Kontrolmatik Teknoloji (KONTR TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Kontrolmatik Teknoloji 2Ç24'te 1.930 milyon TL gelir, 432 milyon TL FAVÖK ve 345 milyon TL net kar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 150 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

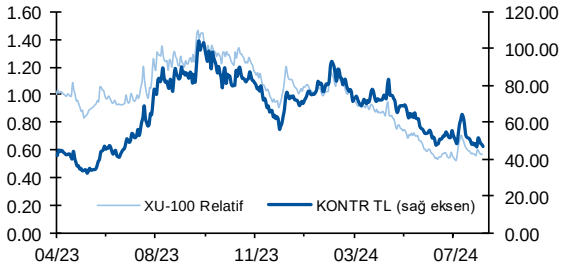
2Ç24 finansallarında, FAVÖK ve net kar rakamlarında iyileşmeler gözlendi. Artan net borç pozisyonu ve finansallardaki yıllık artışlarda düşük bazın da etkili olduğunu düşünmemize karşılık operasyonel performanstaki çeyreksel bazda belirgin iyileşme dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Kontrolmatik, 2Ç24'te satış gelirlerini yıllık bazda %210 oranında bir artış ile 1.930 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Yurt içi ve yurt dışı satışların payı sırasıyla %63 (2Ç23: %75) ve %37 (2Ç23: %25) seviyelerinde gerçekleşmiştir. Ek olarak, Şirket paylaştığı bilgilendirme sunumunda, Türkiye'deki enerji depolama pazarının henüz tetiklenmemiş olmasına rağmen, Pomega'nın beklenenden biraz daha düşük de olsa, gelir üretmeye başladığını belirtti.
- Diğer yandan, Orta Doğu, Afrika ve Amerika bölgelerinden 2 milyar USD'den fazla proje portföyünün yakından takip edildiği ifade edilirken, portföydeki projelerin, yüksek oranda katma değerli mühendislik içeriği ve akreditif veya Dünya Bankası, KfW Kalkınma Bankası, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası veya Asya Kalkınma Bankası tarafından desteklenen ödeme garantilerine sahip olanlar arasından önceliklendirilerek titizlikle seçildiği vurgulandı. Ayrıca, ileriye dönük olarak, cazip kar marjlarını koruyarak ve sağlam nakit akışları sağlayarak yeni uluslararası pazarlara açılmayı hedeflediklerinin altı çizildi.
- 2Ç24'te FAVÖK 432 milyon TL (2Ç23: -143 milyon TL) olurken, FAVÖK marjı %22,4 seviyesinde gerçekleşti. Maliyet optimizasyonu, karlılığı görece yüksek olan yurt dışı satışların toplam satışlar içerisindeki payının artması ve operasyonel giderler/satışlar oranındaki azalış marjdaki yükselişte etkili oldu.
- Şirket, 2Ç24'te yıllık bazda %48 artışla 345 milyon TL net kar açıkladı. Operasyonel kardaki artış net kardaki büyümede etkili oldu.
- Şirket, 2Ç24'te 144 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gelir (2Ç23: 427 milyon TL net gelir), 357 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç23: 153 milyon TL net gider) ve 6 milyon TL vergi geliri (2Ç23: 12 milyon TL gider) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 150 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2024 dönemi sonu itibariyle Şirket'in 4.999 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2024: 4.252 milyon TL). Net borç/FAVÖK rasyosu ise Mart 2024 dönemi sonunda 8,3x iken Haziran 2024 sonunda 4,4x seviyesine geriledi.

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		KONTR
Mevcut Fiyat (TL)		47.20
Hedef Fiyat (TL)		101.85
Getiri Potansiyeli (%)		115.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	46.96	108.64
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		980
Sermaye (mln TL)		650
Pazar		Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)		
Piyasa Değeri		30,680
Hedeflenen Piyasa Değeri		66,203
Net Borç		4,999
Firma Değeri		35,679

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	-31%	-39%	-30%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	-23%	-52%	-46%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 23 Ağustos 2024 tarihi itibariyledir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Enflasyon muhasebesi etkisi.** *2Ç24 finansallarına ilişkin enflasyon muhasebesiz detay paylaşılmazken, geçen yılın aynı dönemi olan 2Ç23 finansallarında, enflasyon muhasebesi net karda %39 artış, net kar marjında ise 10,0 puan azalışa neden oldu.*
- **Kontrolmatik, 2024 yılı beklentisini korudu.** Şirket, 2024 yılı satış geliri beklentisini de paylaşırken, daha önce paylaşılan konsolide 251 milyon USD satış geliri beklentisi sürdürüldü.
- **Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansalları sonrasında **Kontrolmatik Teknoloji için 12-aylık hedef fiyatımızı 101,85 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Kontrolmatik'i nesnelerin interneti, uydu ve uzay ile batarya ve enerji depolama gibi yeni alanlardaki yatırımları dolayısıyla uzun vadede beğenmeye devam ediyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %46 altında performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*			*TMS 29 Hariç*	*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*
Seçilmiş Kalemler	**2Ç24**	**1Ç24**	**2Ç23**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**2Ç23**	**2023**	**2022**
Satışlar (mio TL)	1,930	1,093	624	77%	210%	354	3,966	3,279
Brüt kar (mio TL)	502	211	5	137%	9084%	12	497	778
Brüt kar marjı	***26.0%***	***19.3%***	***0.9%***	***6.7 puan***	***25.1 puan***	***3.3%***	***12.5%***	***23.7%***
Faaliyet giderleri (mio TL)	210	224	194	-6%	8%	105	596	222
Faaliyet giderleri/satışlar	***10.9%***	***20.5%***	***31.1%***	***-9.6 puan***	***-20.2 puan***	***29.7%***	***15.0%***	***6.8%***
Esas faaliyet karı (mio TL)	292	-13	-188	a.d.	a.d.	-94	-99	555
Esas faaliyet kar marjı	***15.1%***	***-1.2%***	***-30.2%***	***16.3 puan***	***45.4 puan***	***-26.4%***	***-2.5%***	***16.9%***
FAVÖK (mio TL)	432	131	-143	230%	a.d.	-73	318	604
FAVÖK marjı	***22.4%***	***12.0%***	***-23.0%***	***10.4 puan***	***45.4 puan***	***-20.6%***	***8.0%***	***18.4%***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	134	23	467	481%	-71%	263	717	429
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-357	-109	-153	228%	133%	-87	-537	-371
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	150	281	155	**-47%**	**-3%**	**0**	**305**	**4**
Vergi öncesi kar (mio TL)	220	183	281	20%	-22%	82	386	617
Vergi gideri/geliri (mio TL)	6	190	-12	-97%	a.d.	106	45	59
Net kar (mio TL)	345	400	233	-14%	48%	168	431	656
Net kar marjı	***17.9%***	***36.6%***	***37.4%***	***-18.7 puan***	***-19.5 puan***	***47.4%***	***10.9%***	***20.0%***
Net borç* (mio TL)	4,999	4,252	1,240	18%	303%		3,560	-226
Net borç/FAVÖK	4.4	8.3	3.9	-3.9	0.4		11.2	-0.4
Net borç/özsermaye	1.0	0.9	0.8	0.0	0.1		0.8	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	20.3%	20.8%	67.5%	-0.5 puan	-47.3 puan		12.8%	30.7%
Aktif karlılık (yıllık)	4.7%	5.1%	17.2%	-0.4 puan	-12.4 puan		3.0%	8.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	8,019	6,555	2,945	22%	172%		6,655	5,191
Duran varlıklar (mio TL)	9,734	7,639	2,755	27%	253%		7,842	2,146
Özkaynaklar (mio TL)	5,233	4,546	1,485	15%	252%		4,601	2,251
Stoklar (mio TL)	1,417	1,196	523	18%	171%		1,173	754

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

Bilanço

Şirket	KONTROLMATİK TEKNOLOJİ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	23.08.2024	23.08.2024	04.05.2024	04.05.2024
BİLANÇO (milyon TL)	**2Ç24**	**2Ç23**	**2023**	**2022**
Dönen Varlıklar	8,019	2,945	6,655	5,191
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,275	347	860	1,948
Finansal Yatırımlar	48	207	52	222
Ticari Alacaklar	1,722	954	1,646	1,376
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	256	98	226	133
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	1,414.05	133.25	943.37	54.75
Stoklar	1,417	523	1,173	754
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,888	684	1,754	702
(Ara Toplam)	8,019	2,945	6,655	5,191
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**9,734**	**2,755**	**7,842**	**2,146**
Ticari Alacaklar	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	8	37	10	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	1	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	127	78	171	78
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	176.96	75.40	176.96	146.85
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	121	67	138	4
Maddi Duran Varlıklar	6,171	1,556	5,494	1,060
Şerefiye	671	6	671	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	328	64	337	83
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,186	349	643	281
Diğer Duran Varlıklar	943	521	201	493
TOPLAM VARLIKLAR	**17,753**	**5,700**	**14,497**	**7,337**
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**5,826**	**2,182**	**5,116**	**1,900**
Finansal Borçlar	**2,888**	**882**	**2,538**	**809**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	1,794	712	1,608	780
Diğer Borçlar	370	9	94	24
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	40.94	2.38	26.47	63.75
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)	573	485	672	136
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	27	38	60
Borç Karşılıkları	23	6	19	4
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	138	59	121	23
(Ara Toplam)	5,826	2,182	5,116	1,900
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**6,693**	**2,033**	**4,780**	**3,186**
Finansal Borçlar	**3,434**	**911**	**1,934**	**1,135**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	2,682	1,120	2,555	1,980
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	39	2	36	4
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	520	0	255	66
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	18.43	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	**5,233**	**1,485**	**4,601**	**2,251**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**4,156**	**1,448**	**3,377**	**2,136**
Ödenmiş Sermaye	**200**	**200**	**200**	**200**
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,148.24	400.50	1,148.24	764.95
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	51	9	50	20
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,346	454	810	117
Dönem Net Kar/Zararı	746	302	538	656
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	665	83	631	377
Azınlık Payları	**1,077**	**37**	**1,224**	**115**
TOPLAM KAYNAKLAR	**17,753**	**5,700**	**14,497**	**7,337**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KONTROLMATİK TEKNOLOJİ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	23.08.2024	23.08.2024	04.05.2024	04.05.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**2Ç24**	**2Ç23**	**2023**	**2022**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,930	624	3,966	3,279
Satışların Maliyeti (-)	-1,428	-618	-3,469	-2,501
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**502**	**5**	**497**	**778**
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)	**502**	**5**	**497**	**778**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-67	-33	-114	-81
Genel Yönetim Giderleri (-)	-118	-123	-358	-115
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-25	-37	-124	-27
Diğer Faaliyet Gelirleri	197	763	1,106	653
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-54	-335	-572	-392
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**436**	**239**	**435**	**816**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-10	40	211	167
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	63	422	184
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-11	-22	-211	-17
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	-28	2
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	**426**	**279**	**618**	**985**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	78	169	303	69
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-435	-322	-840	-437
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**150**	**155**	**305**	**4**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**220**	**281**	**386**	**617**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**6**	**-12**	**45**	**59**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-45	-142	-160
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	7	33	187	219
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**226**	**269**	**431**	**676**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**226**	**269**	**431**	**676**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	345	233	431	656
Azınlık Payları	-119	35	0	20
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	2.16	3.28
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	2.16	3.28
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	2.16	3.28
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	2.16	3.28

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. Raporda 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 dayanılarak 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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme 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 değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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.