

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KONTR
Mevcut Fiyat (TL)	123.20
Hedef Fiyat (TL)	150.00
Getiri Potansiyeli (%)	21.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	11.32 118.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	512
Sermaye (mln TL)	200
Pazar	Yıldız Pazar

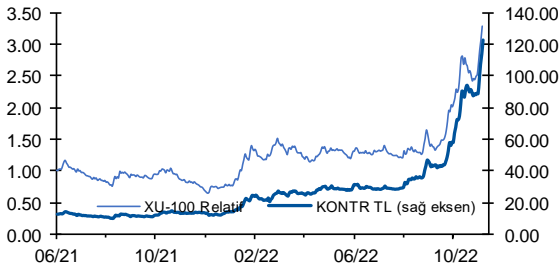
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	24,640
Hedeflenen Piyasa Değeri	30,000
Net Borç	682
Firma Değeri	25,322

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	92%	318%	773%	898%
BIST100 Rölatif Getiri	59%	174%	229%	352%

### Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 03 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

## Kontrolmatik Teknoloji (KONTR TI)

### Beklentilerin üzerinde sonuçlar

### Değerlendirme: Olumlu

**Kontrolmatik Teknoloji, 3Ç22'de 342 milyon TL gelir (Konsensus: 336 milyon TL / Deniz Yatırım: 332 milyon TL), 120 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 79 milyon TL / Deniz Yatırım: 83 milyon TL) ve 75 milyon TL net kar (Konsensus: 60 milyon TL / Deniz Yatırım: 60 milyon TL) açıkladı. Operasyonel karlılık ve net kar tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.**

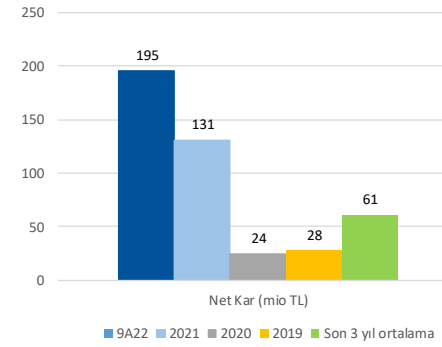
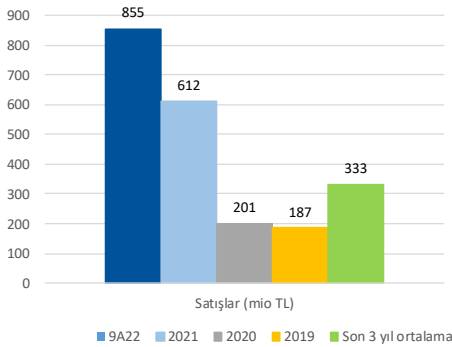
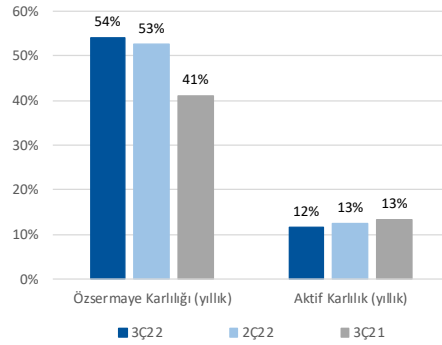
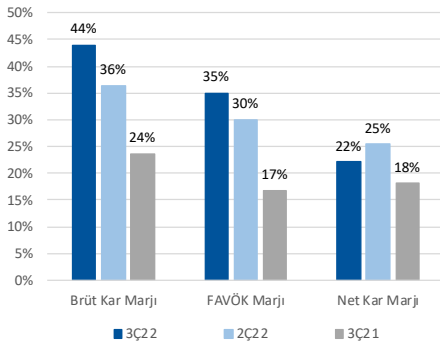
- Kontrolmatik, 3Ç22'de satış gelirlerini yıllık bazda %119 artış ile 342 milyon TL seviyesine yükseltmiştir.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %358 artarak 120 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 3Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 18,3 puanlık bir artış olmuş ve %35,1 seviyesine yükselmiştir. Çeyrek bazda da 5,1 puanlık artış olduğunu belirtmek gerekir.
- Net kar rakamı yıllık bazda %167 artarak 75 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 3Ç22'de net kar marjı da %22,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net finansman giderindeki artışa karşılık operasyonel kardaki büyüme net karda yaşanan güçlü artışta etkili oldu.
- Net borç pozisyonu Haziran 2022 sonunda 431 milyon TL iken Eylül 2022 sonunda 682 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK'teki güçlü büyümeye karşılık net borçtaki artış ile net borç/FAVÖK rasyosu 2,4x seviyesinde gerçekleşmiştir (Haziran 2022 sonu: 2,2x).
- **Genel değerlendirme:** 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 tarihinde Model Portföyümüze eklediğimizi de hatırlatmak isteriz.

Üçüncü çeyrek finansallarının ardından makro ve finansal varsayımlarımızdaki değişiklik, İNA modelimizi ileri taşımamız ve benzer şirket modelimizi güncellememiz neticesinde **KONTR için 12 aylık hedef fiyatımızı 150,00 TL'ye revize ediyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %352 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 96,6x F/K ve 87,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	342	300	156	14%	119%	612	201	187	333
Brüt Kar (mio TL)	150	109	37	37%	306%	165	48	39	84
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>44.0%</b>	<b>36.4%</b>	<b>23.7%</b>	7.6 puan	20.3 puan	<b>27.0%</b>	<b>23.7%</b>	<b>21.1%</b>	<b>23.9%</b>
FAVÖK (mio TL)	120	90	26	33%	358%	114	27	28	56
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>35.1%</b>	<b>29.9%</b>	<b>16.7%</b>	5.1 puan	18.3 puan	<b>18.6%</b>	<b>13.3%</b>	<b>14.8%</b>	<b>15.6%</b>
Net Kar (mio TL)	75	76	28	-1%	167%	131	24	28	61
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>22.1%</b>	<b>25.4%</b>	<b>18.1%</b>	-3.3 puan	4 puan	<b>21.4%</b>	<b>11.9%</b>	<b>14.8%</b>	<b>16.0%</b>
Net Borç* (mio TL)	682	431	89	58%	664%	171	-1	9	60
Net Borç/FAVÖK	2.4	2.2	1.2	0.2	1.2	1.5	0.0	0.3	0.6
Net Borç/Özsermaye	1.4	1.1	0.5	0.3	1.0	0.6	0.0	0.2	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	54.1%	52.6%	41.2%	1.5 puan	12.9 puan	45.6%	17.9%	65.1%	42.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	11.6%	12.5%	13.4%	-0.9 puan	-1.8 puan	13.9%	7.5%	15.7%	12.4%

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



## Bilanço

Şirket		KONTROLMATİK TEKNOLOJİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	03.11.2022	13.08.2022	10.05.2022	22.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
<b>Dönen Varlıklar</b>	1,609	1,273	1,177	779	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	130	124	192	77	
Finansal Yatırımlar	115	133	84	41	
Ticari Alacaklar	531	534	525	394	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	96	75	67	36	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	6.44	4.61	5.69	4.10	
Stoklar	366	194	162	134	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	364	208	140	93	
(Ara Toplam)	1,609	1,273	1,177	779	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>586</b>	<b>382</b>	<b>218</b>	<b>162</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	8	8	4	2	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	28	28	5	5	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	52.41	52.41	45.44	46.37	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	1	2	1	1	
Maddi Duran Varlıklar	281	159	71	66	
Şerefiye	6	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	28	24	24	23	
Ertelemiş Vergi Varlığı	13	10	6	7	
Diğer Duran Varlıklar	168	99	62	12	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2,195</b>	<b>1,655</b>	<b>1,395</b>	<b>940</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,233</b>	<b>1,025</b>	<b>891</b>	<b>580</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>457</b>	<b>462</b>	<b>451</b>	<b>222</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	495	161	175	158	
Diğer Borçlar	160	243	32	4	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	41.83	3.20	6.91	2.05	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	40	129	207	175	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	25	15	8	10	
Borç Karşılıkları	2	2	2	1	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	13	10	10	7	
(Ara Toplam)	1,233	1,025	891	580	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>487</b>	<b>235</b>	<b>174</b>	<b>74</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>470</b>	<b>226</b>	<b>167</b>	<b>68</b>	
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	0	
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	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	3	1	1	1	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	14	8	5	5	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>474</b>	<b>396</b>	<b>330</b>	<b>286</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>472</b>	<b>395</b>	<b>330</b>	<b>287</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>200</b>	<b>38</b>	<b>38</b>	<b>38</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	10.66	0.00	0.00	59.33	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11	9	2	2	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	21	134	154	24	
Dönem Net Kar/Zararı	195	120	43	131	
Yabancı Para Çevrim Farkları	3	2	1	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	31	92	92	33	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>2,195</b>	<b>1,655</b>	<b>1,395</b>	<b>940</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Gelir tablosu

Şirket	KONTROLMATİK TEKNOLOJİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	03.11.2022	13.08.2022	10.05.2022	22.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	342	300	213	261
Satışların Maliyeti (-)	-191	-191	-159	-195
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>150</b>	<b>109</b>	<b>55</b>	<b>66</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>150</b>	<b>109</b>	<b>55</b>	<b>66</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-12	-10	-8	-10
Genel Yönetim Giderleri (-)	-20	-11	-13	-11
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2	-3	-1	-2
Diğer Faaliyet Gelirleri	75	95	90	117
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-58	-59	-40	-67
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>132</b>	<b>122</b>	<b>82</b>	<b>94</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	13	14	11	47
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	13	14	13	47
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-2	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	8	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>145</b>	<b>144</b>	<b>93</b>	<b>141</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	5	5	2	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-48	-58	-40	-72
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>102</b>	<b>90</b>	<b>54</b>	<b>69</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-26</b>	<b>-14</b>	<b>-11</b>	<b>-9</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-25	-16	-9	-13
Ertelemiş Vergi Geliri (Gideri)	-1	2	-2	4
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>76</b>	<b>76</b>	<b>43</b>	<b>60</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>76</b>	<b>76</b>	<b>43</b>	<b>60</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	75	76	43	60
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.38	2.00	1.14	-1.86
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.38	2.00	1.14	-1.86
Hisse Başına Kazanç	0.38	2.00	1.14	1.57
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.38	2.00	1.14	-1.86

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## 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 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.