

Hisse Verileri

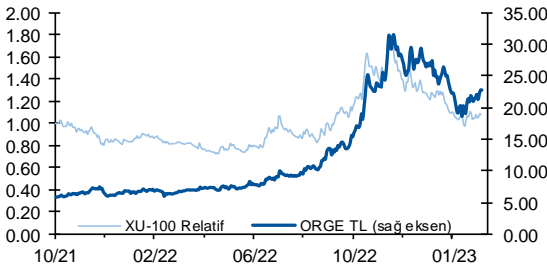
Bloomberg Hisse Kodu	ORGE
Mevcut Fiyat (TL)	22.70
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	6.16 33.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	42
Sermaye (mln TL)	80
Pazar	Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	1,816
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	46
Firma Değeri	1,862

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	13%	-9%	255%	-14%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	-17%	31%	-13%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Mart 2023 tarihi itibarıyla.

Orge Enerji (ORGE TI)

Beklentilerin üstünde güçlü sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

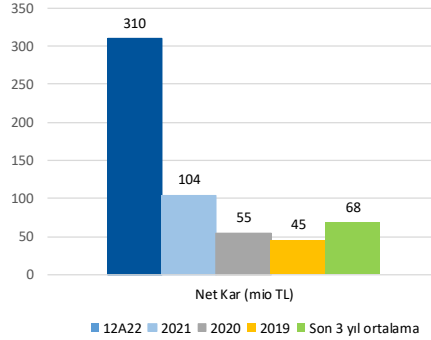
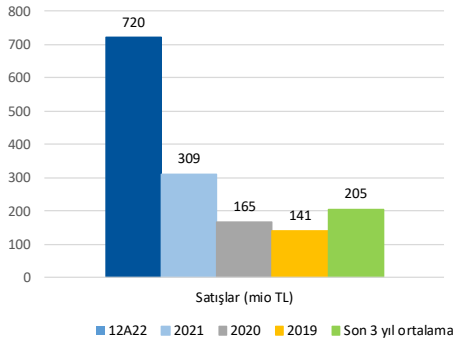
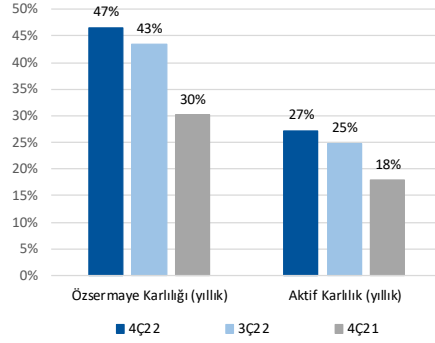
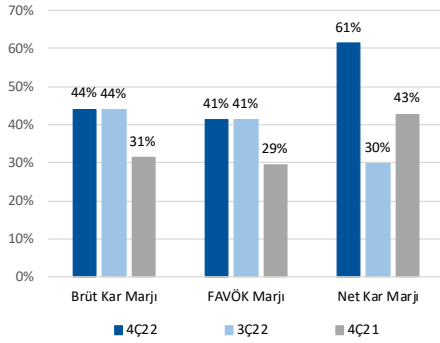
Orge Enerji 4Ç22'de 226 milyon TL satış geliri (Konsensus: 150 milyon TL / Deniz Yatırım: 150 milyon TL), 94 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 50 milyon TL / Deniz Yatırım: 50 milyon TL) ve 139 milyon TL net kar (Konsensus: 63 milyon TL / Deniz Yatırım: 59 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık ve çeyrek bazda arttığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %98, çeyrek bazda ise %20 artışla 226 milyon TL olmuştur. 2022'nin tamamında satış gelirleri bir önceki yıla göre %133 artarak 720 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Şirket paylaştığı 2023 beklentilerine göre planladığı yeni taahhüt işlerinin realize olması halinde satış gelirlerinde %50 büyüme planlamaktadır.
- 4Ç22 brüt kâr rakamı yıllık bazda %178 artarak 100 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 12,7 puan artış göstererek %44,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2022'nin tamamında brüt kar bir önceki yıla göre %174 artışla 305 milyon TL ve brüt kâr marjı 6,3 puan artışla %42,4 seviyesinde gerçekleşti.
- Operasyonel giderler 4Ç22'de yıllık bazda %146 artışla 6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %2,7 seviyesinde gerçekleşti. (3Ç22: %2,6, 4Ç21: %2,2)
- 4Ç22 dönemi FAVÖK rakamı yıllık bazda %179 artarak 94 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 12,0 puan artış göstererek %41,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket paylaştığı 2023 beklentilerine göre faaliyet karında %50 büyüme planlamaktadır.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %184 artış gösterirken, çeyrek bazda %146 artarak 139 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir. 2022'nin tamamında net kar bir önceki yıla göre %198 artışla 310 milyon TL ve net kâr marjı ise 9,4 puan artışla %43 seviyesinde gerçekleşti. Piyasa ve bizim beklentilerimizin üzerinde gelen dönem net karında yatırım amaçlı gayrimenkullerinden kaynaklı 50 milyon TL civarında yeniden değerlendirme geliri kaydetmesi etkili oldu.
- 2022 üçüncü çeyrek sonunda 61 milyon TL olan net borç pozisyonu 4Ç22 dönemi sonunda 46 milyon TL seviyesine düşmüştür. 4Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,2x seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç22: 0,3x).
- Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren rölatif olarak %13 negatif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 5,9x F/K ve 6,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	226	189	114	20%	98%	309	165	141	205
Brüt Kar (mio TL)	100	83	36	20%	178%	112	64	60	79
Brüt Kar Marjı	44.1%	43.9%	31.4%	0.2 puan	12.7 puan	36.1%	39.0%	42.9%	39.3%
FAVÖK (mio TL)	94	78	34	20%	179%	104	59	55	73
FAVÖK Marjı	41.5%	41.4%	29.4%	0 puan	12 puan	33.7%	35.5%	39.4%	36.2%
Net Kar (mio TL)	139	56	49	146%	184%	104	55	45	68
Net Kar Marjı	61.4%	29.9%	42.8%	31.5 puan	18.6 puan	33.7%	33.1%	32.2%	33.0%
Net Borç* (mio TL)	46	61	16	-25%	182%	16	-6	10	7
Net Borç/FAVÖK	0.2	0.3	0.2	-0.1	0.0	0.2	-0.1	0.2	0.1
Net Borç/Özsermaye	0.1	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	46.6%	43.4%	30.1%	3.2 puan	16.5 puan	30.1%	22.6%	24.4%	25.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	27.3%	24.7%	17.9%	2.5 puan	9.4 puan	17.9%	13.7%	15.3%	15.6%

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



Bilanço

Şirket		ORGE ENERJİ			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	08.03.2023	09.11.2022	15.08.2022	09.05.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	949	755	672	623	
Nakit ve Nakit Benzerleri	78	73	79	93	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	174	82	99	91	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	2	0	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	562.88	508.64	415.80	359.08	
Stoklar	91	65	57	61	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	42	25	22	18	
(Ara Toplam)	949	755	672	623	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	187	133	131	99	
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	0	1	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	158.00	106.95	106.95	77.65	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	1	1	1	1	
Maddi Duran Varlıklar	4	4	4	4	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	24	21	19	16	
TOPLAM VARLIKLAR	1,136	889	804	723	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	363	281	271	272	
Finansal Borçlar	123	133	165	151	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	118	92	66	86	
Diğer Borçlar	4	1	3	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	113.00	47.59	32.78	27.93	
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	4	7	3	5	
(Ara Toplam)	363	281	271	272	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	109	101	83	73	
Finansal Borçlar	1	1	1	2	
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	0	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	5	3	2	2	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	103	97	80	67	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	664	506	450	378	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	664	506	450	378	
Ödenmiş Sermaye	80	80	80	80	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	12.96	2.10	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5	14	14	12	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	259	249	249	251	
Dönem Net Kar/Zararı	310	171	114	41	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-1	-10	-8	-6	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	1,136	889	804	723	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ORGE ENERJİ			
	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Periyot Sonu	08.03.2023	09.11.2022	15.08.2022	09.05.2022
Açıklanma Tarihi				
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	226	189	157	148
Satışların Maliyeti (-)	-126	-106	-96	-86
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	100	83	61	62
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)	100	83	61	62
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6	-5	-3	-3
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	16	4	13	8
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-13	-2	-9	-17
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	97	80	62	50
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	51	0	29	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	51	0	29	0
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	148	80	92	50
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	8	4	8	8
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-8	-10	-12	-7
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	148	74	88	51
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-9	-18	-14	-11
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-3	0	-1	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-6	-18	-13	-10
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	139	56	74	41
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	139	56	74	41
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	139	56	74	41
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.74	0.71	0.92	0.51
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.74	0.71	0.92	0.51
Hisse Başına Kazanç	1.74	0.71	0.92	0.51
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.74	0.71	0.92	0.51

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 hazırlanmıştır. Raporda 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 dayanılarak 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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2023

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.