

Analist Toplantı Notu

Orge Enerji <ORGE>

Taahhüt

Orge Enerji (ORGE) tarafından 2026 yılının ilk yarısına ilişkin finansal ve operasyonel performans ile gelecek döneme yönelik beklentilerin değerlendirildiği analist toplantısı, 09 Eylül tarihinde gerçekleştirildi.

Toplantıda, ORGE'nin iş süreçlerinde yapay zeka kullanımına yönelik geliştirmeleri öne çıktı. Şirket, küresel yazılım şirketlerinin sunduğu hazır çözümler yerine, kendi mühendislik yetkinlikleriyle geliştirdiği çok ajanlı yapay zeka mimarisi üzerinden operasyonel süreçlerini dönüştürdüğünü bildirdi. Halihazırda 49 aktif yapay zeka ajanı, aylık yaklaşık 42 tam zamanlı çalışan iş gücüne eşdeğer operasyonel çıktı üretirken, bu yapı şirket için yaklaşık 74x verimlilik kaldırıcı / fiili AI maliyeti 1.500 dolar/ay olarak açıklandı. Söz konusu yapay zeka altyapısının yaklaşık 1,5—1,6 milyon dolar seviyesinde tek seferlik doğrudan tasarruf sağladığı, buna ek olarak yıllık tekrarlayan tasarrufun lisans, operasyon, bakım ve iş gücü kalemleri dahil olmak üzere yaklaşık 800.000 dolar seviyesinde olduğu belirtildi. Bununla birlikte, şirket açısından yapay zeka kullanımının yalnızca maliyet tasarrufu değil, operasyonel verimlilik açısından da önemli bir kaldıraç oluşturduğu görülüyor. **Backlog ve yeni alınan işler artıyor.** Backlog ve yeni alınan işler, ORGE'nin gelecekteki gelir görünürlüğü açısından önemli bir gösterge olup, mevcut siparişlerin önümüzdeki dönem ciro ve nakit akışını desteklemesi açısından öngörülebilirlik sağlıyor. Özellikle yüksek backlog seviyesi, şirketin operasyonel görünürlüğünü ve büyüme potansiyelini destekliyor. 2026/06 döneminde yeni alınan işler geçen yılın aynı dönemine göre %206 artışla 1,6 milyar TL'ye yükselirken, backlog da %83 artışla 5,6 milyar TL'ye çıktı. Backlog'daki artışın temel nedenlerini, yeni alınan işlerin portföye eklenmesi, devam eden projelerde birim fiyat ve iş miktarlarındaki artışlar ile FX bazlı sözleşmelerde sözleşme değerlerinin yükselmesi oluşturdu.

16 proje devam ediyor. Şirket, yurt içinde 16 farklı projeyi eş zamanlı olarak yürütmekte olup, projelerin farklı sektörlere yayılması şirketin iş portföyünün çeşitliliğini destekliyor. Farklı sektörlere ve proje gruplarına yayılan yapı, tek bir sektöre veya projeye olan bağımlılığı azaltırken, backlog'un daha dengeli ve sürdürülebilir bir görünüm sergilemesine katkı sağlıyor. ORGE'nin iş geliştirme stratejisinde, mevcut raylı sistem uzmanlığının yanı sıra veri merkezi, sanayi, havacılık, turizm ve EV şarj altyapısı öne çıkıyor. Özellikle elektrik yoğun yapısı nedeniyle veri merkezi yatırımlarını şirket açısından yüksek potansiyelli bir büyüme alanı olarak görülüyor. Sanayi tesislerinde e-mobilité ve enerji dönüşümü, havacılıkta İstanbul Havalimanı yatırımları ve premium üst yapı projeleri de yeni iş kazanımlarını destekleyebilecek alanlar olarak öne çıkarken, EV şarj çözümlerini henüz erken aşamada olmakla birlikte uzun vadeli büyüme opsiyonu olabilir. Bu kapsamda şirketin farklı sektörlere yayılan iş geliştirme stratejisinin, mevcut backlog'a ek olarak daha çeşitlendirilmiş ve sürdürülebilir bir proje havuzu oluşturma potansiyeline sahip olduğunu düşünüyoruz.

Bakırdaki yükseliş ya da düşüş şirketi nasıl etkiliyor? Bakır fiyatlarındaki volatilite kapsamında sorulan soru sonrasında şirketin, proje sözleşmesinin imzalanmasının ardından ihtiyaç duyulan bakır tonajını mümkün olan en kısa sürede tedarikçisiyle fiyat olarak bağladığını aktardı. Yönetim, bu durumun bakır fiyatlarında proje süresi boyunca oluşabilecek yükseliş ve düşüşlerin etkisinin şirketi çok fazla etkilemediğini aktardı.

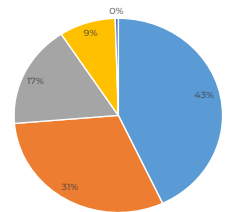
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ORGE
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	23,40
5Y En Yüksek	26,82
5Y En Düşük	12,82
Hisse Adedi (mn)	400
HAO	52%
Piyasa Değeri (TL mn)	9.360
Piyasa Değeri (USD mn)	193
Finansal Borç (TLmn)	100
Finansal Borç (USD mn)	2
3A OIH (USD mn)	2,89
3A OIH/HA Piyasa Değ.	2,88%

F / K	
Güncel	11,35
6 Aylık Ortalama	10,25
1 Yıllık Ortalama	9,25

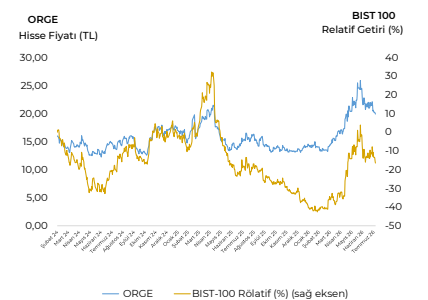
PD/DD	
Güncel	1,80
6 Aylık Ortalama	1,14
1 Yıllık Ortalama	1,82

Ortaklık Yapısı



Performans

ORGE (mn TL)	2025	1Y25	1Y26
Net Satışlar	4.116	2.070	2.598
FAVÖK	2.033	1.120	1.560
Net Kar	699	247	478
Özkaynaklar	4.669	4.257	5.206



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatinirim.com.tr

GELİR TABLOSU	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Satış Gelirleri (net)	1.254	975	29%	2.598	2.070	26%
Satışların Maliyeti (-)	-547	-354	55%	-942	-876	7%
Hizmet Gelirleri (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Gelir ve Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	707	621	14%	1.656	1.194	39%
Faaliyet Giderleri (-)	-49	-41	19%	-104	-81	28%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	658	580	13%	1.552	1.112	40%
Diğer Gelir ve Giderler (Net)	-26	2	a.d.	-19	-8	150%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finansman Giderleri (-)	-324	-282	15%	-817	-660	24%
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	-46%	0	1	-47%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	309	300	3%	717	446	61%
Vergiler	-119	-174	-32%	-238	-199	20%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	190	126	51%	478	247	93%
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
DÖNEM KARI (ZARARI)	190	126	51%	478	247	93%
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	190	126	51%	478	247	93%
RASYO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Net Satışlar - Yıllık	4.644,13	4.906,42	-5%	4.644,13	4.906,42	-5%
FVAÖK - Yıllık	2.473,22	2.640,01	-6%	2.473,22	2.640,01	-6%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	2.444,32	2.626,74	-7%	2.444,32	2.626,74	-7%
Net Dönem Karı - Yıllık	929,67	982,73	-5%	929,67	982,73	-5%
Brüt Kar Marjı	56,38	63,72	-12%	63,75	57,68	11%
FVAÖK	662,26	583,62	13%	1.560,46	1.120,24	39%
FVAÖK Marjı	52,83	59,88	-12%	60,07	54,13	11%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)	636,58	585,49	9%	1.541,48	1.112,66	39%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) Marjı	50,78	60,07	-15%	59,34	53,76	10%
İşletme Sermayesi	591,74	356,79	66%	591,74	356,79	66%
Aktif Karlılık - Yıllık	12,75	19,54	-35%	12,75	19,54	-35%
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık	19,87	30,60	-35%	19,87	30,60	-35%
Yatırım Karlılığı - Yıllık	15,51	24,44	-37%	15,51	24,44	-37%
Alacak Tahsilat Süresi	43,82	37,79	16%	43,82	37,79	16%
Stok İşleme Süresi - Yıllık	26,14	11,85	121%	26,14	11,85	121%
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	59,45	50,32	18%	59,45	50,32	18%
Nakit Döndürme Süresi	44,39	27,96	59%	44,39	27,96	59%
Net Nakit	374,67	13,18	2744%	374,67	13,18	2744%
Sabit Sermaye Yatırımları	-3,57	-5,27	-32%	-13,06	-9,43	39%
Toplam Borç/Toplam Sermaye	0,64	0,55	15%	0,64	0,55	15%
Faiz Ödeme Gücü - Yıllık	2,07	1,87	11%	2,07	1,87	11%

BİLANÇO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Cari/Dönen Varlıklar	7.853	4.545	73%	7.853	4.545	73%
Hazır Değerler	475	153	210%	475	153	210%
Menkul Kıymetler (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	847	496	71%	847	496	71%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	6.324	3.649	73%	6.324	3.649	73%
Stoklar	107	137	-22%	107	137	-22%
Diğer Dönen Varlıklar	100	110	-8%	100	110	-8%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	660	452	46%	660	452	46%
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	1	1	-6%	1	1	-6%
Finansal Duran Varlıklar	14	11	32%	14	11	32%
Maddi Duran Varlıklar	52	45	16%	52	45	16%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30	7	362%	30	7	362%
Diğer Duran Varlıklar	562	389	44%	562	389	44%
TOPLAM VARLIKLAR	8.513	4.997	70%	8.513	4.997	70%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.766	930	90%	1.766	930	90%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	99	136	-28%	99	136	-28%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	362	276	31%	362	276	31%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	1.302	514	153%	1.302	514	153%
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	3	3	29%	3	3	29%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.541	845	82%	1.541	845	82%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	2	4	-54%	2	4	-54%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	1.520	824	85%	1.520	824	85%
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	20	18	12%	20	18	12%
Özsermaye	5.206	3.222	62%	5.206	3.222	62%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5.206	3.222	62%	5.206	3.222	62%
Sermaye	80	80	0%	80	80	0%
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Emisyon Primi	121	87	39%	121	87	39%
Yeniden Değerleme Fonu	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3.493	2.106	66%	3.493	2.106	66%
Dönem Net Kar/Zararı	478	187	156%	478	187	156%
Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri	1.033	763	35%	1.033	763	35%
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	8.513	4.997	70%	8.513	4.997	70%

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,

Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com