

HALKA ARZ BİLGİ NOTU

Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.

#CONSE

Halka Arz Fiyatı	4,50 TL
Talep Tarihi	14-15 Nisan (10.30-13.00)
Talep Toplama Şekli	Borsadan, Eşit Dağıtım ve Sabit Fiyat
Halka Arz Büyüklüğü	519,75 Mio TL (Ek Pay Satışı Dahil)



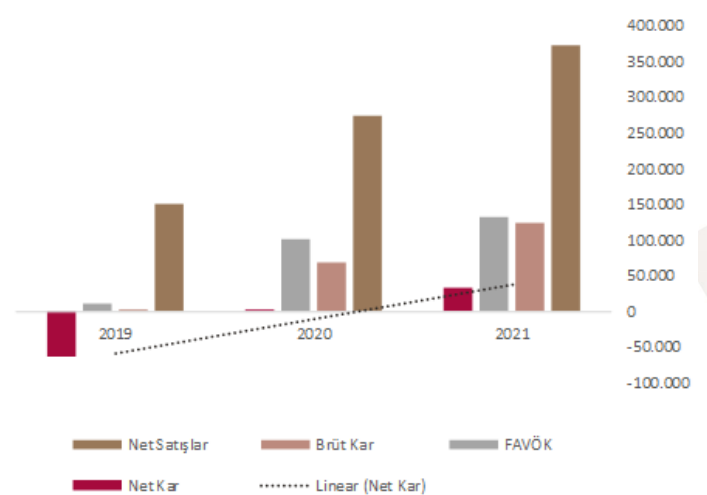
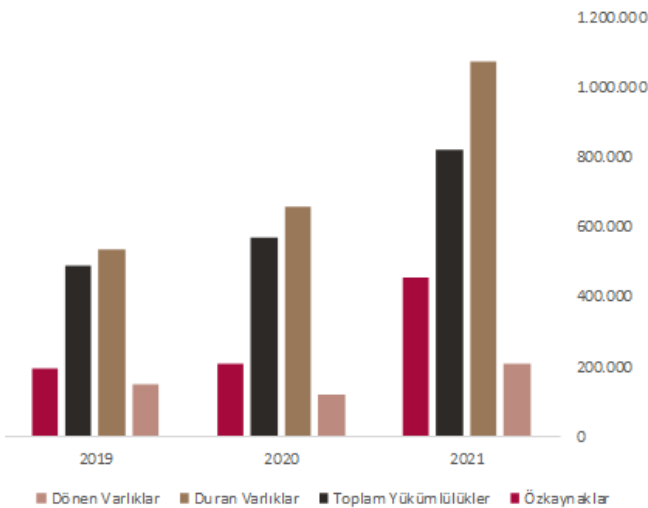
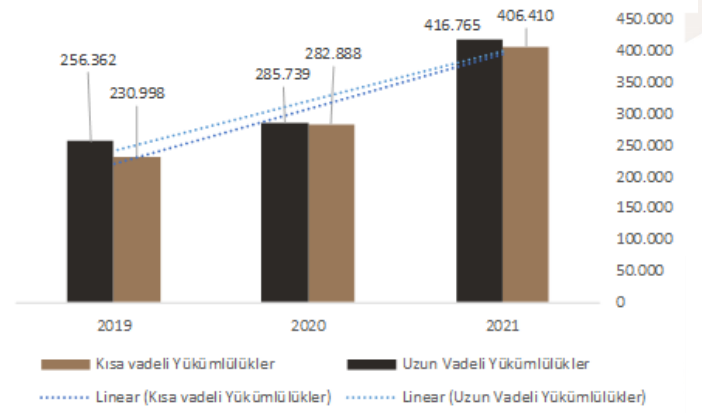
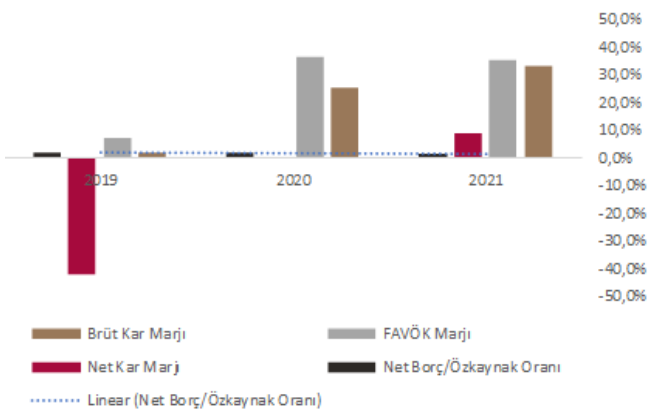
Halka Arz Bilgi Notu

Konsorsiyum Lideri	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. & Global Menkul Değerler A.Ş.
İskonto Oranı	20%
Talep Tarihi	14-15 Nisan (10.30-13.00)
Talep Toplama Şekli	Borsadan, Eşit Dağıtım ve Sabit Fiyat
Halka Arz Büyüklüğü	519,75 Mio TL (Ek Pay Satışı Dahil)
Halka Arz Sonrası	30% (Ek Satış Dahil)
Açıklık Oranı	
Taahhütler	İhraççı ve ortaklar, 180 gün boyunca bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını ve halka arz fiyatının altından satış yapılmayacağını taahhüt ediyor.
Fiyat İstikrarı	Garanti Yatırım Menkul Değerler tarafından payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün boyunca fiyat istikrarı planlıyor.

Kuruluş Tarihi	2014
Hakkında	Şirket, İstanbul'da Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. unvanı ile 2014 yılında başta elektrik enerjisi olmak üzere, enerji piyasalarında faaliyet gösteren yeni tesis, santral ve işletmeler kurmak, mevcut veya kurulacak tesis ve işletmelere ortak olmak ve yönetim faaliyetlerinin sürdürülmesini sağlamak amacıyla kurulmuştur. Consus Enerji, biyokütle, güneş, rüzgâr dahil her türlü yenilenebilir enerji kaynaklarından ve doğalgazdan elektrik enerjisi üretmek için her türlü tesisin kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, kiraya verilmesi, devralınması veya özelleştirilmesi için düzenlenen ihalelere katılmaktadır. Hali hazırda biyokütleyle dayalı enerji santrali ve lisanslı güneş enerjisi santrali ile üretim yapan Şirket'in 5 adet bağlı ortağı bulunmakta olup, ortakların toplam kurulu kapasitesi 94,1 MW'tır. Şirket üretim faaliyetlerinin haricinde perakende elektrik ticareti ve enerji dengesizliği yönetimi hizmetleri de sunmaktadır.
Fon Kullanım Yerleri	Halka arz gelirinin %50'si kısa vadeli kredilerin kapatılmasında, %40'ının hali hazırda faaliyet gösterilen sektörlerde yapılacak kapasite artışlarında ve yeni sektörlerde yapılacak yeni yatırımlarda kullanılması, %10'unun ise işletme sermayesi ihtiyaçlarında kullanılması planlanmaktadır. Şirket ayrıca halka arzdan elde ettiği net gelirleri, belirttiği şekilde kullanmaya ihtiyacı olmaz veya kullanamaz ise inorganik büyüme, eğitim ve proje geliştirme faaliyetleri gibi amaçlar için de kullanmayı planlamaktadır.

Şirketin Konsolide Finansal Tablolarına Bakıldığında;

Önemli Göstergeler	Finansallar			yoy	
	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Brüt Kar Marjı	33,6%	25,2%	2,2%	33,3%	1045,5%
FAVÖK Marjı	35,5%	36,8%	7,2%	-3,5%	411,1%
Net Kar Marjı	8,9%	0,5%	-42,1%	1680,0%	101,2%
Net Borç/Özkaynak Oranı	1,4%	2,2%	1,9%	-36,4%	15,8%
Gelir Tablosu	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Net Satışlar	371.893	274.416	151.731	35,5%	80,9%
Brüt Kar	124.888	69.166	3.370	80,6%	1952,4%
FAVÖK	131.963	100.900	10.874	30,8%	827,9%
Net Kar	33.000	1.000	-64.000	3200,0%	101,6%
Bilanço	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Dönen Varlıklar	207.187	120.750	150.270	71,6%	-19,6%
Duran Varlıklar	1.071.880	656.923	533.847	63,2%	23,1%
Kısa vadeli Yükümlülükler	406.410	282.888	230.998	43,7%	22,5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	416.765	285.739	256.362	45,9%	11,5%
Toplam Yükümlülükler	823.175	568.628	487.360	44,8%	16,7%
Özkaynaklar	455.891	209.045	196.757	118,1%	6,2%
Toplam Varlıklar	1.279.066	777.673	684.117	64,5%	13,7%



Son Yorum:

Enerji Hizmet sektöründe faaliyet gösteren ve Global Yatırım'ın bağlı ortaklığı olan Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. 2014 yılında başta elektrik enerjisi olmak üzere enerji piyasasında faaliyet gösteren tesis ve işletmeler kurmak ve yönetmek amacıyla 2014 yılında kurulmuş olup, şirketin çıkartılmış sermayesinin tamamı Global Yatırım Holding'e aittir. 5 adet bağlı ortaklıklarıyla beraber toplam kapasitesi 94,1 MW olan şirket bağlı ortaklıkları aracılığıyla Türkiye genelinde 8 farklı noktada 54,1 MW kapasiteli bileşik ısı ve güç sistemleri, 3 tesiste 29,2 MW biyokütleyle dayalı enerji santrali ve 10,8 MWp güçte 1 adet lisanslı güneş enerjisi santrali ile üretim yapmakta; perakende elektrik ticareti sürdürmekte ve biyokütle toplama tedarik ve stoklama faaliyetleri sürdürmektedir. Bağlı ortaklığı olan Mavibayrak Enerji, Mavibayrak Doğu Enerji, Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ra Güneş Enerjisi Üretim şirketleri faaliyete geçiş sürelerinden itibaren 10 yıl boyunca asgari 133 ABD Dolarıcent/kWs üretimden alım garantisinden yararlanma hakkına sahip olup, yeni YEKDEM mekanizması kapsamında bulunmamaktadır. Teşvik süreleri Mavibayrak Enerji ve Doğal Enerji A.Ş için Aralık 2027'de; Mavibayrak Doğu Enerji için Aralık 2028'de ve Ra Güneş Enerjisi A.Ş için ise aralık 2029'da sona erecektir. Dağıtık enerji ve enerji verimliliği alanında faaliyet gösteren Tres Enerji ise elektrik piyasasında lisansız elektrik alanında faaliyet göstererek 2018 yılında 54,1 MW kurulu güce ulaşmış olup, 8 adet santrali ile sanayi tesisleri ve ticarethanelerin elektrik ve ısı ihtiyacını karşılayıp ayrıca müşterilerine yap işlet devret modeli kapsamında yenilenebilir kaynaklardan enerji hizmetine yönelik yatırım değerlendirme çalışmaları yapmaktadır. Şirket ve bağlı ortaklıklarının enerji satışları dağılımı iş kolları bazında 2021 yılı itibari ile %52,3'ü biyokütle enerji satışları; %29'u dağıtık enerji hizmet satışları, %11,8'i perakende enerji satışları; %6,9'u ise güneş enerji satışlarından kaynaklanmaktadır.

2021 yıl sonu finansallara bakıldığında şirketin dönen varlıkları 2019 yıl sonu 150 milyon TL'den 2021 yıl sonu itibari ile 207 milyon TL'ye yükselmiş, duran varlıkları ise 2019 yıl sonunda 533 milyon TL'den 2021 yıl sonunda ise 1,07 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yatırımların artması ve biyokütle ve güneş enerjisi iş kollarının gelir ve finansal yükümlülüklerinin ABD doları cinsi olması ve finansal tabloların fonksiyonel para birimi olan USD'den bilanço dönemi TL'ye çevrilerek oluşturulması artışı desteklemiştir. Şirketin net satışları 2019 yılı 152 mio TL'den 2020 yılında %81 oranında artış göstererek 274 milyon TL'ye ve %36'ya yakın artışla 2021 yılında 372 milyon TL seviyesine ulaşmış olup, bu artışta dağıtık enerji iş kolunda gelirlerin elektrik tarife fiyatlarına bağlı olarak artması müşterilerin enerji talebindeki artış, biyokütle alanındaki artan verimlilik ve kapasite kullanımı ve Yekdem kapsamında USD kuru bazındaki fiyatlamalar ve döviz kurundaki yükseliş ile Ra Güneş'e ait güneş enerji santralinin 2020 başında elektrik satışına başlaması etkili olmuştur. Pasif tarafta ise yatırımlar ağırlıklı olarak yatırım kredilerinden oluşmakta olup, toplam yükümlülükler 2019 yılında 487 milyon TL, 2020 yılında 569 milyon TL ve 2021 yılında 823 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Gözlemlenen yükselişte artan yatırımlar ve şirketin yabancı para cinsinden olan kredi borçlarının döviz kurunda yaşanan artış etkili olmuştur.

2021 yıl sonu itibari ile Cari Oranı 0,51, Brüt kar marjı %34, Net Kar Marjı %9, Özkaynaklar/Kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri %56, Özsermaye karlılığı %7 ve Kaldıraç oranı %64 Net Borç/Favök oranı (TL) 4,8, Net Borç/Favök oranı (USD) 3,2 olan şirketin net konsolide borcunun 2021 yıl sonu itibari ile USD/TL 13,3290 kurundan TL'ye çevrilirken, önemli seviyede gelirlerini oluşturan YEKDEM ve diğer gelirler tablosunun ise 2021 ortalama USD/TL kuru olan 8,8554 ile çevrilmesi ile, şirketin gelirlerinin de ağırlıklı olarak ABD Doları kuruna endeksli olması ise TL bazlı incelenen finansallarda tutarsızlık yarattığı için Net Borç/Favök oranının dolar bazında olan 3,2 ile değerlendirilmesi sonucunda kaldıraç oranı ve Net Borç/Favök oranının yıllar içinde azaldığı izlense de şirketin 2021 yıl sonu itibari ile 199,2 milyon TL eksi işletme sermayesi bulunmaktadır. Consus Enerji halka arz gelirinin %50'sini kısa vadeli kredilerin kapatılmasında, %40'ını kapasite artırımı ve yeni yatırımlarda ve %10'unu ise işletme sermayesi ihtiyaçlarında kullanmayı planlamaktadır.

Planlanan ek satışın gerçekleşmesi ile 519,75 milyon TL'ye ulaşacak, orta ölçekli, borsada satış, sabit fiyatlı, eşit dağılımlı bir halka arz olan Consus Enerji'nin, negatif işletme sermayesi, yüksek borçluluğu ve düşük karlılığı halka arzda dikkat edilmesi gereken noktalar olarak öne çıkarken, gelecek vaad eden bir sektörde artan verimlilik ve kapasite kullanım oranlarına sahip olması, YEKDEM teşviklerinden yararlanması, tesislerinin yeni ve güncel teknolojilerle donatılması, hizmet verdiği müşterilerin artan kapasite artış talepleri ve kamuda enerji verimliliğini arttırmak için alınan aksiyonlarla yüksek yatırım potansiyeli göstermesi ise halka arzın avantajlı noktaları olarak öne çıkmaktadır.

Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş 'nin halka arzına katılacak yatırımcılarımızın mevcut piyasa konjonktürü ve arz sonrası oluşacak hisse fiyat değişimlerini dikkatle izleyerek aksiyon almaları önem arz edecektir.

Halka Arz Bilgi Notu

YASAL UYARI: Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler 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. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır .Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.