

Kontrolmatik Teknoloji (KONTR TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Kontrolmatik Teknoloji 2023 yılında 3.966 milyon TL satış geliri, 318 milyon TL FAVÖK ve 431 milyon TL net kar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 305 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

Şirket, finansal sonuçlarının ardından yayınladığı bilgilendirme notunda TMS 29 etkisi hariç finansal verilere yer verdi. Bu verilere göre Kontrolmatik, 4Ç23'te 1.469 milyon TL satış geliri ve 124 milyon TL net zarar açıkladı. Hatırlatmak gerekirse, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak, bu çeyrek özelinde, enflasyon muhasebesi uygulamasının yaratacağı muhtemel kafa karışıklığının önüne geçmek ve olabildiğince en sağlıklı şekilde finansallara yaklaşabilmek adına YP raporlama yapan şirketler dışındaki gruba yönelik herhangi bir tahmin paylaşımında bulunmamıştık. Enflasyon muhasebesi etkisi göz ardı edilen sonuçlarda satış geliri güçlü artarken, geçen senenin aksine net zarar kaydedildi.

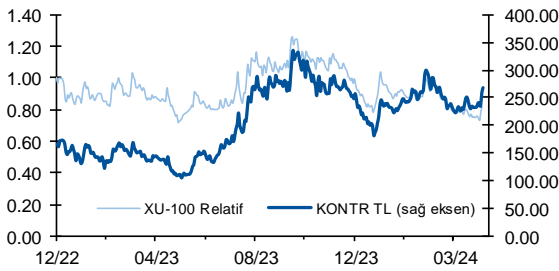
Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2023 yılı finansallarında, FAVÖK ve net kar azalışı gösterdi. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in paylaştığı bilgilendirme notunda TMS 29 etkisi hariç rakamlara da yer verdiği için değerlendirme kısmını 2 ayrı raporlama sistemine göre inceleyeceğiz.
- Finansallara geçmeden önce, Türkiye ve Orta Doğu bölgesinden mevcutta alınan siparişlerle 2024 yılı için güçlü bir sipariş birikimi oluşturulduğu, özellikle Dünya Bankası, KfW, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası gibi kuruluşlar tarafından desteklenen Avrupa, Amerika ve Afrika bölgelerinde takip edilen projelerin önümüzdeki dönemde sonuçlanmasıyla beraber sipariş birikim tutarında önemli bir artış beklentisi bulunduğu belirtildi.

TMS 29 dahil verilere göre:

- Şirket'in satış geliri 2023 yılında %21 artarak 3.966 milyon TL olarak gerçekleşti. 2023 yılında FAVÖK %47 azalışla 318 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 10,4 puan azalışla %8,0 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %34 azalışla 431 milyon TL net kar açıkladı. Operasyonel kardaki azalışa ek olarak net finansman giderindeki artış net kardaki azalışta etkili oldu.
- Şirket, 2023 yılında 534 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gelir (2022: 260 milyon TL net gelir), 537 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2022: 371 milyon TL net finansman gideri) ve 45 milyon TL vergi geliri (2022: 59 milyon TL vergi geliri) kaydetti. **Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 305 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu			KONTR	
Mevcut Fiyat (TL)			269.00	
Hedef Fiyat (TL)			378.00	
Getiri Potansiyeli (%)			40.5%	
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	103.81		351.00	
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)			1,483	
Sermaye (mln TL)			200	
Pazar			Yıldız Pazar	
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri			53,800	
Hedeflenen Piyasa Değeri			75,600	
Net Borç			2,854	
Firma Değeri			56,654	
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	19%	10%	126%	24%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	-7%	-1%	-10%
Hisse Performansı				



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 03 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

- 2023 yıl sonu itibariyle Şirket'in 2.854 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2022: 226 milyon TL net nakit). Net borç/FAVÖK oranı ise 2023 yıl sonu itibariyle 9,0x seviyesindedir (2022: 0,4x net nakit/FAVÖK oranı).

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- Şirket'in satış geliri, 2023 yılında %83 artarak 3.271 milyon TL olarak gerçekleşti. 4Ç23'te ise satış gelirleri yıllık bazda %57 artış ile 1.469 milyon TL seviyesine ulaştı.
- Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %4 azalışla 466 milyon TL azınlık payı öncesi dönem net karı elde etmiştir. 4Ç23'te ise geçen dönemin aksine 124 milyon TL net zarar açıklandı. 4Ç22'de 289 milyon TL azınlık payı öncesi dönem net karı kaydedilmişti.
- **Enflasyon muhasebesi etkisi.** *Enflasyon muhasebesi 2023 yılı finansallarında, brüt kâr marjında 3,3 puan azalış; satış geliri ve net kar rakamlarında ise sırasıyla %21 artış ve %8 azalışa neden oldu.*
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in açıkladığı takvime göre Mayıs ayı içerisinde faaliyet raporu ve stratejik hedefleri içeren yatırımcı sunumunun yayınlanması planlanmaktadır. Bu çerçevede, daha önce açıklanan Şirket'in geleceğe dönük beklentilerine kıyasla daha muhafazakâr seviyelerde bulunan tahminlerimizde şimdilik herhangi bir değişikliğe gitmiyor ve **Kontrolmatik Teknoloji için 12-aylık hedef fiyatımızı 378,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.**

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. Model Portföyümüze eklediğimiz günden bu yana %502 nominal getiri sağlarken, BIST 100 endeksinin de %98 üzerinde performans göstermiştir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %10 altında performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Hariç	TMS 29 Hariç	TMS 29 Hariç
	2023	2022	2022	9A23	9A22
Satışlar (mio TL)	3,966	3,279	1,791	1,802	855
Brüt kar (mio TL)	497	778	482	228	314
Brüt kar marjı	12.5%	23.7%	26.9%	12.6%	36.8%
Faaliyet giderleri (mio TL)	596	222	112	326	81
Faaliyet giderleri/satışlar	15.0%	6.8%	6.2%	18.1%	9.5%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-99	555	370	-98	233
Esas faaliyet kar marjı	-2.5%	16.9%	20.7%	-5.4%	27.3%
FAVÖK (mio TL)	318	604	385	-42	244
FAVÖK marjı	8.0%	18.4%	21.5%	-2.3%	28.5%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	717	429	245	534	149
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-537	-371	-193	-91	-136
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	305	4	0	0	0
Vergi öncesi kar (mio TL)	386	617	422	344	246
Vergi gideri/geliri (mio TL)	45	59	61	246	-51
Net kar (mio TL)	431	656	469	554	195
Net kar marjı	10.9%	20.0%	26.2%	30.7%	22.8%
Net borç* (mio TL)	2,854	-226	-137	2,012	682
Net borç/FAVÖK	9.0	-0.4	-0.4	6.3	2.3
Net borç/özsermaye	0.8	-0.1	-0.1	1.0	1.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	15.9%	30.7%	36.7%	52.4%	54.1%
Aktif karlılık (yıllık)	3.7%	8.9%	10.7%	12.1%	11.6%
Dönen varlıklar (mio TL)	5,335	5,191	3,108	3,584	1,609
Duran varlıklar (mio TL)	6,287	2,146	1,268	4,819	586
Özkaynaklar (mio TL)	3,688	2,251	1,299	2,056	474
Stoklar (mio TL)	941	754	409	772	366

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

Bilanço

Şirket	KONTROLMATİK TEKNOLOJİ		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	04.05.2024	04.05.2024	05.03.2023
BİLANÇO (milyon TL)	2023	2022	2021
Dönen Varlıklar	5,335	5,191	779
Nakit ve Nakit Benzerleri	689	1,948	77
Finansal Yatırımlar	42	222	41
Ticari Alacaklar	1,319	1,376	394
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	181	133	36
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	756.30	54.75	4.10
Stoklar	941	754	134
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,406	702	93
(Ara Toplam)	5,335	5,191	779
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	6,287	2,146	162
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	8	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	1	0	2
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	137	78	5
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	141.87	146.85	46.37
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	111	4	1
Maddi Duran Varlıklar	4,404	1,060	66
Şerefiye	538	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	270	83	23
Ertelenmiş Vergi Varlığı	516	281	7
Diğer Duran Varlıklar	161	493	12
TOPLAM VARLIKLAR	11,622	7,337	940
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,102	1,900	580
Finansal Borçlar	2,035	809	222
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,289	780	158
Diğer Borçlar	75	24	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	21.22	63.75	2.05
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	539	136	175
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	31	60	10
Borç Karşılıkları	15	4	1
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	97	23	7
(Ara Toplam)	4,102	1,900	580
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,832	3,186	74
Finansal Borçlar	1,550	1,135	68
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	2,049	1,980	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	29	4	1
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	204	66	5
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	3,688	2,251	286
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,707	2,136	287
Ödenmiş Sermaye	200	200	38
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	920.54	764.95	59.33
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	40	20	2
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	649	117	24
Dönem Net Kar/Zararı	431	656	131
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	466	377	33
Azınlık Payları	981	115	0
TOPLAM KAYNAKLAR	11,622	7,337	940

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket		KONTROLMATİK TEKNOLOJİ		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	04.05.2024	04.05.2024	05.03.2023	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2022	2021	
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,966	3,279	612	
Satışların Maliyeti (-)	-3,469	-2,501	-446	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	497	778	165	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	
BRÜT KAR (ZARAR)	497	778	165	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-114	-81	-27	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-358	-115	-18	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-124	-27	-4	
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,106	653	179	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-572	-392	-126	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	435	816	169	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	211	167	64	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	422	184	65	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-211	-17	-1	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-28	2	0	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	618	985	233	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	303	69	3	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-840	-440	-87	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	305	4	0	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	386	617	149	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	45	59	-18	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-142	-160	-23	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	187	219	5	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	431	676	131	
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	431	676	131	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	431	656	131	
Azınlık Payları	0	20	0	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.16	3.28	3.43	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.16	3.28	3.43	
Hisse Başına Kazanç	2.16	3.28	3.43	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.16	3.28	3.43	

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 2024

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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.