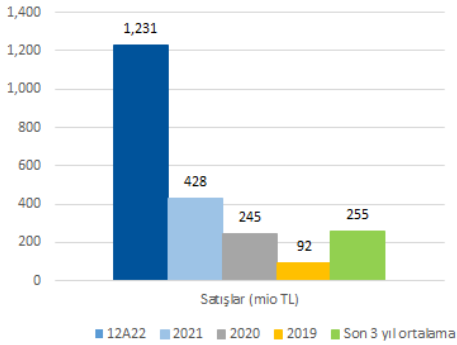
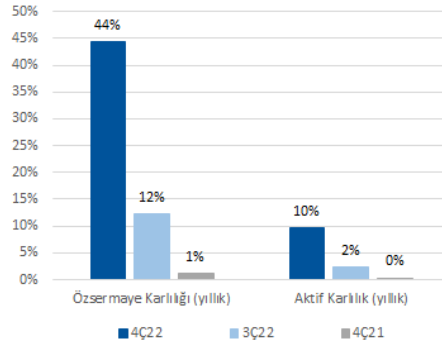
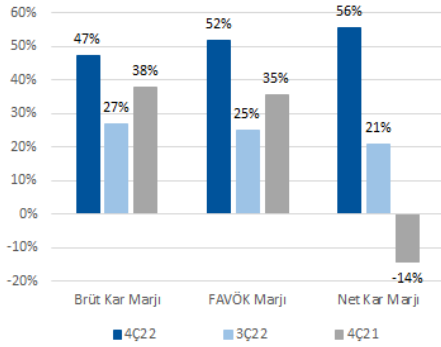
- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %145, çeyrek bazda ise %36 artarak 408 milyon TL seviyesine yükselmiştir.
- Şirket 2021 yılında 87,6 MWe olan kurulu gücünü, 2022 yılı sonunda 99,2 MWe olarak güncelleştirir. 2022 yılı itibarıyla 19 adet tesisi bulunan Biotrend'in santrallerinin kurulu güçlerine göre ağırlıklandırılmış ortalama kalan YEKDEM süresi 7 yıldır. Ayrıca, Biotrend 2022 yılında ilk kez karbon kredisi ticaretine başlamış ve 5 milyon ABD doları gelir elde etmiştir.
- 4Ç22 brüt kâr rakamı yıllık bazda %206 artarak 192 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 9,4 puan artışa karşılık çeyrek bazda 20,3 puan artış göstererek %47,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Operasyonel giderler 4Ç22'de çeyreklik bazda %53 azalışla 14 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %3,5 seviyesinde kaydedilmiştir (3Ç22: %10,1, 4Ç21: %8,7).
- 4Ç22 döneminde FAVÖK rakamı yıllık bazda %256 artarak 211 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 16,1 puan artış göstererek %51,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. (3Ç22: %24,8)
- Şirket'in net karı çeyrek bazda %264 artarak 227 milyon TL kaydedilmiştir.
- 4Ç21'de 33 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 134 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 üçüncü çeyrek sonunda 1,533 milyon TL olan net borç pozisyonu 4Ç22 dönemi sonunda 1,693 milyon TL'ye yükselmiştir. 4Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 3,8x seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç22: 5,2x).

**Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 28,5x F/K ve 23,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. **Mevcut durumda Biotrend Çevre ve Enerji için 12-aylık hedef fiyatımız 29,20 TL olup önerimiz AL yönündedir.**

## Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	408	301	167	36%	145%	428	245	92	255
Brüt Kar (mio TL)	192	81	63	138%	206%	123	68	27	73
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>47.1%</b>	<b>26.8%</b>	<b>37.7%</b>	20.3 puan	9.4 puan	<b>28.8%</b>	<b>27.6%</b>	<b>29.8%</b>	<b>28.8%</b>
FAVÖK (mio TL)	211	75	59	183%	256%	114	68	33	72
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>51.6%</b>	<b>24.8%</b>	<b>35.5%</b>	26.8 puan	16.1 puan	<b>26.6%</b>	<b>27.8%</b>	<b>35.5%</b>	<b>30.0%</b>
Net Kar (mio TL)	227	62	-24	264%	a.d.	7	50	6	21
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>55.6%</b>	<b>20.7%</b>	<b>-14.2%</b>	34.8 puan	69.8 puan	<b>1.5%</b>	<b>20.6%</b>	<b>6.2%</b>	<b>9.4%</b>
Net Borç* (mio TL)	1,693	1,533	799	10%	112%	799	352	126	426
Net Borç/FAVÖK	3.8	5.2	7.0	-1.4	-3.2	7.0	5.2	3.9	5.3
Net Borç/Özsermaye	2.4	3.1	1.4	-0.7	1.0	1.4	1.8	1.3	1.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	44.3%	12.2%	1.2%	32 puan	43.1 puan	1.2%	25.2%	6.9%	11.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	9.7%	2.3%	0.4%	7.4 puan	9.3 puan	0.4%	6.2%	1.7%	2.7%

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



## Bilanço

Şirket		BİOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	13.03.2023	08.11.2022	18.08.2022	09.05.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	1,168	1,056	691	676	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	28	0	73	106	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	336	214	141	209	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	9	10	13	20	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	117	106	95	74	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	678	727	369	267	
(Ara Toplam)	1,168	1,056	691	676	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2,040</b>	<b>1,589</b>	<b>1,362</b>	<b>1,243</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	85	61	54	54	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17.79	10.36	10.36	3.29	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	34	71	71	73	
Maddi Duran Varlıklar	1,701	1,304	1,091	987	
Şerefiye	7	7	7	7	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	46	51	52	54	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	150	0	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	85	77	66	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>3,208</b>	<b>2,645</b>	<b>2,053</b>	<b>1,919</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,219</b>	<b>977</b>	<b>554</b>	<b>541</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>445</b>	<b>373</b>	<b>290</b>	<b>232</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	685	467	197	240	
Diğer Borçlar	49	32	35	46	
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)	8	73	4	2	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	1	11	9	0	
Borç Karşılıkları	16	12	11	13	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	14	10	8	7	
(Ara Toplam)	1,219	977	554	541	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,281</b>	<b>1,175</b>	<b>991</b>	<b>846</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,276</b>	<b>1,160</b>	<b>967</b>	<b>829</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	0	1	2	
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	5	3	3	3	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	20	12	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	10.88	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>708</b>	<b>493</b>	<b>508</b>	<b>532</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>702</b>	<b>493</b>	<b>508</b>	<b>536</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	26.54	0.00	
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	47	41	
Dönem Net Kar/Zararı	311	84	21	10	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-182	-165	-86	-15	
<b>Azımlık Payları</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>3,208</b>	<b>2,645</b>	<b>2,053</b>	<b>1,919</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket		BİOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	13.03.2023	08.11.2022	18.08.2022	09.05.2022	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>					
Satış Gelirleri	408	301	285	236	
Satışların Maliyeti (-)	-216	-220	-201	-168	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>192</b>	<b>81</b>	<b>85</b>	<b>68</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>192</b>	<b>81</b>	<b>85</b>	<b>68</b>	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	-2	-1	0	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-14	-29	-19	-16	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	-11	16	70	17	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-6	-29	-29	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>166</b>	<b>60</b>	<b>105</b>	<b>40</b>	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	9	0	1	1	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	9	0	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	24	7	0	3	
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>199</b>	<b>68</b>	<b>106</b>	<b>43</b>	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1	27	47	31	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-135	-12	-116	-62	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>66</b>	<b>83</b>	<b>37</b>	<b>12</b>	
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>162</b>	<b>-20</b>	<b>-24</b>	<b>-4</b>	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	5	-9	-12	0	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	157	-11	-12	-4	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>227</b>	<b>62</b>	<b>13</b>	<b>9</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>227</b>	<b>62</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>					
Ana Ortaklık Payları	227	62	11	10	
Azınlık Payları	1	0	1	-1	
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	0.45	0.13	0.02	0.02	
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 ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2023

## 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.