

ORGE / Orge Enerji Elektrik

Orge Enerji Elektrik (ORGE), 3Ç24 döneminde 206,9 milyon TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Piyasa beklentisi net karın 105,4 milyon TL gelmesi yönündeydi. Net kar bir önceki çeyreğe göre %174 artış göstererek 206,9 milyon TL oldu. Cironun 3Ç dönemde yıllık bazda %9 reel büyümesine ek olarak maliyet kontrolü brüt karlılığı, faaliyet giderlerindeki azalma ise esas faaliyet karını destekledi. Yatırım amaçlı gelir bu sene 3Ç finansallarında bulunmuyor. Finansman giderindeki artış net karı baskımlarken, geçen yıla göre net parasal pozisyon kaybının ve vergi giderinin azalması net karı destekledi. Net kar marjı yıllık bazda 47,2 puan artış göstererek %28,3 seviyesinde gerçekleşti.

Ciro... 3Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %8,9 artış göstererek 731 milyon TL'ye yükseldi. Piyasa beklentisi cironun 800 milyon TL gelmesi yönündeydi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri yatay kaldı. Brüt kar yıllık %44,2 artışla 458,7 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 15,4 puan artışla %62,7 seviyesinde gerçekleşti. 3Ç24 döneminde taahhüt satış geliri 659,6 milyon TL gelirken, bu rakam geçen yıl 3Ç'de 531,1 milyon TL idi. Bu çeyrekte yıllık bazda taahhüt geliri artarken, malzeme satış gelirinde gerileme yaşandı. 3Ç23'te 140,3 milyon TL olan malzeme satış geliri bu 3Ç'de 71,2 milyon TL oldu.

FAVÖK yıllık bazda %48 artış gösterirken, çeyreksel bazda %1,5 azalış gösterdi ve 437,2 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 15,9 puan artışla %59,8 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %61,0 FAVÖK marjı elde edilmişti.

9 Aylık Sonuçlar... 2024 yılının ilk 9 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %27,5 artışla 2,2 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 13,4 puan artışla %60,8 seviyesinde, FAVÖK marjı 14,4 puan artışla %58,1 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %69,3 artış gösterdi ve 1,3 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 9 aylık net dönem kârı %844,6 artışla 408,2 milyon TL'ye yükseldi.

Orge bu çeyrekte net nakit pozisyona geçti. Geçen çeyrek düşük net borç pozisyonu olmasına karşın bu çeyrekte net nakte geçmesini olumlu buluyoruz. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -0,1 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2024 itibarıyla şirketin 221,8 milyon TL döviz fazlası bulunmaktadır. Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 72,0 milyon TL azalarak 209,6 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 55,6 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 40,1 milyon TL nakit girişi olurken finansman faaliyetlerinden 167,7 milyon TL nakit çıkışı oldu.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	68,35
Piyasa Değeri (mn TL)	5.468,0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	2.843,4
Bugünkü Sermaye (bin TL)	80.000
Halka Açık Sermaye	41.600
Halka Açıklık Oranı	%52

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-1,0
3 Aylık	-3,6
Yılbaşına göre	10,2
Son 1 Yıl	24,3

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

	Değ. (%)
1 Aylık	-2,5
3 Aylık	6,0
Yılbaşına göre	-10,3
Son 1 Yıl	6,4

Piyasa Çarpanları

F/K	9,4
PD/DD	2,5
FD/NS	2,2

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/09
Aktifler	3.410.374
Net Borç	-84.965
Net Döviz Pozisyonu	221.763
Net Satışlar	2.225.803
FAVÖK	1.294.252
Net Kar/Zarar	408.224

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç24	3Ç23	Değ. (%)	2Ç24	Değ. (%)	9A24	9A23	Değ. (%)
Net Satışlar	730.963	671.456	8,9	728.037	0,4	2.225.803	1.746.124	27,5
Brüt Faaliyet Karı	458.663	318.032	44,2	461.260	-0,6	1.353.285	827.318	63,6
Faaliyet Giderleri	24.968	26.317	-5,1	20.727	20,5	67.640	69.274	-2,4
Finansman Gelir/Gider	-13.632	39.972	a.d.	-23.124	a.d.	-42.505	15.682	a.d.
Esas Faaliyet Karı	433.695	291.715	48,7	440.534	-1,6	1.285.644	758.044	69,6
FAVÖK	437.232	294.735	48,3	443.980	-1,5	1.294.252	764.271	69,3
Ana Ortaklık Net Kar	206.884	-127.116	a.d.	75.484	174,1	408.224	43.218	844,6

Oranlar	3Ç24	3Ç23	Fark	2Ç24	Fark	9A24	9A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	62,7	47,4	15,4	63,4	-0,6	60,8	47,4	13,4
Esas Faa.Karı Marjı (%)	59,3	43,4	15,9	60,5	-1,2	57,8	43,4	14,3
Favök Marjı (%)	59,8	43,9	15,9	61,0	-1,2	58,1	43,8	14,4
Net Kar Marjı (%)	28,3	-18,9	47,2	10,4	17,9	18,3	2,5	15,9

ORGE / Orge Enerji Elektrik

Değerlendirme & Hedef Fiyat... Orge'nin 2024 yılı 3Ç dönemine ilişkin açıkladığı finansalları olumlu bulduk. Reel ciro büyümesi, net finansman geliri yazması ve net nakit pozisyona gelmesi şirket finansallarında öne çıktı. Güçlü devam eden taahhüt işlerinin yanında GES projeleri ve yeni iş kolu olan elektrikli şarj istasyonlarının önümüzdeki dönemde katkısının artması potansiyel oluşturuyor. ORGE için İNA Modelimize göre 12 aylık hedef fiyatımız 94 TL'dir.

Temel Rasyolar	2021	2022	2023	2023/09	2024/09
Cari Oran	2,8	2,6	3,0	2,9	4,3
Likitide Oran	0,7	0,8	1,0	0,7	0,8
Toplam Borç / Toplam Aktif	40,6	41,9	39,5	43,3	36,7
T. Finansal borç / Aktif	9,9	10,8	8,4	8,2	3,7
Toplam Borç / Özsermaye	68,4	72,0	65,4	76,4	58,1

Gelir Tablosu (Bin TL)	3Ç23	3Ç24	Değ. (%)	9A23	9A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	671.456	730.963	8,9	1.746.124	2.225.803	27,5
Satışların Maliyeti	353.424	272.300	-23,0	918.806	872.518	-5,0
Brüt Kar/Zarar	318.032	458.663	44,2	827.318	1.353.285	63,6
Faaliyet Giderleri	26.317	24.968	-5,1	69.274	67.640	-2,4
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	291.715	433.695	48,7	758.044	1.285.644	69,6
Esas Faaliyet Karı	278.756	426.754	53,1	737.118	1.276.190	73,1
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	294.735	437.232	48,3	764.271	1.294.252	69,3
Ana Ortaklık Net Kar	-127.116	206.884	a.d.	43.218	408.224	844,6

Karlılık Oranları	3Ç23	3Ç24	9A23	9A24
Brüt Kar Marjı	47,4	62,7	47,4	60,8
Favök Marjı	43,9	59,8	43,8	58,1
Net Kar Marjı	-18,9	28,3	2,5	18,3

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.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr