

BIOEN

BIOEN

- Biotrend, entegre atık yönetimi odaklı yenilenebilir enerji, dögüsel hammadde ve sürdürülebilir yakıt üretiminde faaliyet göstermektedir. 31 Aralık 2024 itibariyle lisans gücü 167,1 MWe; kurulu gücü ise 114,2 MWe'dir.
- 2024 yılında şirket ürettiği elektriğin %99,41'ini eski YEKDEM tarifesi üzerinden satmıştır. Malatya Ordusu tesisi bu kapsamdan faydalanamamaktadır.
- Menderes projesi ve Malatya Ordusu tesisi hariç tüm tesisler 133 dolar/MW eski YEKDEM teşvikinden faydalanmaktadır. Çine tesisi ilk 5 sene içerisinde 138 dolar/MW yerli aksam kullanım teşvikinden yararlanmaktadır. YEKDEM ağırlıklandırılmış kurulu güç kalan süresi ortalama 5,3 yıldır.
- Çanakkale ve Aydın konumlanmış biyokütle santralleri haricinde düzenli depolama tesisleri belediyelerle yapılan uzun dönemli Yap-İşlet-Devret modeli ile işletilmektedir. Bu tesislerin ortalama kalan imtiyaz süresi 15,6 yıldır.
- BIOEN, yatırımları devam edenlerle birlikte 8 entegre atık yönetimi ve enerji üretimi tesisi, 6 üretim tesisi (2'si yakma teknolojisi), 1 katı yakıt hazırlama, 1 sera ve 1 endüstriyel ATY olmak üzere 17 tesise sahiptir.
- BIOEN, 2024 yılında 569,49 GWh elektrik üretmiştir. 2023 yılında bu miktar 575,09 GWh olarak gerçekleşmişti.
- Hasılat çeyreklik yatay 622,76 milyon TL yıllık %16,64 düşüşle 2,69 milyar TL olarak gerçekleşti. Hasılatın düşüşünde özellikle yeni belediye değişimleri ile üretimin azalmasına ortam vesile olurken elektrik üretimi fiyatlamasında istenilen ortamın oluşmaması da katkı sundu. Ayrıca fiyatlamaları adil olmayan karbon emisyon satış hakkı gelirlerinin ciddi düşüşü de etkili olmaktadır. Belediyelerin el değiştirmesi doğal olarak 2 tesisi harici bütün tesislerin belediyelerle çalışılması şirket özelinde sorunlara yol açmaktadır. Bu hususun parça parça giderilmeye çalışıldığı bilgisine ilaveten tekrardan protokollerin düzeltilmesi alokatif olarak gelirlerine katkı sağlayabilir.
- Brüt kar çeyreklik %386 artışla 15,53 milyon TL yıllık %75,65 düşüşle 118,92 milyon TL olarak gerçekleşti. Brüt karlılığın çeyreklik güçlü artışında maliyetlerin çeyreklik bazda düzenli 2 çeyreklik düşmesi etkili oldu. Ancak yıllık tarafta diri kalan maliyetlerin yanı sıra düşen hasılat doğal olarak brüt karın sert düşüşüne neden oldu. Brüt kar marjı çeyreklik 59 yıllık 1073 baz puan düşüşle %4,42 olarak gerçekleşti.
- FAVÖK çeyreklik %60,85 artışla 117,94 milyon TL yıllık %46 düşüşle 352,93 milyon TL olarak sonuçlandı. Çeyreklik güçlü artan brüt karlılık doğal olarak güçlü FAVÖK getirirken yıllıkta ise tam tersi izlendi. FAVÖK marjı çeyreklik 175 baz puan artış yıllık 728 baz puan düşüşle %13,13 oldu.
- Net zarar çeyreklik %301 artışla 135,89 milyon TL yıllık %93 düşüşle 98,6 milyon TL oldu. Net karın çeyreklik azalışında özkaynak yönetimiyle değerlendirilen yatırımların %363 azalışı ve yatırım faaliyetlerinden gelirlerin %83 düşüş etkili oldu. Yıllık tarafta hasılat, brüt kar ve FAVÖK düşüşü ve üzerine hafif miktarda net parasal kazancın azalışı olumsuz yansıdı.

	2023	2024	
Elektrik Üretimi ve Toptan Satış Hasılatı	3.187.267.075	2.680.432.918	-15,90%
Karbon Emisyon Sertifika Hakkı Satış Geliri	97.781.932	29.100.753	-70,24%
Ayrıştırma Gelirleri	42.863.760	16.458.538	-61,60%
Atık Bertaraf Gelirleri	17.044.584	18.036.315	5,82%
Diğer	104.748.758	30.735.838	-70,66%
Brüt Satışlar	3.449.706.109	2.774.764.362	-19,57%
İndirimler ve İskontolar	-225.686.633	-87.078.384	-61,42%
Net Satışlar	3.224.019.476	2.687.685.978	-16,64%
Kira Giderleri - TFRS 16	-825.964.424	-595.558.895	-27,90%
Amortisman ve İtfa Giderleri	-425.044.941	-542.065.805	27,53%
Personel Giderleri	-404.987.646	-444.662.167	9,80%
Yakılan Ürün Maliyetleri	-422.667.989	-418.635.455	-0,95%
Yakıt Giderleri	-151.914.410	-127.891.414	-15,81%
Sistem Kullanım Bedeli	-115.049.415	-110.400.642	-4,04%
Nakliye Giderleri	-102.584.781	-88.827.655	-13,41%
Malzeme Giderleri	-22.306.400	-62.205.200	178,87%
Bakım ve Onarım Giderleri	-69.500.480	-52.618.580	-24,29%
Elektrik Giderleri	-56.383.403	-40.044.121	-28,98%
Güvenlik Hizmet Giderleri	-35.337.830	-30.454.438	-13,82%
Sigorta Giderleri	-17.506.343	-21.481.486	22,71%
Danışmanlık Giderleri	-25.200.429	-7.323.477	-70,94%
Diğer	-61.163.050	-26.594.336	-56,52%
STMM	- 2.735.611.541	- 2.568.763.671	-6,10%
Brüt Kar	488.407.935	118.922.307	-75,65%
Brüt Kar Marjı	15,15%	4,42%	-10,72%

Sonuç olarak, son çeyrek bilançosunu sınırlı pozitif değerlendiriyoruz. Belediye alokasyonları, karbon kredisi satışı oluşumu ve Aliğa yatırımları ile YEKDEM yapısı 2025'ten itibaren kademeli olumlu sonuçlar gösterebilir.

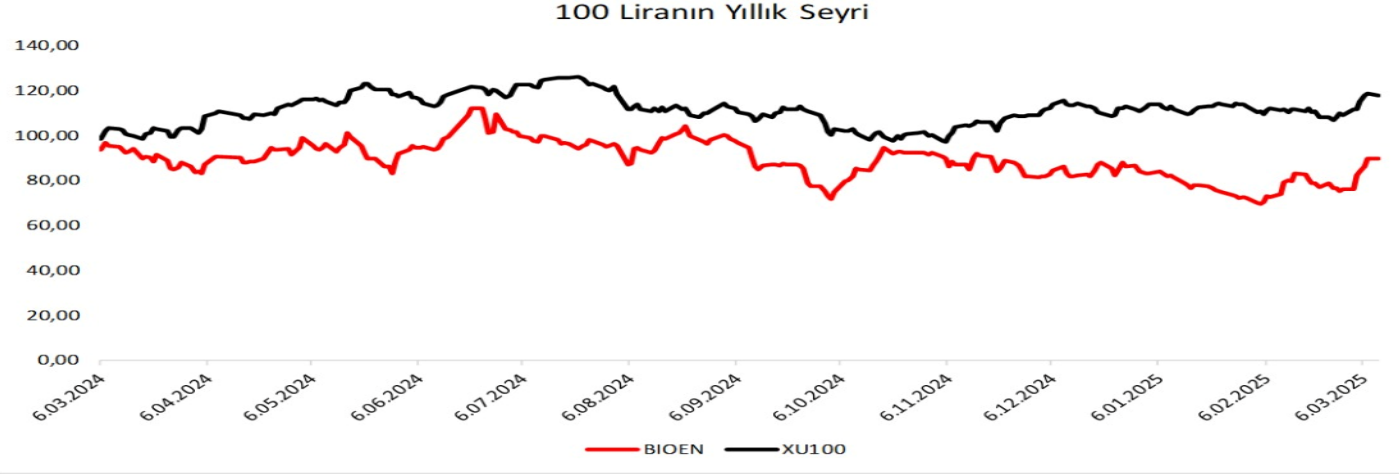
Biotrend Çevre ve Enerji Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	nd Çevre ve Enerji
Sektör	Enerji
Halka Açıklık Oranı	38,0%
Kuruluş Tarihi	2.05.2017
Yaşı	8
Personel Sayısı	78

Fiyat & Getiri

Kapanış	18,20
Günlük Getiri	-0,44
Haftalık Getiri	17,42
Aylık Getiri	21,01
Göreceli Getiri	0,37
Yıllık En Düşük - En Yüksek	014-023
Yıllık Ortalama Fiyat	18,03



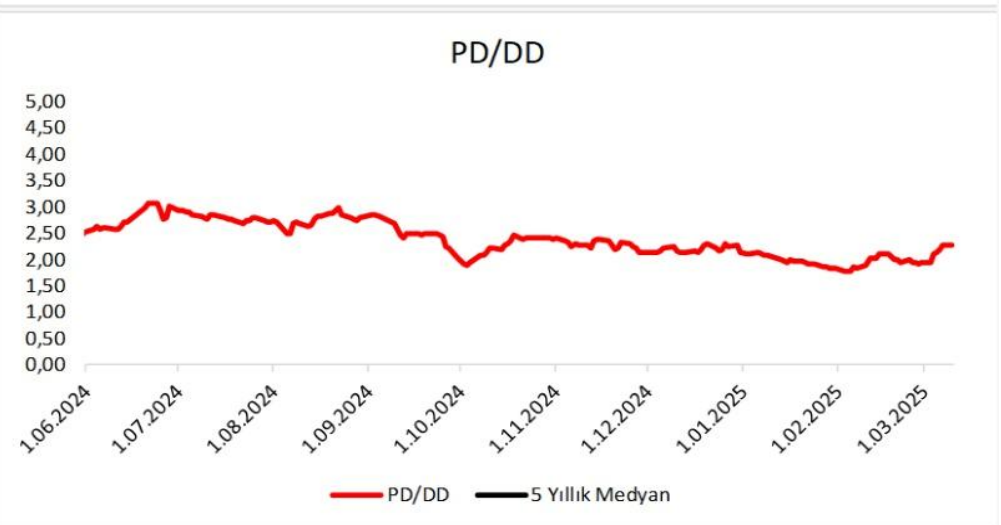
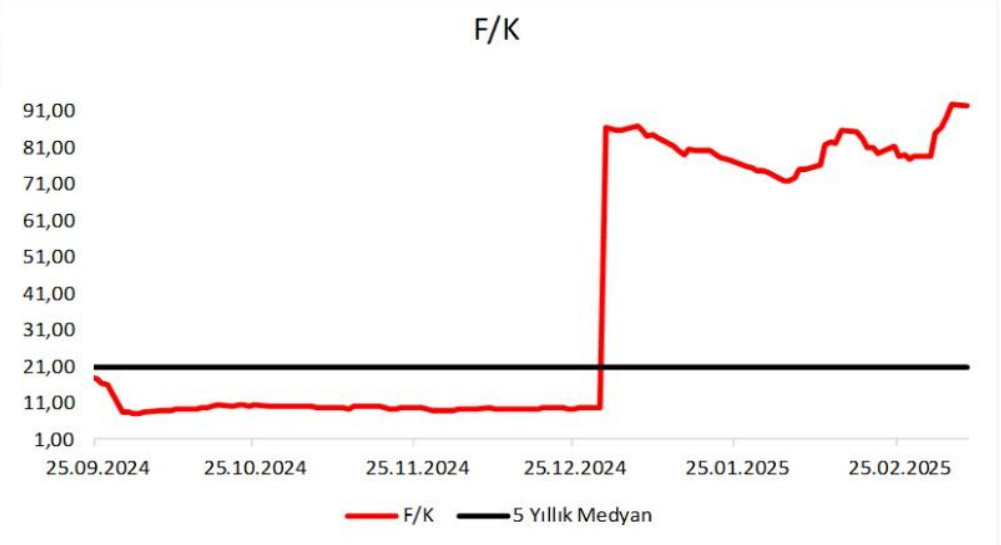
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1.109	1.117	-0,75
Nakit ve Benzerleri	99	160	-38,33
Stoklar	382	366	4,21
Ticari Alacaklar	182	201	-9,53
Duran Varlıklar	7.482	7.255	3,12
Maddi Duran Varlıklar	6.238	6.014	3,73
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	462	419	10,12
Aktifler	8.591	8.373	2,60
Kısa Vadeli Borçlar	1.741	2.457	-29,13
Uzun Vadeli Borçlar	2.838	2.003	41,69
Toplam Borç	4.579	4.459	2,68
Net Borç	3.854	3.815	1,04
Sermaye	500	500	0,00
Özkaynaklar	4.002	3.901	2,59

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	2.688	1.943	3.224	38,32
Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	2.569	1.846	2.736	39,17
İskontolar	87,08	0,00	225,69	-61,42
İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Brüt Kâr	119	97	488	22,23
Faaliyet Giderleri	485	386	470	25,81
Esas Faaliyet Kârı	-366	-288	19	-27,02
Amortisman	719	509	639	41,16
FAVÖK	353	221	0	59,60
Vergi Öncesi Kâr	137	277	1.340	-50,52
Ana Ortaklık Net Kâ	99	225	1.369	-56,09

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,64	0,45	0,18
Likit Oran	0,36	0,26	0,10
Değerleme			
F/K	92,30	8,62	83,68
PD/DD	2,27	2,02	0,25
FD/FAVÖK	36,70	27,80	8,90
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	2,43	10,03	-7,60
Aktif Karlılık	1,08	3,60	-2,52
Brüt Kâr Marjı	4,42	5,01	-0,58
Net Kâr Marjı	3,67	11,56	-7,89
Favök Marjı	13,13	11,38	1,75
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-92,80	-66,93	-25,87
Favök Büyüme	-46,36	-51,76	5,41
Özsermaye Büyüme	-2,37	577,32	-579,69
Aktif Büyüme	-10,77	104,45	-115,22
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	6,78	6,33	0,45
Alacak Devir Hızı	10,84	9,70	1,14
Ticari Borç Devir Hızı	4,28	8,94	-4,66



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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

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

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr