ORGE ENERJİ

10.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %44,83 artışla 1.494 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %31,70 artışla 4.236 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,54 artışla 731 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %31,41 artışla 2.378 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.188 baz puan azalışla %48,9 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 12 baz puan azalışla %56,1 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,15 artışla 204,76 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %61,16 artışla 710 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Net kâr, 503 mn TL parasal zarara rağmen yıllık %14 artarak 205 mn TL'ye yükselmiş ve **199 mn TL seviyesindeki tahminimizle genel olarak uyumlu gerçekleşmiştir.** Gelirler yıllık %45 artışla 1.494 mn TL'ye ulaşarak 1.281 mn TL'lik tahminimizi %17 aşarken, **FAVÖK yıllık %17 artarak** 731 mn TL'ye yükselmiş ve **677 mn TL'lik tahminimizin %8 üzerinde gerçekleşmiştir**. Bununla birlikte, FAVÖK marjı, olağanüstü yüksek seviyelerden devam eden normalleşmeyi yansıtarak yıllık 1.188bp, çeyreklik bazda 391bp daralarak %48,9'a gerilemiştir. Çeyreklik bazda gelirler %13, FAVÖK %5 artarken, net kâr 205 mn TL seviyesinde genel olarak yatay kalmıştır. 9A26'da gelirler yıllık %32 artarak 4,2 mlr TL'ye, FAVÖK %31 artarak 2,4 mlr TL'ye ve net kâr %61 artarak 710 mn TL'ye ulaşmıştır. Şirket, güçlü bilançosunu korumuş ve Eylül sonu itibarıyla, Haziran sonundaki 396 mn TL seviyesine kıyasla **358 mn TL net nakit** pozisyonu kaydetmiştir. Önemli olarak, **bakiye siparişleri Eylül sonu itibarıyla yıllık %91 artarak 6,0 mlr TL'ye** ulaşmış (çeyreklik: neredeyse yatay), 9A26'da alınan yeni sözleşmelerin tutarı ise 9A25'teki 661 mn TL'ye kıyasla 2,3 mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Bayburt-Gümüşhane Havalimanı, Altunizade-Bosna Bulvarı Metro ve THY İstanbul Havalimanı e-ticaret merkezi projeleri dahil olmak üzere yakın dönemde kazanılan projeler, orta vadeli gelir görünürlüğünü desteklemektedir. Sonuçları, beklentilerin üzerinde gerçekleşen gelir ve FAVÖK performansı, güçlü bakiye siparişler ve sağlıklı net nakit pozisyonuyla desteklenen sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. **Hisseler için Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi koruyoruz.** Hisseler, 2027 yılı tahminlerimize göre cazip seviyelerde, **2,1x FD/FAVÖK ve 6,6x F/K** çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	ELEKTRİK
Bloomberg / Reuters Kodu	ORGE:TI/ORGE:IS
Fiyat (TL/hisse)	18,71
Hedef Fiyat	39,78
Potansiyel Getiri	%112,61
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	12,82-26,82
Piyasa Değeri(milyon TL)	7.484
Firma Değeri(milyon TL)	7.126
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	3.892
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	400
Dolaşımdaki Paylar (%)	52,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%21,13
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%28,45

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	7.166	4.894	5.087	5.823
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	132.331	93.438	109.524	108.635
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	17,8-19,6	17,8-23,2	17,8-24,1	13,1-25,9

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-19	-7	8	37
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-15	10	39	26

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	43
Orhan Gündüz	30,65
Nevhan GÜNDÜZ	18,06
EVLI EMERGING FRONTIER FUND	8,29
-	-

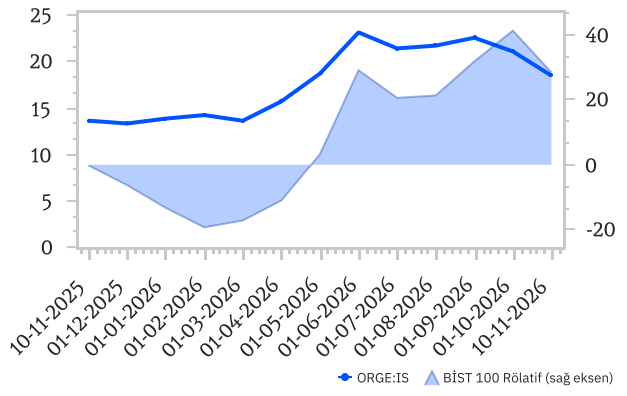
Şirket Faaliyet Alanı

Elektrik taahhüt işleri, yenilenebilir enerji tesislerinin kurulumu, bakımı ve işletmesi ile ilgilidir. Bu süreçler, çevre dostu enerji üretiminde önem taşır.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	3.216	4.236	%31,7	1.031	1.129	1.419	1.323	1.494	%44,8	%12,9
Brüt Kâr	1.929	2.519	%30,6	668	378	1.002	746	771	%15,4	%3,4
Faaliyet Kârı	1.798	2.365	%31,5	623	332	944	695	726	%16,5	%4,5
FAVÖK	1.810	2.378	%31,4	627	337	948	699	731	%16,5	%4,5
Net Parasal Pozisyon	-1.079	-1.413	%30,9	-373	52	-535	-375	-503	%34,9	%34,2
Net Kâr	440	710	%61,2	179	297	304	201	204,76	%14,1	%2,0
Brüt Kâr Marjı	%60,0	%59,5	-49bp	%64,8	%33,5	%70,6	%56,4	%51,6	-1.318bp	-475bp
Faaliyet Marjı	%55,9	%55,8	-7bp	%60,4	%29,4	%66,5	%52,5	%48,6	-1.182bp	-388bp
FAVÖK Marjı	%56,3	%56,1	-12bp	%60,8	%29,8	%66,8	%52,8	%48,9	-1.188bp	-391bp
Net Kâr Marjı	%13,7	%16,8	306bp	%17,4	%26,3	%21,4	%15,2	%13,7	-368bp	-146bp
Net Borç	9	-358	-	9	-253	-212	-396	-358	-	-%9,6
Net Döviz Pozisyonu	210	216	%3,1	210	14	45	124	216	%3,1	%74,8
Net Borç/FAVÖK	0,0	-0,1	-	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	a.d.	-%13,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede 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. 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, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.