

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KONTR
Mevcut Fiyat (TL)	29.80
Hedef Fiyat (TL)	39.00
Getiri Potansiyeli (%)	30.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	19.84 51.28
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,576
Sermaye (mln TL)	650
Pazar	Yıldız Pazar

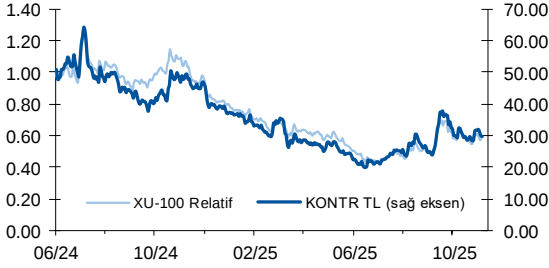
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	19,370
Hedeflenen Piyasa Değeri	25,350
Net Borç	12,068
Firma Değeri	31,438

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	21%	-41%	-23%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	23%	-50%	-30%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 10 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	2,697	---	---
FAVÖK	-72	---	---
FAVÖK marjı	-2.7%	---	---
Net kar	-559	---	---
Net kar marjı	-20.7%	---	---

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Kontrolmatik Teknoloji (KONTR TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Kontrolmatik Teknoloji 3Ç25'te 2.697 milyon TL gelir, -72 milyon TL FAVÖK ve 559 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket finansallarına yönelik herhangi bir kurum beklentisi olmadığını ekleyelim. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 304 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Net finansman gideri ve net borç pozisyonunda azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Zayıf ciro ve karlılık performansına ek olarak yüksek vergi gideri ile net zararın devam etmesi.

■ Bilançooya dair kısa değerlendirmemiz

→ 3Ç25 finansallarında, net borç pozisyonu çeyrekse bazda iyileşirken, ciro azalış kaydetti. Ayrıca, operasyonel karlılıkta azalış gözlemlenirken, yüksek vergi gideriyle net zarar durumu devam etti. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçları hisse performansı açısından olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

■ 3Ç25'te satış geliri yıllık bazda %3 artış, ancak çeyrekse bazda %34 azalışla 2.697 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurt içi ve yurt dışı satışların payı sırasıyla %75 (3Ç24: %71) ve %25 (3Ç24: %29) seviyelerinde oluşmuştur.

■ 3Ç25'te FAVÖK -72 milyon TL olurken, FAVÖK marjı zayıflayan brüt karlılık ve yüksek operasyonel giderler nedeniyle yıllık 22,3 puan düştü.

■ Şirket, 3Ç25'te 559 milyon TL net zarar açıkladı (2Ç25: 214 milyon TL net zarar, 3Ç24: 85 milyon TL net kar). Net finansman giderindeki azalışa karşılık parasal kazançta düşüş, faaliyet karında daralma ve vergi gelirinin vergi giderine dönüşmesi net zararın çeyrekse bazda artmasında etkili oldu.

■ Şirket, 3Ç25'te 216 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gelir (3Ç24: 81 milyon TL net gider) ve 279 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç24: 453 milyon TL net gider) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 304 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Eylül 2025 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 12.068 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2025 sonu: 12.824 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK rasyosu ise Haziran 2025 sonunda 10,9x iken Eylül 2025 sonunda 19,3x seviyesine yükseldi.

- **Genel değerlendirme:** Finansalların ardından **Kontrolmatik Teknoloji için 12-aylık hedef fiyatımızı 39,00 TL, önerimizi de SAT olarak sürdürüyoruz.** Bir önceki bilanço değerlendirmemizde paylaştığımız, ilgili tavsiyemize 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, 3Ç finansalları ile birlikte zaten yüksek seyreden borçluluk seviyesinde geline noktaı 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. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %30 altında performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	2,697	4,100	2,615	-34%	3%	9,124	7,005	30%
Brüt kar (mio TL)	223	640	645	-65%	-65%	1,300	1,681	-23%
Brüt kar marjı	8.3%	15.6%	24.7%	-7.3 puan	-16.4 puan	14.2%	24.0%	-9.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	410	472	324	-13%	26%	1,274	955	33%
Faaliyet giderleri/satışlar	15.2%	11.5%	12.4%	3.7 puan	2.8 puan	14.0%	13.6%	0.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-187	168	320	a.d.	a.d.	25	726	-97%
Esas faaliyet kar marjı	-6.9%	4.1%	12.2%	-11 puan	-19.2 puan	0.3%	10.4%	-10.1 puan
FAVÖK (mio TL)	-72	358	514	a.d.	a.d.	543	1,349	-60%
FAVÖK marjı	-2.7%	8.7%	19.7%	-11.4 puan	-22.3 puan	6.0%	19.3%	-13.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	261	348	-50	-25%	a.d.	696	178	290%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-279	-1,964	-453	-86%	-38%	-2,814	-1,129	149%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	304	726	393	-58%	-22%	1,407	1,020	38%
Vergi öncesi kar (mio TL)	99	-722	210	a.d.	-53%	-686	796	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-636	533	-118	a.d.	441%	186	166	12%
Net kar (mio TL)	-559	-214	85	161%	a.d.	-452	1,167	a.d.
Net kar marjı	-20.7%	-5.2%	3.3%	-15.5 puan	-24 puan	-5.0%	16.7%	-21.6 puan
Net borç* (mio TL)	12,068	12,824	8,174	-6%	48%	12,068	8,174	48%
Net borç/FAVÖK	19.3	10.6	5.1	8.8	14.3	19.3	5.1	14.3
Net borç/özsermaye	1.8	1.7	1.0	0.0	0.7	1.8	1.0	0.7
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-25.0%	-11.0%	10.1%	-14 puan	-35 puan	-25.0%	10.1%	-35 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-3.6%	-1.8%	2.5%	-1.8 puan	-6.1 puan	-3.6%	2.5%	-6.1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	17,533	16,915	11,645	4%	51%	17,533	11,645	51%
Duran varlıklar (mio TL)	17,549	17,531	14,158	0%	24%	17,549	14,158	24%
Özkaynaklar (mio TL)	6,859	7,488	7,935	-8%	-14%	6,859	7,935	-14%
Stoklar (mio TL)	3,832	3,227	2,785	19%	38%	3,832	2,785	38%

* 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	10 Kasım	-0.3%	-6.9%	-6.3%	4.1%	1.2%	-19.0%

Bilanço

Şirket	KONTROLMATİK TEKNOLOJİ		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	10.11.2025	10.03.2025	10.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	17,533	16,577	7,703
Nakit ve Nakit Benzerleri	460	2,870	995
Finansal Yatırımlar	6	48	61
Ticari Alacaklar	4,380	3,340	1,905
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,034	759	262
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	4,098.45	2,929.75	1,091.94
Stoklar	3,832	3,427	1,358
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	3,723	3,204	2,030
(Ara Toplam)	17,533	16,577	7,703
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	17,549	15,371	9,077
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	11	61	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	354	344	198
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	263.78	263.78	204.83
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	160	177	160
Maddi Duran Varlıklar	12,467	9,640	6,359
Şerefiye	975	975	777
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,110	847	390
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,523	1,742	744
Diğer Duran Varlıklar	686	1,321	232
TOPLAM VARLIKLAR	35,082	31,948	16,780
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	16,313	12,358	5,922
Finansal Borçlar	7,362	4,212	2,938
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	5,184	5,686	1,861
Diğer Borçlar	715	493	108
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	124.95	6.78	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)	2,624	1,615	778
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	83	44
Borç Karşılıkları	78	52	22
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	225	209	140
(Ara Toplam)	16,313	12,358	5,922
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11,910	12,222	5,533
Finansal Borçlar	5,172	7,009	2,238
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	5,570	3,564	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	47	73	42
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,105	1,518	295
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	14.98	57.74	0.00
Özkaynaklar	6,859	7,368	5,325
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,110	5,572	3,909
Ödenmiş Sermaye	650	650	200
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,686.37	1,686.37	1,329.07
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	89	83	58
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,894	1,580	938
Dönem Net Kar/Zararı	-452	344	622
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,243	1,229	762
Azınlık Payları	1,749	1,797	1,417
TOPLAM KAYNAKLAR	35,082	31,948	16,780

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KONTROLMATİK TEKNOLOJİ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	10.11.2025	10.11.2025	10.11.2025	10.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	7,005	9,124	2,615	2,697
Satışların Maliyeti (-)	-5,325	-7,824	-1,971	-2,474
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,681	1,300	645	223
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)	1,681	1,300	645	223
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-265	-302	-88	-94
Genel Yönetim Giderleri (-)	-548	-752	-179	-262
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-141	-221	-57	-55
Diğer Faaliyet Gelirleri	683	1,667	123	511
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-526	-1,037	-204	-295
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	884	656	239	29
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-20	-22	-10	-4
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	7	6	0	3
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-27	-27	-10	-7
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	41	87	41	50
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	904	721	270	74
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	399	732	144	348
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,528	-3,546	-596	-323
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,020	1,407	393	304
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	796	-686	210	99
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	166	186	-118	-636
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-15	-10	-8	-3
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	181	196	-110	-633
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	962	-500	92	-537
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	962	-500	92	-537
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,167	-452	85	-559
Azınlık Payları	-205	-48	7	22
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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmedi bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.