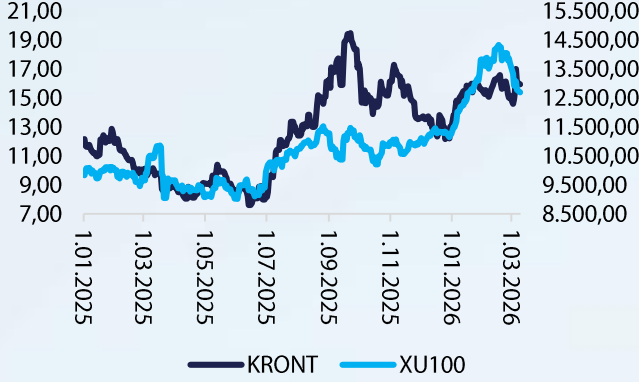


Son Fiyat	15,95
Piyasa Değeri (mln TL)	2.731
Piyasa Değeri (mln \$)	62
F/K	18,59
FD/FAVÖK	12,48
PD/DD	3,69
Hisse Sayısı (mln lot)	171
FDPO (%)	65,17
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	34



ORTAKLIK YAPISI	%
Diğer	62
Lütfi Yenel	17,62
Zeynep Yenel Onursal	13
Fatma Alev Araslı	7,38

KRONT	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,93	1,66	59,81
Getiri (\$)	-0,91	0,61	32,40
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,22	9,87	38,93

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	87,58	90,43
Brüt Kar Marjı (Ç%)	89,58	90,33
FAVÖK Marjı (Y%)	12,50	40,13
FAVÖK Marjı (Ç%)	27,63	46,53
Net Kar Marjı (Y%)	-13,62	27,37
Net Kar Marjı (Ç%)	-0,13	47,77
Net Borç (mln TL)	5,58	-43,33
İşletme Sermayesi (mln TL)	40,55	22,38
Cari Oran	1,18	1,23
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-0,74	-31,60
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-0,90	-1,25
Brüt Kar Büyüme (Y%)	59,17	67,06
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-40,41	67,06
FAVÖK Büyüme (Y%)	-67,50	319,64
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	932,63

Kron Teknoloji - Olumlu

Araştırma kapsamına dahil ediyoruz!

Kron Teknoloji, 2025 4.çeyrekte 178 milyon TL hasılat, 84,5 milyon TL FAVÖK ve 90 milyon TL net kar ile güçlü sonuç paylaşma seyrini sürdürdü.

Kimlik ve veri güvenliğinde global lider seyrini sürdürdü, hedefler tutturuldu. 35 ülkede, 400'ün üzerinde müşteri, 165 çalışan ile 8 ülkede 19 yıllık deneyimle kimlik ve veri güvenliğinde global lider konumunu pekiştirmeye devam etti. Hedefler özelinde 2025 yılında %31 gelir büyümesi %16-19 beklentisinin üzerinde, %25 dolar bazlı faturalanan gelir büyümesi çift haneli büyümeye dönüşün teyidi, %45-50 FAVÖK marjı beklentisinin üzerinde %51 FAVÖK marjı ve bunun ışığında %43 yinelenen dolar bazlı gelir büyümesi ile %43-46 beklentisiyle uyumlu sonuçlar paylaşarak beklentilerin üzerinde güçlü büyüme, yüksek karlılık ve yinelenen gelirlerde kuvvetli sonuçlar ilan etti.

Sektör trendleri şirketin lehine seyrediyor. Kimlik güvenliğinde makine kimliklerin yükselişi, yapay zekanın etkin kullanımı, güvenlik veri sorunu ve uzmanlığın rekabet üstünlüğü ile pazar şirketin lehine büyümektedir. Yapay zeka özelinde hem tehdit hem pazar yaratımı var olurken şirket bu alanda davranış analitiği, makine kimliklerinin yönetişimi ve telemetri pipeline çerçevesi ile pazarda yer edinme çabasını sürdürüyor.

Stratejik çerçeveler net. Şirket, önümüzdeki 10 yılı inşa etme edasıyla otonom yapay zeka çağında ürün liderliği, küresel pazarlarda genişlemesini Kuzey Amerika'da odak ve ivmeyle ölçeklendirme, Ortadoğu ve Afrika'da güçlenen iş ortağı ekosistemi ile kanal odaklı büyüme, Asya-Pasifik'te bölgesel bazda derinleşen nüfus, Avrupa'da yeniden katılım ile küresel pazar genişlemesini hızlandırma çerçevesi etkili olmaktadır. İş ortağı ekosistemi ile müşteri ilişkilerini derinleştirme ve sürdürülebilir büyüme için organizasyon inşası hedefleri ortaya konmuş görünüyor.

Faturalanan gelirlerde sürdürülebilir büyüme takip edildi. Geçen seneye kıyasla %25 artışla 13 milyon dolar faturalanan gelir elde edilirken bu seferki gelirler sağlam temeller üzerinde elde edildi. Bu kez büyüme; tahmin edilebilir, tekrarlayan bir gelir tabanına oturuyor. Gelir kırımına bakacak olursak %40 kalıcı lisans, %29 abonelik, %26 bakım ve %5'i profesyonel servisler olarak gerçekleşmiştir. Telekom çözümlerinde kalıcı lisanslama, sektörün yapısal bir gerçeği olmakla beraber bu satışlar uzun vadeli bakım anlaşmaları sayesinde yinelenen gelirlere güçlü katkı sağlamaya devam etmektedir. Yıllık yinelenen (ARR) nezdinde 2 yılda 3 kat artış, yıllık %43 artışla 7,4 milyon dolar gelir elde edilirken 3,6 milyon doları abonelikten gelmektedir.

Gelir çerçevesinde geniş tabanlı büyüme izleniyor. 2025 yılında 74 yeni müşteri ile dünya genelinde 400'ü aşkın müşteriye ulaşıldı. Gelirleri sınıflandırmak gerekirse %63'ü telekom, %15'i finans, %11'i diğer, %7'si kamu ve %4'ü perakendeden elde edildi. Coğrafi bakımdan ise %71'i Türkiye piyasa liderliğiyle, %13'ü Asya-Pasifik 5 ülkede genişleyen ayak izi, %12'si BDT Özbekistan ve Azerbaycan pazarlarında ivmelenme, %3'ü Kuzey Amerika gelişen potansiyel satış havuzu ile erken kazanım, %2'si Türkiye hariç EMEA jeopolitik risklere rağmen alan sağlamayı sürdürdü.

2026 için beklentiler net (TMS 29 dahil):

- %10-14 TL bazlı gelir büyümesi,
- %44-48 FAVÖK marjı
- %33-37 dolar bazlı ARR büyümesi hedefleniyor.

KRONT nezdinde finansalları net bir şekilde olumlu bulmakla birlikte bu çeyrek itibariyle araştırma kapsamımıza alıyoruz. Ayrıca 11 Mart'ta gerçekleştireceği webinarın ardından ilave değerlendirmelerimize yer vereceğiz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu 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 ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul