

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KONTR
Mevcut Fiyat (TL)	25.66
Hedef Fiyat (TL)	39.00
Getiri Potansiyeli (%)	52.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	19.84
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	431
Sermaye (mln TL)	650
Pazar	Yıldız Pazar

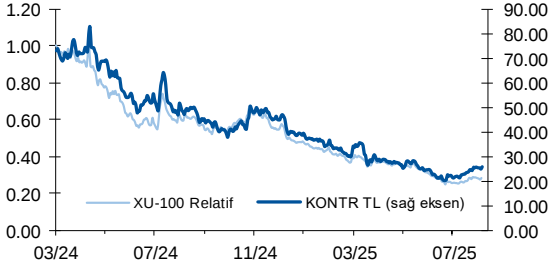
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	16,679
Hedeflenen Piyasa Değeri	25,350
Net Borç	11,929
Firma Değeri	28,608

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	18%	-2%	-49%	-33%
BIST100 Rölatif Getiri	11%	-17%	-54%	-41%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 11 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	3,814	---	---	---
FAVÖK	333	---	---	---
FAVÖK marjı	8.7%	---	---	---
Net kar	-199	---	---	---
Net kar marjı	-5.2%	---	---	---

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Kontrolmatik Teknoloji (KONTR TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Kontrolmatik Teknoloji 2Ç25'te 3.814 milyon TL gelir, 333 milyon TL FAVÖK ve 199 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket finansallarına yönelik herhangi bir kurum beklentisi olmadığını ekleyelim. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 675 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Satış gelinde yıllık bazda reel büyüme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ FAVÖK'te daralmaya ek olarak net finansman gideri yükü ile net zarara geçiş ve net borçta artış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç25 finansallarında, satış gelinde reel büyüme gözlenirken, operasyonel karlılıkta azalış ve net borç pozisyonunda artış yaşandı. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçları hisse performansı açısından olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

■ 2Ç25'te satış geliri yıllık bazda %46 oranında artışla 3.814 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurt içi ve yurt dışı satışların payı sırasıyla %70 (2Ç24: %64) ve %31 (2Ç24: %37) seviyelerinde oluşmuştur.

2Ç25'te FAVÖK yıllık bazda %43 azalışla 333 milyon TL olurken, FAVÖK marjı zayıflayan brüt karlılık nedeniyle 13,6 puan düşüşle %8,7 seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 2Ç25'te 199 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 293 milyon TL net kar). Parasal kazançta artış ve artan vergi gelirine rağmen operasyonel karlılıktaki zayıflama ve net finansman giderindeki artış net zarar pozisyonuna geçişte etkili oldu.

■ Şirket, 2Ç25'te 324 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gelir (2Ç24: 181 milyon TL net gelir) ve 1.827 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç24: 482 milyon TL net gider) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 675 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Haziran 2025 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 11.929 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025 sonu: 10.510 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK rasyosu ise Mart 2025 sonunda 7,7x iken Haziran 2025 sonunda 10,6x seviyesine yükseldi.

- **Genel değerlendirme:** Finansalların ardından **makro tahminlerimizdeki revizyon ve net borç pozisyonundaki artışa bağlı olarak Kontrolmatik Teknoloji için 12-aylık hedef fiyatımızı 47,97 TL'den 39,00 TL'ye indiriyor, TUT olan önerimizi ise SAT olarak güncelliyoruz.** Söz konusu revizyona dair gerekçemiz ise; matematiksel olarak sunduğu yükseliş potansiyeli ve uzun vadeli büyüme hikayesine karşın yatırımların finansallara yönelik olumlu katkısının henüz arzu ettiğimiz seviyede oluşmaması ve oluşumunun da zaman alacağını değerlendirmemize ek olarak, 2Ç finansalları ile birlikte zaten yüksek seyreden borçluluk seviyesindeki artışın geldiği noktayı gözetmemiz. Öte yandan gerçekleştirilen yatırım hamlelerini uzun vade açısından önemli bulmaya devam ettiğimizi, değer katacağını düşündüğümüz bu yatırımları ve geri dönüşlerini yakından takip eder pozisyonumuzu koruyacağımızı, borçluluk düzeyini aşağı çekmek amaçlı yapılabileceğine ihtimal verdiğimiz olası varlık satışlarının öneri ve değerlendirme açısından yukarı yönlü risk taşıyacağını da belirtmek isteriz. 2025 tahminlerimize göre KONTR hissesi 14,8x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %41 altında performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	3,814	2,164	2,607	76%	46%	5,978	4,083	46%
Brüt kar (mio TL)	595	406	678	47%	-12%	1,001	964	4%
Brüt kar marjı	15.6%	18.8%	26.0%	-3.2 puan	-10.4 puan	16.8%	23.6%	-6.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	439	364	283	21%	55%	804	586	37%
Faaliyet giderleri/satışlar	11.5%	16.8%	10.9%	-5.3 puan	0.6 puan	13.4%	14.4%	-0.9 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	156	42	394	275%	-60%	198	377	-48%
Esas faaliyet kar marjı	4.1%	1.9%	15.1%	2.2 puan	-11 puan	3.3%	9.2%	-5.9 puan
FAVÖK (mio TL)	333	239	584	40%	-43%	572	777	-26%
FAVÖK marjı	8.7%	11.0%	22.4%	-2.3 puan	-13.6 puan	9.6%	19.0%	-9.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	324	80	181	303%	78%	404	213	90%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,827	-531	-482	244%	279%	-2,358	-629	275%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	675	345	203	96%	233%	1,020	583	75%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-672	-64	297	944%	a.d.	-736	544	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	495	269	8	84%	5753%	765	265	188%
Net kar (mio TL)	-199	293	466	a.d.	a.d.	93	1,007	-91%
Net kar marjı	-5.2%	13.5%	17.9%	-18.7 puan	-23.1 puan	1.6%	24.7%	-23.1 puan
Net borç* (mio TL)	11,929	10,510	4,999	13%	139%	11,929	6,751	77%
Net borç/FAVÖK	10.6	7.7	3.3	2.9	7.3	10.6	4.4	6.2
Net borç/özsermaye	1.7	1.5	1.0	0.2	0.8	1.7	1.0	0.8
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-11.1%	1.3%	25.3%	-12.4 puan	-36.4 puan	-11.1%	18.8%	-29.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-1.9%	0.2%	5.9%	-2.1 puan	-7.8 puan	-1.9%	4.4%	-6.2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	15,735	13,327	8,019	18%	96%	15,735	10,830	45%
Duran varlıklar (mio TL)	16,307	15,959	9,734	2%	68%	16,307	13,145	24%
Özkaynaklar (mio TL)	6,965	7,172	5,233	-3%	33%	6,965	7,068	-1%
Stoklar (mio TL)	3,002	3,177	1,417	-5%	112%	3,002	1,914	57%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
KONTR	11 Ağustos	3.8%	1.7%	0.5%	0.9%	13.3%	28.2%

Bilanço

Şirket	KONTROLMATİK TEKNOLOJİ		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	11.08.2025	10.03.2025	10.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	15,735	15,420	7,703
Nakit ve Nakit Benzerleri	213	2,669	995
Finansal Yatırımlar	5	44	61
Ticari Alacaklar	3,957	3,107	1,905
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,098	706	262
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	4,376.28	2,725.23	1,091.94
Stoklar	3,002	3,187	1,358
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	3,083	2,980	2,030
(Ara Toplam)	15,735	15,420	7,703
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	16,307	14,298	9,077
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	56	57	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	307	320	198
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	245.37	245.37	204.83
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	115	164	160
Maddi Duran Varlıklar	11,226	8,967	6,359
Şerefiye	907	907	777
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	885	788	390
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,629	1,621	744
Diğer Duran Varlıklar	938	1,229	232
TOPLAM VARLIKLAR	32,042	29,718	16,780
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14,382	11,495	5,922
Finansal Borçlar	6,811	3,918	2,938
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	3,718	5,289	1,861
Diğer Borçlar	759	459	108
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	111.62	6.31	30.64
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)	2,731	1,503	778
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1	78	44
Borç Karşılıkları	86	48	22
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	164	194	140
(Ara Toplam)	14,382	11,495	5,922
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10,695	11,369	5,533
Finansal Borçlar	5,335	6,520	2,238
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	4,658	3,315	2,958
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	45	68	42
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	646	1,412	295
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.42	53.71	0.00
Özkaynaklar	6,965	6,854	5,325
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,358	5,183	3,909
Ödenmiş Sermaye	650	650	200
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,568.66	1,568.66	1,329.07
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	77	77	58
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,789	1,470	938
Dönem Net Kar/Zararı	93	320	622
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,180	1,098	762
Azınlık Payları	1,606	1,671	1,417
TOPLAM KAYNAKLAR	32,042	29,718	16,780

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KONTROLMATİK TEKNOLOJİ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	11.08.2025	11.08.2025	11.08.2025	11.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	4,083	5,978	2,607	3,814
Satışların Maliyeti (-)	-3,120	-4,976	-1,929	-3,218
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	964	1,001	678	595
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)	964	1,001	678	595
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-165	-194	-90	-100
Genel Yönetim Giderleri (-)	-343	-456	-160	-244
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-78	-154	-34	-96
Diğer Faaliyet Gelirleri	521	1,075	267	518
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-299	-690	-72	-158
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	600	583	589	516
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-10	-16	-13	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6	3	1	2
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-16	-19	-15	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	35	0	-37
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	590	602	576	480
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	238	356	105	82
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-867	-2,714	-587	-1,234
Parasal Kazanç / (Kayıp)	583	1,020	203	675
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	544	-736	297	-672
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	265	765	8	495
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-7	-6	-1	-2
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	272	771	9	498
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	809	29	305	-177
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	809	29	305	-177
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,007	93	466	-199
Azınlık Payları	-198	-65	-161	23
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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

© DENİZ INVEST 2025

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 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.