

Orge Enerji - Olumsuz

Zorlu koşullar beklendiği gibi geliyor

Orge Enerji, 2025 3.çeyrekte 795 milyon TL hasılat, 483 milyon TL FAVÖK ve 183 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

23 Eylül tarihli toplantı değerlendirmemizde anlattık. Şirketin yeni iş ilişkileri çerçevesinde yeni katalizörlere net nete ihtiyacı olduğunu vurgularken, iş ilişkilerinde gecikmeler izlediğimizi belirtmiştik. Bu toplantının yansımalarını izlemeyi sürdürüyoruz.

Bu çeyrekte de yeni iş ilişkisi yok. Şirket daha çok elindeki sözleşmelerin fiyat farkına yönelik aksiyonlar aldı. Bu doğrultuda yeni alınan işler geçen seneye kıyasla %50,6 düşüşle 661 milyon TL+KDV'ye gerilerken, backlog tarafı ise %36,91 artışla 3,15 milyar TL+KDV oldu. 3.çeyrek sonrası sadece bir yeni iş ilişkisi imzalandı.

Tahsilatların gecikmesi ciroya yansıyor. Görece toparlanma beklenen 3.çeyrekte anlattığımız gibi tahsilatların gecikmesiyle birlikte hasılat %18,6 düşüşle 795 milyon TL'ye geriledi. 4.çeyrek bir miktar pozitif ayrışabilir ancak yıllık tarafta pozitif ivme şansı bulunmuyor.

Operasyonel kârlılık baskılanmaya devam ediyor. Tahsilatların gerçekleşmemesiyle birlikte şirket FAVÖK'ünü 3.çeyrekte %16,93 düşürerek 483 milyon TL'ye gerilettiler. FAVÖK marjı ise 189 baz puanı düşüşle %56,26'ya geriledi. Yılı %55 üzeri kapatması muhtemel ancak düşük baz faktörü dışında reel büyüme bu sene için oluşmayacaktır.

Beklentiler bir kez daha aşağıya revize edildi. 2.çeyrekte revize edilen beklentiler bu sefer şu şekilde oldu:

- Hasılatla %30,
- Faaliyet kârında %30 artış.

ORGE özelinde finansalları olumsuz değerlendirmekle birlikte beklentilerde güncel koşullar çerçevesinde aşağı yönlü riskler artmaktadır.

11 Kasım 2025

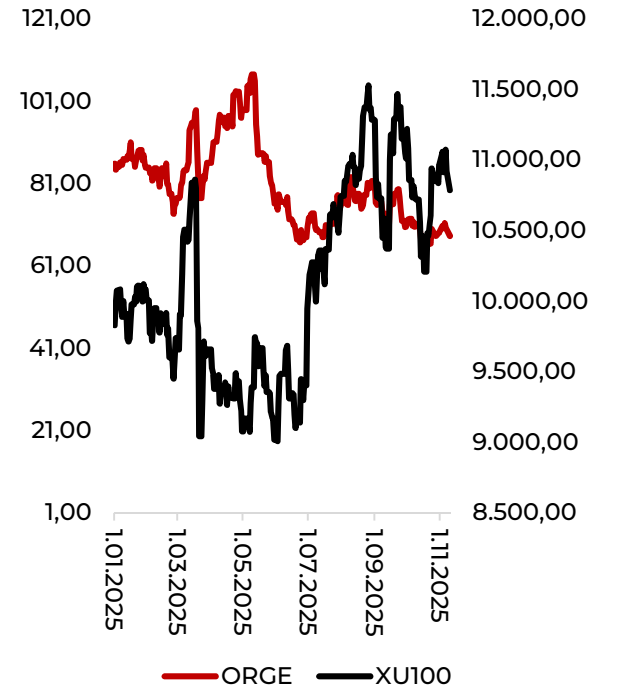
Son Fiyat	68,30
BİLANÇO PUANI	4,67/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	5.464
Piyasa Değeri (mln \$)	130
F/K	11,23
FD/FAVÖK	3,49
PD/DD	1,52
Hisse Sayısı (mln lot)	80
FDPO (%)	52,27
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	98

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-5,78	-16,82	-19,01
XINSA'A GÖRE	-7,87	-16,77	-52,54
Nominal (TL)	-3,87	-17,26	-0,07
Nominal (USD)	-4,80	-20,96	-23,08

ORTAKLIK YAPISI

	%
ORHAN GÜNDÜZ	30,65
NEVHAN GÜNDÜZ	17,07
EVLI	8,75
DİĞER	43,53



**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

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	2,06	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	0,08	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	0,40	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	0,95	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-3,50	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	4,46	0,5

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mİn TL)	6,55	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	4.056,74	1
Cari Oran	5,57	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-275,64	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-0,60	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-15,73	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-15,73	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-27,25	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-16,98	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-40,39	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-49,86	0,0

PUAN**4,67***Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı*

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.