

# KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ A.Ş.

## Analist Toplantı Notları

**KFEIN**, yazılım hizmetleri alanında faaliyet göstermektedir. Başta yönetilen hizmetler olmak üzere siber güvenlik, ürün satışı ve uygulamaları, müşterilere özel yatırım çözümleri, dış kaynak temini gibi hizmetlerin yanı sıra kendi geliştirdiği ürünler ile de müşteri ihtiyaçlarını karşılamaktadır. Yüksek teknoloji yazılımları ve ARGE çalışmaları ile telekom, ulaşım, finans, perakende, hizmet gibi çeşitli sektörlerde hata oranlarını düşüren ve iş verimliliğini artıran ürünler ve çözümler sunmayı hedeflemektedir.

Kafein Yazılım 2020 yılında, büyüme stratejileri doğrultusunda siber güvenlik sistemleri alanında faaliyet gösteren Karmasis A.Ş.'nin %51'ine iştirak etmiştir. Karmasis'in 2020-2022 yılları arasında ciro büyümesinde yılda %100'den fazla büyüme yaşanmıştır. Karmasis A.Ş.'nin 9A23 döneminde Kafein Yazılım'a ciro katkısı 22,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir ve cironun %4'üne katkı sağlamıştır.

Sahip olduğu Papiyon Savunma A.Ş. paylarını Ocak 2024 döneminde 200 milyon TL'nin üzerinde satan KFEIN, elde ettiği gelir ile yeni şirket satın alımı veya yeni teknolojilere yatırım yapmayı hedeflemektedir.

Kafein Yazılım'ın siber güvenlik alanında oldukça önemli projeleri bulunmaktadır. Şirket siber güvenlik alanında çalışmalarını güçlendirmek adına 2022 yılında bir siber güvenlik danışmanlık şirketi kurmuştur.

Şirket yapay zekâ teknolojilerinde, siber güvenlik ve nesnelerin interneti teknolojilerinde güncel kalacağını dile getirmiştir. 2022 yılında nesnelerin internetini kullanan cihaz sayısı globalde 13,2 milyar, bu sayının 2030'da 30 milyar cihaza ulaşacağı öngörülmektedir. Bu teknolojiler, endüstriyel ve tüketici sektörlerinde devrim niteliğinde değişiklikler yapmaya devam etmekte olduğu için bu durumun şirkete gelecekte hem markalaşma hem de kârlılık anlamında pozitif etki edeceğini görebiliriz.

## 2023 Yıl Sonu Öngörülerimiz

KFEIN kurduğu siber güvenlik şirketinden 2024 yılında 7 Milyon ABD doları ciro, 1,5 Milyon ABD doları faaliyet kârı hedeflemektedir.

30.09.2023 dönemi itibarıyla 536.3 milyon TL ciro elde eden şirketin bu dönem itibarıyla cironun sektör bazlı dağılımında telekomünikasyon şirketlerinden elde ettiği gelirlerinin %61 ile en yüksek paya sahip olduğunu görüyoruz. Cironun 2023 yıl sonu itibarıyla mevcut performansın korunmasını öngörmemiz nedeniyle 1,0-1,1 milyar TL bandında olacağını bekliyoruz.

Bu dönemde 80,1 milyon TL net dönem kârı elde eden şirketin net kârının %8'i Karmasis A.Ş.'den gelmiştir. Şirketin 2023 yıl sonun itibarıyla elde edeceği net kârın 200-250 milyon TL seviyelerinde olmasını öngörüyoruz. Net kâr marjının ise %20 ile %25 aralığında gerçekleşmesini bekliyoruz.

FAVÖK rakamlarını inceleyecek olursak 30.09.2023 döneminde 97,4 milyon TL FAVÖK elde eden şirketin yıl sonu itibarıyla bu sayıyı 150-200 milyon TL bandına çıkarabileceği potansiyeli barındırdığını düşünüyoruz. Böylelikle 9A23'de %19 olan FAVÖK marjının 2023 sonunda %27-%31 seviyelerinde olabileceğini bekliyoruz.

**Sadrettin Bağcı**

[Sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr](mailto:Sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr)

**Roni ÇİLBİYİK**

[roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr](mailto:roni.cilbiyik@phillipcapital.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 zararla 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.”