

Hisse Verileri

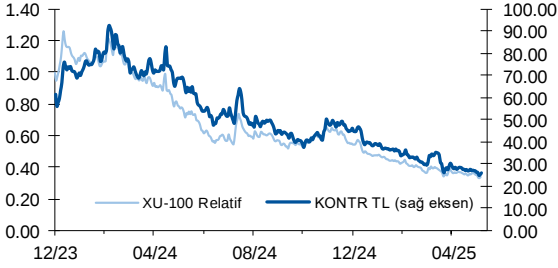
Bloomberg Hisse Kodu	KONTR
Mevcut Fiyat (TL)	26.26
Hedef Fiyat (TL)	48.00
Getiri Potansiyeli (%)	82.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	24.60 75.05
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	639
Sermaye (mln TL)	650
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	17,069
Hedeflenen Piyasa Değeri	31,200
Net Borç	9,914
Firma Değeri	26,983

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	-26%	-64%	-32%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	-22%	-61%	-29%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 09 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	2,041	---	---	---
FAVÖK	225	---	---	---
FAVÖK marjı	11.0%	---	---	---
Net kar	303	---	---	---
Net kar marjı	14.8%	---	---	---

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

Kontrolmatik Teknoloji (KONTR TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Kontrolmatik Teknoloji 1Ç25'te 2.041 milyon TL gelir, 225 milyon TL FAVÖK ve 303 milyon TL net kar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 403 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Satış geliri ve FAVÖK'te yıllık bazda reel büyüme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Net finansman gideri yükü ve net borçta artış ile net karda yıllık bazda daralma.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

→ 1Ç25 finansallarında, satış geliri ve FAVÖK'te reel büyüme gözlemlenirken, net borç pozisyonunda artış yaşandı. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçları hisse performansı açısından nötr olarak değerlendiriyoruz.

■ 1Ç25'te satış geliri yıllık bazda %47 oranında artışla 2.041 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Yurt içi ve yurt dışı satışların payı sırasıyla %78 (1Ç24: %84) ve %22 (1Ç24: %16) seviyelerinde gerçekleşmiştir.

■ 1Ç25'te FAVÖK yıllık bazda %24 büyüme ile 225 milyon TL olurken, FAVÖK marjı zayıflayan brüt karlılık nedeniyle 2,0 puan düşüşle %11,0 seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 1Ç25'te yıllık %41 daralmayla 303 milyon TL net kar açıkladı (4Ç24: 723 milyon TL net zarar). Parasal kazançta artış ve vergi giderinin vergi gelirine dönüşmesi çevresel bazda net kara geçişte, net finansman giderindeki artış ise yıllık bazda net kardaki daralmada etkili oldu.

■ Şirket, 1Ç25'te 24 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gelir (1Ç24: 26 milyon TL net gelir) ve 501 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç24: 139 milyon TL net gider) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 403 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Mart 2025 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 9.914 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2024 yıl sonu: 7.287 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK rasyosu ise 2024 yıl sonunda 5,8x iken Mart 2025 sonunda 7,6x seviyesine yükseldi.

■ **Genel değerlendirme:** Finansalların ardından makro tahminlerimizdeki revizyon ve net borç pozisyonundaki artışa bağlı olarak Kontrolmatik Teknoloji için 12-aylık hedef fiyatımızı 60,00 TL'den 48,00 TL'ye indiriyor, TUT önerimizi sürdürüyoruz. 2025 tahminlerimize göre KONTR hissesi 15,3x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Diğer yandan, Kontrolmatik'in batarya ve enerji depolama, robot teknolojisi ile uydu ve uzay gibi yeni ve büyüme potansiyeli yüksek alanlardaki yatırımlarının yakından takip edilmeye devam edileceğini düşünüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %29 altında performans göstermiştir.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	2,041	4,758	1,393	-57%	47%	9,908	5,726	73%
Brüt kar (mio TL)	383	71	269	440%	42%	1,404	718	96%
Brüt kar marjı	18.8%	1.5%	19.3%	17.3 puan	-0.6 puan	14.2%	12.5%	1.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	344	265	286	30%	20%	1,002	861	16%
Faaliyet giderleri/satışlar	16.8%	5.6%	20.5%	11.3 puan	-3.7 puan	10.1%	15.0%	-4.9 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	39	-194	-16	a.d.	a.d.	402	-143	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	1.9%	-4.1%	-1.2%	6 puan	3.1 puan	4.1%	-2.5%	6.6 puan
FAVÖK (mio TL)	225	71	182	216%	24%	1,141	460	148%
FAVÖK marjı	11.0%	1.5%	13.1%	9.5 puan	-2 puan	11.5%	8.0%	3.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	76	218	29	-65%	157%	340	1,035	-67%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-501	-379	-139	32%	261%	-1,244	-776	60%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	403	138	358	192%	13%	939	440	113%
Vergi öncesi kar (mio TL)	17	-217	233	a.d.	-93%	437	557	-22%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	254	-416	242	a.d.	5%	-245	65	a.d.
Net kar (mio TL)	303	-723	510	a.d.	-41%	274	622	-56%
Net kar marjı	14.8%	-15.2%	36.6%	30 puan	-21.8 puan	2.8%	10.9%	-8.1 puan
Net borç* (mio TL)	9,914	7,287	4,252	36%	133%	7,287	4,120	77%
Net borç/FAVÖK	7.6	5.8	5.9	1.8	1.7	6.4	9.0	-2.6
Net borç/özsermaye	1.5	1.1	0.9	0.3	0.5	1.1	0.8	0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	1.8%	6.2%	24.2%	-4.4 puan	-22.4 puan	5.6%	15.9%	-10.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.3%	1.1%	6.0%	-0.7 puan	-5.7 puan	1.0%	3.7%	-2.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	12,571	14,546	6,555	-14%	92%	14,546	7,703	89%
Duran varlıklar (mio TL)	15,055	13,488	7,639	12%	97%	13,488	9,077	49%
Özkaynaklar (mio TL)	6,765	6,466	4,546	5%	49%	6,466	5,325	21%
Stoklar (mio TL)	2,997	3,007	1,196	0%	150%	3,007	1,358	121%

* 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	9 Mayıs	3.2%	-0.9%	-3.6%	-4.6%	-5.6%	-0.4%

Bilanço

Şirket	KONTROLMATİK TEKNOLOJİ		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	09.05.2025	10.03.2025	10.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	12,571	14,546	7,703
Nakit ve Nakit Benzerleri	375	2,518	995
Finansal Yatırımlar	5	42	61
Ticari Alacaklar	1,681	2,931	1,905
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,109	666	262
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	3,076.20	2,570.82	1,091.94
Stoklar	2,997	3,007	1,358
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	3,328	2,811	2,030
(Ara Toplam)	12,571	14,546	7,703
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	15,055	13,488	9,077
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	9	54	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	332	302	198
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	231.46	231.46	204.83
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	127	155	160
Maddi Duran Varlıklar	9,640	8,459	6,359
Şerefiye	855	855	777
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	807	743	390
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,074	1,529	744
Diğer Duran Varlıklar	978	1,159	232
TOPLAM VARLIKLAR	27,626	28,034	16,780
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12,186	10,844	5,922
Finansal Borçlar	5,816	3,696	2,938
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	3,907	4,990	1,861
Diğer Borçlar	687	433	108
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	42.17	5.95	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)	1,432	1,418	778
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4	73	44
Borç Karşılıkları	57	45	22
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	240	183	140
(Ara Toplam)	12,186	10,844	5,922
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8,675	10,725	5,533
Finansal Borçlar	4,478	6,151	2,238
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	2,506	3,127	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	66	64	42
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,582	1,332	295
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	42.24	50.67	0.00
Özkaynaklar	6,765	6,466	5,325
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,220	4,889	3,909
Ödenmiş Sermaye	650	650	200
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,479.77	1,479.77	1,329.07
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	73	73	58
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,688	1,386	938
Dönem Net Kar/Zararı	303	301	622
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,027	999	762
Azınlık Payları	1,545	1,576	1,417
TOPLAM KAYNAKLAR	27,626	28,034	16,780

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KONTROLMATİK TEKNOLOJİ			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	10.03.2025	10.03.2025	09.05.2025	09.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	5,726	9,908	1,393	2,041
Satışların Maliyeti (-)	-5,008	-8,504	-1,123	-1,658
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	718	1,404	269	383
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)	718	1,404	269	383
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-165	-276	-71	-88
Genel Yönetim Giderleri (-)	-517	-599	-173	-200
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-179	-127	-42	-55
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,598	985	240	526
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-826	-707	-214	-501
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	628	681	10	64
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	305	-14	3	-16
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	609	11	6	1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-304	-25	-2	-17
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-41	75	0	68
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	892	742	13	115
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	437	447	125	259
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,213	-1,691	-264	-356
Parasal Kazanç / (Kayıp)	440	939	358	403
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	557	437	233	17
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	65	-245	242	254
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-205	-67	-6	-4
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	270	-179	248	258
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	622	191	475	271
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	622	191	475	271
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	622	274	510	303
Azınlık Payları	-1	-83	-35	-32
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.