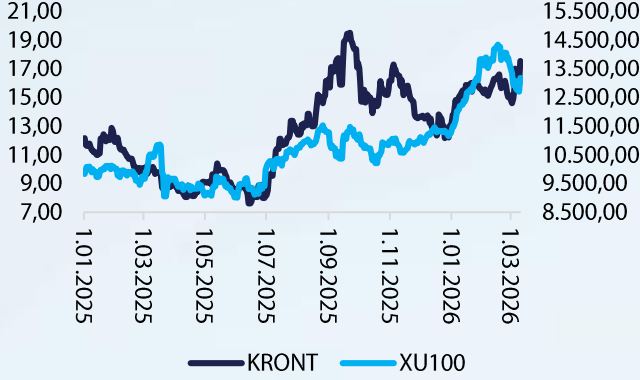


Son Fiyat	17,54
Piyasa Değeri (mln TL)	3.003
Piyasa Değeri (mln \$)	68
F/K	20,44
FD/FAVÖK	13,74
PD/DD	4,06
Hisse Sayısı (mln lot)	171
FDPO (%)	65,17
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	34



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

KRONT	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	9,97	10,45	72,81
Getiri (\$)	9,73	9,24	42,62
Getiri (XU100-Rölatif)	6,24	14,96	46,39

Çeyreklik Yıllık	2025/09 2024/12	2025/12 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

Güçlü sonuçlar

2025 yılına ilişkin değerlendirmede şirket, **faturalanan gelirlerin dolar bazında %25 artarak yaklaşık 13 milyon dolara ulaştığını** açıkladı. Yönetim bu göstergenin şirket içinde en yakından takip edilen performans metriği olduğunu vurguladı. Aynı dönemde **tekrarlayan gelirler %43 büyümeye gösterirken**, abonelik modeline geçiş stratejisinin etkisi daha belirgin hale geldi. Karlılık tarafında da iyileşme görülürken **FAVÖK marjı %51 seviyelerine yaklaşarak önemli ölçüde arttı**. Bu gelişmede satış büyümesi, maliyet disiplini ve Ar-Ge yatırımlarının bir kısmının aktifleştirilmesi etkili oldu.

Operasyonel tarafta şirketin **35 ülkede faaliyet gösterdiği**, toplam müşteri sayısının **400'ün üzerine çıktığı** ve **2025 yılında 74 yeni müşteri kazanıldığı** belirtildi. Gelir dağılımında **telekom sektörü en büyük payı korurken**, finans ve kamu segmentlerinde de büyüme kaydedildi. Coğrafi olarak Türkiye ana pazar olmaya devam ederken **Asya-Pasifik bölgesi ikinci önemli büyüme alanı** haline geldi.

Bilanço tarafında şirketin finansal yapısının güçlü olduğu vurgulandı. **Net nakit pozisyonu yaklaşık 82 milyon TL'ye yükselirken borçluluk düşük seviyelerde kaldı**. Gelirlerin **%59'unun döviz cinsinden olması** nedeniyle kur riskinin sınırlı olduğu ifade edildi.

Yönetim ayrıca sektördeki önemli trendlere değindi. **Yapay zeka kullanımının artmasıyla birlikte makine kimliklerinin hızla çoğalması**, siber güvenlik alanında yeni riskler yaratıyor ve **ayrıcıklı erişim yönetimi (PAM) çözümlerine olan talebi artırıyor**. Bunun yanında veri hacmindeki hızlı büyüme nedeniyle **log ve telemetri verilerinin güvenli yönetimi** de kritik bir alan haline geliyor. Bu kapsamda şirketin geliştirdiği **Telemetri Pipeline ürününün 2025 yılında ilk satışının gerçekleştirildiği** paylaşıldı.

Stratejik tarafta şirketin öncelikleri arasında **yapay zeka çağında ürünlerin konumlandırılması**, küresel pazarlarda büyüme ve iş ortaklığı ekosisteminin genişletilmesi yer alıyor. Özellikle ABD, Orta Doğu ve **Asya-Pasifik bölgeleri büyüme açısından öncelikli pazarlar** olarak öne çıkıyor. Ayrıca satış modelinde iş ortaklarının rolü artarken **2025 yılında siber güvenlik satışlarının yaklaşık %60'ı iş ortakları üzerinden gerçekleştirildi**.

2026 yılı beklentileri kapsamında şirket **enflasyon muhasebesi sonrası gelirlerde %10-14 büyüme, FAVÖK marjında %44-48 bandı ve dolar bazında faturalanan gelirlerde %33-37 büyüme hedeflediğini** açıkladı. Yönetim, abonelik modelinin güçlenmesi ve uluslararası satışların artmasıyla birlikte büyümenin sürdürülebilir şekilde devam etmesini beklediklerini ifade etti.

Hem finansal hem toplantıyı olumlu değerlendiriyoruz.

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 şekil ve surette 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