



Kontrolmatik Teknoloji (KONTR TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Kontrolmatik Teknoloji 1Ç24'te 1.008 milyon TL gelir, 132 milyon TL FAVÖK ve 369 milyon TL net kar açıkladı. **Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 259 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, FAVÖK ve net kar rakamları artış gösterdi. **Artan net borç pozisyonuna karşılık FAVÖK ve net kar rakamlarının artış göstermesi dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.**

- Şirket'in satış geliri 1Ç24'te yıllık %6 artarak 1.008 milyon TL olarak gerçekleşti.
- Yurt dışı projelerinin toplam sözleşme bedeli içerisindeki payı artarken, döviz bazlı ve ödemesi uluslararası finans kuruluşları tarafından garantilenmiş projelerden oluşmaktadır. Büyüme planı çerçevesinde, hedeflenen kâr marjı aralığında ve nakit akış dengesi gözetilerek yeni pazarlar ve projeler hedeflenmektedir.

- 1Ç24'te FAVÖK 132 milyon TL olurken, FAVÖK marjı 15,3 puan artışla %13,1 seviyesinde gerçekleşti. 1Ç23'te -21 milyon TL seviyesinde FAVÖK açıklanmıştı.

- Şirket, 1Ç24'te yıllık bazda %83 artışla 369 milyon TL net kar açıkladı. Operasyonel kardaki artış, parasal kazanç ve vergi geliri net kardaki artışta etkili oldu.

- Şirket, 1Ç24'te 19 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gelir (1Ç23: 40 milyon TL net gelir), 100 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç23: 6 milyon TL net gelir) ve 175 milyon TL vergi geliri (1Ç23: 95 milyon TL gelir) kaydetti. **Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 259 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

- Mart 2024 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 4.252 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2023: 3.284 milyon TL).

- Enflasyon muhasebesi etkisi.** Enflasyon muhasebesi 1Ç23 finansallarında, net karda %51 artış, net kar marjında ise 3,1 puan azalışa neden oldu.

- Ayrıca, Şirket geleceğe dönük beklentilerini de açıkladı. Buna göre, **Şirket, 2024 yılında 251 milyon USD satış geliri beklerken, yatırımların finansal sonuçlara önemli katkılar sağlayacağı varsayımı altında uzun vadeli olarak %25 FAVÖK marjı ile 1,5 - 2 milyar USD konsolide gelir hedefi bulunmaktadır.**

- Genel değerlendirme:** İlk çeyrek finansalları sonrası açıklanan uzun vadeli hedefler ve artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtmanın neticesinde **Kontrolmatik Teknoloji için 12-aylık hedef fiyatımızı 378,00 TL'den 330,00 TL'ye indiriyoruz. Ancak, getiri potansiyeli ve uzun vadeli büyüme hikayesi dolayısıyla önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.**

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KONTR
Mevcut Fiyat (TL)	225.00
Hedef Fiyat (TL)	330.00
Getiri Potansiyeli (%)	46.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	110.20 351.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,477
Sermaye (mln TL)	200
Pazar	Yıldız Pazar

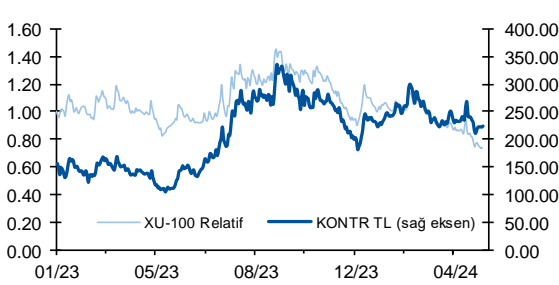
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	45,000
Hedeflenen Piyasa Değeri	66,000
Net Borç	4,252
Firma Değeri	49,252

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	-15%	101%	4%
BIST100 Rölatif Getiri	-14%	-27%	-18%	-29%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 22 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

Kontrolmatik'i nesnelerin interneti, uydu ve uzay ile batarya ve enerji depolama gibi yeni alanlardaki yatırımları dolayısıyla uzun vadede beğenmeye devam ediyoruz. KONTR'u 07 Eylül 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz. Model Portföyümüze eklediğimiz günden bu yana %404 nominal getiri sağlarken, BIST 100 endeksinin de %56 üzerinde performans göstermiştir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %29 altında performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	1,008	955	6%	551	3,966	3,279
Brüt kar (mio TL)	195	47	316%	38	497	778
Brüt kar marjı	19.3%	4.9%	14.4 puan	7.0%	12.5%	23.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	207	82	151%	46	596	222
Faaliyet giderleri/satışlar	20.5%	8.6%	11.9 puan	8.4%	15.0%	6.8%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-12	-36	-67%	-8	-99	555
Esas faaliyet kar marjı	-1.2%	-3.7%	2.6 puan	-1.4%	-2.5%	16.9%
FAVÖK (mio TL)	132	-29	a.d.	-1	318	604
FAVÖK marjı	13.1%	-3.0%	16.1 puan	-0.1%	8.0%	18.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	21	114	-81%	77	717	429
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-100	6	a.d.	3	-537	-371
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	259	31	725%	0	305	4
Vergi öncesi kar (mio TL)	169	116	45%	73	386	617
Vergi gideri/geliri (mio TL)	175	95	84%	67	45	59
Net kar (mio TL)	369	202	83%	134	431	656
Net kar marjı	36.6%	21.2%	15.4 puan	24.3%	10.9%	20.0%
Net borç* (mio TL)	4,252	427	895%		3,284	-226
Net borç/FAVÖK	8.9	0.8	809%		10.3	-0.4
Net borç/özsermaye	0.9	0.3	62%		0.8	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	17.0%	60.6%	-43.6 puan		13.8%	30.7%
Aktif karlılık (yıllık)	4.2%	17.5%	-13.3 puan		3.2%	8.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	6,555	2,798	134%		6,139	5,191
Duran varlıklar (mio TL)	7,639	1,851	313%		7,234	2,146
Özkaynaklar (mio TL)	4,546	1,370	232%		4,244	2,251
Stoklar (mio TL)	1,196	470	155%		1,082	754

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

Bilanço

Şirket		KONTROLMATİK TEKNOLOJİ			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	22.05.2024	22.05.2024	04.05.2024	04.05.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	6,555	2,798	6,139	5,191	
Nakit ve Nakit Benzerleri	845	701	793	1,948	
Finansal Yatırımlar	19	298	48	222	
Ticari Alacaklar	1,209	731	1,518	1,376	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	163	73	209	133	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	1,051.21	74.86	870.23	54.75	
Stoklar	1,196	470	1,082	754	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	2,071	450	1,618	702	
(Ara Toplam)	6,555	2,798	6,139	5,191	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	7,639	1,851	7,234	2,146	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	9	40	9	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	1	88	1	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	136	40	158	78	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	163.24	89.12	163.24	146.85	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	120	1	127	4	
Maddi Duran Varlıklar	5,234	1,023	5,068	1,060	
Şerefiye	619	6	619	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	260	53	311	83	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	929	222	593	281	
Diğer Duran Varlıklar	168	289	185	493	
TOPLAM VARLIKLAR	14,194	4,648	13,373	7,337	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,538	1,433	4,719	1,900	
Finansal Borçlar	3,137	742	2,341	809	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	1,255	446	1,483	780	
Diğer Borçlar	372	6	86	24	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	14.76	28.53	24.42	63.75	
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)	593	131	620	136	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	33	13	35	60	
Borç Karşılıkları	19	5	17	4	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	114	61	111	23	
(Ara Toplam)	5,538	1,433	4,719	1,900	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,110	1,846	4,409	3,186	
Finansal Borçlar	1,979	684	1,784	1,135	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	1.47	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	1,691	1,153	2,357	1,980	
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	31	2	34	4	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	390	6	235	66	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	20.14	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	4,546	1,370	4,244	2,251	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,509	1,344	3,115	2,136	
Ödenmiş Sermaye	200	200	200	200	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,059.21	438.59	1,059.21	764.95	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	46	11	46	20	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,243	488	747	117	
Dönem Net Kar/Zararı	369	134	496	656	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	5	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	591	68	567	377	
Azınlık Payları	1,037	25	1,129	115	
TOPLAM KAYNAKLAR	14,194	4,648	13,373	7,337	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket		KONTROLMATİK TEKNOLOJİ			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	22.05.2024	22.05.2024	04.05.2024	04.05.2024	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	1,008	955	3,966	3,279	
Satışların Maliyeti (-)	-813	-909	-3,469	-2,501	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	195	47	497	778	
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)	195	47	497	778	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-51	-16	-114	-81	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-125	-46	-358	-115	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-30	-20	-124	-27	
Diğer Faaliyet Gelirleri	174	100	1,106	653	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-155	-59	-572	-392	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	7	5	435	816	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	74	211	167	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3	286	422	184	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-213	-211	-17	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	1	-28	2	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	10	79	618	985	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	91	54	303	69	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-191	-48	-840	-437	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	259	31	305	4	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	169	116	386	617	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	175	95	45	59	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4	-23	-142	-160	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	180	118	187	219	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	344	212	431	676	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	344	212	431	676	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	369	202	431	656	
Azınlık Payları	-25	9	0	20	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.85	1.01	2.16	3.28	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.85	1.01	2.16	3.28	
Hisse Başına Kazanç	1.85	1.01	2.16	3.28	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.85	1.01	2.16	3.28	

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 ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

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.