



BIOEN

Operasyonel zayıflama

Biotrend, 1Ç26'da 725,85 milyon TL hasılat, 12,27 milyon TL FAVÖK ve 223,48 milyon TL Net Kâr ile **beklentilerimize paralel hasılat ve FAVÖK, beklentilerimizin üzerinde Net Kâr açıkladı.**

Yenilenebilir Enerjinin üretimdeki payı artmaya devam ediyor.

2026 yılının ilk çeyreğinde Türkiye'de toplam elektrik üretimi 90.797 GWh olmuştur. Yenilenebilir enerji kaynaklarından üretim ise 48.565 GWh olarak gerçekleşmiş ve pastanın %53,49'unu oluşturmuştur. RES'lerden üretim özelinde %38,36'lık artış, HES'lerden üretim özelinde %60,31'lik artış, GES'lerden üretim özelinde %4,86'lık artış, JES/BES'lerden üretim özelinde ise %1'lik artış kaydedilmiştir. 1Ç26'da Türkiye'de toplam elektrik tüketimi ise %3,09 artışla 90 TWh olarak gerçekleşmiştir.

Üretimde gerileme görüldü.

Biotrend, 1Ç26'da 1Ç25'e kıyasla %11,52, 4Ç25'e göre ise %8,46 azalış ile 123.559 MWh elektrik üretimi gerçekleştirdi. Balıkesir santralindeki görece güçlü seyre rağmen Çine, İnegöl-1 ve İnegöl-2 santrallerindeki zayıf seyir sebebiyle şirketin operasyonel üretiminde düşüş yaşandı.

YEKDEM sözleşmeleri şirketi PTF'in zayıf seyrinden koruyor.

1Ç26 özelinde Piyasa Takas Fiyatı 1Ç25'e göre %22,15 düşüşle 52,14 USD/MWh olarak gerçekleşti. Şirket santrallerinin YEKDEM kapsamında olması nedeniyle Biotrend, PTF'deki zayıf seyrin etkilerinden büyük ölçüde korundu. Üretimdeki gerilemeye rağmen hasılat tarafında daha sert bir düşüş yaşanmamasında YEKDEM mekanizmasının katkısı önemli bir rol oynamaya devam ediyor.

Kârlılık zayıflamaya devam ediyor.

USD/TL kurundaki artışın enflasyonun gerisinde kalması nedeniyle maliyetlerdeki yükseliş ve hasılat tarafındaki daralmanın etkisiyle şirket 75,34 milyon TL Brüt Zarar açıkladı. Genel yönetim giderlerindeki gerileme ve amortisman giderlerindeki artışın etkisiyle 12,27 milyon TL FAVÖK elde eden Biotrend, Net Parasal Pozisyon Kazancı ve Ertelenmiş Vergi Geliri'nin katkısıyla 223,48 milyon TL net kâr açıkladı.

FAVÖK marjı 1Ç25'e kıyasla 11,12 puan, 4Ç25'e göre ise 4,22 puan azalarak %1,69'a geriledi. Net Kâr marjı ise muhasebesel etkiler nedeniyle %30,79 seviyesine yükseldi.

Nisan ayı üretimi de gerilemiş görünüyor.

2026 Nisan ayına ait üretim verilerine bakıldığında, üretim 2025 yılının aynı ayına göre %16,83, 2024 yılının Nisan ayına kıyasla ise %18,77 azalarak 40.042,78 MWh seviyesinde gerçekleşti. Çine, İnegöl-1 ve İnegöl-2 santrallerindeki zayıf seyir sürüyor.

Genel olarak bakıldığında sonuçları OLUMSUZ buluyoruz. YEKDEM'in hasılat tarafında fiyat baskısını sınırlayıcı olumlu etkisine rağmen, üretim hacmindeki daralma ve santral bazlı zayıf performans şirketin operasyonel görünümünü baskılamaya devam ediyor. Özellikle Çine, İnegöl-1 ve İnegöl-2 santrallerindeki zayıf seyir toplam üretimdeki düşüşün ana belirleyicisi olurken, Nisan ayı verilerinde de gerilemenin devam etmesi operasyonel toparlanmanın henüz gerçekleşmediğini gösteriyor. Bu çerçevede, güçlü YEKDEM yapısı gelir tarafını kısmen desteklese de üretim tarafındaki zayıflık nedeniyle genel görünümde daralma eğilimi öne çıkıyor.

12 Mayıs 2026

Son Fiyat (TL)	19,83
Piyasa Değeri (milyon TL)	9.915
Piyasa Değeri (milyon USD)	218,58
F/K	A.D.
FD/FAVÖK	53,88
PD/DD	3,03
Hisse Sayısı (milyon lot)	500
FDPO (%)	20,00
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	249,51

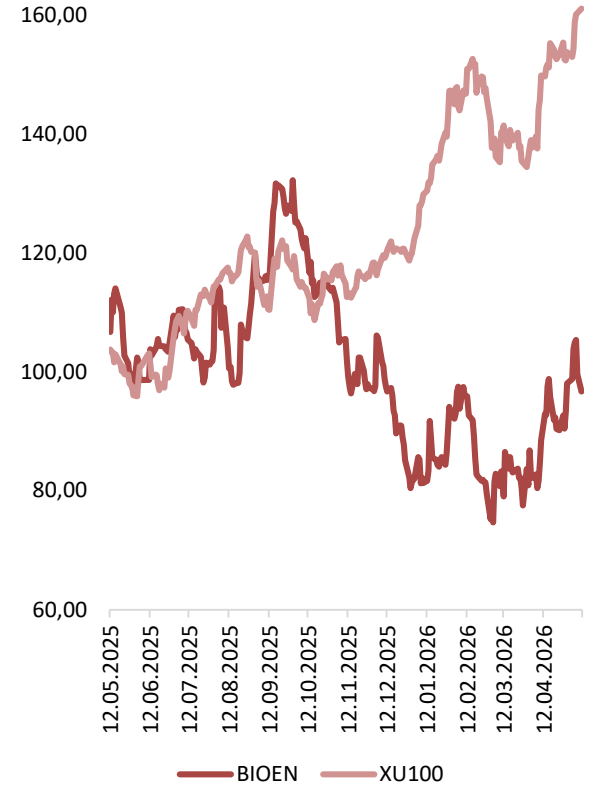
FİYAT

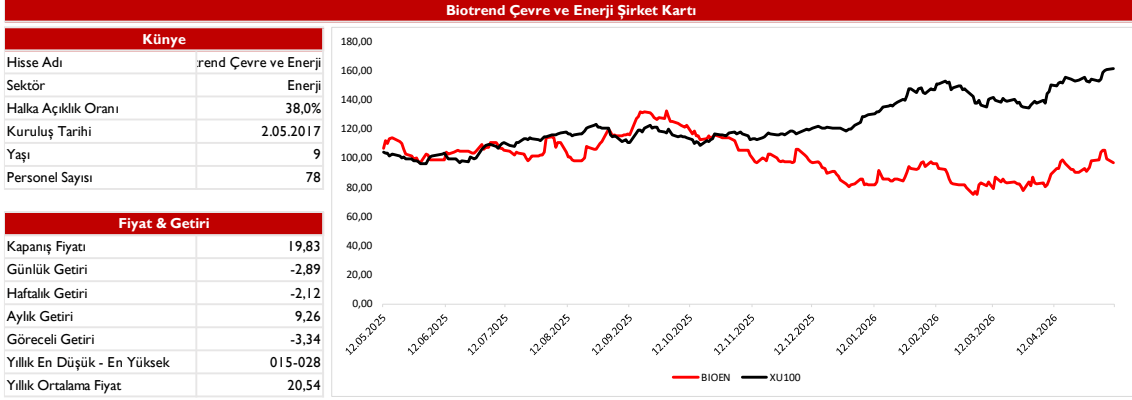
PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	2,23	-8,43	-63,67
Nominal (TL)	9,26	0,81	-3,27
Nominal (USD)	7,60	-3,11	-20,25

ORTAKLIK YAPISI

	%
Doğanlar Yatırım Holding A.Ş.	60,41
Diğer	39,59





Özet Bilanço				Özet Bilanço					
Kalemler	2026/03	2025/12	Değişim(%)	İtems	2026/03	2025/12	Değişim(%)		
Dönen Varlıklar	953	875	8,89	Net Satışlar	726	2.943	2.943	-75,34	-75,34
Nakit ve Benzerleri	105	58	82,62	Yurt İçi Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Stoklar	248	257	-3,80	Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Ticari Alacaklar	272	202	34,78	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Duran Varlıklar	10.022	9.778	2,49	Satışların Maliyeti	801	2.843	2.843	-71,82	-71,82
Maddi Duran Varlıklar	7.663	7.831	-2,15	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	432	444	-2,70	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d	a.d
Aktifler	10.975	10.654	3,02	Brüt Kar	-75	100	100	-175,47	-175,47
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.583	2.802	-7,79	Faaliyet Giderleri	170	652	652	-73,86	-73,86
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.116	4.783	6,97	Esas Faaliyet Karı	-246	-552	-552	55,49	55,49
Toplam Borç	7.700	7.585	1,52	Amortisman	258	903	903	-71,42	-71,42
Net Borç	5.734	5.648	1,51	FAVÖK	12	351	0	-96,50	a.d
Sermaye	500	500	0,00	Vergi Öncesi Kar	-1	-772	-772	99,81	99,81
Özkaynaklar	3.275	3.069	6,72	Ana Ortaklık Net Kar	223	-1.382	-1.382	116,17	116,17

Oran Analizi			
Oranlar	2026/03	2025/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	0,37	0,31	0,06
Likit Oran	0,26	0,21	0,05
Değerleme			
F/K	0,00	0,00	0,00
PD/DD	3,03	2,72	0,31
FD/FAVÖK	61,31	39,92	21,39
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	6,06	-36,65	42,71
Aktif Karlılık	2,22	-12,51	14,72
Brüt Kar Marjı	-10,38	3,39	-13,77
Net Kar Marjı	30,79	-46,97	77,76
FAVÖK Marjı	1,69	11,91	-10,22
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0,00	0,00	0,00
FAVÖK Büyüme	-88,60	130,18	-218,78
Özsermaye Büyüme	-20,23	-31,41	11,18
Aktif Büyüme	19,55	-6,97	26,52
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	9,90	8,82	1,08
Alacak Devir Hızı	13,43	14,88	-1,44
Ticari Borç Devir Hızı	5,57	4,62	0,95



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

