

Orge Enerji 1Ç26 Analist Toplantısı Notu

Orge Enerji Elektrik Taahhüt, 2026 yılı birinci çeyrek finansal sonuçlarının ardından bir analist toplantısı düzenledi. Toplantıda devam eden işler büyüklüğünün yıllık bazda yaklaşık iki katına çıkması, data center ve premium segment alanlarına yönelik konumlanma, elektrikli araç şarj istasyonu iş kolundaki gelişmeler ve şirketin TIME dergisi tarafından uluslararası bir listede yer almasına ilişkin değerlendirmeler aktarıldı.

Yeni İş Alımları ve Backlog

Orge Enerji, 2025 yılını yaklaşık 1 milyar TL+KDV seviyesinde nispeten sınırlı bir yeni iş alımıyla tamamlamasının ardından 2026 birinci çeyreğine güçlü bir başlangıç yaptı. 31 Mart 2026 itibarıyla yıl içinde alınan yeni iş büyüklüğü 660,9 milyon TL+KDV seviyesine ulaşırken, geçen yılın aynı dönemindeki 446,9 milyon TL+KDV seviyesinin üzerine çıktı. Çeyrek içinde imzalanan ana sözleşmeler 8,3 milyon euro tutarındaki Altunizade-Bosna Bulvarı Metro Projesi ile 237,5 milyon TL büyüklüğündeki Türk Hava Yolları İstanbul Havalimanı E-Ticaret Hub (Widect) Tesisi Projesinden oluştu. Dönem sonunu takiben 11,7 milyon euro değerindeki Bayburt-Gümüşhane Havalimanı Projesi ile Mandarin Oriental Etiler için 286,1 milyon TL'lik ilave sözleşme imzalandı.

Devam eden işler büyüklüğü 31 Mart 2026 itibarıyla 5.468,9 milyon TL+KDV seviyesine yükseldi. Bu rakam bir yıl önce 2.841,3 milyon TL+KDV seviyesinde bulunuyordu ve yıllık bazda yaklaşık iki katına ulaşan bir backlog genişlemesine karşılık geliyor. Yönetim, 2025 yılında alınan yeni işlerin geçmiş yıl ortalamalarına kıyasla en düşük seviyede gerçekleştiğini, buna karşın 2026 yılına devam eden ve yeni alınan portföyle birlikte oldukça güçlü bir başlangıç yapıldığını paylaştı.

Finansal Performans

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre hasılat 2026 birinci çeyreğinde yıllık bazda %22,7 artışla 1.255,8 milyon TL'ye, esas faaliyet karı %72,3 artışla 841,7 milyon TL'ye ve net dönem karı %138 artışla 269,2 milyon TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı dönem içinde %70,6 olarak gerçekleşirken FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemindeki %49,0 seviyesinden %66,8'e, net kar marjı ise %11,1'den %21,4'e çıktı.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ORGE
Hisse Fiyatı	106,20
Fiili Dolaşım Oranı	52,27
Hisse Başına Kar	10,11
Ödenmiş Sermaye	80.000.000
Piyasa Değeri	8.496.000.000



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-0,7	%22,8	%53,9	%58,6	%54,6	%39,9

Piyasa Çarpanları

F/K	10,50
FD/FAVÖK	3,71
PD/DD	1,87
PEG	-0,83
Net Borç/FAVÖK	-0,08

Oranlar	2026/3	2025/3
Cari Oran	5,18	4,53
Kaldıraç Oranı	36,33	35,23
Özkaynak Karlılığı	19,50	27,74
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	70,63	52,30
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	66,84	49,01
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	21,43	11,06

Yönetim, marj iyileşmesinin arkasında yeni alınan işlerde sözleşmelere yerleştirilen eskalasyon klozu, malzeme alımlarında baştan kontrat altına alma uygulamasını ve multifaz projelerde ilerleyen fazlara ek marj eklenebilmesini etkili unsurlar olarak paylaştı. Çeyrekten çeyreğe dalgalanma olabilmesine karşın uzun dönem hedefin %40 üzerinde faaliyet karlılığını korumak olduğu vurgulandı.

Yönetim mevcut faiz ortamında borçsuzluğa yakın yapının karlılık üzerinde anlamlı katkı sağladığını, sözleşmelerin işletme sermayesi ihtiyacını avans yapısı üzerinden çoğunlukla projenin kendisinden karşılayacak şekilde imzalandığını ifade etti. Avans oranının proje bazında %30-100 aralığında değiştiği ve bazı projelerde işin yüzde 70'ine ulaşıldığında tahsilatin büyük bölümünün tamamlanmış olduğu paylaşıldı.

Sektörel Çeşitlenme

Şirket geçmiş dönemlerde gelirlerinin önemli bir bölümünü metro projelerinden elde ederken son dönemde data center, sağlık tesisleri, havacılık, lojistik merkezleri ve premium segment yapıları olmak üzere beş-altı alt sektörde iş yapabilecek yetkinliğe ulaştı. Devam eden projeler arasında metro tarafında Ümraniye-Ataşehir-Göztepe, Pendik-Fevzi Çakmak, Gebze-Darica, Yeni Havalimanı-Halkalı, Bursa Emek-Şehir Hastanesi ve Altunizade-Bosna Bulvarı projeleri yer aldı. Sağlık tarafında İzmir Amerikan Hastanesi ve Anatolia Antalya & Alanya Hastaneleri, havacılık alanında İstanbul Havalimanı MRO Hangarı ile Gümüşhane-Bayburt Havalimanı, premium segmentte Mandarin Oriental Etiler ve Bodrum Hillside Hotel projeleri portföyde sıralandı. İlaç sektörüne giriş niteliğindeki Abdi İbrahim Üretim ve Lojistik Merkezi de devam eden işler arasında yer aldı.

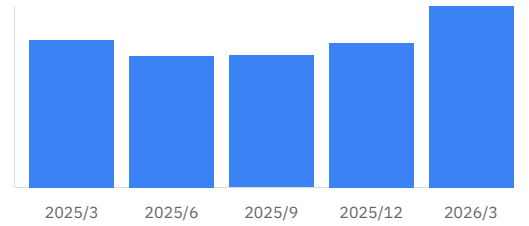
Data center alanı toplantının öne çıkan konularından oldu. Yönetim Turkcell veri merkezlerinde tamamlanan projelerle elde edilen iş bitirme belgesinin bu alanda kritik bir giriş engeli oluşturduğunu, yeni açıklanan küresel teknoloji şirketi yatırımları kapsamındaki bir ihale için doğrudan davet aldıklarını ve mevcut durumda iki teknik depo ile dört-beş tamamlanmış veri merkezi/teknik hangar projesinin üzerine üç devam eden işin bulunduğunu aktardı. Hyperscaler segmentindeki Türkiye yatırımlarının hem küresel teknoloji şirketlerinin doğrudan yatırımlarından hem de yapay zeka altyapısına yönelik talepten beslendiği değerlendirildi.

Coğrafi yayılma da çeşitlendi. Geçtiğimiz yıllarda büyük ölçüde İstanbul odaklı çalışan şirket, dönem itibarıyla İzmir, Bodrum, Gebze, Bursa, Antalya, Alanya, Gümüşhane, Kars ve Ardahan gibi

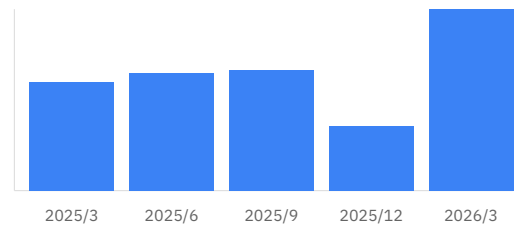
Özet Gelir Tablosu	2026/3	2025/3	%
Satışlar	1.3 mr	1.0 mr	%23
Brüt Kar	887.0 mn	535.1 mn	%66
Faal. Karı	841.7 mn	488.6 mn	%72
FAVÖK	839.3 mn	501.4 mn	%67
Net Kar	269.2 mn	113.1 mn	%138

Özet Bilanço	2026/3	2025/12	%
Dönen Var.	6.5 mr	6.0 mr	%10
Duran Var.	605.6 mn	604.1 mn	%0
Fin. Borçlar	124.0 mn	69.3 mn	%79
Net Borç	-187.9 mn	-224.3 mn	%-16
Özkaynaklar	4.5 mr	4.4 mr	%4

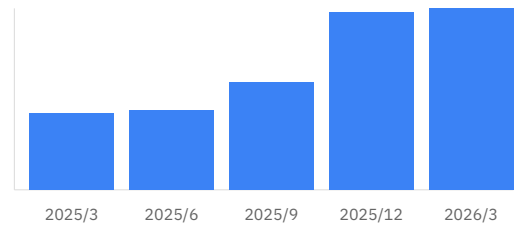
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



farklı illerde projeler yürüten bir yapıya ulaştığını paylaştı. Toplam iş bitirme büyüklüğünün geçmiş analist toplantılarında paylaşılan 7 milyon metrekare seviyesinden 8 milyon metrekareye ulaştığı duyuruldu.

2026 Görünümü

Yıl genelinde iş alımı temposunun sürmesi durumunda 2026'nın güçlü bir yıl olarak tamamlanabileceği paylaşıldı. Önümüzdeki seçim sürecinin merkezi yönetim ve belediye tarafında yeni metro yatırımlarının açılmasını destekleyebileceği ve şirketin metro segmentindeki konumunu koruyacağı değerlendirildi. Yönetim ayrıca Ulaştırma Bakanlığı'nın hâlihazırda devam eden 6 adet metro yatırımından ikinci bazın yakın dönemde ihaleye çıkacağını ve şirketin ihaleye katılmaya hazırlandığını aktardı. Yeni alınan ve alınacak projelerde bakır ve diğer emtia fiyatlarına karşı korunma için sözleşmelerde malzeme bedelinin baştan tahsil edilmesi, asgari ücret ve genel giderlere karşı eskalasyon klozlarının yerleştirilmesi uygulamasının sürdürüldüğü, şu anda eskalasyon klozu içermeyen aktif sözleşme bulunmadığı belirtildi.