

Hisse Verileri

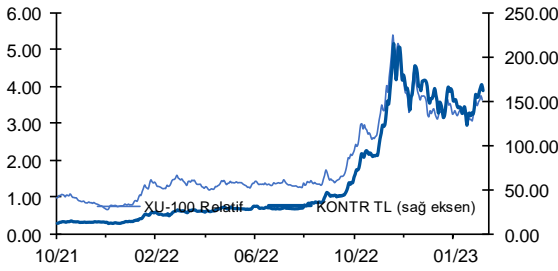
Bloomberg Hisse Kodu	KONTR
Mevcut Fiyat (TL)	162.40
Hedef Fiyat (TL)	217.00
Getiri Potansiyeli (%)	33.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	24.36 229.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	362
Sermaye (mln TL)	200
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	32,480
Hedeflenen Piyasa Değeri	43,400
Net Borç	-137
Firma Değeri	32,343

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	-2%	527%	3%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	-5%	143%	8%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 03 Mart 2023 tarihi itibarıyla.

Kontrolmatik Teknoloji (KONTR TI)

Beklentilerin üzerinde net kar ve net nakit pozisyonuna geçiş

Değerlendirme: Olumlu

Kontrolmatik Teknoloji, 4Ç22'de 936 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 683 milyon TL), 141 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 163 milyon TL) ve 274 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 120 milyon TL) açıkladı. Kontrolmatik'e ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor. 3Ç22'deki net borç pozisyonu 4Ç22'de net nakite dönerken, net kar ertelenmiş vergi gelirinin de desteği ile tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

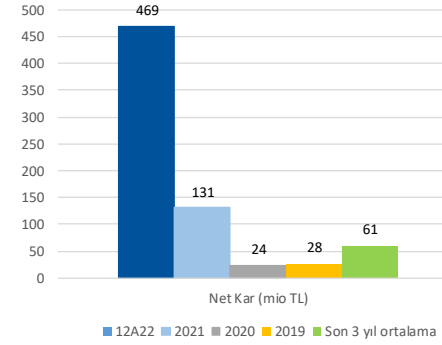
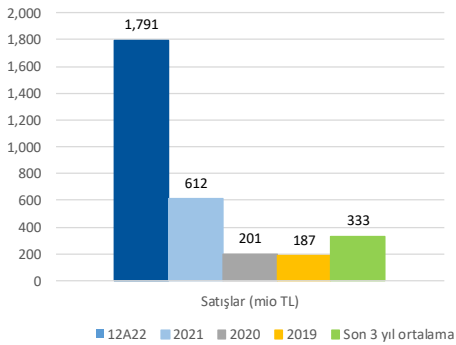
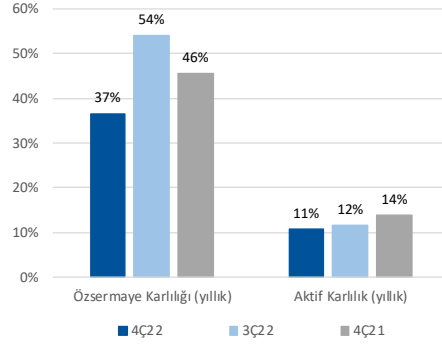
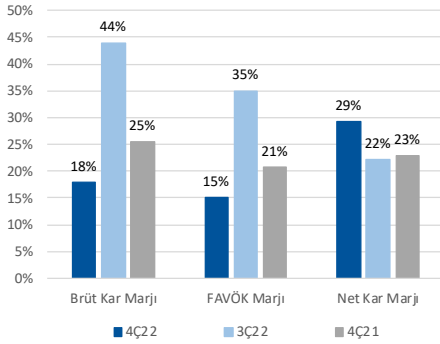
- Kontrolmatik, 4Ç22'de satış gelirlerini çeyrek bazda %174, yıllık bazda da %258 oranında bir artış ile 936 milyon TL seviyesine yükseltmiştir.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %161 artarak 141 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 4Ç22'de FAVÖK marjında ise yıllık bazda 5,6 puanlık bir azalış olmuş ve %15,1 seviyesine gerilemiştir. Özellikle brüt karlılıktaki azalış FAVÖK marjındaki düşüşte etkili oldu.
- Net kar rakamı yıllık bazda %357 artarak 274 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 4Ç22'de net kâr marjı da %29,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net finansman giderindeki azalış ve operasyonel kardaki büyümeye ek olarak ertelenmiş vergi geliri net karda yaşanan güçlü artışta etkili oldu. 4Ç21'de 72 milyon TL olan net finansman gideri 4Ç22'de 58 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Eylül 2022 sonunda 682 milyon TL olan net borç pozisyonu 2022 yıl sonunda 137 milyon TL net nakit pozisyonuna dönmüştür. Net nakit/FAVÖK rasyosu 0,4x seviyesinde gerçekleşmiştir (Eylül 2022 sonu: -2,3x).
- Genel değerlendirme:** Kontrolmatik'i nesnelere 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.

Dördüncü çeyrek finansallarının ardından İNA modelimizi üç ay ileri taşımamız, benzer şirket çarpanları modelimizi güncellememiz ve net nakit pozisyonunu modelimize yansıtılmaması neticesinde **Kontrolmatik için 12 aylık hedef fiyatımızı 205,80 TL'den 217,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %8 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 69,2x F/K ve 83,9x 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)	936	342	261	174%	258%	612	201	187	333
Brüt Kar (mio TL)	168	150	66	12%	153%	165	48	39	84
Brüt Kar Marjı	17.9%	44.0%	25.4%	-26 puan	-7.5 puan	27.0%	23.7%	21.1%	23.9%
FAVÖK (mio TL)	141	120	54	18%	161%	122	27	28	59
FAVÖK Marjı	15.1%	35.1%	20.7%	-19.9 puan	-5.6 puan	20.0%	13.3%	14.8%	16.1%
Net Kar (mio TL)	274	75	60	263%	357%	131	24	28	61
Net Kar Marjı	29.3%	22.1%	22.9%	7.2 puan	6.4 puan	21.4%	11.9%	14.8%	16.0%
Net Borç* (mio TL)	-137	682	171	a.d.	a.d.	171	-1	9	60
Net Borç/FAVÖK	-0.4	2.3	1.4	-2.6	-1.8	1.4	0.0	0.3	0.6
Net Borç/Özermaye	-0.1	1.4	0.6	-1.5	-0.7	0.6	0.0	0.2	0.3
Özermaye Karlılığı (yıllık)	36.7%	54.1%	45.6%	-17.4 puan	-8.9 puan	45.6%	17.9%	65.1%	42.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	10.7%	11.6%	13.9%	-0.9 puan	-3.2 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	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	05.03.2023	03.11.2022	13.08.2022	10.05.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	3,108	1,609	1,273	1,177	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,182	130	124	192	
Finansal Yatırımlar	135	115	133	84	
Ticari Alacaklar	835	531	534	525	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	81	96	75	67	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	33.23	6.44	4.61	5.69	
Stoklar	409	366	194	162	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	433	364	208	140	
(Ara Toplam)	3,108	1,609	1,273	1,177	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,268	586	382	218	
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	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	7	8	8	4	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	45	28	28	5	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	89.12	52.41	52.41	45.44	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	1	1	2	1	
Maddi Duran Varlıklar	628	281	159	71	
Şerefiye	6	6	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	32	28	24	24	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	168	13	10	6	
Diğer Duran Varlıklar	292	168	99	62	
TOPLAM VARLIKLAR	4,377	2,195	1,655	1,395	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,153	1,233	1,025	891	
Finansal Borçlar	491	457	462	451	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	473	495	161	175	
Diğer Borçlar	5	160	243	32	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	38.23	41.83	3.20	6.91	
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)	82	40	129	207	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	36	25	15	8	
Borç Karşılıkları	3	2	2	2	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	23	13	10	10	
(Ara Toplam)	1,153	1,233	1,025	891	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,925	487	235	174	
Finansal Borçlar	689	470	226	167	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	1,202	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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	3	3	1	1	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	32	14	8	5	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,299	474	396	330	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,279	472	395	330	
Ödenmiş Sermaye	200	200	38	38	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	438.59	10.66	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11	11	9	2	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	19	21	134	154	
Dönem Net Kar/Zararı	469	195	120	43	
Yabancı Para Çevrim Farkları	4	3	2	1	
Diğer Özsermaye Kalemleri	137	31	92	92	
Azınlık Payları	20	3	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	4,377	2,195	1,655	1,395	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket		KONTROLMATİK TEKNOLOJİ			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	05.03.2023	03.11.2022	13.08.2022	10.05.2022	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	936	342	300	213	
Satışların Maliyeti (-)	-768	-191	-191	-159	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	168	150	109	55	
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)	168	150	109	55	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-12	-12	-10	-8	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-12	-20	-11	-13	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-7	-2	-3	-1	
Diğer Faaliyet Gelirleri	71	75	95	90	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-46	-58	-59	-40	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	162	132	122	82	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	80	13	14	11	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	87	13	14	13	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-7	0	0	-2	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-8	0	8	0	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	234	145	144	93	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	28	5	5	2	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-86	-48	-58	-40	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	176	102	90	54	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	112	-26	-14	-11	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-38	-25	-16	-9	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	150	-1	2	-2	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	289	76	76	43	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	289	76	76	43	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	274	75	76	43	
Azınlık Payları	15	0	0	0	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.44	0.38	2.00	-1.40	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.44	0.38	2.00	-1.40	
Hisse Başına Kazanç	1.44	0.38	2.00	-1.40	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.44	0.38	2.00	-1.40	

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 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.