Kron Teknoloji 3Ç26 Sonuçları

Kron Teknoloji

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	**KRONT TI**
Hisse Fiyatı (TL)	16,50
Fiili Dolaşım Oranı	65,22%
Piyasa Değeri (mn TL)	2.825
Piyasa Değeri (mn $)	56
BIST-100 Endeks Ağırlığı	-
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,04%
Emeklilik Fonları Oranı	14,3%
Yatırım Fonları Oranı	8,0%

Kaynak: Matriks, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 05/11/2026 itibarıyla

Finansal Veriler

(mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Gelirler	137	173	446	495
Brüt Kâr	118	154	402	439
Brüt Kâr Marjı	86,2%	88,7%	90,3%	88,7%
FAVÖK	49	84	221	227
FAVÖK Marjı	35,5%	48,4%	49,5%	45,8%
Net Kâr	-0,2	27	71	67
Net Kâr Marjı	-0,1%	15,5%	15,9%	13,6%

Kaynak: Şirket verisi. Rakamlar Eylül 2026 satın alma gücüyle ifade edilmiştir.

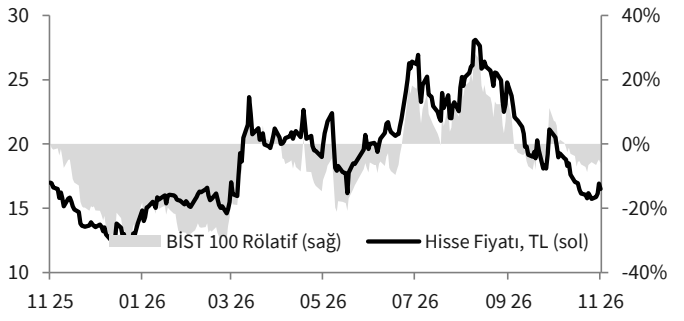
Piyasa Çarpanları	**2024**	**2025**	**Son**
F/K	90,8	46,1	15,8
PD/DD	5,56	3,53	2,83
FD/FAVÖK	32,5	-	9,6

Kaynak: Matriks. Yıl sonu çarpanları son 12 ay bazlıdır.

Ortaklık Yapısı	**Hisse Sayısı (milyon)**	**Oran**
Lütfi Yenel	30,2	17,6%
Zeynep Yenel Onursal	22,3	13,0%
Fatma Alev Araslı	12,6	7,4%
Diğer	106,2	62,0%
Toplam	**171,2**	**100,0%**

Kaynak: Matriks

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Matriks

	1a	**3a**	**6a**	**1y**
Nominal	-20,2%	-34,6%	-17,3%	-2,9%
Rölatif	-12,4%	-20,9%	5,8%	-6,0%
Ort.İşl.Hacmi (mn$)	0,2	0,5	0,9	1,0

Kaynak: BİST, Matriks

Kron Teknoloji **(KRONT)**, 3Ç26'da;

- yıllık %26 artışla 173 milyon TL ciro,
- yıllık %72 artışla 84 milyon TL FAVÖK ve
- 27 milyon TL net kâr (3Ç25: 0,2 milyon TL net zarar) açıkladı.

Çeyreğin belirleyicisi gider disiplini oldu. Ciro %26 artarken pazarlama giderleri %13 ve Ar-Ge giderleri %9 arttı, genel yönetim giderleri ise geriledi. FAVÖK marjı böylece 2Ç26'daki %36,9'dan %48,4'e çıktı. **Şirket 2026 beklentilerini korudu.**

Faturalamada ağırlık kalıcı lisansa kaydı. Çeyreklik faturalanan gelir yaklaşık 2,6 milyon USD ile yıllık %13 civarında artarken, yinelenen gelirlerin payı 6A26'daki %64'ten 9A26'da %61'e geriledi ve kalıcı lisansın payı %32'den %34'e çıktı. Sözleşme yükümlülüklerinin çeyrekte 40 milyon TL azalması, UFRS cirodaki %26'lık artışta daha önce faturalanan gelirlerin de payı olduğuna işaret ediyor. Lisans satışlarının ARR'ye katkısı sınırlı kalıyor.

Yurt dışı büyümenin ana kaynağı oldu. Çeyreklik faturalamanın yarısından fazlası yurt dışından gelirken, çeyrekte kazanılan 18 yeni müşterinin 9'u yurt dışındandı. ARR Haziran sonundaki 8,3 milyon USD'den 8,7 milyon USD'ye yükselirken yıllık büyüme %30'dan %33'e hızlandı. Gelirlerin %57'si USD, giderlerin %86'sı TL olduğundan TL'nin reel seyri marj için belirleyici olmaya devam edecek.

Ürün yol haritası yapay zekâ ajanlarına uzanıyor. Şirket çeyrek sonrasında Kron PAM 3.9.0 sürümüyle yapay zekâ ajanlarının kurumsal sistemlere erişimini yönetilebilir hale getirdi ve KuppingerCole değerlendirmelerinin yurt dışı satışlara katkı sağlamasını bekliyor. Ticari katkının henüz rakamlara yansımadığını düşünüyoruz.

Rehberlik güçlü bir 4Ç25 bazıyla karşılaşıyor. 2026 rehberliği 4Ç26 için 239-266 milyon TL ciro ve 96-138 milyon TL FAVÖK ima ediyor (hesaplamamız). Bu FAVÖK aralığı, %55 marjla 122 milyon TL FAVÖK üretilen 4Ç25 seviyesinin etrafında kalıyor. ARR büyümesi ise %33 ile aralığın alt sınırında bulunuyor.

Ar-Ge'nin nakit yükü yatırım tarafında. Yönetim Ar-Ge'deki artışın nakit çıkışı yaratmayan itfadan kaynaklandığını vurgulasa da, amortismanı çeyrekte %37 artıran bu maliyetler aktifleştirildikleri dönemde yatırım harcaması olarak nakitten çıkıyor. 3Ç26'da işletme nakit akışı 41 milyon TL olurken (3Ç25: 117 milyon TL), ağırlıklı olarak geliştirme maliyetlerinden oluşan yatırımlar 67 milyon TL'ye ulaştı ve net nakit yaklaşık 25 milyon TL azalarak 77,6 milyon TL'ye indi.

Genel Değerlendirme

3Ç26 sonuçlarını **kısmen pozitif** değerlendiriyoruz. Marjdaki toparlanma ve yurt dışındaki ivme rehberliği destekliyor. Buna karşın büyümenin lisans gelirlerine kayması ve geliştirme yatırımlarının nakdi tüketmesi, iyileşmenin kalitesini zayıflatıyor. Abonelik hikâyesinin güç kazanması için 4Ç26'da yinelenen gelir payının yeniden yükselmesi gerekiyor.

Anıl Öztürk
anil.ozturk@phillip.com.tr

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.