

Orge Enerji Elektrik Taahhüt (ORGE TI)

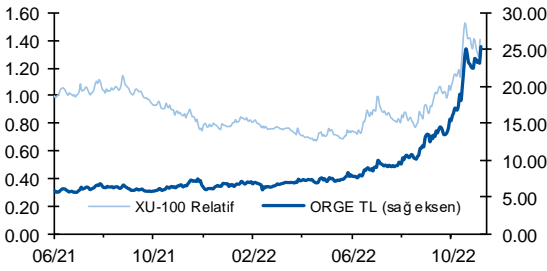
3Ç22 net kâr rakamı beklentilerin hafif altında

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Orge Enerji, 3Ç22'de 189 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 169 milyon TL), 78 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 68 milyon TL) ve 56 milyon TL net kâr (Deniz Yatırım: 68 milyon TL) açıkladı. Konsensus beklentisi olmamakla beraber 3Ç22 sonuçlarında satış geliri ve FAVÖK rakamı beklentilerin üzerinde seyrederken, net kâr beklentilerin altında açıklandı. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri, yıllık %129 ile güçlü artarak 189 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %20 artmıştır. Gelirlerin artışında, yeni iş alımları, birim fiyat ile miktar artışı kaynaklı iş büyümeleri sonucunda yüksek backlog ve iş ilerleme seviyesine ulaşılması etkili olmuştur.
- 3Ç22'de brüt kâr yıllık %111 artarak 83 milyon TL olmuştur. %43,9 seviyesinde gerçekleşen brüt kâr marjı ise geçen yılın aynı dönemine göre 3,7 puan azalış göstermiştir.
- 3Ç22'de FAVÖK rakamı yıllık bazda %106 artışla 78 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı ise yıllık bazda 4,5 puan azalış göstererek %41,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %97 artış gösterirken, çeyrek bazda ise %23 azalışla 56 milyon TL olmuştur. 3Ç22'de beklenenin altında net kâr kaydedilmesinde, ertelenmiş vergi giderindeki artış etkili olmuştur.
- Haziran 2022 sonunda 88 milyon TL olan net borç pozisyonu Eylül 2022 sonunda 61 milyon TL olmuştur. 3Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,3x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: 0,5x).
- Şirket'in, yeni bir yapılanmaya başladığı ve ilk ihalesini kazandığı yenilenebilir enerjiden özellikle güneş enerjisi taahhütü alt sektöründe yer alması amaçlanmaktadır. Bu kapsamda, inşa edilecek olan Göncay Plastik Çatı Güneş Enerji Santrali Projesi'nin anahtar teslim kurulum işlerine yönelik 1.335.281 USD tutarında ihale kazanılmış, sözleşme görüşmelerine başlanmıştır.
- Şirket, ilk 9 aylık finansallarının ardından, 2022 yılına ilişkin beklentilerinde revizyona gitmiştir. Şirket'in almayı planladığı yeni taahhüt işlerinin gerçekleşmesiyle, i) hasılatında %100 seviyesinde artış (eski beklenti: %80 artış) ii) ortalama çalışan sayısında %20 seviyesinde bir artış iii) faaliyet karında %100 seviyesinde artış (eski beklenti: %80 artış) beklentisi bulunmaktadır.
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in, yıllık bazda güçlü sonuçlar açıklamasını sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %75 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,3x F/K ve 9,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				ORGE
Mevcut Fiyat (TL)				25.42
Hedef Fiyat (TL)				-
Getiri Potansiyeli (%)				-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.85			25.98
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				59
Sermaye (mln TL)				80
Pazar				Ana Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				2,034
Hedeflenen Piyasa Değeri				-
Net Borç				61
Firma Değeri				2,094
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	59%	167%	300%	310%
BIST100 Rölatif Getiri	30%	70%	48%	75%

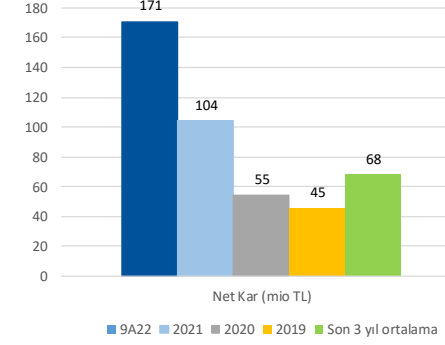
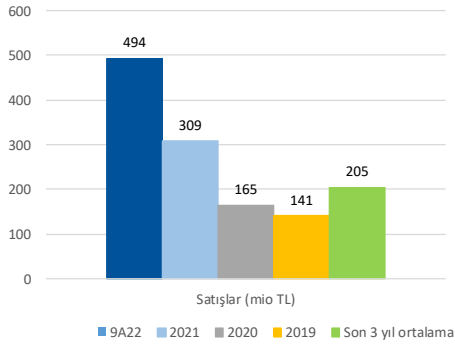
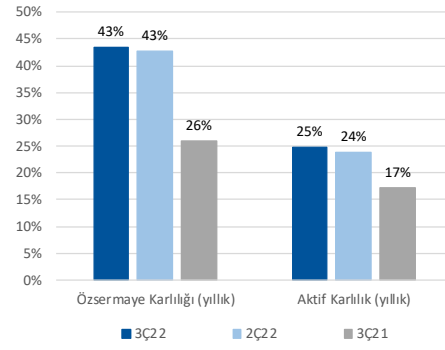
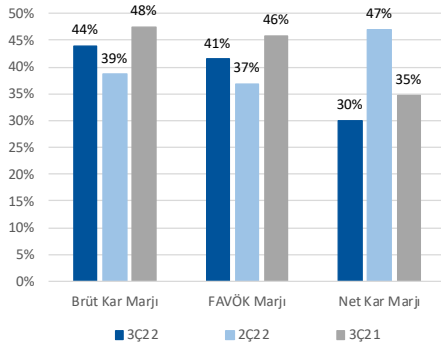


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 09 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	189	157	83	20%	129%	309	165	141	205
Brüt Kar (mio TL)	83	61	39	37%	111%	112	64	60	79
Brüt Kar Marjı	43.9%	38.6%	47.6%	5.3 puan	-3.7 puan	36.1%	39.0%	42.9%	39.3%
FAVÖK (mio TL)	78	58	38	35%	106%	104	59	55	73
FAVÖK Marjı	41.4%	36.8%	45.9%	4.6 puan	-4.5 puan	33.7%	35.5%	39.4%	36.2%
Net Kar (mio TL)	56	74	29	-23%	97%	104	55	45	68
Net Kar Marjı	29.9%	47.0%	34.7%	-17.1 puan	-4.8 puan	33.7%	33.1%	32.2%	33.0%
Net Borç* (mio TL)	61	88	5	-31%	1032%	16	-6	10	7
Net Borç/FAVÖK	0.3	0.5	0.1	-0.2	0.2	0.2	-0.1	0.2	0.1
Net Borç/Özsermaye	0.1	0.2	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	43.4%	42.7%	25.9%	0.7 puan	17.5 puan	30.1%	22.6%	24.4%	25.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	24.7%	23.9%	17.2%	0.8 puan	7.6 puan	17.9%	13.7%	15.3%	15.6%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket	ORGE ENERJİ			
	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Periyot Sonu	09.11.2022	15.08.2022	09.05.2022	16.02.2022
Açıklanma Tarihi				
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Dönen Varlıklar	755	672	623	486
Nakit ve Nakit Benzerleri	73	79	93	41
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Ticari Alacaklar	82	99	91	80
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	2	0	2	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	508.64	415.80	359.08	301.90
Stoklar	65	57	61	46
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	25	22	18	16
(Ara Toplam)	755	672	623	486
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	133	131	99	96
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	1	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	106.95	106.95	77.65	77.65
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1	1	1	1
Maddi Duran Varlıklar	4	4	4	3
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	21	19	16	14
TOPLAM VARLIKLAR	889	804	723	582
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	281	271	272	173
Finansal Borçlar	133	165	151	54
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	92	66	86	108
Diğer Borçlar	1	3	2	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	47.59	32.78	27.93	5.91
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0
Borç Karşılıkları	1	1	1	1
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7	3	5	3
(Ara Toplam)	281	271	272	173
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	101	83	73	64
Finansal Borçlar	1	1	2	4
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	2	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	3	2	2	1
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	97	80	67	56
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	506	450	378	345
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	506	450	378	345
Ödenmiş Sermaye	80	80	80	80
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	2.10	0.00	0.00	2.10
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	14	14	12	4
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	249	249	251	155
Dönem Net Kar/Zararı	171	114	41	104
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	-10	-8	-6	0
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	889	804	723	582

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ORGE ENERJİ			
	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Periyot Sonu	09.11.2022	15.08.2022	09.05.2022	16.02.2022
Açıklanma Tarihi				
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	189	157	148	114
Satışların Maliyeti (-)	-106	-96	-86	-78
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	83	61	62	36
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	83	61	62	36
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5	-3	-3	-3
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	4	13	8	9
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2	-9	-17	-28
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	80	62	50	14
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	29	0	30
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	29	0	30
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	80	92	50	44
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	4	8	8	11
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-10	-12	-7	-3
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	74	88	51	52
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-18	-14	-11	-3
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-1	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-18	-13	-10	-3
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	56	74	41	49
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	56	74	41	49
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	56	74	41	49
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.71	0.92	0.51	0.61
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.71	0.92	0.51	0.61
Hisse Başına Kazanç	0.71	0.92	0.51	0.61
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.71	0.92	0.51	0.61

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.