

Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş.

KONTR | Şirket Ziyaret Notu

Şirket Hakkında

2008 yılında İstanbul'da kurulan Kontrolmatik Teknoloji, enerji ve endüstri alanlarında faaliyet gösteren, sistem entegrasyonu ve ileri mühendislik çözümleri sunan bir teknoloji şirkettir. Şirket, enerji üretiminden iletim ve dağıtım, depolamadan dijitalleşmeye kadar uzanan geniş bir alanda hizmet sunmakta ve projelerini uçtan uca, anahtar teslim modeliyle gerçekleştirmektedir.

Kontrolmatik'in faaliyetleri farklı iş kollarında yoğunlaşmaktadır. Bunlardan bazıları: Enerji, Proses Endüstrisi, Ulaşım, Madencilik ve İleri Teknoloji Çözümleri'dir. Bu kapsamda şirket, enerji santralleri için elektrik ve mekanik altyapı kurulumları, trafo merkezleri, yeraltı kablolama sistemleri, enerji depolama çözümleri, SCADA ve otomasyon sistemleri gibi birçok teknik alanı kapsayan mühendislik hizmetleri sunmaktadır.

Enerji sektöründe, yenilenebilir ve konvansiyonel kaynaklara dayalı santrallerin kurulumu, elektrifikasyonu ve entegrasyonu gerçekleştirilmekte; enerji iletim ve dağıtım hatlarında ise projelendirme, saha kurulumu ve işletme-bakım faaliyetleri yürütülmektedir. Proses endüstrisinde, kimya, demir-çelik, çimento ve gıda sektörlerine yönelik kontrol sistemleri, enstrümantasyon ve dijitalleşme çözümleri sağlanmaktadır. Ulaşım projelerinde, metro, karayolu ve havaalanı altyapılarına yönelik SCADA, sinyalizasyon, aydınlatma ve havalandırma sistemleri gibi kapsamlı çözümler sunulmaktadır. Madencilik alanında ise enerji altyapısı, otomasyon, IoT çözümleri ve çevre kontrol sistemleriyle sahada güvenli ve verimli operasyon desteklenmektedir.

4.Haz.25

Kapanış Fiyatı : 24,46
12 Aylık Hedef Fiyat : --
Getiri Potansiyeli : --

Hisse Bilgileri

Borsa Kodu – BIST	KONTR
Piyasa Değeri – Milyon TL	15.821
Firma Değeri – Milyon TL	25.813
Hacim – Milyon TL	588
Halka Açıklık – %	61,60

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler

	2025/1Q	2024/1Q	2023/1Q
Hasılat – Milyon TL	2.041	1.393	955
Hasılat Büyümesi – %	47%	46%	348%
Brüt Kâr – Milyon TL	383	269	47
Brüt Kâr Büyümesi – %	42%	475%	-14%
FAVÖK – Milyon TL	225	182	-21
FAVÖK Büyümesi – %	24	0	0
Net Kâr – Milyon TL	303	510	202
Net Kâr Büyümesi – %	-41	152	368
F/K (x)	285,28	50,43	34,84
FD/FAVÖK (x)	24,50	77,20	52,49

Kontrolmatik, son dört yılda 425 m USD'lik yatırım harcaması gerçekleştirmiş olup, batarya hücresi üretimi, işbirlikçi robot teknolojileri, nesnelerin interneti ve yüzer GES platformları gibi alanlarda çalışmalar yürütmektedir. Kendi Ar-Ge faaliyetleriyle geliştirdiği enerji depolama sistemleri (EDS), mobil trafo merkezleri, hibrit enerji üretim üniteleri, dijital fabrika çözümleri ve Controlix markasıyla sunduğu IoT sensör ve yazılımları ile ileri teknoloji çözümlerini hayata geçirmektedir. Şirketin ürünleri hem yurtiçinde hem de yurtdışında 40 ülkede kullanılmaktadır.

Dikey entegrasyon modeline uygun olarak, birçok bağlı ortaklık ve iştirakleri ile faaliyetlerini sürdüren şirketin başlıca ortaklıkları ve faaliyet alanları şunlardır;

Pomega Enerji Depolama Teknolojileri A.Ş.

Lityum demir fosfat (LFP) hücre ve batarya üretimi gerçekleştiren Pomega, enerji depolama sistemleri alanında faaliyet göstermektedir. Şirketin Ankara'daki üretim tesisi hem şebeke ölçekli hem de konut ve sanayi tipi çözümler sunmaktadır.

Plan-S Uydu ve Uzay Teknolojileri A.Ş.

Plan-S, yerli uydu platformlarının tasarımı ve üretimi konusunda öncü rol üstlenen, Türkiye'nin en büyük özel uydu ve teknoloji girişimlerinden biridir. Kontrolmatik'in %25 oranında ortak olduğu Şirket, haberleşme altyapısının bulunmadığı bölgelerde veri iletimini sağlamak amacıyla düşük yörünge uyduları geliştirmekte ve bu sistemleri IoT uygulamalarıyla entegre şekilde çalıştırmaktadır.

Mcfly Teknoloji A.Ş.

Gelişmiş otomasyon teknolojileriyle üretim, lojistik ve sağlık gibi birçok sektöre yönelik yenilikçi robotik çözümler geliştiren Mcfly, otomasyon projelerinde tekrarlayan işlere yönelik kolaboratif robot kolları (cobot) ve özel gripper sistemleri üretmektedir.

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.

Yüksek ve orta gerilim ölçü transformatörleri ve ayırıcı üretimi yapan Emek Elektrik, enerji iletim ve dağıtım projelerinde yerli trafo üretimini gerçekleştirmektedir. Kontrolmatik'in şirket yönetimini devralması sonucunda iç pazarın yanında ihracat payını da artırmıştır.

Üç Yıldız Antimon Madencilik A.Ş.

Kurşun, çinko ve bakır başta olmak üzere çeşitli değerli madenlerin üretimini gerçekleştirmektedir.

Progresiva Enerji Yatırımları A.Ş.

Türkiye'deki ilk büyük ölçekli enerji depolama projelerinden birini geliştiren şirket, şebeke ölçeğinde entegre yenilenebilir enerji projeleri üzerine çalışarak enerji ticari de yapmaktadır.

Şirket bağlı ortaklıklarıyla birlikte uçtan uca entegre bir teknoloji ve mühendislik ekosistemi oluşturmaya çalışmaktadır. Örnek olarak, enerji projelerinde ihtiyaç duyulan batarya sistemleri Pomega tarafından sağlanırken, trafo merkezlerinde kullanılan yüksek gerilim ekipmanları Emek Elektrik tarafından üretilmektedir. Fabrika dijitalizasyon süreçlerinde Mcfly tarafından geliştirilen robot teknolojileri kullanılırken, kapsama alanı dışındaki bölgelerden veri toplanması Plan-S uyduları ile mümkün hale gelmektedir. Bu yapı, şirkete göre Kontrolmatik'in sadece sistem entegratörü kimliğini değil, aynı zamanda ürün ve teknoloji geliştirici rolünü de güçlendirmektedir.

Finansallar Hakkında

12 Mayıs 2025 tarihinde açıklanan finansal verilere göre, Kontrolmatik Teknoloji'nin 2025 yılı ilk çeyrek konsolide hasılatı, geçen yılın aynı dönemine göre %47 artış göstererek 2.041,3 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Brüt kâr ise %42 artışla 383,0 milyon TL olarak gerçekleşmiş; buna karşın brüt kâr marjı, maliyet enflasyonunun etkisiyle %18,8'e gerileyerek 2024'teki %19,3 seviyesinin altında kalmıştır. Esas faaliyet kârı %522 oranında artarak 63,6 milyon TL'ye yükselirken, dönem net kârı 303,0 milyon TL ile yıllık bazda %41 düşüş göstermiştir. FAVÖK, %20 artışla 249,8 milyon TL'ye ulaşmasına rağmen, FAVÖK marjı geçen yılki %15 seviyesinden %12,2'ye gerilemiştir. Genel yönetim, pazarlama ve Ar-Ge giderleri toplamda 344 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve bu giderlerin hasılat içindeki payı %16,8'e düşerek geçen yılın aynı dönemindeki %20,5 seviyesinin altında kalmıştır.

Brüt kâr marjında gözlenen daralmaya paralel olarak, FAVÖK seviyesinde de benzer bir baskı etkisi hissedilmiştir. Bu durum şirkete göre iştiraklerin üretim kapasitesi artırımı ve devreye alma (ramp-up) süreçlerinden kaynaklanmakta olup, kısa vadede marjlar üzerinde geçici baskı yaratmaktadır. Ancak bu yatırımların orta-uzun vadeli katkısı dikkate alındığında, söz konusu etki sınırlı ve dönemsel olarak değerlendirilmektedir.

Son üç yılda toplam 425 milyon USD yatırım gerçekleştiren Kontrolmatik'in yüksek finansman giderleri, ağırlıklı olarak bu yatırımların finansmanı ve artan işletme sermayesi ihtiyacından kaynaklanmaktadır.

2025 yıl sonu itibarıyla şirketin net borcunun yaklaşık 250 milyon dolar seviyelerinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Bu tutarın yaklaşık olarak yarısı işletme sermayesi ihtiyacından, kalan yarısı ise yatırım kredilerinden kaynaklanmaktadır. 2024 yıl sonu itibarıyla şirketin Net Borç / FAVÖK oranı 5,1 seviyelerinde olup, önümüzdeki dönemlerde Pomega'nın FAVÖK'e sağlayacağı katkının artmasıyla bu oranın 3,0 - 3,5 seviyelerine gerilemesi hedeflenmektedir. Yıllara yayılması planlanan FAVÖK artışıyla birlikte gelecekte gerçekleştirilecek yatırımlar dahilinde Net Borç / FAVÖK rasyosunun sürdürülebilir seviyelerde kalması öngörülmektedir. Şirket, döviz bazlı satışlarını doğal bir hedge mekanizması olarak kullanmakta olup ayrıca borçların para birimi kompozisyonunu şirket lehine iyileştirmek amacıyla çalışmalar yürütmektedir. Mevcut durumda borçların yaklaşık %50'si Türk Lirası cinsindeyken, gelirlerin %30'u TL bazındadır.

Beklentiler

Kontrolmatik'in 2025 yılına ilişkin beklentileri ve mevcut finansal yapısı değerlendirildiğinde, şirketin bağlı ortaklıkları ve iştirakleri önemli bir yer tutmaktadır. Pomega, 2025 yılı için 105 milyon ABD doları tutarında ciro hedeflemektedir. Aynı yıl içerisinde yaklaşık 30 milyon ABD doları tutarında da yatırım harcaması planlanmaktadır. Ancak söz konusu yatırım harcaması, geçmiş yıllarda alınan yatırım kararları kapsamında daha önce sağlanan finansman ile ilişkilidir. Bu nedenle, 2025 yılına özgü yeni bir yatırım başlangıcını değil, daha önce başlatılmış projelere ilişkin takvimlendirilmiş ödemeleri ifade etmektedir. Pomega tarafının ilerleyen dönemlerde yüzde 25-30 seviyelerinde kârlılığa ulaşması beklenmektedir. Ayrıca Pomega'da sermaye yapısının güçlendirilmesi amacıyla yeni yatırımcı almak gibi çeşitli finansman yöntemleri üzerinde çalışıldığı belirtilmiştir. Depolama tarafında henüz satış garantili anlaşmalar bulunmamakla birlikte, yerli üreticilerden tedarik edilmesi sayesinde teşvik ve maliyet avantajları doğmaktadır. Ayrıca, elektrik kesintileri (blackout) gibi nedenlerle bu alanda talep artışlarının yaşanabileceği öngörülmektedir. Nitekim 19 Mayıs tarihli KAP bildiriminde, Pomega ile ABD merkezli Our Next Energy (ONE) adlı batarya firması ile arasında, toplam 7 GWh kapasiteli LFP pil hücresi üretimine yönelik bağlayıcı bir anlaşma imzalandığı açıklanmıştır. Anlaşmaya göre, 2026 yılından itibaren Ankara'da yer alan Pomega pil hücresi gigafabrikasında, ONE'in teknik spesifikasyonlarına uygun şekilde üretilmesi planlanmaktadır. Üretimin 2026 yılında 2 GWh kapasite ile başlaması; 2027 yılı itibarıyla ise yıllık 5 GWh seviyesine ulaşması hedeflenmektedir. Şirket adına bu iş birliği, ONE'in IRA kapsamındaki teşviklerden yararlanabileceği esnek ve ölçeklenebilir bir tedarik zinciri hedefini desteklemektedir.

Emek Elektrik tarafında ise 2025 yıl sonu itibarıyla ciro tarafında hedeflenen 29 milyon dolar seviyesinin yakalanacağı düşünülmektedir. Uygun finansman koşullarının oluşmasıyla birlikte Emkel özelinde yeni yatırımlar planladığı ve bu alanda büyüme hedeflediği belirtilmektedir. Özellikle Ortadoğu ve Suudi Arabistan pazarının Emkel için oldukça potansiyel barındırdığı belirtilmiştir.

Ayrıca bağlı şirketlerden olan Üç Yıldız Antimon Madencilik'in satışının gündemde olduğu ve bu satıştan yaklaşık 20 milyon dolarlık gelir elde edilmesinin hedeflendiği vurgulanmıştır.

2025 yılı için konsolide ciro beklentisi 450–550 milyon USD aralığında olup, operasyonel verimlilikte iyileşme öngörülmektedir. Ana faaliyet kolunda ise yıl sonu için belirlenen 300–350 milyon USD ciro hedefine ulaşma yolunda önemli bir ivme kazanılmıştır. Şirketin konsolide hasılat beklentisi 2026 yılı için 874 milyon dolar, 2027 yılı için 1,1 milyar dolar, sonraki yıllar için ise sırasıyla 1,4 ve 1,6 milyar dolar seviyesinde öngörülmektedir. Konsolide ciro içerisindeki Pomega payının beş yıllık süreçte %20 seviyelerinden %45 seviyelerine çıkması beklenmektedir.

YASAL UYARI

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.



T +90 (212) 370 0370



F +90 (212) 370 0371



arastirma@albyatirim.com.tr



Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/80 34394 Şişli / İstanbul