



Orge Enerji - Olumsuz

Konjonktür takibi önemli

Orge Enerji, 738 milyon TL hasılat, 442 milyon TL FAVÖK ve 95 milyon TL net kar ile **beklentilerimize tam paralel** sonuç paylaştı.

Konjonktür takibi önem arz ediyor. 16 Haziran günü gerçekleştirilen analist toplantısı sonrası paylaştığımız değerlendirmemizde güncel koşulların şirketin aleyhine işlediği, taahhüt işlerinin gecikmeye girdiği ve koşulların en iyi iyileşebileceği dönemin 2026 2.çeyrek olacağını vurgulamıştık. **(Bknz. Marbaş - Orge Toplantı Değerlendirmesi)**

Birikim yoksa gelirden yok. İşlerde gözle görülür gecikmeler çerçevesinde hasılat 2.çeyrekte %24,96 düşüşle 738 milyon TL seviyesine geriledi. Şirketin en son yaptığı analist toplantısında ortalama 3 ay gecikme var olabileceğini vurgulamıştı. **İlaveten son sunum paylaşımı itibariyle tüm projelerde en az 3'er ay öteleme yapılmıştır.**

Maliyetlerde artış olmamasına rağmen baskı sürüyor. Şirket gider optimizasyonu gözeterek maliyetleri görece aşağıya çekse de brüt kar 2025 2.çeyrekte %24,52 daralmayla 470 milyon TL seviyesine geriledi. Brüt kar marjı da bu veri ışığında 217 baz puan daralmayla %57,68 olarak sonuçlandı.

Operasyonel karlılık baskılandı. Satış ve brüt kardan gelen etkiyle FAVÖK %26,32 daralmayla 442 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Son dönemin en düşük operasyonel karlılığı kaydedilirken bu veriler geleceğe yönelik beklentileri de kötümserleştirdi. FAVÖK marjı bu veriler ışığında 323 baz puan daralmayla %54,13 oldu.

Beklentiler aşağıya revize edildi.

Şirket güncel konjonktür ışığında:

- %50 hasılat büyümesini %40'a
- %50 faaliyet karı büyümesini %40'a düşürdü.

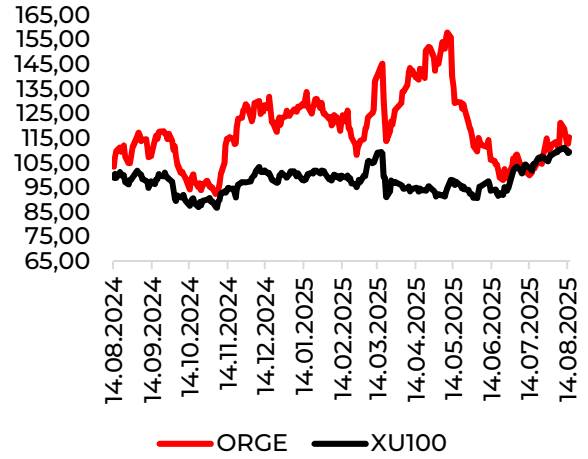
Beklentilerimiz dahilinde olsa da zorlanan ve konjonktür eksikliği gözetilen finansalları ORGE özelinde olumsuz değerlendirmekle birlikte esas iskonto döneminin önümüzdeki yıla kaldığını değerlendiriyoruz.

18 Ağustos 2025

Hisse Kodu	ORGE
Piyasa Değeri (mln TL)	6,28
Piyasa Değeri (mln \$)	154
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	8,45
PD/DD	1,95
FD/FAVÖK	3,14

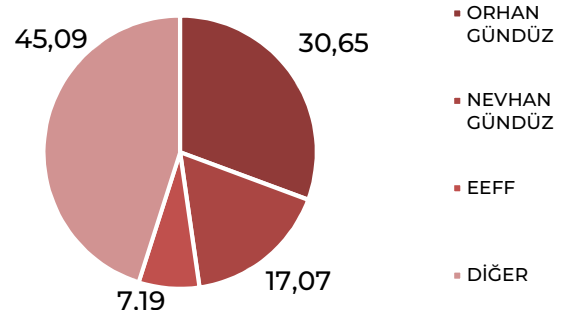
Hisse Sayısı (mln lot)	80
FDPO (%)	52,27
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	106



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	9,66	-24,24	-0,83
XINSA'A GÖRE	5,45	-29,76	-65,75
Nominal (TL)	15,51	-10,79	7,60
Nominal (USD)	14,36	-16,44	-13,68

Ortaklık Yapısı (%)



**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.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

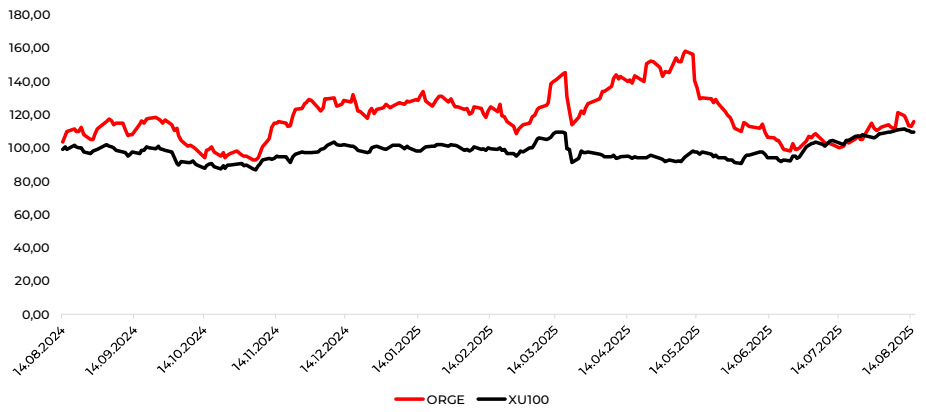


FİNANSALLAR

Orge Enerji Elektrik Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Orge Enerji Elektrik
Sektör	Bayındırlık ve İmar
Halka Açıklık Oranı	52,0%
Kuruluş Tarihi	12.02.1998
Yaşı	28
Personel Sayısı	379

Fiyat & Getiri	
Kapanış	78,55
Günlük Getiri	2,28
Haftalık Getiri	-4,85
Aylık Getiri	15,51
Göreceli Getiri	1,85
Yıllık En Düşük - En Yüksek	063-110
Yıllık Ortalama Fiyat	80,71



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	4.545	2.599	74,86	Net Satışlar	1.567	1.853	3.429	-15,48
Nakit ve Benzerleri	153	169	-9,38	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	137	38	262,23	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	496	370	33,99	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	452	350	29,25	Satışların Maliyeti	663	744	1.441	-10,91
Maddi Duran Varlıklar	40	32	25,12	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7	0	1.493,18	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	4.997	2.949	69,45	Brüt Kâr	904	1.109	1.988	-18,54
Kısa Vadeli Borçlar	930	657	41,51	Faaliyet Giderleri	62	53	103	16,27
Uzun Vadeli Borçlar	845	500	68,92	Esas Faaliyet Kârı	842	1.056	1.885	-20,28
Toplam Borç	1.775	1.157	53,36	Amortisman	6	7	12	-14,02
Net Borç	-13	9	-249,87	FAVÖK	848	1.063	0	-20,24
Sermaye	80	80	0,00	Vergi Öncesi Kâr	338	508	927	-33,50
Özkaynaklar	3.222	1.792	79,84	Ana Ortaklık Net Kâr	187	250	691	-25,06

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	4,89	3,96	0,93
Likit Oran	0,80	0,88	-0,08
Değerleme			
F/K	10,00	12,59	-2,59
PD/DD	1,95	2,87	-0,92
FD/FAVÖK	3,73	2,82	0,91
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	7,46	18,57	-11,11
Aktif Karlılık	4,71	11,29	-6,59
Brüt Kâr Marjı	57,68	59,85	-2,17
Net Kâr Marjı	11,94	13,47	-1,53
Favök Marjı	54,13	57,36	-3,24
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-25,06	59,63	-84,70
Favök Büyüme	-20,24	146,48	-166,72
Özsermaye Büyüme	79,84	99,86	-20,03
Aktif Büyüme	69,45	100,42	-30,97
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	22,81	29,06	-6,26
Alacak Devir Hızı	7,55	10,71	-3,16
Ticari Borç Devir Hızı	5,64	11,73	-6,09

