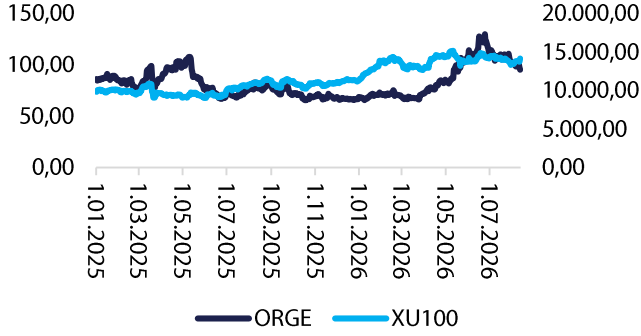


Son Fiyat	100,70
Piyasa Değeri (mln TL)	8.056
Piyasa Değeri (mln \$)	169
F/K	9,77
FD/FAVÖK	3,55
PD/DD	1,55
Hisse Sayısı (mln lot)	80
FDPO (%)	52,27
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	98



ORTAKLIK YAPISI	%
Ortaklar	56,47
Diğer	43,53

ORGE	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	5,78	-4,91	30,78
Getiri (\$)	5,74	-6,62	11,49
Getiri (XU100-Rölatif)	5,62	-5,20	1,72

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	63,72	56,38
Brüt Kar Marjı (Ç%)	59,21	57,61
FAVÖK Marjı (Y%)	54,00	53,85
FAVÖK Marjı (Ç%)	66,84	52,85
Net Kar Marjı (Y%)	19,18	20,49
Net Kar Marjı (Ç%)	21,43	15,16
Net Borç (mln TL)	-13,18	-374,67
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.598,13	5.710,75
Cari Oran	4,89	4,45
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-207,67	365,48
Net Finansman Gideri/Satışlar	-0,48	-1,73
Brüt Kar Büyüme (Y%)	65,77	13,79
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-0,29	13,79
FAVÖK Büyüme (Y%)	39,21	-14,71
FAVÖK Büyüme (Ç%)	67,38	13,47
Net Kar Büyüme (Y%)	120,91	-8,64
Net Kar Büyüme (Ç%)	137,95	50,77

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Orge Enerji – ORGE - Olumlu

Birikmiş çerçeve yansımaları

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle geçtiğimiz yıllardan oldukça biriken ve bugüne gecikmeli şekilde yansıyan sonuçları takip ediyoruz. Finansalları **olumlu** değerlendirirken marj korumanın önemini bir kez daha hatırlatıyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- Büyüyen iş portföyü önümüzdeki dönem gelir görünürliğini destekliyor.
- İlk yarıda operasyonel karlılık güçlendi.
- Finansal borçlar bazında net nakit pozisyonu ve pozitif dönen işletme nakit akışı bilanço tarafını destekliyor.
- İkinci çeyrekte marjlar gerilerken, karlılığın devamlılığı önümüzdeki dönem takip edilecek.

Operasyonel tarafta, ikinci çeyrek brüt karı yıllık %13,8 artışla 706,8 milyon TL'ye, esas faaliyet karı %8,7 artışla 632,4 milyon TL'ye yükseldi. Buna karşılık brüt kar marjı %63,7'den %56,4'e, esas faaliyet kar marjı ise %59,7'den %50,4'e geriledi. İlk yarı toplamında FAVÖK marjı %60,1 seviyesinde gerçekleşti. Şirkey yönetimi, faaliyet karındaki büyümeyi yeni iş alımları ve iş büyümeleri, proje ilerlemeleri, yeni işlerin devam eden işler içerisindeki ağırlığının iyileşmesi ve geçmiş dönemde maliyetlenmiş bileşenlerden cari dönemde gelir yaratılmasıyla ilişkilendiriyor. **Net kar tarafında**, ikinci çeyrekte 632,4 milyon TL esas faaliyet karı elde edilirken, 355,0 milyon TL net parasal pozisyon kaybı vergi öncesi karı aşağı çekti. Finansman tarafında 31,3 milyon TL net gelir kaydedilirken, şirket çeyreği 190,1 milyon TL net karla tamamladı.

Nakit tarafında, 475,2 milyon TL nakit ve nakit benzerine karşılık finansal borçlar 100,5 milyon TL seviyesinde bulunuyor. Buna göre şirket finansal borçlar bazında yaklaşık **374,7 milyon TL net nakit pozisyonunda** bulunuyor. İlk yarıda işletme faaliyetlerinden nakit akışı da geçen yılki 141,9 milyon TL çıkıştan 133,9 milyon TL girişe döndü.

İş büyüklüğü tarafında, yeni alınan işler 1.631,1 milyon TL+KDV seviyesine ulaşırken geçen yıl aynı dönemde 532,6 milyon TL seviyesindeydi. Devam eden işler büyüklüğü ise 3.060,2 milyon TL'den **5.590,0 milyon TL+KDV'ye** yükseldi. Şirketin devam eden projeleri metro, havalimanı, hastane, turizm ve sanayi yatırımlarından oluşuyor. **Sektör tarafında**, şirket elektrik taahhüt sektöründe kablo maliyetlerinin bakır, çelik ve döviz hareketlerine duyarlı olduğunu, yoğun rekabetin de kar marjları üzerinde risk oluşturabileceğini belirtiyor. Yenilenebilir enerji tarafında süregelen fiyat rekabeti nedeniyle şirket bu alana itidalli yaklaşırken, e-mobilitede kendi yazılım ve donanımına sahip şarj sistemleri geliştiriliyor.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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