**DENIZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA**

**Kontrolmatik Teknoloji (KONTR TI)**

**Bilanço değerlendirmesi / olumsuz**

Kontrolmatik Teknoloji, 4Ç24'te 4.323 milyon TL gelir, 65 milyon TL FAVÖK ve 657 milyon TL net zarar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 126 milyon TL’lik olumlu etki oluştu.

* Kontrolmatik Teknoloji, 4Ç24'te yıllık bazda %88 artışla 4.323 milyon TL satış geliri kaydetti.
* Şirket'in brüt karı bu dönemde 64 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %82 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 13.9 puan azalışla %1.5 oldu.
* FAVÖK 4Ç24'te yıllık %70 azalışla 65 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 7.8 puan azalışla %1.5 oldu.
* Şirket, 4Ç24 döneminde 657 milyon TL net zarar açıkladı (3Ç24: 68 milyon TL net kar, 4Ç23: 420 milyon TL net zarar). Zayıflayan karlılık ve artan vergi gideri çeyreksel bazda net zarara geçişte etkili oldu.
* Şirket, 4Ç24'te 198 milyon TL net diğer gelir (4Ç23: 18 milyon TL net diğer gider), 345 milyon TL net finansman gideri (4Ç23: 593 milyon TL net finansman gideri) ve 378 milyon TL vergi gideri (4Ç23: 39 milyon TL vergi gideri) kaydetti.
* Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 126 milyon TL’lik olumlu etki oluştu.
* Yıl sonu itibariyle Şirket’in 6.620 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024: 6.517 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 5.8x oldu (Eylül 2024: 5.1x net borç/FAVÖK).
* Diğer yandan **Şirket, gelecek yıl beklentilerini de paylaştı. Buna göre, 2024 yılı tamamı için paylaşılan 251 milyon USD’lik satış geliri beklentisinin %12 üzerinde 281 milyon USD gelir elde edildiği belirtilirken,** **2025 yılı için iştiraklerden 150 milyon USD katkı beraberinde 516 milyon USD satış geliri öngörülmektedir. Ayrıca, yatırımların finansal sonuçlara önemli katkılar sağlayacağı varsayımı altında uzun vadeli olarak %20-25 FAVÖK marjı ile 1,5 milyar USD konsolide gelir hedefi bulunmaktadır.**

**Genel değerlendirme** **Zayıf rakamlar dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz etki yaratacağını düşünüyoruz.** Finansalların ardından 2024 yılı gerçekleşmeleri ve net borç pozisyonundaki artışı modelimize yansıtmamız neticesinde **Kontrolmatik Teknoloji için 12-aylık hedef fiyatımızı 64,00 TL’den 60,00 TL’ye indiriyor, önerimizi TUT olarak sürdürüyoruz.** **Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %14.9 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 82.6x F/K ve 25.6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.**

