



Kafein Yazılım - Nötr

İlerisi daha güzel

Kafein Yazılım, 2025 2.çeyrekte 477 milyon TL hasılat, 7 milyon TL FAVÖK zararı ve 36 milyon TL net zarar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Dengeli çeyreklerden birindeyiz. Makroekonomik koşullar çerçevesinde bu çeyreğin zayıf geçeceğini biliyorduk. Bu tahmin koşulları çerçevesinde süreci devam ettirerek kar tahminlerimizi sizlerle paylaştık. Hasılat geçtiğimiz seneye göre artış göstererek zorlu koşullarda bile diri finansallar elde edinimine sebebiyet verdi. Hasılat %7,18 artışla 477 milyon TL'ye ulaşırken yerel satışlar önemli yer edindirmeyi sürdürdü.

Esas maliyet esas faaliyetten geliyor. Şirket faaliyetleri gereği uzaktan çalışan, sarf gideri az olan ancak makroekonomik koşullar çerçevesinde faaliyetlerde giderlerin arttığı bir yapı takip edeceğimizi biliyorduk. Gözle görülür şekilde kur farkı giderleri ve diğer giderlerin artış göstermesi nedeniyle esas faaliyet zararı oluştu. Bu doğrultuda da bir sınırlı FAVÖK zararıyla karşı karşıya kalınmış oldu.

Şirket önümüzdeki dönem için iyimserleşir. Makroekonomik koşullarda gözle görülür iyileşme varlığı oluşması, şirketin yeni odak alanlarına girmesi ve amortisman varlığının bu sene beklenenden fazla oluyor olmasıyla birlikte FAVÖK'ün güçlenme şansı çerçevesinde şirketin güçlü sonuçları kademeli şekilde edeceğini değerlendiriyoruz.

Şirket özelinde yılsonunda:

- 2,35 milyar TL hasılat
- 400 milyon TL FAVÖK
- 280 milyon TL net kar bekliyoruz.

Beklentilerimiz dahilinde gerçekleşen finansal nötr değerlendirmekle birlikte gözümüz 3 ve 4.çeyreklerde olacağını hatırlatmak isteriz.

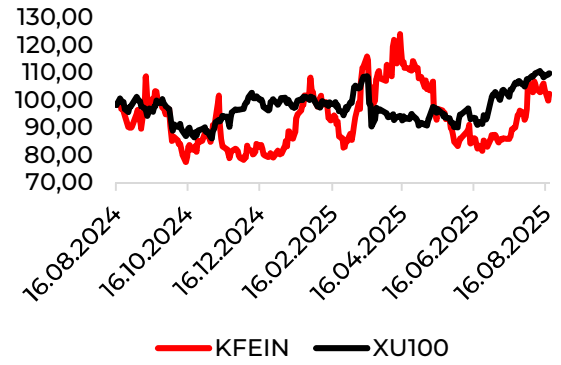
KFEIN yeni sermayesi ve faaliyetleriyle birlikte yeni bir odak alanı olma ihtimalini artırmaktadır.

20 Ağustos 2025

Hisse Kodu	KFEIN
Son Fiyat	10,89 TL
Piyasa Değeri (mlr TL)	2,15
Piyasa Değeri (mln \$)	53

F/K	29,34
PD/DD	2,04
FD/FAVÖK	8,56

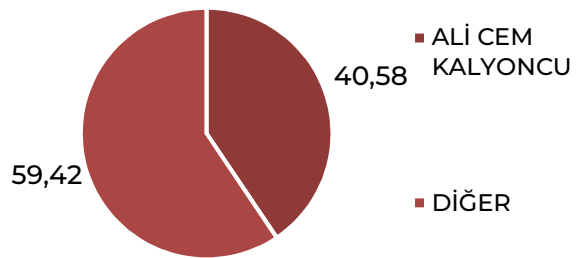
Hisse Sayısı (mln lot)	198
FDPO (%)	74,84
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	86



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	9,07	-7,52	-5,67
XBLSM'E GÖRE	7,64	-5,08	5,55
Nominal (TL)	14,51	5,53	3,04
Nominal (USD)	13,29	0,19	-17,63

Ortaklık Yapısı (%)





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.

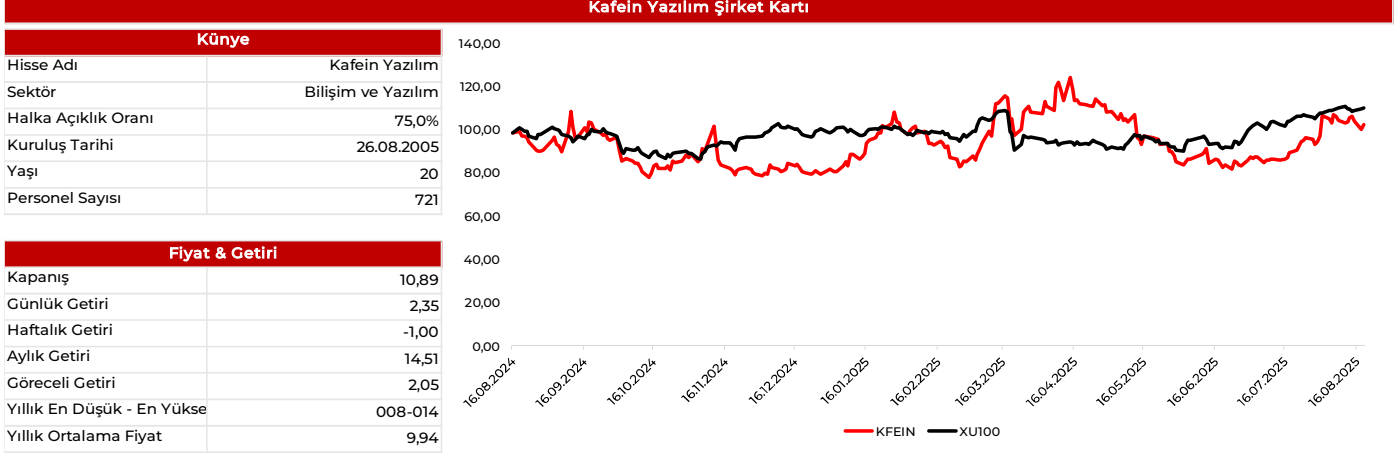
ARAŞTIRMA BİRİMİ

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



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	789	721	9,46	Net Satışlar	999	881	1.919	13,38
Nakit ve Benzerleri	50	302	-83,36	Yurt İçi Satış	963	855	1.894	12,64
Stoklar	0	14	-100,00	Yurt Dışı Satış	27	31	66	-12,13
Ticari Alacaklar	379	189	100,47	Diğer Satışlar	16	7	7	114,11
Duran Varlıklar	694	450	54,23	Satışların Maliyeti	828	674	1.450	22,81
Maddi Duran Varlıklar	121	38	214,83	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	470	353	32,87	İndirimler	6,81	12,11	47,76	-43,75
Aktifler	1.483	1.171	26,67	Brüt Kâr	171	207	469	-17,38
Kısa Vadeli Borçlar	379	238	59,71	Faaliyet Giderleri	218	158	293	38,01
Uzun Vadeli Borçlar	34	29	16,81	Esas Faaliyet Kârı	-47	49	176	-197,23
Toplam Borç	413	266	55,06	Amortisman	54	42	90	28,14
Net Borç	-206	-408	49,51	FAVÖK	6	91	0	-92,99
Sermaye	20	20	0,00	Vergi Öncesi Kâr	-56	154	258	-136,56
Özkaynaklar	1.052	808	30,19	Ana Ortaklık Net Kâr	-66	107	211	-161,42

Oran Analizi				F/K	
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)		
Likidite					
Cari Oran	2,08	3,03	-0,95		
Likit Oran	1,99	2,69	-0,69		
Değerleme					
F/K	56,36	9,54	46,82		
PD/DD	2,04	2,83	-0,79		
FD/FAVÖK	10,65	6,49	4,16		
Karlılık					
Özsermaye Karlılığı	-7,06	20,08	-27,14		
Aktif Karlılık	-4,95	13,53	-18,48		
Brüt Kâr Marjı	17,09	23,46	-6,36		
Net Kâr Marjı	-6,58	12,14	-18,72		
Favök Marjı	0,64	10,28	-9,64		
Büyüme					
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00		
Favök Büyüme	-92,99	-17,79	-75,20		
Özsermaye Büyüme	30,19	214,29	-184,10		
Aktif Büyüme	26,67	185,22	-158,55		
Faaliyet Etkinliği					
Stok Devir Hızı	127,06	104,73	22,32		
Alacak Devir Hızı	5,67	7,79	-2,12		
Ticari Borç Devir Hızı	11,35	24,81	-13,46		