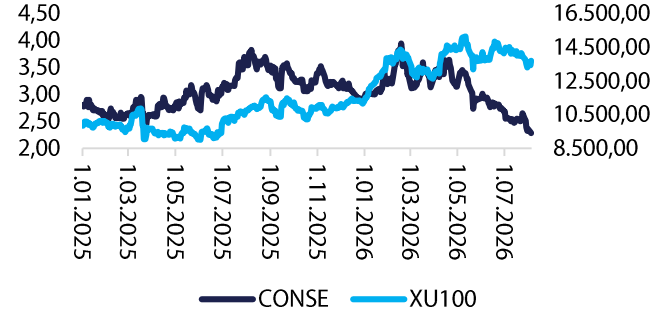


Son Fiyat	2,28
Piyasa Değeri (mln TL)	1.758
Piyasa Değeri (mln \$)	37
F/K	30,79
FD/FAVÖK	24,17
PD/DD	0,82
Hisse Sayısı (mln lot)	771
FDPO (%)	48,92
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	35



ORTAKLIK YAPISI	%
Consus Energy Avrupa	50,99
Diğer	49,01

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	410,20	392,40
FAVÖK	-	75,00	89,1
Net Kar	-	13,68	-3,43

CONSE	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,87	-11,28	-39,36
Getiri (\$)	-1,09	-12,86	-48,22
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,94	-6,22	-65,48

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	20,12	6,43
Brüt Kar Marjı (Ç%)	14,61	10,47
FAVÖK Marjı (Y%)	24,70	21,12
FAVÖK Marjı (Ç%)	12,96	24,61
Net Kar Marjı (Y%)	12,95	3,98
Net Kar Marjı (Ç%)	7,93	-0,87
Net Borç (mln TL)	2.112,60	5.573,02
İşletme Sermayesi (mln TL)	166,54	409,20
Cari Oran	2,03	0,68
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-124,53	-1.661,36
Net Finansman Gideri/Satışlar	23,10	24,82
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-49,80	-74,18
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	8,15	-74,18
FAVÖK Büyüme (Y%)	29,03	-40,64
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-44,27	-34,59
Net Kar Büyüme (Y%)	-16,04	-78,68

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Consus Enerji - CONSE - Nötr

Sektörel zorluk ve üretim etkileri!

Consus Enerji, 2026 2.çeyrekte 392,4 milyon TL hasılat, 89,1 milyon TL FAVÖK ve 3,4 milyon TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 410,2 milyon TL hasılat, 75 milyon TL FAVÖK, 13,7 milyon TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Şirketin mevcut performansındaki zayıflık, operasyonel yapıdan ziyade konjonktürel iklim koşulları ve kur/enflasyon uyumsuzluğundan kaynaklanmaktadır. Şirket, yurt içi pazarda YEKDEM koruması altındaki lisanslı biyokütle/GES santralleri ve endüstriyel tüketicilere sunulan yap-işlet modeliyle çalışan dağıtık enerji tesisleri sayesinde rekabet avantajına sahip olsa da büyüme vizyonunun odağı yurt dışı pazara kaymıştır. Şirketin bilançosundaki konjonktürel etkileri de hesaba katarak nötr değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- Bahama yatırımları devam ediyor. Bedelli sermaye artırım ve diğer süreçler yakından takip ediliyor olacak.
- Ertelenmiş vergi gideri kaynaklı aşağıda baskı oluştu.
- Döviz kuru-TÜFE makası reel gelirin baskılanmasına neden oldu.
- Üretim hacimlerinde iklim koşulları açıkça olumsuz etkiledi.

Şirket, 2026 yılının ilk yarısında top-line tarafında kayda değer bir daralma yaşamıştır. Konsolide net gelirleri yıllık bazda %22 gerileyerek 868,5 milyon TL seviyesine düşerken, FAVÖK %29 düşüşle 193,8 milyon TL'ye, net dönem karı ise %76 daralarak 22,8 milyon TL'ye düşmüştür. Gelirlerdeki ve marjlardaki bu erozyonun ana nedeni, üretim hacmindeki hava koşulları kaynaklı düşüşler ile makroekonomik dinamiklerin operasyonel kaldiraç üzerindeki olumsuz etkisidir.

Portföyün %68'ini oluşturan ve 133 USD/MWh YEKDEM mekanizması gelir koruması sağlasa da döviz kurlarındaki artışın yerel enflasyonun altında kalması reel gelirler üzerinde baskı oluşturmuştur. Biyokütle segmenti gelirleri %12 azalarak 529,4 milyon TL'ye gerilerken, mevsim normallerinin üzerindeki yağışlar hem biyokütle tedarik/yakıt süreçlerini olumsuz etkilemiş hem de tesis operasyonlarında hacim kaybına yol açmıştır. GES tarafında ise düşük ısınım oranları nedeniyle oluşan üretim kayıpları gelirlerin %19 düşüşle 62,1 milyon TL'ye inmesine yol açmıştır. Operasyonel verimlilik ve maliyet yönetimi sayesinde FAVÖK %37 artışla 112,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Genel FAVÖK marjının %24,6'dan %22,3'e düşmesi, üretim hacmindeki zayıflığın sabit giderler üzerindeki negatif operasyonel kaldiracını doğrulamaktadır.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul