

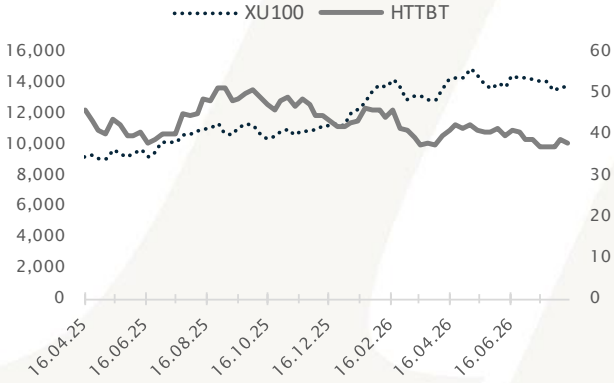
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	HTTBT:TI	HTTBT
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Hitit Bilgisayar	
Hisse Sektör	Bilişim ve Yazılım	
Rapor Tarihi	12.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	37.78	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	11,334
Firma Değeri - Milyon TL	11,135
Hacim - Milyon TL	38
Halka Açıklık - %	28.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	479	741	1,021
Brüt Kâr - Milyon TL	218	360	448
FAVÖK - Milyon TL	185	316	402
Net Kâr - Milyon TL	124	175	197

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	263	396	527
Brüt Kâr - Milyon TL	133	201	240
FAVÖK - Milyon TL	119	183	223
Net Kâr - Milyon TL	79	109	114

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	43.50	37.44	28.66
FD/FAVÖK (x)	27.48	20.61	14.75

Hitit Bilgisayar Hizmetleri A.Ş.

Hitit Bilgisayar 2Ç26'da 526 mn TL net satış, 223 mn TL FAVÖK ve 113 mn TL net kâr açıkladı. Ciro piyasa beklentisinin %1,7 altında kalırken FAVÖK %0,5 üzerinde, net kâr beklentiyle uyumlu gerçekleşti. Yıllık bazda ciro %32,8, FAVÖK %22,5 ve net kâr %4,6 arttı. FAVÖK marjı 356 baz puan gerileyerek %42,4'e, brüt marj 507 baz puan düşüşle %45,4'e indi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Gelir yapısı güçlü. İlk yarıda SaaS geliri %21,9 artışla 16,2 mn USD'ye ulaşarak toplam gelirin %71'ini oluşturdu. Tekrarlayan gelir oranı yaklaşık %93 ile şirket hedef bandında bulunurken gelirin %79'u döviz cinsinden, yurt dışı payı %65 seviyesinde gerçekleşti. Faturalanan yolcu sayısı %12 arttı.
- Bilanço net nakit pozisyonunda. Şirket 199 mn TL net nakit taşıırken özkaynaklar 3.433 mn TL'ye yükseldi. Finansman giderleri 37 mn TL'den 11 mn TL'ye geriledi.
- Müşteri ve proje hattı canlı kaldı. Şirket 68 partner ile 47 ülkede faaliyet gösterirken Basra Airlines, Air Zimbabwe ve SkyAlps Europe ile yeni anlaşmalar yapıldı. İkinci çeyrekte 8 kurulum tamamlandı ve dönem sonunda 15 aktif proje bulunuyor.
- Ürün yatırımları sürüyor. Aktifleştirilen geliştirme giderleri %40,3 artışla 455 mn TL'ye yükselirken Hitit Oxygen platformuna yeni bir havayolu geçti ve günlük işlem hacmi 10 milyarı aştı.

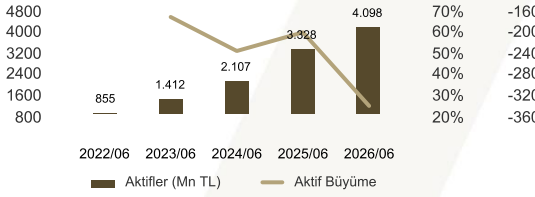
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Personel maliyetlerindeki artış marjları baskıladı. Personel giderleri %61,4 artarak 171 mn TL'ye çıkarken ciroya oranı %26,7'den %32,4'e yükseldi. Çalışan sayısındaki artışın yalnızca %1,4 olması maliyet baskısının kişi başı ücretlerden kaynaklandığını gösteriyor.
- Yönetim 2026 beklentilerini aşağı revize etti. Ciro büyümesi hedefi %25-30'dan %15-20'ye, FAVÖK marjı %43-48'den %40-45'e ve net kâr marjı %25-30'dan %20-25'e çekildi. İlk yarı net kâr marjı %19,3 ile yeni hedef bandının da altında kaldı.
- Dolar bazında ciro %16 büyürken FAVÖK yalnızca %5 arttı, net kâr %6 geriledi. Düşük marjlı kurulum ve entegrasyon gelirlerindeki artış da ürün karmasını olumsuz etkiledi.
- İlk yarı yatırım harcamaları 461 mn TL'ye yükselirken yatırım/ciro oranı %45,2'ye çıktı. İşletme nakit akışının yatay kalması sonucunda serbest nakit akışı 142 mn TL negatif gerçekleşti.

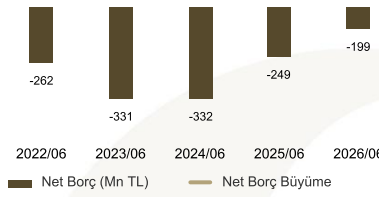
Genel Görüşümüz: Hitit Bilgisayar'ın 2Ç26 sonuçlarını nötr-olumsuz değerlendiriyoruz. Yüksek tekrarlayan gelir oranı, net nakit bilanço ve devam eden müşteri kazanımları olumlu. Buna karşılık beklentilerin aşağı revize edilmesi, personel maliyetlerinin marjları baskılaması, dolar bazında kârlılığın gerilemesi ve yüksek yatırım harcamaları nedeniyle serbest nakit akışının negatif kalması büyüme hikâyesini zayıflatıyor. TL'nin reel seyri marj görünümündeki ana değişken olmaya devam ediyor.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	1.116	935	1.163	1.068	-8%	26%
Nakit ve Benzerleri	509	254	508	352	-31%	9%
Ticari Alacaklar	413	468	376	510	36%	12%
Stoklar	0	0	0	0	-	0%
Duran Varlıklar	2.574	2.782	2.165	3.030	40%	74%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	151	139	168	132	-22%	3%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.266	2.489	1.848	2.743	48%	67%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3.690	3.718	3.328	4.098	23%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	513	354	571	460	-19%	11%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	197	17	355	139	-61%	3%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	-	0%
Ticari Borçlar	115	99	59	98	66%	2%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	209	203	210	205	-2%	5%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	44	41	49	38	-22%	1%
Toplam Yükümlülükler	722	558	781	665	-15%	16%
Toplam Özkaynaklar	2.968	3.160	2.547	3.433	35%	84%
Ödenmiş Sermaye	300	300	300	300	0%	7%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	458	825	458	825	80%	20%
Net Dönem Karı veya Zararı	389	83	175	197	13%	5%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	3.690	3.718	3.328	4.098	23%	100%

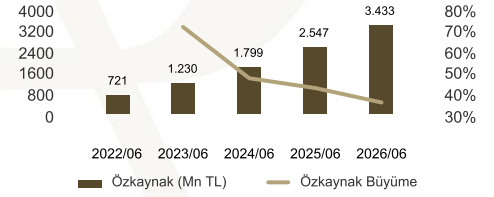
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

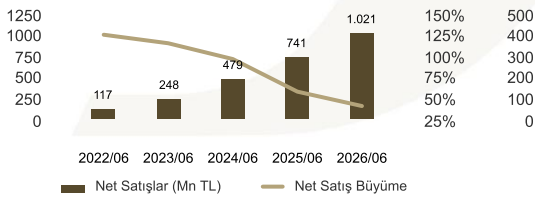


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

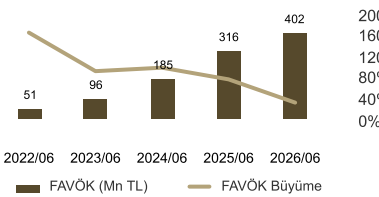


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	1.653	495	741	1.021	38%	100%
Satışların Maliyeti	842	287	381	574	50%	56%
Brüt Kar (Zarar)	811	208	360	448	24%	44%
Faaliyet Giderleri	456	137	198	270	37%	26%
Genel Yönetim Giderleri	302	96	137	187	37%	18%
Pazarlama Giderleri	154	41	61	83	36%	8%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	355	71	162	177	9%	17%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	45	11	27	25	-10%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	34	9	14	20	44%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	365	73	175	182	4%	18%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	700	178	316	402	27%	39%
Finansman Gelirleri	55	3	36	6	-84%	1%
Finansman Giderleri	125	14	74	26	-65%	3%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	400	84	193	201	4%	20%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	389	83	175	197	13%	19%

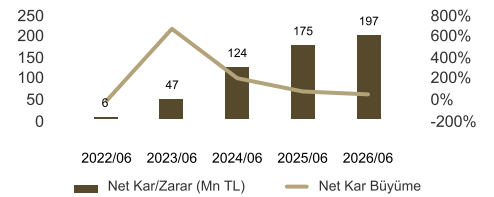
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

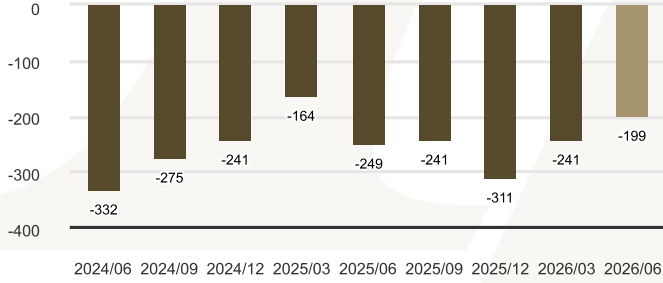


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

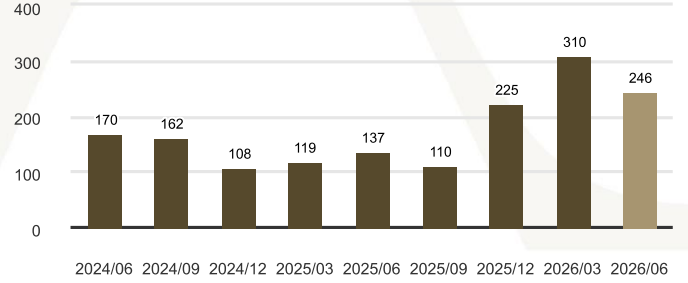


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	107,6	84,6	114,3	81,7
Cari Oran	2,2	2,6	2,0	2,3
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	-	-	-	-
Alacak Devir Süresi (Gün)	89,4	86,8	91,4	87,3
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	45,0	32,4	36,1	27,7
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	44,4	54,5	55,3	59,6
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	30,2	25,2	34,9	26,1
Duran Varlıklar / Aktifler	69,8	74,8	65,1	73,9
Toplam Borç / Aktifler	19,6	15,0	23,5	16,2
Toplam Borç / Özsermaye	24,3	17,7	30,7	19,4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	225,2	310,1	137,1	246,5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	32,2	41,7	23,6	31,4
Net Borç (Milyon TL)	-311,3	-241,1	-248,7	-198,6
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-0,4	-0,3	-0,4	-0,3
İhracat Oranı (%)	62,0	60,0	61,8	62,2
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	12,3	2,4	6,4	5,3
Aktif Karlılığı (Yıllık)	12,3	11,9	12,0	11,1
Özsermaye Karlılığı	15,4	3,0	8,0	6,6
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	15,4	14,8	15,1	13,8
Esas Faaliyet Kar Marjı	21,5	14,3	21,8	17,3
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	21,5	20,2	22,4	19,1
FAVÖK Marjı	42,4	36,0	42,7	39,3
FAVÖK Marjı (Yıllık)	42,4	41,3	42,0	40,6
Net Kar Marjı	23,5	16,8	23,5	19,3
Net Kar Marjı (Yıllık)	23,5	22,5	23,6	21,3

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları								Karlılık Oranları							
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
HTTBT	11.334,00	11,44	3,30	27,56	14,18	5,76	19%	41%	21%	7%	5%	785	223	411	114
ODINE	340.340,00	0,00	153,13	11.994,62	5.690,03	147,92	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ARDYZ	26.378,13	0,00	4,49	36,11	11,97	5,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MANAS	10.269,36	0,00	13,88	-	785,68	22,87	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MIATK	14.671,80	0,00	2,60	-	13,94	6,36	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LOGO	12.787,00	46,67	2,88	20,54	5,80	1,96	20%	34%	10%	14%	7%	2.022	744	622	370
DOFRB	21.684,50	15,09	9,33	71,49	59,62	18,29	22%	31%	25%	5%	3%	367	72	303	65
PATEK	13.147,72	0,00	3,32	31,24	-	3,98	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NETCD	18.906,00	26,00	5,31	22,51	15,67	11,91	56%	76%	55%	12%	23%	1.165	313	840	193
ATATP	25.968,75	0,00	4,94	11,09	5,46	4,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bilişim ve Yazılım Ort.			1,47	17,40	9,79	1,06	6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100			1,32	18,59	12,27	1,13	6,1%	10,5%	5,6%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: **0010056453000026**

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.