

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KONTR
Mevcut Fiyat (TL)	182.00
Hedef Fiyat (TL)	280.00
Getiri Potansiyeli (%)	53.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	52.94 - 183.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	94
Sermaye (mln TL)	38
Pazar	Alt Pazar

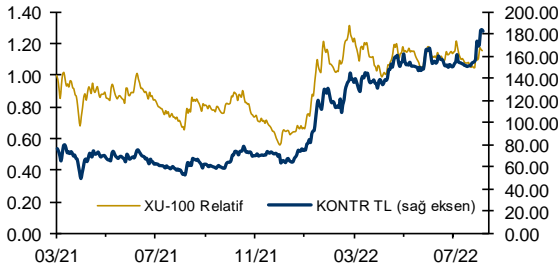
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	6,927
Hedeflenen Piyasa Değeri	10,658
Net Borç	431
Firma Değeri	7,358

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	18%	20%	212%	181%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	0%	57%	82%

### Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma  
Fiyatlar 12 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

## Kontrolmatik Teknoloji (KONTR TI)

### 2Ç22'de net karda beklentimizin altında büyüme

#### Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Kontrolmatik Teknoloji, 2Ç22'de 300 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 487 milyon TL), 90 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 91 milyon TL) ve 76 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 104 milyon TL) açıkladı. Kontrolmatik'e ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor. Satış geliri ve net kar beklentimizin altında gerçekleşirken, rakamlar yıllık bazda güçlü artışlar kaydetti. Son bir haftadaki güçlü hisse performansı ile güçlü bilanço beklentilerinin fiyatlanmış olabileceğini ve finansalların ardından kısmi kar realizasyonları görülebileceğini düşünüyoruz.

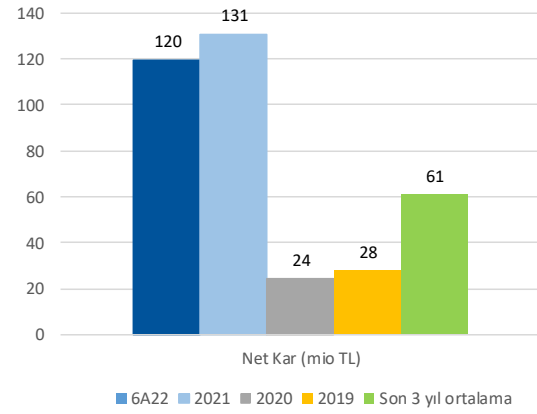
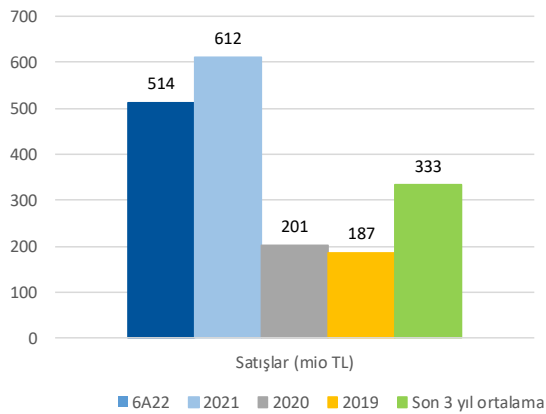
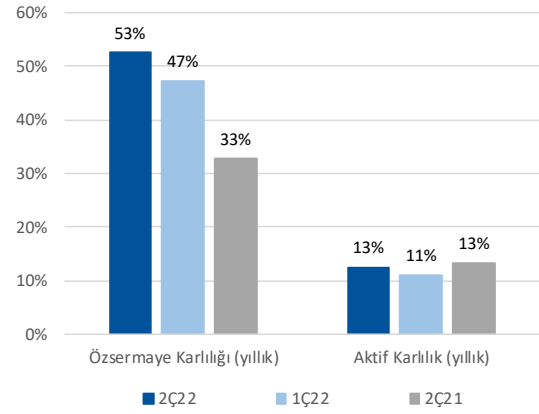
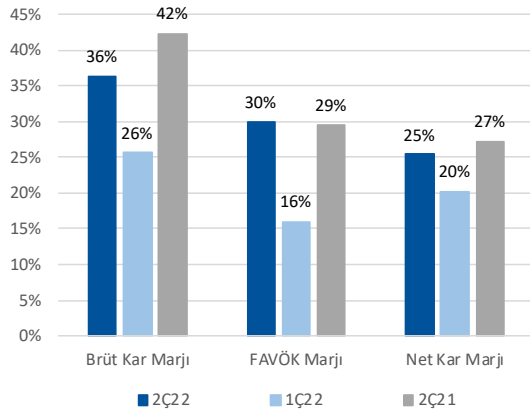
- Kontrolmatik, 2Ç22'de satış gelirlerini yıllık bazda %232 artış ile 300 milyon TL seviyesine yükseltmiştir.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %237 artarak 90 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 0,5 puanlık bir artış olmuş ve %29,9 seviyesine yükselmiştir. Ayrıca, FAVÖK marjında çeyrek bazda da 13,9 puanlık bir iyileşme olduğunu belirtmek isteriz.
- Net kar rakamı yıllık bazda %209 artarak 76 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de net kar marjı da %25,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net finansman giderindeki artışa karşılık operasyonel kardaki büyüme net karda yaşanan güçlü artışta etkili oldu.
- Net borç pozisyonu Mart 2022 sonunda 342 milyon TL iken Haziran 2022 sonunda 431 milyon TL'ye yükselmiştir. Net borçtaki artışa karşılık FAVÖK'teki güçlü büyüme ile net borç/FAVÖK rasyosu 2,2x seviyesine gerilemiştir (Mart 2022 sonu: 2,6x).
- **Genel değerlendirme:** Kontrolmatik'i, nesnelerin interneti, uydu ve uzay ile batarya ve enerji depolama gibi yeni alanlardaki yatırımları dolayısıyla uzun vadede beğenmeye devam ediyoruz.

İkinci çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizdeki güncelleme neticesinde **KONTR için 12 aylık hedef fiyatımızı 245,47 TL'den 280,00 TL'ye revize ediyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %82 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 33,3x F/K ve 37,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	300	213	91	41%	232%	612	201	187	333
Brüt Kar (mio TL)	109	55	38	100%	185%	165	48	39	84
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>36.4%</b>	<b>25.6%</b>	<b>42.4%</b>	10.8 puan	-6 puan	<b>27.0%</b>	<b>23.7%</b>	<b>21.1%</b>	<b>23.9%</b>
FAVÖK (mio TL)	90	34	27	163%	237%	114	27	28	56
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>29.9%</b>	<b>16.0%</b>	<b>29.5%</b>	13.9 puan	0.5 puan	<b>18.6%</b>	<b>13.3%</b>	<b>14.8%</b>	<b>15.6%</b>
Net Kar (mio TL)	76	43	25	77%	209%	131	24	28	61
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>25.4%</b>	<b>20.3%</b>	<b>27.3%</b>	5.1 puan	-1.9 puan	<b>21.4%</b>	<b>11.9%</b>	<b>14.8%</b>	<b>16.0%</b>
Net Borç* (mio TL)	431	342	24	26%	1699%	171	-1	9	60
Net Borç/FAVÖK	2.2	2.6	0.4	-0.4	1.8	1.5	0.0	0.3	0.6
Net Borç/Özsermaye	1.1	1.0	0.1	0.1	1.0	0.6	0.0	0.2	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	52.6%	47.3%	32.8%	5.2 puan	19.7 puan	45.6%	17.9%	65.1%	42.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	12.5%	11.2%	13.4%	1.4 puan	-0.8 puan	13.9%	7.5%	15.7%	12.4%

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



## 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 ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© 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.