

### **ORGE Analist Toplantısı Notları**

Orge Enerji Elektrik Taahhüt A.Ş.'nin düzenlediği yatırımcı toplantısında edindiğimiz notları paylaşıyoruz.

- Şirket, tarihinde ilk defa bir üretime başlıyor. Dünya ile rekabet edebilecek bir ürün arayışında olan şirket, elektrikli araç şarj istasyonu üretimi konusunda dünya ile aynı seviye ve fırsata sahip olunduğu ifade etti ve sebebi yazılım olarak belirtildi.
- Hem donanımı hem yazılımı şirkete ait olan ve sürekli yazılımları yenilenen ürünlere sahip olmak amaçlanıyor. Şu anda patenti alınmış olan iki tane model var. DC hızlı şarj modeli ve AC daha yavaş şarj istasyonu üretilmesi planlanıyor. Tasarımlar tamamlandı. Şuan fizibilite aşamasında olduğu belirtildi.
- Elektrikli araç şarj cihazı tasarımları tamamlandı ve şu anda hem yazılım hem donanım tarafında üretim aşamasına geçmek için harekete geçildi. Hedefleri 2024 yılının 3. çeyreğine ilk ürünleri piyasaya sunabilmek.
- Şirket elektrikli araç şarj istasyonu projesiyle ilgili finansallarına etkisi kapsamında rakamsal bilgi paylaşmadı. Ancak 2023 yılı içerisinde herhangi bir çeyrekte sunum yapılarak bilgilendirileceğini paylaştı.
- Elektrikli araç şarj istasyonu pazarında kurulum yapan firmaların oldukça kısıtlı olması nedeniyle yüksek pazar potansiyeli bulunduğunu, şirketinde bu alanda önemli bir oyuncu olabileceği belirtildi.
- 2030 yılında özel mülk şarj cihaz sayısının ABD'de 28 milyon, Avrupa'da ise 29 milyon ünite olması bekleniyor.
- Türkiye'de 2030 yılına kadar 250.000 adet kamusal (Sanayi Teknoloji Bakanlığı), 750.000 adet özel mülk şarj istasyonu sahipliği öngörülüyor. Türkiye'de kamusal ve özel Pazar büyüklüğünün toplam 5.75 milyar \$ olması öngörülüyor.
- Şirket elektrikli araç istasyonu üretme konusunda hem yazılım hem de donanımı eş zamanlı olarak geliştirmeye çalışıyor.
- Şirket şarj istasyonlarını istenilen seviyede üretilbildiği zaman, evlerin çatısına solar panel montajı imkânı da sağlayacak ve sistem tamamlayıcısı olarak bu durum taahhüt tarafına da katkı sağlayabileceğini düşünüyorlar.
- Hali hazırda sektörün OCPP 1.6 yazılımıyla ilerlediği belirtildi. Şirket Türkiye'de OCPP 2.0.1 yazılımı üzerine çalışıyor. Ancak Türkiye'de OCPP 2.0.1 yazılımına sahip bir üretim bulunmuyor. Dünya'da OCPP 2.0.1 yazılımı Tesla'da bulunuyor.
- EV, GES ve taahhüt işleri kombine edip bütüncül işler yapmayı ve metro işindeki kar marjlarını korumayı hedefliyor.
- Orge'nin yeşil taahhüt şirketi olma hedefi bulunuyor.

### Orge Şarj İstasyonu: Öngörülen Özellikler

- Şarj ağını verimli bir şekilde yönetmenizi sağlar
- Ödeme alma ve self-servis operasyonlarını destekler
- Raporlama ve analiz desteği ile hızlı kararlar almanızı sağlar
- Uzaktan bakım ve onarım yapmanıza olanak tanır
- OCPP 2.01 versiyonu ve OCPI 2.1 arayüz konfigürasyonu ile sektördeki en yüksek teknolojiyle üretim
- Akıllı şarj altyapılarını sağlar
- Kesintisiz bir şarj ağı yönetimi

### Orge'ye Genel Bakış

- Şirket'in iş geliştirmede ana konusu metro projeleridir. İstanbul'da hali hazırda devam eden inşaatlarla birlikte 329 km hat uzunluğu bulunmaktadır. ORGE'nin görev aldığı metro inşaatı hali hazırda 101 Km'dir. 2025'de 441 km 2030'da 685 Km'ye ulaşması bekleniyor. 2023 yatırım programında raylı sistemler; toplam yatırım 454 milyar TL, ulaştırma yatırımları 122 milyar TL, Raylı Sistem Yatırımları (RSY) Bakanlık: 16 milyar TL, RSY Belediyeler: 27 milyar TL, RSY İstanbul: 16,8 Milyar TL, RSY İzmir: 3,7 Milyar TL, RSY Mersin: 2,2 Milyar TL, RSY Diğer Şehirler: 4,2 Milyar TL.
- 2024 yılında yapılacak yerel seçimler öncesi raylı sistem yatırımlarında hızlanma/artış potansiyeli olduğu belirtildi.
- Yerel seçimlere yaklaştıkça ulaştırma bakanlığı ve belediyelerin yerel seçime yönelik çalışmalarının canlanmasıyla teklif alma ve yavaşlatılan metro işleri projelerinin ivme kazanması bekleniyor.
- Şirket yapı kredi bankacılık üssü ile başlayıp Turkcell ile devam eden veri merkezi tecrübesine sahiptir. Bu alanı tercih etme sebebi olarak da cazibe merkezleri programı kapsamında enerji, fiber iletişim altyapısı, yatırım yeri tahsisi, faizsiz yatırım kredisi destekleri olduğu belirtildi. Mevcut veri merkezi alanının 100 bin m2 olduğunu 5 yıllık süreçte bu rakamın 400 bin m2 çıkabileceğini dolayısıyla şirket için potansiyel olabileceği ifade edildi.
- Şirket'in Kimya, petrol, cam vb. ithal ikame sektörlerinde yatırım teşvikleri bulunmaktadır. Seçimlerden sonra daha da hızlanmasını bekliyorlar.
- Sanayi tesislerinde yenilenebilir enerji dönüşümü, turizm tarafında Türkiye, KKTC ve EMEA bölgesinde üst segment konut ve turizm yatırımlarında iş geliştirme projeleri ile ilgilendiklerini ifade ettiler.
- Şirket özellikle odaklandıkları diğer alanın yenilebilir enerji olduğunu bu alanı tercih etme sebebi olarak güneş enerjisindeki yüksek perakende elektrik fiyatlarının yüksek getirisi olması nedeniyle tercih edilen bir yatırım opsiyonu olması, artışı süreklilik gösteren elektrik ve doğalgaz fiyatları nedeniyle GES yatırım geri dönüş süresinin giderek kısılması ve iç pazarda Ges potansiyelinin 1,5 milyar USD olduğu belirtildi. Bu alanda TÜVTÜRK, Göncay plastik ve Kalibre boru Ges kuruluşu projeleri şirketin devam eden projeleridir. Bu alanda ilerleyen dönemde yeni projeleri almak istedikleri belirtildi.

- Yenilenebilir enerji tarafında doğru projede ve kar marjları hassasiyetlerini koruyarak ilerleyebilecekleri yatırımlarda yer almak istiyorlar.
- Şirket RES tarafında taahhüt tekliflerinin olmasına karşın yatırım planlarının olmadığını ifade etti.
- Türkiye’de yenilenebilir enerjinin kurulu güç içerisinde payı %52,5, toplam elektrik üretimindeki payı %42 seviyesinde, hidro dışı kurulu güç için 2030’a kadar artan oranda büyüme beklentisi var.
- Panel üreticileri arasındaki rekabetin artması ve iş koluna yeni oyuncuların katılması ile solar panel kurulum maliyetleri yıllar içinde düşmeye devam etmekte.
- OTC (yurt dışı işler/Orge ticaret) konusunda yatırımları bulunuyor. Yurtdışı tarafta ise Orge ticaret olarak Kuzey Makedonya, Malta, Bosna-Hersek, Yunanistan, Karadağ ve birçok ülkede tedarik sözleşmeleri, taahhüt işbirliği çalışmaları yapmaktadır. OTC işleri yurtdışı taahhüt işlerinde köprü işlevi görüyor. OTC işlerinin şirket hasılat ve karlılığına, nakit akışı ve stok optimizasyonuna büyük katkısı bulunuyor. Ek olarak OTC işlemleri taahhüt işlerinin riski alınmaksızın sınırlı risk, işgücü ve organizasyon ile hızlı nakit yaratımı imkanı sağlıyor.
- E-mobilite alanında ülke olarak büyümenin başında olduklarını belirttiler. Türkiye’de 2030 yılında 1.5 milyon elektrikli araç olması öngörülüyor. Şu anda 40 bin civarında. Kamusal ve özel şarj ünite sayılarının ise 1 milyonu geçmesi öngörülüyor. E-mobilite alanında çok fazla yatırım teşvik ve yatırım niyetleri olduğu belirtildi.

## **2. Çeyrek dönemde finansallara Bakış**

- Backlogun temel artış nedeni olarak yeni alınan işlerdeki artış, proje uygulamalarında birim fiyat ve miktar artışı ve yabancı para sözleşmeleri değer artışları olarak ifade edildi. Yeni alınan işlerin ağırlıklı bitiş öncelikli kamusal yatırım sınıfında olduğu belirtildi.
- Sözleşmelerin yabancı para cinsinden yapıldığı ve sözleşmelerde kur, enflasyon ve emtia fiyat uyarlaması hükümleri olduğu ifade edildi.
- %85 seviyesinde yabancı para kontratlarla iş yaptıklarını belirttiler.
- Backlogda artan oranda yüksek marjlı nitelikli projelere yer verdikleri ifade edildi.
- 2019 yılında 180 milyon backlog seviyesinden 6 ay sonu itibarıyla 1 milyar TL backlog seviyesine gelindiği belirtildi.
- Şirket iş seçme ve faaliyet seçme önceliği konusunu dikkate alarak multifaz projelerde yer alıyor. Böylelikle ilerleyen aşamalarda başlangıç marjların üzerine ilave marjlar eklenebiliyor. Aynı zamanda çalışan verimliliği arttığı için başlangıç marjından daha iyi marjlarla işlerin bitmesi sağlanabiliyor. Diğer önemli iş önceliği ise bitiş öncelikli projelerde yer almak. Bitiş öncelikli projeler ise işin bitirilmesinde kamusal faydanın ve yatırımcı önceliğinin diğer konvansiyonel projelere göre daha yüksek olan projelerdir. Örneğin; metrolar ve turizm yatırımları ve ileri teknoloji sanayi yatırımları vs.
- Orge uzun dönemde %30 üzerinde faaliyet marjını korumayı hedefliyor.
- Yeni kontratların artması, döviz kurunun artması ve yeni alınan işlerde metro ağırlığının fazla olması 2. Çeyrek döneme ilişkin finansalları destekledi.

### Devam eden projeler

- **PENDİK-FEVZİ ÇAKMAK METRO PROJESİ**, sözleşme bedeli 9.630.917 EUR + 54.723.773 TL öngörülen tamamlanma tarihi Şubat 2025
- **BAKIRKÖY-KIRAZLI METRO HATTI**, sözleşme bedeli 10.900.000 EUR öngörülen tamamlanma tarihi Mart 2024
- **KOCAELİ ENTEGRE SAĞLIK KAMPÜSÜ**, sözleşme bedeli 5.707.474 EUR + 29.777.256 TL öngörülen tamamlanma tarihi Aralık 2023
- **GEBZE - DARICA METRO HATTI**, sözleşme bedeli 2.685.000 EUR + 31.793.510 TL öngörülen tamamlanma tarihi Ekim 2024
- **YENİ HAVALİMANI-HALKALI METRO HATTI**, sözleşme bedeli 2.128.149 EUR + 25.124.798 TL öngörülen tamamlanma tarihi Şubat 2024
- **TURKCELL ANKARA VERİ MERKEZİ**, sözleşme bedeli 2.274.485 EUR + 15.800.614 TL öngörülen tamamlanma tarihi Ekim 2023
- **TURKCELL GEBZE VERİ MERKEZİ**, sözleşme bedeli 1.988.038 EUR + 11.618.486 TL öngörülen tamamlanma tarihi Ekim 2023
- **FOLKART NEFES PROJESİ**, sözleşme bedeli 325.400 EUR + 889.174 USD + 22.109.505 TL öngörülen tamamlanma tarihi Aralık 2023
- **TÜVTÜRK GES KURULUMU PROJESİ**, sözleşme bedeli 1.987.905 USD öngörülen tamamlanma tarihi Ekim 2023
- **GÖNCAY PLASTİK GES KURULUMU PROJESİ**, sözleşme bedeli 1.335.281 USD öngörülen tamamlanma tarihi Ekim 2023
- **KOÇ ÜNİVERSİTESİ YURT YERLEŞKESİ PROJESİ**, sözleşme bedeli 711.968 EUR + 17.618.237 TL Aralık 2023
- **KALİBRE BORU GES KURULUMU PROJESİ**, sözleşme bedeli 954.985 USD öngörülen tamamlanma tarihi Ekim 2023
- **FOÇA TATİL KÖYÜ PROJESİ**, sözleşme bedeli 17.983.250 TL öngörülen tamamlanma tarihi Haziran 2024 olarak belirtildi.

### Yeni alınan işler 2023/06;

- **Pendik - Fevzi Çakmak Metro Projesi:** 9.630.914 EUR + 54.723.773TL sözleşme imzalandı.
- **Bakırköy - Kirazlı Metro Projesi:** 9.000.000 EUR ilave sözleşme imzalandı.
- **Koç Üniversitesi Kültür ve Yurt Yerleşkesi Projesi:** 711.968 EUR ve 17.618.237TL sözleşme imzalandı.
- **FoçaTatil Köyü Projesi:** 17.983.250TL sözleşme imzalandı.
- **Dudullu - Bostancı Metro Projesi:** 648.573 EUR sözleşme bedeli artışına yönelik zeyilname imzalandı.
- **Yurtiçi yerleşik müşteriden** 539.659 USD tutarlarında elektrik malzemeleri siparişi alındı.
- **Gebze - Darıca Metro Projesi:** 7.843.510TL sözleşme bedeli artışına yönelik zeyilname imzalandı.
- **Yeni Havalimanı - Halkalı Metro Projesi:** 6.625.795TL sözleşme bedeli artışına yönelik zeyilname imzalandı.

**30.06.2023'ten sonra alınan işler:**

- **Kalibre Boru Çatı GES Projesi:** 954.985 USD sözleşme imzalandı.
- **Yeni Havalimanı - Halkalı Metro Projesi:** 6.374.949TL sözleşme bedeli artışına yönelik zeyilname imzalandı.

**Yıl Sonu Beklentileri**

Şirket yıl sonu beklentilerinde revizeye gitmedi ancak muhafazakar olduklarını da ekledi. Şirketin ekonomik, jeopolitik ve siyasi risklerin etkisinin yeni yatırımlar ve sektör üzerindeki etkisinin minimize olması kaydıyla yılsonu için hasılatında %50, ortalama çalışan sayısında %20, faaliyet karında %50 seviyesinde artış beklentisi bulunmaktadır.

**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Çekinince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

**Sorumluluğun Sınırlandırılması:** İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır