

KFEIN

KFEIN

- Kafein Yazılım, 2025 1.çeyrekte 492,33 milyon TL hasılat, 12,88 milyon TL FAVÖK, 28,17 milyon TL net zarar açıklayarak beklentilerimize paralel sonuç paylaştı.
- Yazılım çözümleri geliştirmek amacıyla kurulan Kafein Yazılım, yönetilen hizmetler başta olmak üzere siber güvenlik, ürün lisans satış ve uyarlamaları, müşteriye özel yazılım çözümleri, dış kaynak temini gibi hizmetlerin yanı sıra kendi geliştirdiği ürünleri ile de müşterilerinin yazılım çözümleri ihtiyacını karşılamaktadır.
- Satışlar %19,72 artışla 492,33 milyon TL oldu. Yurtiçi tarafta satışlar %19,7 artışla 477,38 milyon TL olurken yurtdışı tarafta kur farkları kaynaklı enflasyon muhasebesi etkisiyle satışlar %44,43 azalışla 10,65 milyon TL oldu. Brütte satışlar %17,81 oranında artarken iadelerin %98,74 oranında düşmesi doğal olarak net satışların 196 baz puan fazladan artış göstermesine katkı sağladı.
- Giderlerde sert bir artış bekliyorduk öyle de oldu. Satılan ticari mal maliyeti %297,49, satılan hizmet maliyeti %27,66 artış göstermesi doğrultusunda satışların maliyetleri %37,47 artış gösterdi. Bu doğrultuda brüt kar yıllık %21,23 azalışla 97,94 milyon TL oldu. Brüt kar marjı yıllık 1034 baz puan azalışa %19,89 olarak gerçekleşti.
- Brüt karlılıktaki azalış operasyonel karlılığı ciddi derecede olumsuz etkiledi. FAVÖK yıllık %80 artışla 12,88 milyon TL oldu. Beklediğimiz doğrultuda gerçekleşmiş olsa da bu durum geçici bir aksiyon diyebiliriz. FAVÖK marjı yıllık 1291 baz puan düşüşle %2,62 oldu.
- Net kar tarafında önemli değişimler doğrultusunda net zarara geçildi. Enflasyon muhasebesi zararı azalsa da özellikle düzenli gelen yatırım faaliyetlerden gelirlerin 10'da 1'ine inmiş olması bu kısmı olumsuz etkileyen unsurlardan birisi oldu.

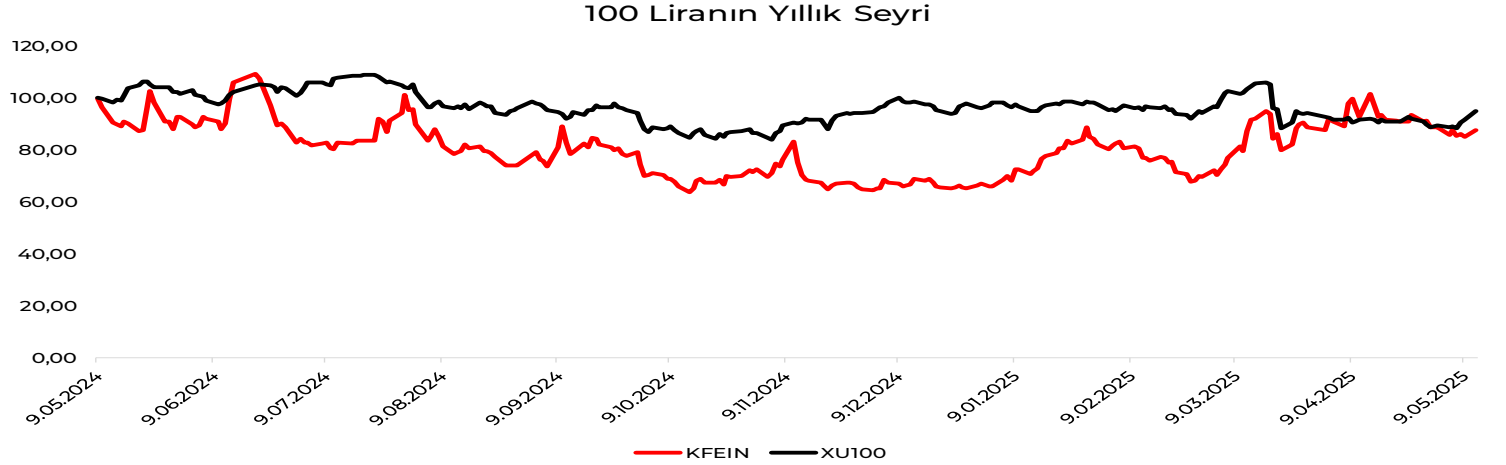
	20251Ç	20241Ç	Değişim
Yurtiçi	477.375.886	398.804.999	19,70%
Yurtdışı	10.651.975	19.169.832	-44,43%
Diğer	4.385.753	0	
Brüt	492.413.614	417.974.831	17,81%
İadeler	-85.000	-6.741.781	-98,74%
Net Satışlar	492.328.614	411.233.050	19,72%
STMM	-41.444.788	-10.426.719	297,49%
SHM	-352.944.570	-276.466.725	27,66%
SM	-394.389.358	-286.893.444	37,47%
Brüt Kar	97.939.256	124.339.606	-21,23%
Brüt Kar Marjı	19,89%	30,24%	-10,34%

Sonuç olarak, bilançoyu beklentimiz paralelinde olsa da **negatif** değerlendiriyoruz. Ancak Kafein Yazılım geliştirmeye çalıştığı yeni projeler ve aktarımlarla her sene TÜFE üzerinde karlılık getirmesini beklediğimiz şirketlerden olmaya devam edecek. Geçici dalgalanmaları olağan karşılıyoruz.

Kafein Yazılım Şirket Kartı

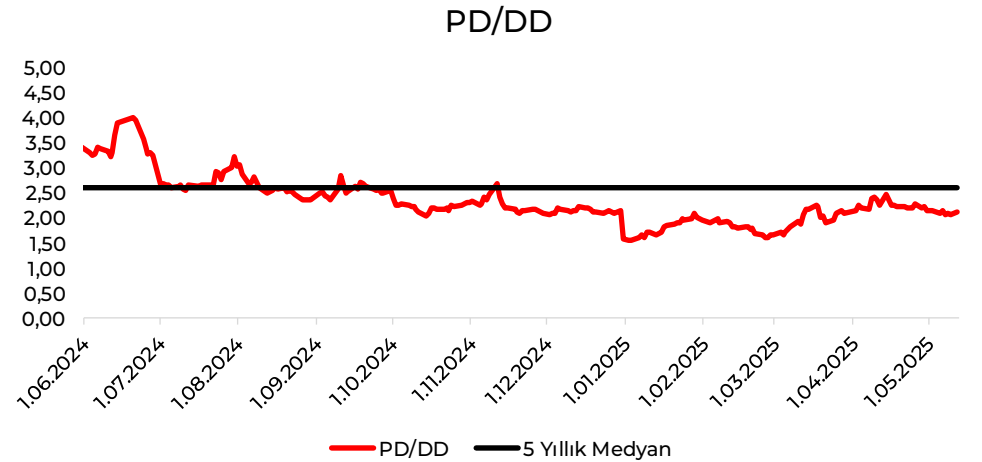
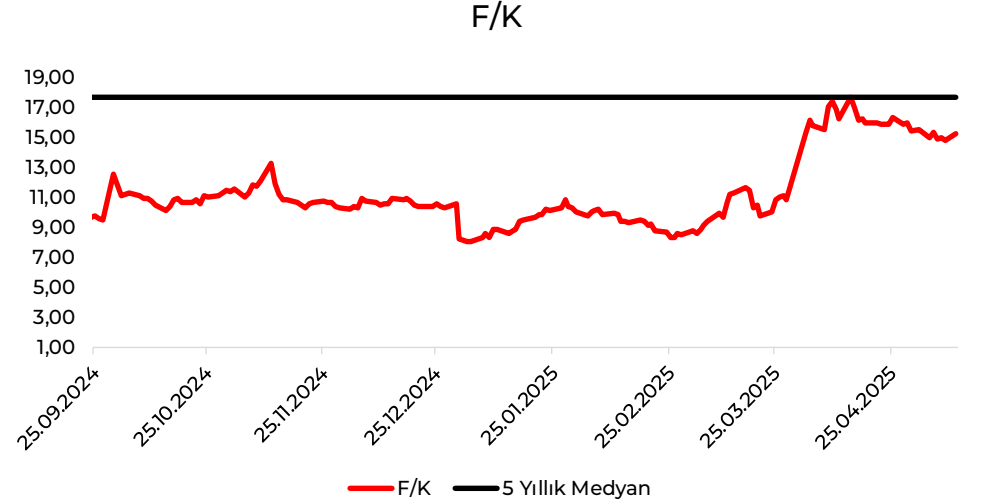
Künye	
Hisse Adı	Kafein Yazılım
Sektör	Bilişim ve Yazılım
Halka Açıklık Oranı	75,0%
Kuruluş Tarihi	26.08.2005
Yaşı	20
Personel Sayısı	738

Fiyat & Getiri	
Kapanış	113,90
Günlük Getiri	2,98
Haftalık Getiri	1,88
Aylık Getiri	-5,87
Göreceli Getiri	-0,78
Yıllık En Düşük - En Yüksek	083-144
Yıllık Ortalama Fiyat	104,46



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	950	665	42,84	Net Satışlar	492	411	1.919	19,72
Nakit ve Benzerleri	140	306	-54,29	Yurt İçi Satış	477	399	1.894	19,70
Stoklar	0	13	-100,00	Yurt Dışı Satış	11	19	66	-44,43
Ticari Alacaklar	377	196	92,70	Diğer Satışlar	4	0	7	a.d
Duran Varlıklar	625	382	63,49	Satışların Maliyeti	394	287	1.450	37,47
Maddi Duran Varlıklar	99	31	223,76	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	425	283	50,06	İndirimler	0,09	6,74	47,76	-98,74
Aktifler	1.575	1.047	50,38	Brüt Kâr	98	124	469	-21,23
Kısa Vadeli Borçlar	476	221	115,35	Faaliyet Giderleri	113	92	293	22,17
Uzun Vadeli Borçlar	18	42	-57,58	Esas Faaliyet Kârı	-15	32	176	-146,68
Toplam Borç	494	263	87,67	Amortisman	28	32	90	-12,81
Net Borç	-276	-358	22,96	FAVÖK	13	64	0	-79,82
Sermaye	20	20	0,00	Vergi Öncesi Kâr	-18	56	258	-132,10
Özkaynaklar	1.062	704	50,90	Ana Ortaklık Net Kâr	-28	35	211	-180,85

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	2,00	3,01	-1,01
Likit Oran	1,95	2,71	-0,76
Değerleme			
F/K	15,22	9,20	6,02
PD/DD	2,12	3,95	-1,84
FD/FAVÖK	9,14	7,38	1,77
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-3,19	7,45	-10,64
Aktif Karlılık	-2,15	4,87	-7,02
Brüt Kâr Marjı	19,89	30,24	-10,34
Net Kâr Marjı	-5,72	8,47	-14,19
Favök Marjı	2,62	15,53	-12,91
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	-79,82	44,16	-123,98
Özsermaye Büyüme	50,90	204,42	-153,52
Aktif Büyüme	50,38	172,43	-122,05
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	96,16	94,79	1,36
Alacak Devir Hızı	6,56	7,76	-1,20
Ticari Borç Devir Hızı	11,18	25,77	-14,59



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul