

Kontrolmatik Teknoloji / KONTR – 3Ç23 BİLANÇO ANALİZ

Kontrolmatik (KONTR) 3Ç23 Döneminde 251,7 Milyon TL net kar elde ederek net karını bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %233 artırdı. Artan net karda 3Ç23 Döneminde 3Ç22 dönemine kıyasla %162 artan cironun yanı sıra 141 Milyon TL olan diğer faaliyet gelirleri, 117 Milyon TL olan yatırım faaliyetlerinden gelirler ve 113 Milyon TL-lik ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Şirketin net karlılığını artıran maliyetler baskıladı. Şirketin 3Ç23 Net kar marjı %28,0 seviyesinde gerçekleşirken yıllık bazda 6 puan arttı.

Güçlü Ciro Artışı... Şirket 3Ç23 Döneminde 896,6 Milyon TL satış geliri elde etti. Şirketin yurtiçi satışları 2Ç22 dönemine kıyasla %615 artış gösterdi. 3Ç23 Döneminde şirketin toplam satışları bir önceki yıla kıyasla %162 artış gösterdi. Maliyetler ise %276 artış gösterdi. Kontrolmatik'in 3Ç23'de brüt karı yıllık bazda %18 artış göstererek 177 Milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Maliyetlerdeki güçlü artış brüt karda baskıya neden oldu.

FAVÖK'de düşüş göze çarpıyor... Şirket 3Ç23 Döneminde 31,8 Milyon TL FAVÖK gerçekleştirerek bir önceki yılın aynı döneminin 88 Milyon TL gerisinde bir FAVÖK elde etti. FAVÖK marjı %3,55 seviyesinde gerçekleşti. Buna göre 3Ç23 Döneminde şirketin FAVÖK marjı 3Ç22'ye kıyasla 31,5 puan azaldı. Maliyetlerdeki artışın fiyatlara yansıtılmaması ve operasyonel maliyetlerdeki artış FAVÖK'de baskı gösterdi.

Değerlendirme... Şirketin yatırım hikayesini beğenmekle beraber güncel durumunun iskontolu olmadığını düşünüyoruz. Yıllık bazda artan net karda vergi etkisinin yüksek olduğunu belirtmek gerekiyor. Şirketin güncel rasyoları şu şekilde: 70,19x F/K Oranı, 603,59x FD/FAVÖK oranı, 30,03x PD/DD oranı, Net Borç / FAVÖK oranı ise 20,09x seviyesinde. Şirket sahip olduğu rasyolarla makul oranlardan bir hayli uzakta bulunuyor.

Piyasa Bilgileri	
Kapanış (TL)	290,50
Piyasa Değeri (mn USD)	2.040
Halka Açık Piy. Değ. (mn USD)	795,73
Bugünkü Sermaye (bin TL)	200.000
Halka Açık Sermaye (bin TL)	7.800.000
Halka Açıklık Oranı	39,00

Hisse Performansı (TL)		% Değ.
1 Aylık		0,97
3 Aylık		7,08
Yılbaşına göre		83,67
Son 1 Yıl		93,32

Relatif Performans (TL)		% Değ.
(BIST-100'e Göre)		
1 Aylık		5,51
3 Aylık		3,79
Yılbaşına göre		29,04
Son 1 Yıl		7,51

Piyasa Çarpanları	
F/K	70,19
PD/DD	30,03
FD/NS	21,96

Bilanço Özeti (bin TL)		2023/09
Aktif Toplamı		8.402.979
Net Borç		2.011.862
Net Döviz Pozisyonu		183.294
Net Satışlar		1.801.834
FAVÖK		-41.904
Net Kar / Zarar		553.692

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç23	3Ç22	Değ.(%)	2Ç23	Değ.(%)	9A23	9A22	Değ.(%)
Net Satışlar	896.613	341.743	162,4	354.188	153,1	1.801.834	855.408	110,6
Brüt satış karı	177.464	150.288	18,1	11.770	1.407,8	227.723	314.367	-27,6
Faaliyet Giderleri	174.175	34.789	400,7	105.318	65,4	325.797	81.033	302,1
Finansal Gelir/Gider	-7.795	-43.398	a.d.	-87.024	a.d.	-91.469	-135.643	a.d.
Esas Faaliyet Karı	3.289	115.498	-97,2	-93.548	a.d.	-98.074	233.334	a.d.
FAVÖK	31.839	119.792	-73,4	-72.980	a.d.	-41.904	243.936	a.d.
Ana Ortaklık Net Kar	251.743	75.490	233,5	167.952	49,9	553.692	195.028	183,9

Oranlar	3Ç23	3Ç22	Fark	2Ç23	Fark	9A23	9A22	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	19,79	43,98	-24,2	3,32	16,5	12,64	36,75	-24,1
Esas Faa.Kar Marjı (%)	0,37	33,80	-33,4	-26,41	a.d.	-5,44	27,28	a.d.
FAVÖK Marjı (%)	3,55	35,05	-31,5	-20,60	a.d.	-2,33	28,52	a.d.
Net Kar Marjı (%)	28,08	22,09	6,0	47,42	-19,3	30,73	22,80	7,9

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.