



Kafein Yazılım - Olumlu

Yıl sonuna hazırlık

Kafein Yazılım, 2025 3.çeyrekte 725 milyon TL hasılat, 46 milyon TL FAVÖK ve 16 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Canlı ciro büyümesi sürüyor. Şirket, 3. çeyrekte tahsilatların görece hız kazanmasıyla birlikte %34,9 artışla 725 milyon TL hasılat elde etmiştir. İş ilişkileri çerçevesinde menit ve siber güvenliğin katkısıyla birlikte gözle görülür bir ciro büyümesi izliyoruz. Önümüzdeki çeyrekte esas tahsilatların tamamlanmasıyla birlikte cironun 12 aylıkta 2 milyar TL seviyesini çok rahat şekilde aşmasını beklemekle birlikte 2,5 milyar TL bandında bir ciro beklenebilir.

Maliyetler brüt kârı baskılıyor. Operasyonel giderlerde süregelen artışların devamıyla birlikte 3.çeyrekte münferit giderlerin kümüle izlenimi takip edildi. Bu doğrultuda brüt kâr %5,65 düşüşle 108 milyon TL olurken brüt kâr marjı 639 baz puanı düşüşle %14,84 oldu. Yılı %14,5-15,5 aralığında bir brüt kâr marjı ile kapatması beklenebilir.

Faaliyet yönetim becerisi var. İştiraklerden de gelen katkıyla birlikte 3.çeyrekte esas faaliyet kârının da canlanmasıyla birlikte FAVÖK'te düşüş dengelendi. 3.çeyrekte FAVÖK %19,19 düşüşle 46 milyon TL olurken, FAVÖK marjı 746 baz puanı düşüşle %2,95 oldu. FAVÖK marjı tarafında yılı %12-14 aralığında bir marjla kapatması beklenebilir. Burada FAVÖK marjının ayrışma potansiyelinde ana sebep esas tahsilatların yıl sonunda gerçekleşmesidir. FAVÖK'ün yıl sonunda 12 ayda toplam 300 milyon TL bandında olması beklenebilir.

KFEIN özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte yıl sonunda reel ve güçlü finansallar bekliyoruz. 2026-2028 stratejisi çerçevesinde piyasadan net nette pozitif ayrışmasını bekliyoruz.

11 Kasım 2025

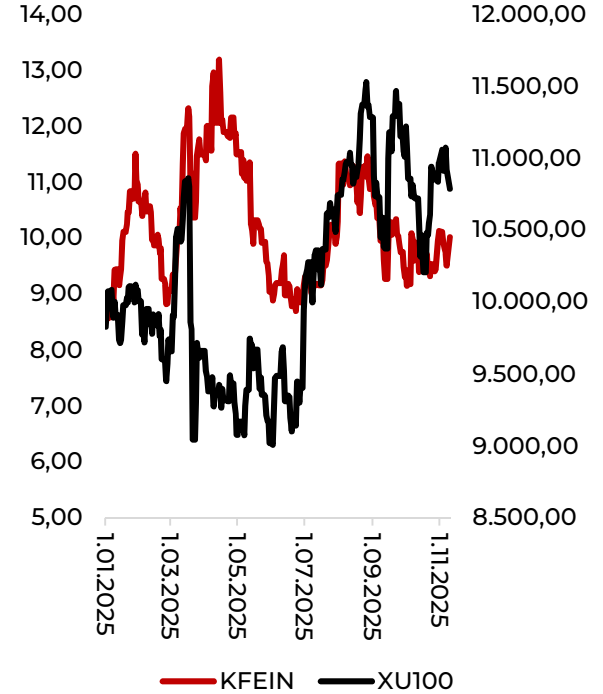
Son Fiyat	10,02
BİLANÇO PUANI	4,33/10
Piyasa Değeri (mln TL)	1.979
Piyasa Değeri (mln \$)	47
F/K	13,92
FD/FAVÖK	10,59
PD/DD	1,75
Hisse Sayısı (mln lot)	198
FDPO (%)	74,73
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	73

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-0,90	-9,13	-17,94
XBLSM'E GÖRE	0,57	-13,96	-17,02
Nominal (TL)	1,01	-9,57	1,00
Nominal (USD)	0,09	-13,26	-22,00

ORTAKLIK YAPISI

	%
ALİ CEM KALYONCU	25,14
DİĞER	74,86





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



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-2,79	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-2,28	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-4,70	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	8,12	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-2,14	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	9,69	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	-228,32	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	189,02	-1
Cari Oran	2,20	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	29,77	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-2,26	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	197,24	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	197,24	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	-29,85	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	19,57	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-14,21	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,0

PUAN

4,33

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.