

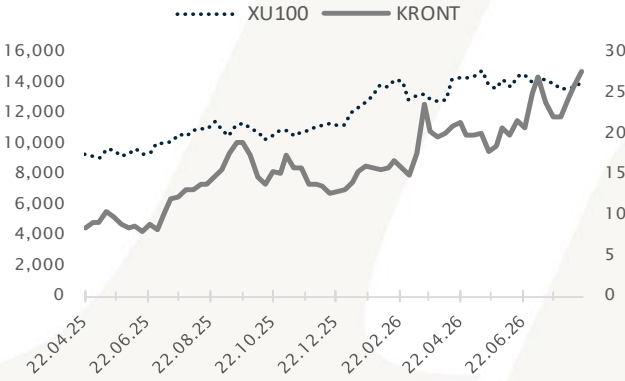
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	KRONT:TI	KRONT
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Kron Teknoloji	
Hisse Sektör	İletişim ve Savunma	
Rapor Tarihi	18.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	27.62	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	4,729
Firma Değeri - Milyon TL	4,668
Hacim - Milyon TL	56
Halka Açıklık - %	56.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	206	292	305
Brüt Kâr - Milyon TL	175	269	270
FAVÖK - Milyon TL	47	121	109
Net Kâr - Milyon TL	-16	67	38

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	109	161	158
Brüt Kâr - Milyon TL	95	148	136
FAVÖK - Milyon TL	35	79	47
Net Kâr - Milyon TL	15	45	35

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	42.74	52.66	36.39
FD/FAVÖK (x)	10.13	10.87	20.80

Kron Teknoloji A.Ş.

Kron Teknoloji 2Ç26'da 157 mn TL net satış, 45 mn TL FAVÖK ve 34 mn TL net kâr açıkladı. Yıllık bazda ciro reel %2,5 gerilerken FAVÖK %42,3 ve net kâr %24,4 daraldı. Çeyreklik bazda ciro %7,5 artarken FAVÖK %28,6 geriledi, net kâr 3 mn TL'den 34 mn TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı 1.977 baz puan düşüşle %28,7'ye, faaliyet marjı %18,5'e indi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Uluslararası büyüme devam ediyor. Faturalanan gelir ilk yarıda %26 artışla 7,8 mn USD'ye ulaşırken uluslararası gelirlerin payı %23'ten %30'a yükseldi. UFRS bazında yurt dışı gelirler %27 artarken toplam gelir içindeki payı %34,1'e çıktı.
- Yinelenen gelir yapısı güçlü. Abonelik ve bakım gelirlerinin payı %64 seviyesinde bulunurken ilk yarıda kazanılan 31 yeni müşterinin 19'u yurt dışı kaynaklı oldu. Şirket 35 ülkede 450'nin üzerinde müşteriye hizmet veriyor.
- Ürün konumlandırması güçlü kalmayı sürdürüyor. KuppingerCole tarafından ayrıcalıklı erişim yönetimi, makine kimlikleri ve operasyonel teknoloji güvenliği alanlarında lider kategorilerde konumlandırılması ürün rekabetçiliğini destekliyor.
- Brüt marj %86,6 ile yüksek seviyesini korurken bilanço net nakit pozisyonunda. 154 mn TL nakde karşılık 74 mn TL finansal borç bulunurken net nakit 80,3 mn TL seviyesinde. Ticari alacakların 298 mn TL'den 229 mn TL'ye gerilemesi de olumlu.

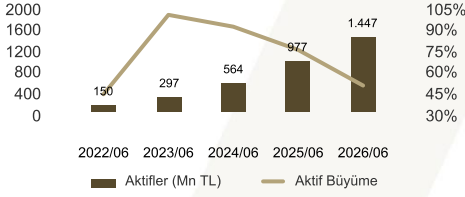
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Marj erozyonu belirgin. Ar-Ge giderleri %40, pazarlama giderleri %21 ve genel yönetim giderleri %67 arttı. Ar-Ge içindeki personel ve itfa giderlerindeki hızlı yükseliş maliyet tabanındaki artışın kalıcı olabileceğine işaret ediyor.
- Geliştirme giderlerinin aktifleştirilmesi yüksek. İlk yarıda maddi olmayan duran varlıklara 149,3 mn TL ilave yapılırken aktifleştirme oranı %80,5'e ulaştı. Toplam Ar-Ge harcamalarının ciroya oranının %61 olması kâr kalitesi açısından yakından izlenmeli.
- Serbest nakit akışı negatif. Şirketin 135,4 mn TL FAVÖK'üne karşılık toplam yatırım harcaması 151,1 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Maddi olmayan duran varlıklar toplam aktiflerin %65'ine ulaşırken itfa giderleri de hızla artıyor.
- İlk yarı performansı şirket hedeflerinin gerisinde kaldı. %10-14 ciro ve %33-37 ARR büyümesi hedeflerine karşılık ciro büyümesi %4,5'te, ARR ise 8,3 mn USD seviyesinde kaldı.

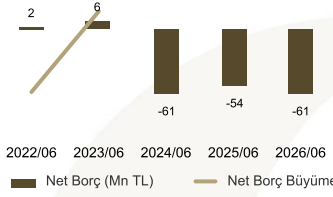
Genel Görüşümüz: Kron Teknoloji'nin 2Ç26 sonuçlarını sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Uluslararası gelir payındaki artış, yüksek yinelenen gelir oranı, güçlü ürün konumlandırması ve net nakit bilanço olumlu. Buna karşılık FAVÖK marjındaki yaklaşık 20 puanlık daralma, yükselen gider tabanı, yüksek geliştirme maliyeti aktifleştirilmesi ve negatif serbest nakit akışı görünümü sınırlıyor. Şirketin ciro ve ARR hedeflerine yaklaşma hızı ile uluslararası büyümenin marjlara ne ölçüde yansıtacağı önümüzdeki dönemin temel takip noktaları olacak.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	469	412	379	424	12%	29%
Nakit ve Benzerleri	143	124	160	155	-4%	11%
Ticari Alacaklar	299	224	191	229	20%	16%
Stoklar	5	5	2	3	27%	0%
Duran Varlıklar	924	903	597	1.023	71%	71%
Finansal Yatırımlar	7	6	5	7	27%	0%
Maddi Duran Varlıklar	14	12	12	12	6%	1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	837	836	537	941	75%	65%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1.393	1.315	977	1.447	48%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	382	376	287	404	41%	28%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	53	54	70	57	-18%	4%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	15	18	12	17	45%	1%
Ticari Borçlar	14	15	14	13	-7%	1%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	139	114	111	124	12%	9%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	24	22	24	20	-20%	1%
Toplam Yükümlülükler	521	490	399	529	33%	37%
Toplam Özkaynaklar	871	825	578	919	59%	63%
Ödenmiş Sermaye	171	171	171	171	0%	12%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	205	345	155	369	138%	26%
Net Dönem Karı veya Zararı	147	3	67	38	-43%	3%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	1.393	1.315	977	1.447	48%	100%

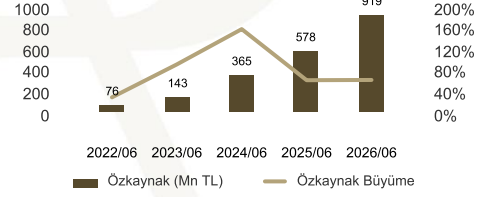
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

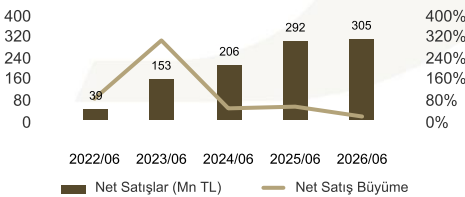


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

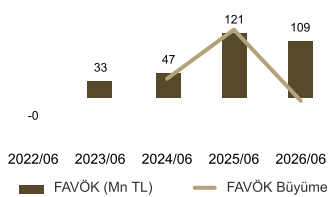


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	537	137	292	305	4%	100%
Satışların Maliyeti	52	12	23	35	50%	11%
Brüt Kar (Zarar)	485	125	269	270	0%	89%
Faaliyet Giderleri	341	92	187	218	17%	71%
Genel Yönetim Giderleri	53	12	27	30	13%	10%
Pazarlama Giderleri	167	41	98	104	5%	34%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	122	38	61	84	36%	27%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	143	33	82	52	-36%	17%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	88	17	54	34	-37%	11%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	28	4	12	8	-39%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	203	46	124	79	-36%	26%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	215	59	121	109	-10%	36%
Finansman Gelirleri	32	3	14	12	-17%	4%
Finansman Giderleri	26	5	17	10	-39%	3%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	134	18	80	36	-55%	12%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	147	3	67	38	-43%	12%

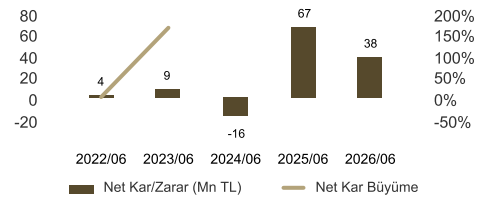
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

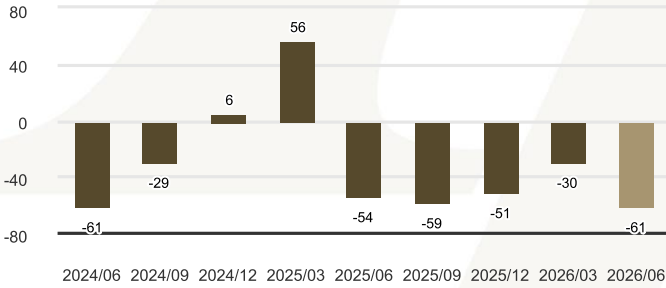


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

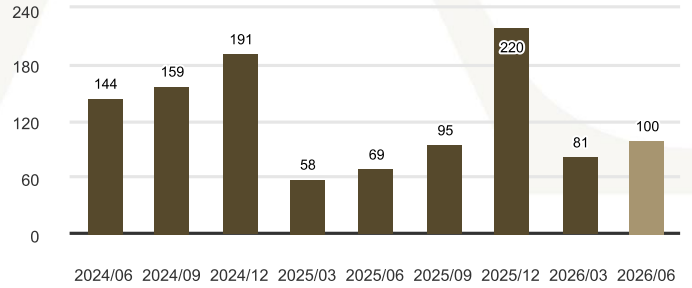


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	37,5	33,1	55,8	38,2
Cari Oran	1,2	1,1	1,3	1,0
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	23,5	23,1	17,5	20,8
Alacak Devir Süresi (Gün)	149,1	142,0	142,9	149,0
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	102,2	98,7	72,7	79,5
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	70,4	66,4	87,7	90,4
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	33,7	31,3	38,8	29,3
Duran Varlıklar / Aktifler	66,3	68,7	61,2	70,7
Toplam Borç / Aktifler	37,4	37,3	40,8	36,5
Toplam Borç / Özsermaye	59,8	59,4	69,0	57,5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	219,8	81,4	69,1	100,1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	102,1	34,7	55,2	49,3
Net Borç (Milyon TL)	-51,0	-30,0	-54,2	-60,8
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-0,2	-0,1	-0,4	-0,3
İhracat Oranı (%)	32,0	40,6	28,2	34,1
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	12,6	0,3	8,7	3,1
Aktif Karlılığı (Yıllık)	12,6	12,0	3,5	9,7
Özsermaye Karlılığı	21,4	0,5	14,3	5,1
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	21,4	20,7	5,7	15,7
Esas Faaliyet Kar Marjı	26,7	24,3	28,1	17,2
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	26,7	28,0	10,7	20,7
FAVÖK Marjı	40,1	43,0	41,4	35,6
FAVÖK Marjı (Yıllık)	40,1	42,5	25,2	36,9
Net Kar Marjı	27,4	2,3	23,0	12,5
Net Kar Marjı (Yıllık)	27,4	23,5	5,4	21,4

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
KRONT	4.729,16	5,37	5,15	40,17	23,00	8,49	21%	37%	21%	5%	3%	203	47	118	35
ASELS	1.773.840,00	67,66	5,78	49,37	34,25	9,13	23%	27%	18%	6%	3%	52.771	14.128	35.928	8.511
ALTNY	15.790,00	5,90	2,94	768,17	30,13	6,16	9%	20%	1%	-1%	-1%	599	159	21	47
SDTTR	14.500,00	49,68	5,04	106,66	39,96	6,25	12%	16%	6%	1%	1%	380	78	136	7
FORTE	9.581,00	46,75	3,07	3,66	10,25	3,01	27%	29%	68%	11%	4%	1.128	329	2.616	203
KAREL	7.962,15	2,34	7,03	-	8,94	0,77	2%	9%	-3%	-12%	-1%	1.635	538	-539	88
MOBTL	13.940,00	9,52	1,48	19,22	17,20	0,97	5%	6%	4%	1%	1%	937	204	725	5
PAPIL	2.487,38	0,00	5,81	895,68	-	24,87	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ALCTL	5.034,97	86,18	1,51	-	12,26	0,75	4%	6%	-1%	-4%	-2%	303	-174	-74	-131
NETAS	4.430,27	-2,09	-	-	10,42	0,47	3%	5%	-1%	-	1%	680	414	-134	183
İletişim ve Savunma Ort.		1,47	17,23	10,02	1,09		6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,31	18,94	13,20	1,15		6,0%	10,4%	5,7%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat 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

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

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

Konya İrtibat Bürosu

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

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.