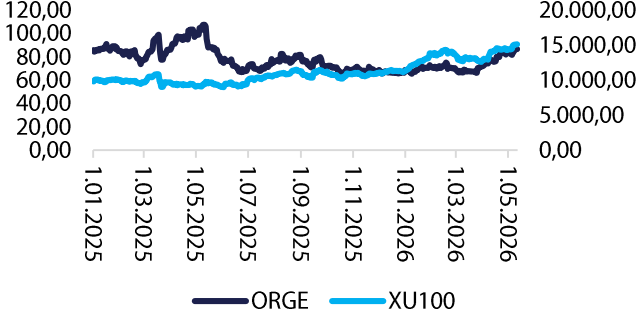


Son Fiyat	86,55
Piyasa Değeri (mln TL)	6.924
Piyasa Değeri (mln \$)	153
F/K	9,24
FD/FAVÖK	3,26
PD/DD	1,52
Hisse Sayısı (mln lot)	80
FDPO (%)	52,27
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	98



ORTAKLIK YAPISI	%
Orhan Gündüz	30,65
Nevhan Gündüz	17,07
Diğer	52,28

ORGE	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,06	11,18	-19,49
Getiri (\$)	-0,02	9,50	-31,31
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,41	3,65	-80,65

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	52,30	70,63
Brüt Kar Marjı (Ç%)	53,08	59,21
FAVÖK Marjı (Y%)	54,31	55,37
FAVÖK Marjı (Ç%)	32,62	66,84
Net Kar Marjı (Y%)	18,73	20,10
Net Kar Marjı (Ç%)	24,98	21,43
Net Borç (mln TL)	-34,67	-187,93
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.096,34	5.074,28
Cari Oran	4,53	5,18
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-85,66	188,85
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-1,29	-1,02
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-53,77	65,77
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	16,64	65,77
FAVÖK Büyüme (Y%)	70,11	-18,97
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-56,28	67,38
Net Kar Büyüme (Y%)	156,53	-14,70
Net Kar Büyüme (Ç%)	-29,58	137,95

Kaynak: Finnet

Orge Enerji – ORGE - Olumlu

Geçmişin getirdiği çerçeve

2026 yılı 1. çeyreğinde hasılat, yıllık bazda %22,7 artışla 1,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu büyümenin ana iticisi devam eden projelerdeki iş ilerleme hızının ve yeni iş alımlarının enflasyonun üzerinde gerçekleşmesidir. Karlılık tarafında ise brüt kar marjının %52,30'dan %70,63'e, esas faaliyet kar marjının ise %47,76'dan %67,03'e çıkışı önemlidir. Marj genişlemesinin temelinde satışların maliyetindeki %24,4'lük hacimsel azalış yatmaktadır. 841,7 milyon TL seviyesindeki esas faaliyet karının 269,1 milyon TL net kara gerilemesindeki en kritik etken enflasyon muhasebesi kaynaklı parasal pozisyon kaybıdır. Buna rağmen net kar yıllıkta 113 milyon TL'den 269 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK tarafında ise yıllık %66'lık bir büyüme söz konusudur. Bu noktada dikkat edilecek unsur 2025 yılı son çeyreğindeki düşük FAVÖK oranından sonra gelen gecikmeli etkilerin 2026 yılı ilk çeyreğinde görünme ihtimalidir. Ortalama 500-550 milyon TL civarında FAVÖK üreten şirket için 2025 yılı son çeyrek FAVÖK'ün 263 milyon olduğunu hatırlatmakta fayda olacaktır.

5,56 milyar TL tutarındaki sözleşme varlıkları kalemi, toplam varlıkların %78'ini oluşturmakta olup önceki çeyreğe kıyasla %9 artış göstermiştir. Bu hacim, önümüzdeki çeyrekler için önemli bir faturalama potansiyeli anlamı taşımaktadır.

Yatırım harcamaları tarafındaki 8,8 milyon TL'lik tutar, ağırlıklı olarak E-mobilite Ar-Ge faaliyetlerine kanalize edilmiştir. Rapor dönemi sonrasında imzalanan 11,7 milyon EUR tutarındaki Bayburt-Gümüşhane Havalimanı sözleşmesi ve Mandarin Oriental projesindeki 286 milyon TL'lik ilave iş artışı backlog ve gelir potansiyelini güçlendirmiştir.

2026 yılının geri kalanında hasılatın reel büyüme trendini koruyacağını tahmin ediyoruz. Net parasal pozisyon kayıplarının net kar üzerindeki baskısına rağmen operasyonel nakit üretim gücü, ana yatırım temasını desteklemektedir. Finansallarda net kara aldanma nedeniyle olumlu bulsak dahi genel görünüm sınırlı çerçeveye işaret ettiğini vurgulayalım.

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