

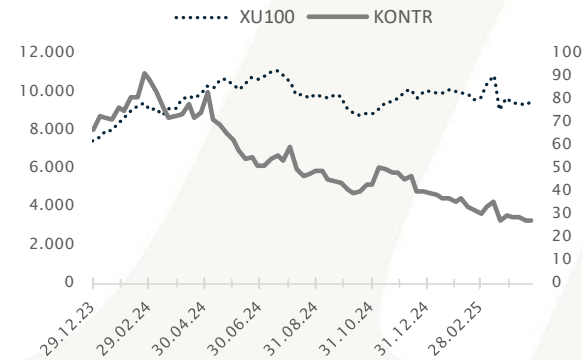
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	KONTR:TI	KONTR
Rapor Adı:	Şirket Ziyaret Notu	
Şirket Adı	Kontrolmatik Teknoloji	
Hisse Sektör	Mesleki, Bilimsel Teknik Faal.	
Rapor Tarihi	25.04.2025	
Kapanış Fiyatı - TL	27,30	
Öneri	--	
Hedef Fiyat - TL	--	
Önceki Hedef Fiyat - TL	--	
Getiri Potansiyeli - %	--	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	17.745
Firma Değeri - Milyon TL	24.365
Hacim - Milyon TL	639
Halka Açıklık - %	57,67

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022/12	2023/12	2024/12
Hasılat - Milyon TL	3.279	5.726	9.908
Brüt Kâr - Milyon TL	778	718	1.404
FAVÖK - Milyon TL	604	460	1.141
Net Kâr - Milyon TL	656	622	274

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2022/12	2023/12	2024/12
Hasılat - Milyon TL	2.424	2.499	4.652
Brüt Kâr - Milyon TL	464	376	143
FAVÖK - Milyon TL	360	228	128
Net Kâr - Milyon TL	461	-359	-602

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12
F/K (x)	48,26	69,74	91,55
FD/FAVÖK (x)	52,02	103,40	27,79

Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş.

18.04.2025 tarihinde Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş. ile Ankara'da gerçekleştirdiğimiz toplantının notları aşağıdaki gibidir.

Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş., ana şirket statüsünde faaliyet göstermekte olup, stratejik öneme sahip altı bağlı ortaklığı aracılığıyla çalışmalarını sürdürmektedir. Şirketin ana faaliyet konusu; elektrifikasyon, otomasyon ve dijitalizasyon odaklı mühendislik, tedarik ve inşaat hizmetlerini içeren EPC (Engineering, Procurement, Construction) projelerinin hayata geçirilmesidir.

Bağlı ortaklıklardan Pomega Enerji Depolama Teknolojileri A.Ş., özellikle yenilenebilir enerji kaynaklarına entegre çözümler geliştirmek amacıyla enerji depolama sistemleri üretmekte ve yüksek kapasiteli batarya üretimi gerçekleştirmektedir. Progresiva, Türkiye'de şebeke ölçeğinde geliştirilen en büyük enerji depolama projelerinden birini hayata geçirmektedir. 1 gigawatt-saat kapasiteye sahip bu yenilikçi proje, aynı zamanda yıllık 250 MWh elektrik üreten bir rüzgar enerjisi santralini de bünyesinde barındırmaktadır. Plan-S Uydu ve Uzay Teknolojileri A.Ş. ise yerli uydu platformlarının geliştirilmesi ve uzaya fırlatma görevlerinin gerçekleştirilmesi üzerine çalışmalar yürütmektedir. Mcfly Teknoloji A.Ş., endüstriyel robotlar, kolaboratif robotlar (cobot) ve özel tasarım gripper sistemlerinin üretimi ve entegrasyonu alanında faaliyet göstermektedir. Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş., yüksek ve orta gerilim seviyelerinde ölçü transformatörleri ile yüksek gerilim ayırıcıları üretimi ve pazarlaması konusunda çalışmakta, aynı zamanda AR-GE faaliyetleriyle ürün geliştirme süreçlerini desteklemektedir. Üç Yıldız Antimon Madencilik A.Ş. ise kurşun, çinko ve bakır gibi değerli madenlerin üretimini gerçekleştirmektedir.

Genel olarak Kontrolmatik Teknoloji ve bağlı ortaklıklarına bakıldığında, ilk etapta birbirinden bağımsız sektörlerde faaliyet gösteren bir yapı gibi görülse de, şirket faaliyetlerini farklı bir entegre iş modeli çerçevesinde sürdürmektedir. Kontrolmatik'in EPC faaliyetlerinde, grup şirketleri arasında ciddi bir sinerji oluşturulduğu görülmektedir. Emek Elektrik, EPC projelerinde kullanılan yan ekipmanların üretimini üstlenirken; McFly ise Kontrolmatik'in otomasyon projelerinde tekrarlayan işlere yönelik robot kolları üretmektedir. Plan-S ise, geniş alan kapsama yeteneğine sahip uyduları sayesinde GSM altyapısının bulunmadığı bölgelerdeki sayaç verilerini okuyarak, bu verileri Kontrolmatik'in markası olan Controlix sensörleriyle entegre şekilde iletmektedir. Uzun vadede, Plan-S'in uzaya gönderdiği uydular, Pomega ürünlerinin küresel ölçekte bağlantılı ve entegre olarak çalışmasına olanak tanıyacaktır.

Şirketin orta ve uzun vadeli büyüme hikâyesinin temelini Pomega yatırımı oluşturmaktadır. İlk aşamada, Ankara'da kurulan üretim tesisinin birinci bölümü tamamlanarak yarım GWh kapasiteyle faaliyete geçmiştir. İkinci aşamada, 3 GWh'lık şebeke ölçekli depolama sistemleri için Packline üretim hattı devreye alınmıştır. Hücre üretimi için devam eden yatırımlarla birlikte 2 GWh ilave hücre üretimi kapasitesine ulaşılması ve toplamda 2,5 GWh kapasiteye çıkılması hedeflenmektedir. Şirket, yatırımı aşamalara ayırarak öğrenme ve geliştirme süreçlerine fırsat tanımayı amaçlamaktadır. İkinci aşamanın en önemli özelliği ise üretimin büyük ölçüde otomasyona dayalı olması, yani insan müdahalesi olmadan gerçekleştirilecek olmasıdır.

Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş.

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşlarının ardından, Pomega yatırımı stratejik açıdan büyük bir önem kazanmıştır. Şirket, ABD üretiminin finansman sürecinin tamamlanması ve fabrika kurulumunun gerçekleşmesi süresince Türkiye'den ABD'ye ürün tedarikinin mümkün olduğunu ve rekabet gücünün güçlü bir şekilde sürdüğünü vurgulamaktadır. ABD yatırımında 2025 yılı içinde finansman sürecinin tamamlanması ve takip eden yıllarda üretime geçilmesi planlanmaktadır. Halihazırda CE sertifikasına sahip olan şirket, Avrupa'ya ihracat yapabilmektedir. Ancak ABD ve Kanada gibi pazarlara girebilmek için gerekli olan UL sertifikası üzerine çalışmalar sürdürülmekte ve bu belgelendirmenin kısa vadede tamamlanması hedeflenmektedir. Ev tipi batarya hücrelerinin UL sertifikasının ikinci çeyrekte hazır olması beklenmekte, şebeke ölçekli batarya hücreleri için ise sertifika süreci başlatılmıştır.

Şirketin, ABD ile Çin arasında süregelen tarife savaşlarından olumlu etkilenebileceği, zira Çinli üreticilerle rekabet açısından önemli avantajlara sahip olduğu belirtilmektedir. Tüketiciler, Çinli üreticilerin daha avantajlı fiyatlar sunabildikleri pazarlarda dahi, stratejik olarak Kontrolmatik ile çalışmayı tercih edildiği bildirildi. Çin'den yapılan ürün tedarikinde yaşanan gecikmeler, ve satış sonrası hizmet yetersizlikleri öne çıkarken; Kontrolmatik'in yedek parça teminini bir hafta içinde gerçekleştirebilmesi ve 24-48 saat içerisinde müdahalede bulunabilmesi önemli bir rekabet avantajı sağlamaktadır. Çin ile Batı Avrupa arasındaki coğrafyada doğrudan bir rakibin bulunmaması da Pomega'nın pazar konumunu güçlendiren unsurlar arasında yer almaktadır. Global ölçekte batarya üreticileri arasında konumlanan Pomega, büyük ölçekli EPC projeleri gerçekleştirme yetkinliğine sahip ana şirketi Kontrolmatik'in desteğiyle geniş bir coğrafyada ayrıcalıklı bir konum edinmektedir.

Finansallar açısından değerlendirildiğinde, şirket yatırımlarını finansman maliyetlerinin yüksek olduğu bir dönemde gerçekleştirdi. Bu nedenle farklı türlerde finansman yöntemlerine başvurulmuş ve bu çerçevede yapılan pay satışları şirket üzerinde baskı yaratmıştır. Önümüzdeki dönemde devam eden yatırımların bilanço üzerinde yansıyan tutarı 45 milyon ABD dolarına tekabül etmektedir. Mevcut TL kredilerin kısmen döviz cinsine çevrilmesi ve vade yapısının uzatılması planlanmaktadır. Ayrıca, sermaye yapısını güçlendirmek amacıyla, 2025-2026 yılları arasında iştiraklerde kısmi hisse satışının değerlendirilmesi planlanmaktadır.

Bu kapsamda, ana faaliyetlerden bağımsız olarak konumlanan Üç Yıldız Antimon Madencilik'in kısmi ya da tamamen satışı öncelikli seçenekler arasında yer almakta olup, bu satıştan 15-20 milyon Euro tutarında bir kaynak yaratılması hedeflenmektedir. Ayrıca Progresiva'da 35-50 milyon Euro, Pomega vez Plan-S'te azınlık ortaklık yapıları üzerinden ayrı ayrı 40 milyon dolarlık sermaye girişi potansiyeli değerlendirilmektedir. Önümüzdeki birkaç yıl içinde ise Pomega'da kısmi halka arz ve Mcfly'da azınlık ortak alınması yoluyla yeni sermaye girişleri planlanmaktadır.

Şirket 2025 yılı ve devamındaki backlog ile ilgili projeksiyonlarına değinildiğinde, 2025 yılı hedeflerine yılın ilk çeyreğinde dahi büyük ölçüde yaklaşıldığı görülmektedir. Finansal yansıma ise faturalandırma sürecine bağlıdır; bu süreç Kontrolmatik için ortalama 12-15 ay, Pomega için ise güncel iş durumuna göre medyan olarak 7 ayda gerçekleşmektedir.

EPC işinin doğası gereği, faturalama genellikle yıl sonlarında yapıldığı için, ciro artışları genellikle yılın 3. ve 4. çeyreklerinde yoğunlaşmaktadır. Bu nedenle, finansalların 1. ve 2. çeyreklere kıyasla daha güçlü bir performans sergilediği söylenebilir. Şirketin konsolide hasılat beklentisi 2026 yılı için 874 milyon dolar, 2027 yılı için 1,1 milyar dolar, sonraki yıllar için ise sırasıyla 1,4 ve 1,6 milyar dolar seviyesinde öngörülmektedir. Konsolide ciro içerisindeki Pomega payının beş yıllık süreçte %20 seviyelerinden %45 seviyelerine çıkması beklenmektedir. Şirket ayrıca Emek Elektrik tarafında, kısa vadede mümkün olmasa da orta vadede gerçekleştirilecek yatırımlarla önemli bir potansiyel yaratılacağını düşünmektedir. Orta vadede, FAVÖK marjının %25 seviyesine ulaşması ana hedef olarak belirlenmiş olup, 2025 yılı için FAVÖK marjı beklentisi %15-17 aralığındadır. Pomega 2. Faz dışında ek bir yatırım planı bulunmaması nedeniyle ve ilerleyen dönemde ek borçlanmaya gidilmemesi halinde, Net Borç/FAVÖK oranının 2025'te 4,3x, sonraki yıllarda ise sırasıyla 2,6x ve 1,9x seviyelerine gerilemesi beklenmektedir.

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL

		2024/12		2023/12		2022/12
DÖNEN VARLIKLAR	₺	13.216.294.412	₺	7.702.568.403	₺	5.190.703.798
Nakit ve Nakit Benzerleri	₺	2.287.931.073	₺	995.295.701	₺	1.947.776.100
Ticari Alacaklar	₺	2.662.861.713	₺	1.904.829.736	₺	1.376.446.069
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	₺	-	₺	-	₺	-
Türev Araçlar	₺	-	₺	-	₺	-
Stoklar	₺	2.731.827.732	₺	1.358.061.557	₺	754.085.792
DURAN VARLIKLAR	₺	12.254.753.067	₺	9.077.369.838	₺	2.146.059.819
Finansal Yatırımlar	₺	343.027	₺	830.974	₺	-
Ticari Alacaklar	₺	-	₺	-	₺	-
Maddi Duran Varlıklar	₺	7.685.587.723	₺	6.358.772.847	₺	1.059.590.587
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	₺	1.452.233.844	₺	1.167.382.819	₺	83.189.787
Peşin Ödenmiş Giderler	₺	961.974.701	₺	196.299.805	₺	481.671.625
TOPLAM VARLIKLAR	₺	25.471.047.479	₺	16.779.938.241	₺	7.336.763.617
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	9.852.249.760	₺	5.921.751.430	₺	1.900.093.803
Kısa Vadeli Borçlanmalar	₺	1.832.831.833	₺	844.090.065	₺	642.727.649
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	₺	1.525.329.600	₺	2.093.933.507	₺	166.335.900
Ticari Borçlar	₺	4.533.542.139	₺	1.861.110.181	₺	780.182.269
Diğer Borçlar	₺	393.031.011	₺	108.388.275	₺	24.327.301
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	9.744.250.303	₺	5.532.835.176	₺	3.185.689.065
Uzun Vadeli Borçlanmalar	₺	5.588.249.275	₺	2.238.262.136	₺	1.135.090.793
Ticari Borçlar	₺	-	₺	-	₺	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	₺	58.360.132	₺	42.085.775	₺	4.404.210
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	19.596.500.063	₺	11.454.586.606	₺	5.085.782.868
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	₺	5.874.547.416	₺	5.325.351.635	₺	2.250.980.749
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	₺	4.442.233.625	₺	3.908.723.408	₺	2.135.867.266
Ödenmiş Sermaye	₺	650.000.000	₺	200.000.000	₺	200.000.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	₺	1.259.498.344	₺	937.602.916	₺	117.489.716
Net Dönem Karı veya Zararı	₺	273.914.218	₺	622.272.749	₺	655.971.510
TOPLAM KAYNAKLAR	₺	25.471.047.479	₺	16.779.938.241	₺	7.336.763.617

Özet Gelir Tablosu - TL

		2024/12		2023/12		2022/12
HASILAT	₺	9.907.829.244	₺	5.725.836.069	₺	3.279.440.049
SATIŞLARIN MALİYETİ	₺	8.503.571.752	₺	5.008.199.789	₺	2.501.477.956
BRÜT KAR (ZARAR)	₺	1.404.257.492	₺	717.636.280	₺	777.962.093
FAALİYET GİDERLERİ (-)	₺	1.002.014.553	₺	860.779.803	₺	222.483.425
Genel Yönetim Giderleri	₺	599.321.251	₺	517.359.663	₺	114.653.453
Pazarlama Giderleri	₺	276.101.082	₺	164.891.375	₺	81.166.084
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	₺	402.242.939	-₺	143.143.523	₺	555.478.668
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	₺	680.563.344	₺	627.985.744	₺	815.934.444
FAVÖK	₺	1.140.528.104	₺	459.586.125	₺	604.246.382
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	₺	742.122.077	₺	892.018.920	₺	984.794.951
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	₺	436.802.830	₺	556.803.597	₺	617.022.225
DÖNEM KARI (ZARARI)	₺	191.378.902	₺	621.604.164	₺	676.273.827
Ana Ortaklık Payları	₺	273.914.217	₺	622.272.749	₺	655.971.510

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

Değerleme Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
F/K	91,55	55,46	59,42	69,74
PD/DD	5,65	6,00	13,37	11,10
PD/Satışlar	2,53	3,70	8,12	7,58
FD/Satışlar	3,20	4,49	8,85	8,30
FD/FVAÖK	27,79	28,06	83,54	103,40
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	22,34	23,87	37,55	38,61
Faaliyet Etkinlik Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	0,47	0,56	0,61	0,47
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	2,37	2,31	2,38	1,89
Faaliyet Kârlılık Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	14,17	23,99	19,34	12,53
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	14,17	21,10	14,98	12,53
FAVÖK Marjı - Dönemsel	11,51	19,26	13,08	8,03
FAVÖK Marjı - Yıllık	11,51	15,99	10,60	8,03
Net Kâr Marjı - Dönemsel	2,76	16,66	36,62	10,87
Net Kâr Marjı - Yıllık	2,76	6,67	13,66	10,87
Likidite Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Likidite Oranları	0,78	0,65	0,73	0,83
Cari Oran	1,34	1,26	1,18	1,30
Nakit Oran	23,61	8,89	15,61	17,83
Kaldıraç Oranı	76,94	69,25	67,97	68,26
İşletme Sermayesi - mİn TL	#AD?	#AD?	#AD?	#AD?
Alacak Devir Hızı - Yıllık	5,51	4,82	4,40	4,79
Stok Devir Hızı - Yıllık	4,58	4,04	5,11	6,42
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	2,66	3,21	5,78	3,79
Net Borç - mİn TL	6.620	6.132	4.252	4.120
Mali Risk Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Net Borç / FAVÖK	5,80	4,95	6,94	8,97
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	38,68	35,77	39,02	35,29
Toplam Borç / Toplam Sermaye	441	281	275	293
Mali Tablo Rakamları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Net Satışlar - Dönemsel	9.908	5.255	1.008	5.726
FAVÖK - Yıllık	1.141	1.240	612	460
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	1.419	1.131	151	1.231
FAVÖK - Dönemsel	1.141	1.012	132	460
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	1.419	1.131	151	1.231
Net Kâr - Dönemsel	274	876	369	622
Yönetim Etkinlik Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Aktif Kârlılık - Yıllık	1,30	6,31	3,92	5,16
Öz Sermaye Kârlılığı - Yıllık	6,56	26,10	15,22	20,59

Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Ahmet Deniz YAĞBASAN

Araştırma Uzmanı

Mehmet ÖZDEMİR

Araştırma Uzman Yardımcısı

Kerem Ender ÖZGAN

Araştırma Uzman Yardımcısı

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamili/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVVSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülabibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.