

Analist Toplantı Notu: KRON

KRON TEKNOLOJİ A.Ş. (KRON)

Finansal Performans ve Kârlılık

Kront'un finansal sonuçlarına göre şirket, büyüme ve kârlılığın eş zamanlı ilerlediği oldukça güçlü bir finansal tablo çizmektedir. TL bazında, sene ortasında revize edilen beklentilerin de üzerine çıkılarak %31 oranında bir gelir büyümesi elde edilmiş olup, 2024 yılındaki büyümenin bir yansıması olarak değerlendirilmektedir. Dolar bazında ise faturalanan gelir büyümesi %25 artmış ve böylece şirket tarihinin en yüksek faturalanan gelir seviyesine ulaşılmıştır. Kârlılık metriklerine bakıldığında FAVÖK marjı, revize beklentileri aşarak %51 seviyesine çıkarken, 2024 yılında - %14 olan net kâr marjı ciddi bir toparlanmayla %27 seviyelerine yükselmiştir.

Gelir Modeli Dönüşümü ve Yinelenen Gelirler

Şirket, 2024 yılında gelir modelinde stratejik bir dönüşüm yaşayarak abonelik modeline geçiş sürecine hız vermiştir. Bu stratejinin bir sonucu olarak, yeni satılan siber güvenlik ürünleri genellikle kalıcı lisans yerine abonelik bazlı olarak sunulmaya başlanmıştır. Gelir kırılımı incelendiğinde; kalıcı lisanslar %40, abonelik modeli %29, bakım %26 ve profesyonel servisler %5 pay almaktadır. Yinelenen gelirlerin toplam içerisindeki payının %43'e ulaşması tek seferlik bir sıçrama olarak görülmemekte, aksine büyümenin daha tahmin edilebilir ve sürdürülebilir hale geldiğinin temel bir göstergesi olarak kabul edilmektedir. İçerisinde abonelik ve bakım gelirlerini de barındıran Yıllık Yinelenen Gelir (ARR), son iki yılda yaklaşık üç katına çıkarak 2023'teki 2,6 milyon dolardan 2025'te 7,4 milyon dolara ulaşmış; sadece abonelik kaynaklı ARR ise 3,6 milyon dolar olarak kaydedilmiştir.

Müşteri Tabanı, Pazar Dağılımı ve Bilanço Gücü

Pazar ve müşteri tarafında geniş tabanlı bir büyüme sergileyen şirket; 44'ü Türkiye'den ve 30'u uluslararası olmak üzere 74 yeni müşteri kazanarak dünya genelinde toplam 400'den fazla müşteriye ulaşmıştır. Coğrafi gelir dağılımında Türkiye %71 ile ana pazar konumunu korurken, bunu %13 ile Asya-Pasifik, %12 ile BDT, %3 ile Kuzey Amerika ve %2 ile EMEA takip etmektedir. Sektörel olarak gelirlerin %63'ü Telekom, %15'i Finans, %7'si Kamu ve %4'ü Perakende sektörlerinden sağlanmaktadır. Haziran 2025'te %100 bedelli sermaye artırımını başarıyla tamamlayan şirket, gelir ve gider kalemlerindeki döviz dağılımı sayesinde doğal hedge ile çalışarak kur riskini minimize etmektedir.

Stratejik Vizyon ve 2026 Beklentileri

Kront, butik bir ürün şirketi olmaktan çıkıp operasyonel altyapısına güçlü yatırımlar yapan global bir teknoloji şirketine dönüşmektedir. Bu vizyon doğrultusunda siber güvenlik ekosisteminde özellikle PAM (Ayrıcıklı Erişim Yönetimi) alanı, temel uzmanlaşma ve genişleme stratejisi olarak belirlenmiştir. Önümüzdeki dönem hedefleri arasında iş ortağı odaklı satışların artırılması, yapay zeka destekli otonom çağda ürün liderliği ve pazar alanının genişletilmesi yer almaktadır. Şirketin 2026 yılı beklentileri ise TMS 29 sonrası TL bazında %10 ile %14 arası gelir büyümesi, %44 ile %48 arası FAVÖK marjı ve ABD Doları bazında %33 ile %37 arası ARR büyümesi yakalamak yönündedir.

Yasal Uyarı

“Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**, **bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları** sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz **Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri** üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak **kişiyi özel** sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.**”

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com