

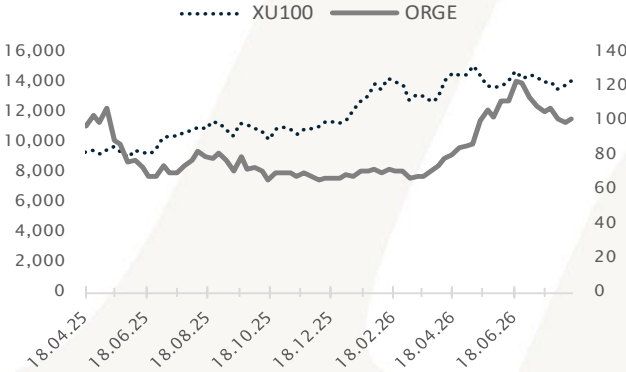
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	ORGE:TI	ORGE
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Orge Enerji Elektrik	
Hisse Sektör	Bayındırlık ve İmar	
Rapor Tarihi	14.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	100.70	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	8,056
Firma Değeri - Milyon TL	7,681
Hacim - Milyon TL	124
Halka Açıklık - %	52.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	1,853	2,070	2,598
Brüt Kâr - Milyon TL	1,109	1,194	1,656
FAVÖK - Milyon TL	1,063	1,120	1,560
Net Kâr - Milyon TL	250	247	478

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	983	975	1,254
Brüt Kâr - Milyon TL	623	621	707
FAVÖK - Milyon TL	600	584	663
Net Kâr - Milyon TL	102	126	190

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	12.59	6.26	10.79
FD/FAVÖK (x)	2.82	2.22	3.93

Orge Enerji Elektrik Taahhüt A.Ş.

Orge Enerji 2Ç26'da 1.253,6 mn TL net satış, 662 mn TL FAVÖK ve 190 mn TL net kâr açıkladı. Yıllık bazda ciro %28,6, FAVÖK %13,6 ve net kâr %50,8 arttı. Çeyreklik bazda ise ciro %6,7, FAVÖK %26,3 ve net kâr %34,0 geriledi. FAVÖK marjı 700 baz puan daralarak %52,8'e, faaliyet marjı %50,4'e indi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Büyüme güçlü seyretti. Ana faaliyet olan taahhüt gelirleri yıllık %34,4 artarken net kâr %50,8 yükseldi. İlk yarı net kârı %93,5 artışla 478,2 mn TL'ye, FAVÖK ise 1.560 mn TL'ye ulaştı.
- Bakiye iş yükü hızlı büyüdü. Backlog 1Ç26 itibarıyla yıllık %92,5 artışla 5.469 mn TL'ye ulaştı. Çeyrek içinde Bayburt-Gümüşhane Havalimanı, Bodrum Hillside Hotel, Mandarin Oriental Etiler ve Bursa Şehir Hastanesi projelerinde yeni sözleşme ve ek siparişler alındı. Backlog'un %54,8'inin döviz cinsinden olması doğal koruma sağlıyor.
- Bilanço güçlü. Net nakit pozisyonu bir yılda 17 mn TL'den 374 mn TL'ye yükselirken finansal borç yalnızca 100 mn TL seviyesinde. İlk yarı operasyonel nakit akışı 141 mn TL negatiften 133 mn TL pozitif, serbest nakit akışı ise 120 mn TL pozitif döndü.
- Proje portföyü çeşitlenmiş durumda. Şirket metro, havalimanı, şehir hastanesi, sanayi ve turizm alanlarında 16 devam eden projeye sahip. Backlog'un %72'sinin kamu yatırımlarından oluşması gelir görünürlüğünü destekliyor.

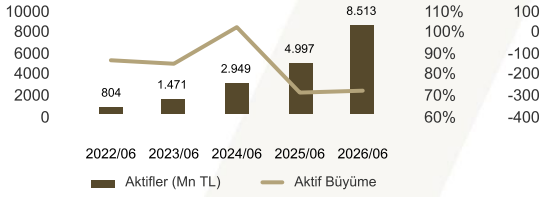
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Marjlar belirgin daraldı. Brüt marj yıllık 734 baz puan, FAVÖK marjı 700 baz puan geriledi. Satılan hizmet maliyetinin hasılat oranının %30,0'dan %40,4'e yükselmesi marj baskısının ana nedeni oldu.
- Net parasal pozisyon kaybı 355 mn TL ile net kârın %187'sine ulaştı. İlk yarıda bu kalem 861 mn TL ile net kârın %180'ine karşılık geldi ve operasyonel performansın net kâra yansımaları sınırladı.
- İşletme sermayesi görünümü zayıfladı. Sözleşme varlıkları 6.324 mn TL'ye yükselirken devir süresi 359 günden 497 güne çıktı. Ticari alacak tahsil süresi de 67 güne uzadı. Nakit akışındaki iyileşmenin alınan avanslardaki güçlü artıştan destek aldığını not ediyoruz.
- 2026'da temettü dağıtılmaması ve şirketin sayısal hedef paylaşmaması yatırımcı görünürlüğünü sınırlıyor.

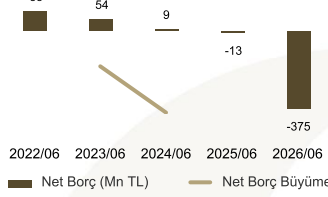
Genel Görüşümüz: Orge Enerji'nin 2Ç26 sonuçlarını olumlu değerlendiriyoruz. Güçlü ciro ve taahhüt geliri büyümesi, hızlı genişleyen bakiye iş yükü, yeni proje kazanımları ve net nakit bilanço görünümü destekliyor. Buna karşılık taahhüt maliyetlerindeki artışın marjları belirgin şekilde aşağı çekmesi, parasal kaybın net kârın üzerinde seyretmesi ve hakediş alacaklarının devir süresindeki uzama takip edilmesi gereken başlıklar. Güçlü backlog büyümesinin önümüzdeki dönemde nakit yaratımına ne ölçüde dönüşeceği temel izleme noktası olacak.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	6.370	6.525	4.545	7.853	73%	92%
Nakit ve Benzerleri	314	312	153	475	210%	6%
Ticari Alacaklar	383	343	496	847	71%	10%
Stoklar	116	101	137	107	-22%	1%
Duran Varlıklar	646	606	452	660	46%	8%
Finansal Yatırımlar	14	13	11	14	32%	0%
Maddi Duran Varlıklar	51	46	40	49	21%	1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	22	24	7	30	362%	0%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	7.017	7.131	4.997	8.513	70%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.048	1.261	930	1.766	90%	21%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	71	122	136	99	-28%	1%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	-	0%
Ticari Borçlar	310	285	276	362	31%	4%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.300	1.330	845	1.541	82%	18%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3	2	4	2	-54%	0%
Toplam Yükümlülükler	2.348	2.590	1.775	3.307	86%	39%
Toplam Özkaynaklar	4.669	4.540	3.222	5.206	62%	61%
Ödenmiş Sermaye	80	80	80	80	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	2.744	3.120	2.106	3.493	66%	41%
Net Dönem Karı veya Zararı	593	269	247	478	93%	6%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	7.017	7.131	4.997	8.513	70%	100%

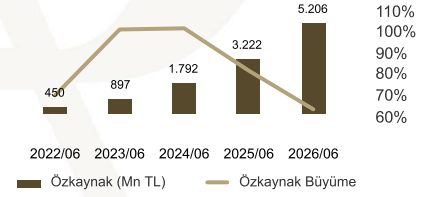
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

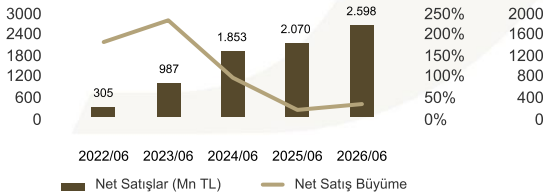


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

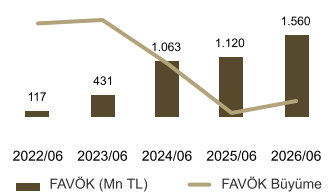


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	3.496	1.256	2.070	2.598	26%	100%
Satışların Maliyeti	1.640	369	876	942	7%	36%
Brüt Kar (Zarar)	1.855	887	1.194	1.656	39%	64%
Faaliyet Giderleri	142	52	81	104	28%	4%
Genel Yönetim Giderleri	142	52	81	104	28%	4%
Pazarlama Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.713	835	1.112	1.552	40%	60%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	163	32	100	64	-37%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	178	26	108	83	-23%	3%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.699	842	1.105	1.533	39%	59%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	1.726	839	1.120	1.560	39%	60%
Finansman Gelirleri	57	18	29	57	94%	2%
Finansman Giderleri	25	5	20	12	-39%	0%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	928	381	446	717	61%	28%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	593	269	247	478	93%	18%

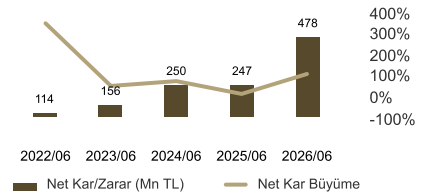
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

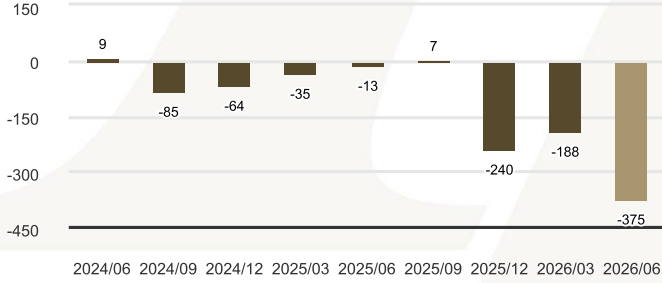


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

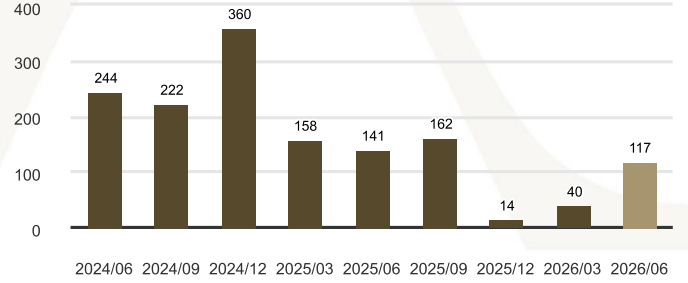


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	30,0	24,7	16,5	26,9
Cari Oran	6,1	5,2	4,9	4,4
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	25,5	31,2	10,8	26,2
Alacak Devir Süresi (Gün)	46,2	40,6	33,2	45,6
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	56,9	69,4	43,6	68,3
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	14,8	2,3	0,4	3,4
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	90,8	91,5	90,9	92,3
Duran Varlıklar / Aktifler	9,2	8,5	9,1	7,7
Toplam Borç / Aktifler	33,5	36,3	35,5	38,9
Toplam Borç / Özsermaye	50,3	57,1	55,1	63,5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	13,6	39,8	141,5	117,2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0,8	1,9	5,6	5,4
Net Borç (Milyon TL)	-240,0	-187,9	-13,2	-374,7
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-0,1	-0,1	0,0	-0,2
İhracat Oranı (%)	-	-	-	-
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	9,8	4,7	6,2	7,1
Aktif Karlılığı (Yıllık)	9,8	13,0	22,7	12,2
Özsermaye Karlılığı	14,9	7,3	9,9	11,3
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	14,9	20,2	36,0	19,6
Esas Faaliyet Kar Marjı	49,0	66,5	53,8	59,8
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	49,0	55,0	53,6	53,5
FAVÖK Marjı	49,4	66,8	54,1	60,1
FAVÖK Marjı (Yıllık)	49,4	55,4	54,0	53,9
Net Kar Marjı	17,0	21,4	11,9	18,4
Net Kar Marjı (Yıllık)	17,0	20,1	19,2	20,5

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları							Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
ORGE	8.056,00	65,07	1,55	9,77	3,55	1,91	54%	54%	20%	11%	7%	2.167	663	824	190
ENKAI	515.100,00	0,00	1,33	14,42	9,33	2,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KUYAS	26.240,00	0,00	14,81	-	314,22	26,37	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANELE	36.543,50	0,00	16,05	-	-	6,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GLRMK	59.068,06	0,00	3,12	17,56	10,05	1,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GESAN	37.444,00	0,00	2,44	68,69	8,51	1,89	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DAPGM	22.922,50	6,67	1,30	35,48	4,05	2,91	71%	72%	8%	3%	1%	5.972	1.841	646	348
AKFIS	59.584,27	59,11	1,59	41,02	98,66	7,54	7%	8%	14%	1%	0%	806	144	1.453	-598
BRLSM	3.480,96	0,00	2,16	-	9,93	0,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UCAYM	6.133,50	0,00	2,85	20,72	7,73	1,79	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bayındırlık ve İmar Ort.		1,49	17,32	9,94	1,08		6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,32	19,68	13,37	1,16		6,0%	10,5%	5,6%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: **0010056453000026**

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.