



Biotrend Çevre ve Enerji

2022/09 Finansal Değerlendirme

BIOEN
9.11.2022
Enerji

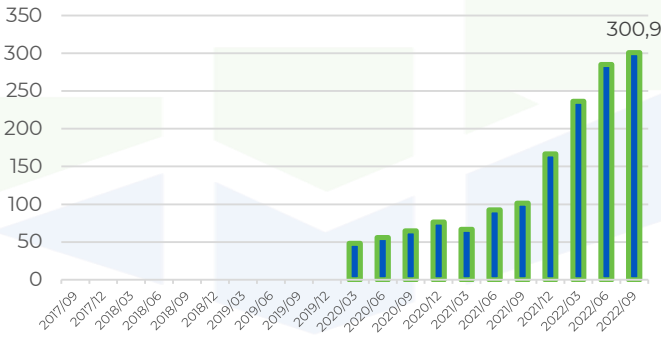
Biotrend Enerji, 2022 üçüncü çeyreğinde beklentilerimize paralel 300 milyon TL satış, 95 milyon TL 301 milyon TL net satış, 75 milyon TL FAVÖK açıklarken net kar 10 milyon TL olan beklentimizin oldukça üzerinde 62 milyon TL olarak açıklandı. Buna göre şirketin 2022 ikinci çeyreğine kıyasla büyüme oranları satışlarda %5, FAVÖK'te -%15 ve net karda -%79 olurken bu oranlar geçen sene ile kıyaslandığında %195, %341 ve %8 oldu. Net kardaki sapmada kur farkı gelirleri etkili olmuştur. Geçen sene ile kıyasla kur bazlı YEKDEM gelirleri (133\$), operasyonel iyileşmeler ve finansal gelirler etkileriyle brüt kar ve FAVÖK marjı %28'den %32'ye ve net kar marjı %12'den %21'e yükselmiştir.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen Balıkesir'in FAVÖK'e dahil edilmesiyle şirketin ilk 9 ayda toplam FAVÖK'ü 260 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bizim sene sonu Balıkesir dahil FAVÖK beklentimiz 550 milyon TL seviyesine ulaşması yönündedir.

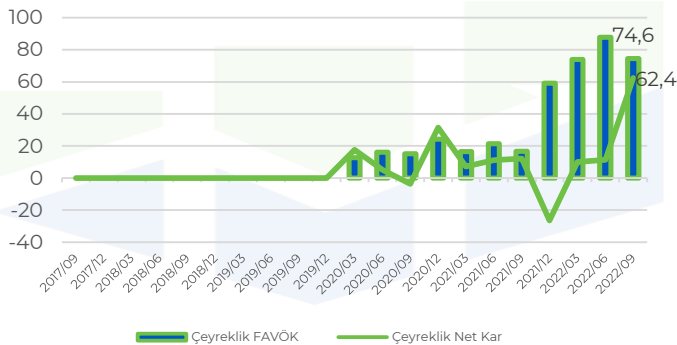
2022 yılı üçüncü çeyrek itibarıyla 15'i biyogaz, 2'si biyokütle ve 1'i atık yakıt hazırlama tesisi olmak üzere 18 tesiste faaliyet göstermektedir. Şirket santrallerinin kurulu gücü ise 99,2 Mwe olup bunun %85'i biyogaz santrallerinden ve %15'i biyokütle santrallerinden oluşmaktadır. Biotrend'in toplam kurulu gücünün 2022 yılı sonunda yıllık %32 artarak 116 MW düzeyine çıkmasını bekliyoruz. Şirketin toplam kurulu gücünün 2026 yılında ise max lisanslı kapasite düzeyine erişeceğini ön görmekteyiz.

Açıklanan sonuçları olumlu buluyor ve 25 TL hedef fiyat ile hisse önerileri listemizde tutmaya devam ediyoruz.

Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)

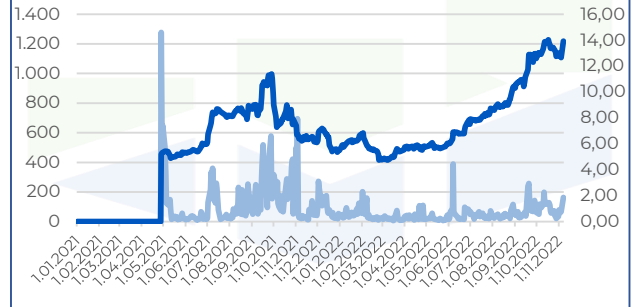


Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)

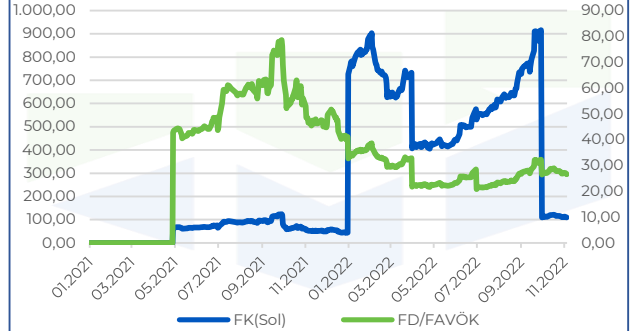


ŞİRKET KARTI	2021/09	2022/09
Hisse Fiyatı	9,94	14,33
FK	80,42	124,74
FD/FAVÖK	68,97	29,46
PD/DD	7,70	14,55
FD/S	16,13	8,79
Net Borç/FAVÖK (%)	6,06	5,19
FAVÖK Marjı %	16,46	24,79
Net Kar Marjı %	11,86	20,74

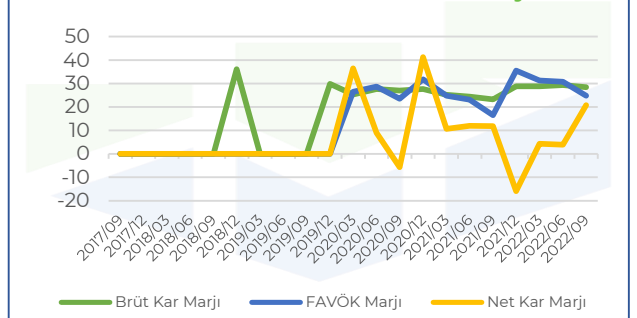
Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL)(Sol)



Hisse F/K & FD/FAVÖK



Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Cekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiye bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.