

## ORGE

### ORGE

- Orge Enerji, 1998 yılında kurulmuş bir elektrik taahhüt şirketidir. Şirket, yurtiçi ve yurtdışında her türlü taahhüt işleri yapmakta, projelendirmekte ve danışmanlık hizmeti vermektedir. 2012 yılından beridir Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.
- Şirket; konut, ticari, endüstriyel ve kamu projelerinde elektrik taahhüt işleri yapmaktadır. Şirketin sektör pazar payı %2-3 olarak tahmin edilmektedir.
- Yatırım alanında da faaliyet yapmakta olup İstanbul ve Kastamonu'da da yatırım amaçlı gayrimenkulleri bulunmaktadır. Şirket, 2024 yılında bir alım yapmamış ancak bazı gayrimenkulleri satıp değerlendirme çalışmaları yapmıştır.
- Projeler tarafında İstanbul Metrosu projelerinde yer almaktadır. Şirket, metro hatlarının elektrifikasyon, sinyalizasyon ve otomasyon sistemlerinin kurulumunu üstlenmektedir.
- Türkiye'nin sağlık altyapısına katkıda bulunan şehir hastaneleri projelerinde de yer almakta olup hastanelerin elektrik sistemlerinin tasarımı, kurulumunu ve bakımını üstlenmektedir.
- Havacılık sektöründe de hizmet vermektedir. Havalimanlarının elektrik sistemlerinin kurulumu ve bakımını gerçekleştirmektedir.
- Turizm ve konut sektöründe de faaliyet gösterilmektedir. Burada elektrik taahhüt faaliyeti üstlenilmektedir.
- Hasılat çeyreklik %37 artışla 1,06 milyar TL yıllık %20 artışla 3,43 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2024 yılında 1,26 milyar TL tutarında iş ilişkisi sağlamış olup satışların %36,83'üne denk gelmektedir. Taahhüt gelirleri güçlü kalmayı sürdürmüş olup malzeme tarafında zayıflama izlenmiştir. **2025 yılında iş ilişkisi 11 Mart itibariyle 244,2 milyon TL'dir. 2024 satışlarının %7,12'sine denk gelmektedir. Hasılatla yıllık %50 artış beklentisi karşılanamamıştır.**
- Brüt kar çeyreklik %13 artışla 549,62 milyon TL yıllık %56 artışla 1,99 milyar TL olmuştur. Satışların maliyetinin düşmesi ve net satışların artışı güçlü oluşu brüt karlılığın güçlü oluşmasına katkı sağlamıştır. Brüt kar marjı çeyreklik 283 baz puan düşüş yıllık 1341 baz puan artışla %57,97 olmuştur.
- FAVÖK çeyreklik %12,42 artışla 521,83 milyon TL olurken yıllık %59 artışla 1,19 milyar TL olarak gerçekleşti. **Yıllık %50 FAVÖK artışı beklentisi karşılanmış oldu.** FAVÖK marjı çeyreklik 282 baz puan düşüş yıllık 1351 baz puan artışla %55,33 olarak gerçekleşmiştir. 2 satış gelirinden birisinin operasyonel karlılığa dönüşünü olumlu karşılıyoruz.
- Net kar çeyreklik %17 artışla 257,37 milyon TL yıllık %119 artışla 691,19 milyon TL oldu. Net karın ayrışma nedeni finansman giderlerinin yıllık bazda %25 azalması etkili olmuştur.

	2023	2024	
Taahhüt	2.311.657.378	3.034.819.804	31,28%
Malzeme	541.189.314	394.167.240	-27,17%
<b>Net Satışlar</b>	<b>2.852.846.692</b>	<b>3.428.987.044</b>	<b>20,20%</b>
SHM	-1.156.368.108	-1.094.938.892	-5,31%
STMM	-422.659.880	-344.374.368	-18,52%
Amortisman	-2.481.543	-1.912.245	-22,94%
<b>SM</b>	<b>-1.581.509.531</b>	<b>-1.441.225.505</b>	<b>-8,87%</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>1.271.337.161</b>	<b>1.987.761.539</b>	<b>56,35%</b>
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>44,56%</b>	<b>57,97%</b>	<b>13,41%</b>

**Sonuç olarak, taahhüt gelirleri kur etkisiyle baskılansa dahi diri kalması nedeniyle hem çeyreklik hem yıllık bilanço pozitif karşılıyor. TL reel değerlenmesi bitmesi ve yeni iç pazar projelerinde yer almayı sürdürmesi ORGE nezdinde temaya katkı sağlayacaktır.**

### Orge Enerji Elektrik Şirket Kartı

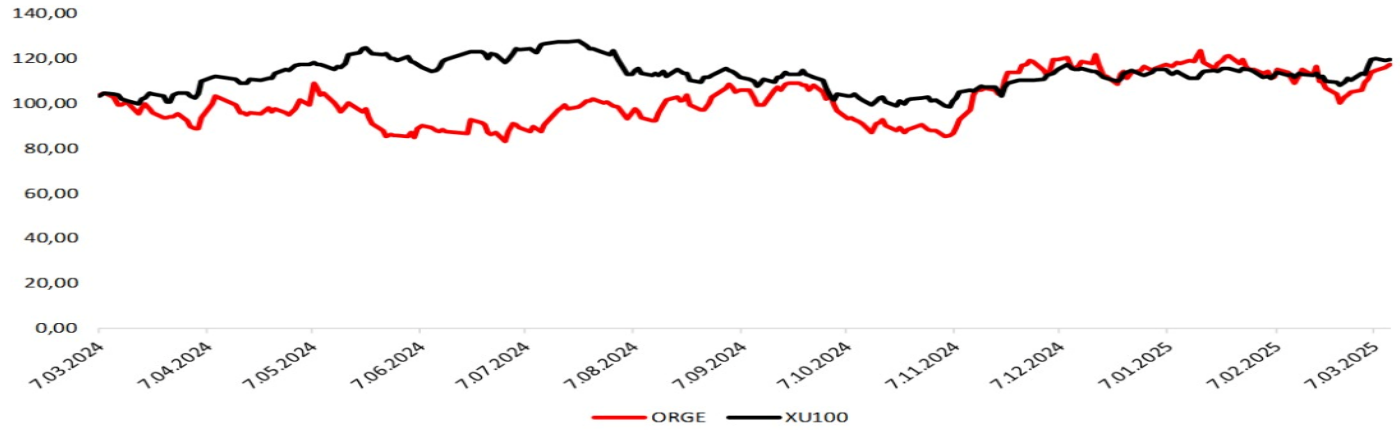
#### Künye

Hisse Adı	Orge Enerji Elektrik
Sektör	Bayındırlık ve İmar
Halka Açıklık Oranı	52,0%
Kuruluş Tarihi	12.02.1998
Yaşı	27
Personel Sayısı	374

#### Fiyat & Getiri

Kapanış	86,35
Günlük Getiri	1,23
Haftalık Getiri	7,13
Aylık Getiri	5,30
Göreceli Getiri	1,07
Yıllık En Düşük - En Yüksek	061-093
Yıllık Ortalama Fiyat	75,05

#### 100 Liranın Yıllık Seyri



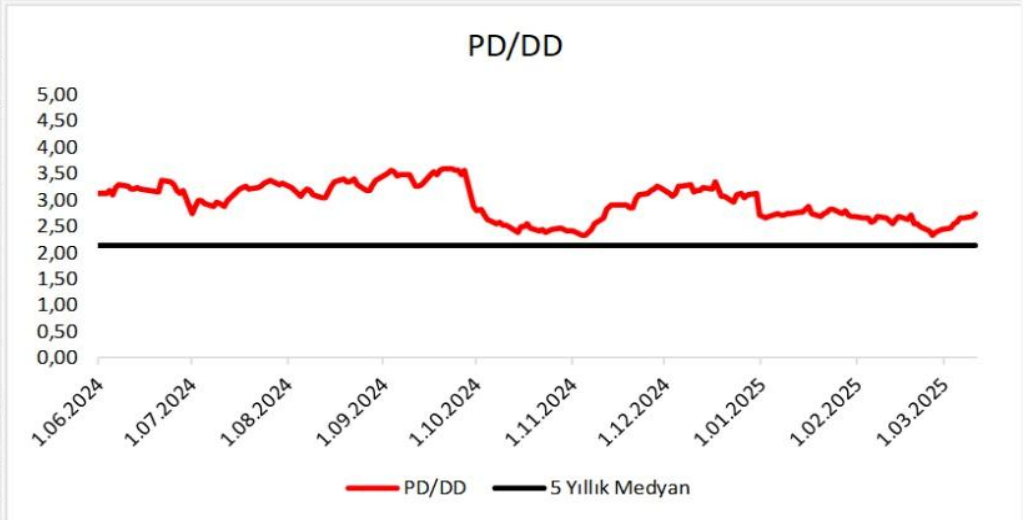
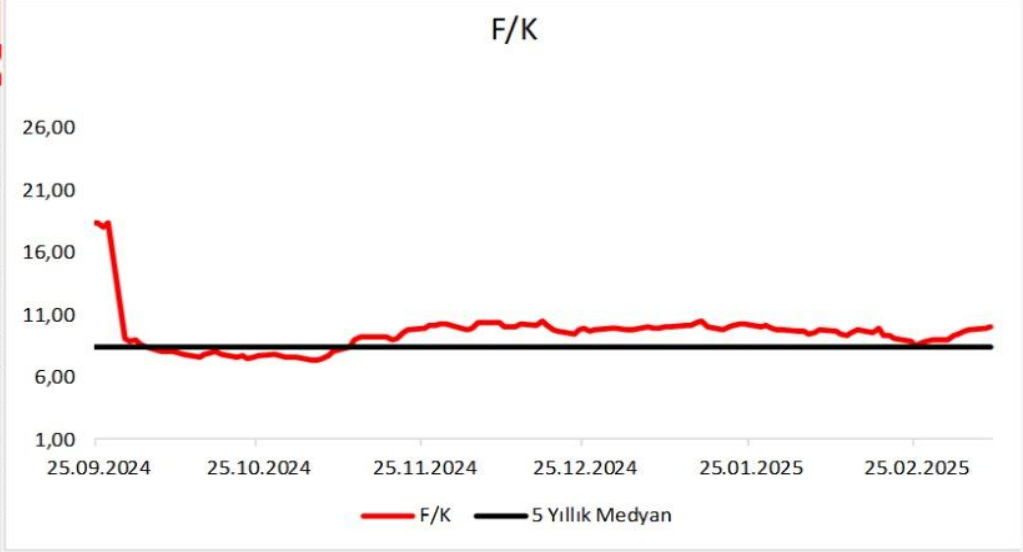
#### Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	3.501	3.023	15,79
Nakit ve Benzerleri	142	210	-32,19
Stoklar	3	58	-94,38
Ticari Alacaklar	351	303	16,09
Duran Varlıklar	362	387	-6,47
Maddi Duran Varlıklar	36	36	-0,24
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2	1	59,98
Aktifler	3.863	3.410	13,26
Kısa Vadeli Borçlar	734	707	3,88
Uzun Vadeli Borçlar	595	546	8,90
Toplam Borç	1.329	1.253	6,07
Net Borç	-49	-85	42,76
Sermaye	80	80	0,00
Özkaynaklar	2.533	2.157	17,44

#### Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	3.429	2.226	2.853	54,06
Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	1.441	873	1.582	65,18
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Brüt Kâr	1.988	1.353	1.271	46,88
Faaliyet Giderleri	103	68	87	51,99
Esas Faaliyet Kârı	1.885	1.286	1.184	46,62
Amortisman	12	9	9	42,58
FAVÖK	1.897	1.294	0	46,59
Vergi Öncesi Kâr	927	616	425	50,42
Ana Ortaklık Net Kâr	691	408	315	69,32

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	4,77	4,28	0,49
Likit Oran	0,76	0,83	-0,07
<b>Değerleme</b>			
F/K	9,99	9,10	0,89
PD/DD	2,73	2,87	-0,14
FD/FAVÖK	3,62	3,54	0,07
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	31,12	25,71	5,42
Aktif Karlılık	19,70	15,68	4,02
Brüt Kâr Marjı	57,97	60,80	-2,83
Net Kâr Marjı	20,16	18,34	1,82
Favök Marjı	55,33	58,15	-2,82
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	119,32	844,57	-725,26
Favök Büyüme	59,02	69,34	-10,33
Özsermaye Büyüme	32,75	111,70	-78,95
Aktif Büyüme	22,39	89,70	-67,31
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	48,73	42,35	6,38
Alacak Devir Hızı	10,81	9,29	1,52
Ticari Borç Devir Hızı	5,78	8,32	-2,54



## 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.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

### Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr