

## ORGE / Orge Enerji Elektrik

**Şirket, 2Ç23 döneminde 151,1 mn TL net kâr açıkladı**

Net kar yıllık bazda %105 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %100 arttı. Net kar marjı yıllık bazda 6,9 puan artış göstererek %53,9 seviyesinde gerçekleşti.

**Satış gelirleri yıllık bazda %78,7 artış gösterdi**

2Ç23 döneminde satış gelirleri, yıllık %78,7 artış göstererek 280,4 milyon TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %3 arttı. Brüt kar yıllık %144,0 artışla 147,9 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 14,1 puan artışla %52,7 seviyesinde gerçekleşti.

**FAVÖK 137,4 milyon TL oldu**

FAVÖK yıllık bazda %138 artış gösterirken, çeyrek bazda %36,1 artış gösterdi ve 137,4 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 12,2 puan artışla %49,0 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %37,1 FAVÖK marjı elde edilmişti.

**6 Aylık Sonuçlar**

2023 yılının ilk 6 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %81,2 artışla 552,5 milyon TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 6,7 puan artışla %46,9 seviyesinde, FAVÖK marjı 4,9 puan artışla %43,2 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %104,2 artış gösterdi ve 238,5 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 6 aylık net dönem kârı %98,4 artışla 226,8 milyon TL'ye yükseldi.

**Net borç pozisyonu azalıyor**

Şirketin net borç pozisyonu 2022 yılının aynı dönemine göre %38,3 azalırken, bir önceki çeyreğe göre %21,4 azalarak bu dönemde 54,0 milyon TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,1 seviyesinde gerçekleşti. 30 Haziran 2023 itibarıyla şirketin 101,1 milyon TL döviz fazlası bulunmaktadır.

**Şirketin nakit değerleri azaldı**

Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 12,9 milyon TL azalarak 65,1 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 12,6 milyon TL nakit çıkışı sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 1,6 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 1,2 milyon TL nakit girişi oldu.

**Piyasa Bilgileri**

Kapanış (TL)	41,72
Piyasa Değeri (mn TL)	3.337,6
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	1.535,3
Bugünkü Sermaye (bin TL)	80.000
Halka Açık Sermaye	36.800
Halka Açıklık Oranı	%46

**Hisse Performansı (TL)**

	Değ. (%)
1 Aylık	53,7
3 Aylık	90,7
Yılbaşına göre	57,4
Son 1 Yıl	291,4

**Relatif Performans (TL)  
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	29,2
3 Aylık	14,2
Yılbaşına göre	13,2
Son 1 Yıl	48,8

**Piyasa Çarpanları**

F/K	7,9
PD/DD	3,7
FD/NS	3,5

**Bilanço Özeti (Bin TL)**

	2023/06
Aktifler	1.471.445
Net Borç	54.037
Net Döviz Pozisyonu	101.074
Net Satışlar	552.504
FAVÖK	238.458
Net Kar/Zarar	226.841

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç23	2Ç22	Değ. (%)	1Ç23	Değ. (%)	6A23	6A22	Değ. (%)
Net Satışlar	280.434	156.955	78,7	272.070	3,1	552.504	304.842	81,2
Brüt Faaliyet Karı	147.916	60.622	144,0	111.246	33,0	259.163	122.494	111,6
Faaliyet Giderleri	10.746	3.117	244,7	10.727	0,2	21.474	6.492	230,8
Finansman Gelir/Gider	-7.325	-4.017	a.d.	-5.341	a.d.	-12.665	-2.973	a.d.
Esas Faaliyet Karı	137.170	57.505	138,5	100.519	36,5	237.689	116.002	104,9
FAVÖK	137.445	57.813	137,7	101.014	36,1	238.458	116.752	104,2
Ana Ortaklık Net Kar	151.127	73.753	104,9	75.714	99,6	226.841	114.362	98,4

Oranlar	2Ç23	2Ç22	Fark	1Ç23	Fark	6A23	6A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	52,7	38,6	14,1	40,9	11,9	46,9	40,2	6,7
Esas Faa.Karı Marjı (%)	48,9	36,6	12,3	36,9	12,0	43,0	38,1	5,0
Favök Marjı (%)	49,0	36,8	12,2	37,1	11,9	43,2	38,3	4,9
Net Kar Marjı (%)	53,9	47,0	6,9	27,8	26,1	41,1	37,5	3,5

**ORGE / Orge Enerji Elektrik**

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2022/06	2023/06	Değ.(%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	342.645	485.708	949.223	672.500	1.222.057	81,7
Hazır Değerler	81.539	41.473	78.063	78.694	65.117	-17,3
Ticari Alacaklar	33.563	80.416	173.986	99.193	173.571	75,0
Diğer Alacaklar	115	80	1.187	80	6.231	7.655,7
Stoklar	6.327	46.254	91.454	56.901	126.284	121,9
Diğer Dönen Varlıklar	449	9.564	15.403	11.411	22.850	100,2
<b>Duran Varlıklar</b>	56.059	95.947	186.868	131.115	249.388	90,2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	40.885	77.650	158.000	106.950	213.475	99,6
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	7.871	3.435	3.968	3.844	5.048	31,3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	25	24	23	23	23	-2,7
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	398.704	581.656	1.136.091	803.615	1.471.445	83,1
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	106.732	172.768	362.818	271.063	412.396	52,1
Finansal Borçlar	49.225	44.427	111.740	147.910	98.694	-33,3
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	12.987	9.788	11.362	17.434	15.588	-10,6
Ticari Borçlar	17.685	107.667	117.682	66.357	101.810	53,4
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	26.835,00	10.887,10	122.033,58	39.361,55	196.303,75	398,7
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	50.568	63.563	108.776	82.767	162.527	96,4
Finansal Borçlar	13.558	3.547	833	936	4.873	420,5
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	37.010,27	60.016,50	107.942,92	81.831,32	157.653,69	92,7
<b>Öz Sermaye</b>	241.404	345.324	664.496	449.785	896.523	99,3
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	398.704	581.656	1.136.091	803.615	1.471.445	83,1

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2022/06	2023/06
Cari Oran	3,2	2,8	2,6	2,5	3,0
Likitide Oran	1,1	0,7	0,8	0,7	0,6
Toplam Borç / Toplam Aktif	39,5	40,6	41,5	44,0	39,1
T. Finansal borç / Aktif	19,0	9,9	10,9	20,7	8,1
Toplam Borç / Özsermaye	65,2	68,4	71,0	78,7	64,1

Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç22	2Ç23	Değ. (%)	6A22	6A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	156.955	280.434	78,7	304.842	552.504	81,2
Satışların Maliyeti	96.333	132.517	37,6	182.348	293.341	60,9
Brüt Kar/Zarar	60.622	147.916	144,0	122.494	259.163	111,6
Faaliyet Giderleri	3.117	10.746	244,7	6.492	21.474	230,8
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	57.505	137.170	138,5	116.002	237.689	104,9
Esas Faaliyet Karı	62.129	133.514	114,9	112.214	233.214	107,8
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar )	57.813	137.445	137,7	116.752	238.458	104,2
Ana Ortaklık Net Kar	73.753	151.127	104,9	114.362	226.841	98,4

Karlılık Oranları	2Ç22	2Ç23	6A22	6A23
Brüt Kar Marjı	38,6	52,7	40,2	46,9
Favök Marjı	36,8	49,0	38,3	43,2
Net Kar Marjı	47,0	53,9	37,5	41,1

**Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet**

**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**Çekince:** Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

**Sorumluluğun Sınırlandırılması:** İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

[www.integralyatirim.com.tr](http://www.integralyatirim.com.tr)