

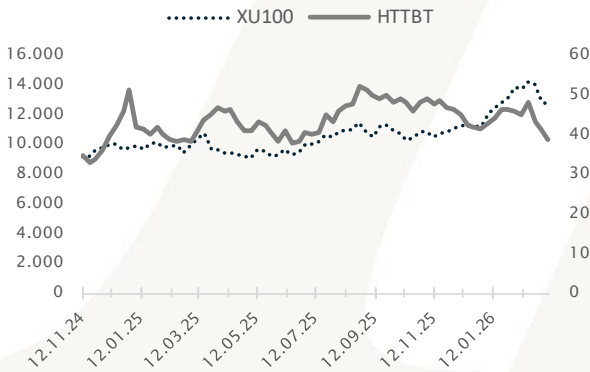
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	HTTBT:TI	HTTBT
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu	
Şirket Adı	Hitit Bilgisayar	
Hisse Sektör	Bilişim ve Yazılım	
Rapor Tarihi	10.03.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	39,00	
Öneri	--	
Hedef Fiyat - TL	--	
Önceki Hedef Fiyat - TL	--	
Getiri Potansiyeli - %	--	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	11.700
Firma Değeri - Milyon TL	11.389
Hacim - Milyon TL	59
Halka Açıklık - %	28,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	609	1.122	1.653
Brüt Kâr - Milyon TL	296	542	811
FAVÖK - Milyon TL	231	451	700
Net Kâr - Milyon TL	132	277	389

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	186	341	450
Brüt Kâr - Milyon TL	90	188	214
FAVÖK - Milyon TL	68	153	175
Net Kâr - Milyon TL	46	85	101

Çarpanlar	2023/12	2024/12	2025/12
F/K (x)	54,94	55,85	32,37
FD/FAVÖK (x)	29,46	33,78	17,54

Hitit Bilgisayar Hizmetleri A.Ş.

10.03.2026 tarihinde Hitit Bilgisayar Hizmetleri A.Ş. 2025 yılı dördüncü çeyrek finansal sonuçları ve gelecek beklentilerine dair analist sunumunu gerçekleştirdi.

2025 yılı sonunda Hitit'in satış gelirleri yıllık bazda %22 artışla 41,9 milyon USD seviyesine ulaştı. Aynı dönemde FAVÖK 17,9 milyon USD olarak gerçekleşirken FAVÖK marjı %43 seviyesine yükseldi. Net kâr ise 9,9 milyon USD oldu. Şirketin, gelir artışı operasyonel kaldıraç etkisiyle kârlılığa güçlü şekilde yansıyor. Gelirlerin %77'sinin yabancı para cinsinden olması ve satışların %60'ının yurt dışından gelmesi, şirketin kur oynaklığına karşı dayanıklı yapısını destekledi.

Hitit, 2025 yıl sonu itibarıyla 6 kıtada 48 ülkede 68 partner ile hizmet vermektedir. Şirketin SaaS gelirlerinin temelini oluşturan yolcu sayısı yıllık bazda %26 artarken, bu artışta hem yeni kazanılan partnerler hem de mevcut partnerlerin hacim büyümesi etkili oldu. 2025 yılı içinde 11 partner için kurulum projeleri tamamlanırken, yıl sonu itibarıyla 12 partner için aktif kurulum süreci devam ediyor. Şirketin uçtan uca hizmet anlayışı sektörde ön plana çıkmasına ve büyüme fırsatları yaratabilmesine sebep oluyor. Ayrıca şirket, IATA ARM/NDC yeni nesil teknoloji standartlarında dünya birincisi olduğunu ve Hitit Oxygen çözümünün IATA'nın ARM olgunluk skoru değerlendirmesinde rakipleri arasında en yüksek puanı aldığını paylaştı.

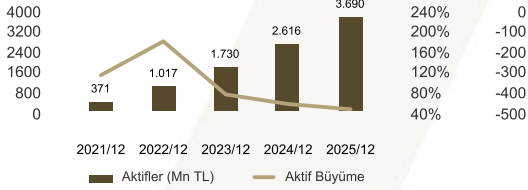
Şirket, 2025 yılında Ar-Ge ve teknoloji yatırımlarını 20,6 milyon USD seviyesine çıkarırken yatırım/ciro oranı %49 olarak gerçekleşti. 2025 yılında devreye alınan Hitit Oxygen platformu, havayollarının klasik "bilet + bagaj + koltuk" yapısının ötesine geçerek kişiselleştirilmiş ve zengin içerikli seyahat ürünleri sunabilmesini hedefleyen yeni nesil havayolu perakendeciliği çözümü olarak öne çıktı. Şirket ayrıca 2025 yılında ödeme alanında da ilerleme kaydederek, yapay zeka destekli Ödeme Hizmetleri Platformu'nu ADS çevriminde kullanıma aldı ve havayolu kanallarında yaygınlaştırma için son aşamaya geldiğini belirtti. Ayrıca şirket, küresel ölçekte yaklaşık %2,5 pazar payına sahip olup, yolcu hizmet sistemleri tarafında dünyadaki önde gelen oyuncular arasında yer almaktadır. Şirket yönetimi, havacılık yazılımlarının yüksek regülasyona tabi olması nedeniyle yapay zekâ ve büyük dil modellerinin (LLM) şirket için bir rekabet riski oluşturmadığını belirtmiştir.

Şirket, 2026 yılında büyüme ivmesini koruyarak operasyonel verimlilik dönemini daha da güçlendirmeyi hedeflemektedir. Bu çerçevede 2026 yıl sonu için USD bazında ciroda %25-%30 büyüme, FAVÖK marjında %43-%48 aralığı, net kâr marjında %25-%30 aralığı ve tekrarlayan gelir oranında %90-%95 aralığı hedeflenmektedir. Şirket, sürdürülebilir büyüme ile kârlılık dengesini korumayı önceliklendirdiğini vurgulamaktadır.

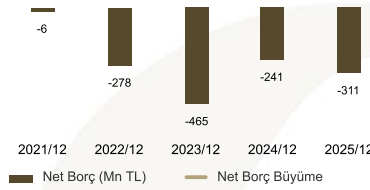
Toplantıda ayrıca jeopolitik gelişmelerin şirket operasyonlarına etkisine ilişkin değerlendirmelerde bulunulmuştur. Yönetim, Hitit'in gelir modelinin yolcu başına alınan komisyon yapısına dayandığını ve bu nedenle jeopolitik gelişmelerin şirket kârlılığı üzerinde çok etkisi olmayacağını ifade etmiştir. ABD,İsrail - İran savaşından bu yana yolcu sayısında binde 2 seviyesinde sınırlı bir düşüş yaşandığı, bu etkinin ise ilerleyen dönemde kademeli olarak azalacağını beklendiği belirtilmiştir. Ayrıca olası bir Körfez hava sahası kapanmasının şirket operasyonlarını olumsuz etkilemesinin beklenmediği, aksine Körfez merkezli havayollarının faaliyetlerinde yaşanabilecek aksaklıkların İstanbul merkezli hava trafiğini artırarak dolaylı şekilde olumlu katkı sağlayabileceği ifade edildi.

Aktifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	1.163	1.056	905	1.116	23%	30%
Nakit ve Benzerleri	508	331	302	509	69%	14%
Ticari Alacaklar	376	458	338	413	22%	11%
Stoklar	0	0	0	0	-	0%
Duran Varlıklar	2.165	2.376	1.711	2.574	50%	70%
Finansal Yatırımlar	0	0	18	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	168	162	143	151	5%	4%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.848	2.056	1.430	2.266	58%	61%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3.328	3.433	2.616	3.690	41%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	571	439	382	513	34%	14%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	355	196	167	197	18%	5%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	-	0%
Ticari Borçlar	59	79	92	115	25%	3%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	210	216	139	209	50%	6%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	49	47	24	44	85%	1%
Toplam Yükümlülükler	781	655	521	722	39%	20%
Toplam Özkaynaklar	2.547	2.777	2.095	2.968	42%	80%
Ödenmiş Sermaye	300	300	300	300	0%	8%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	458	458	194	458	136%	12%
Net Dönem Karı veya Zararı	175	287	277	389	40%	11%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	3.328	3.433	2.616	3.690	41%	100%

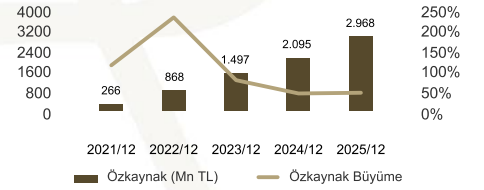
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

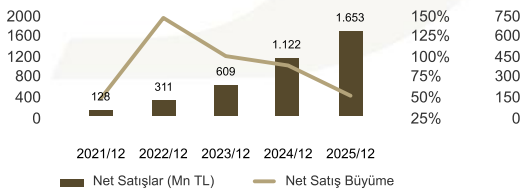


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

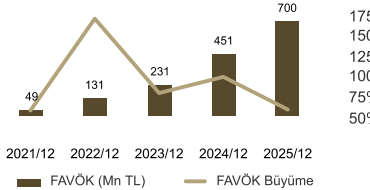


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Net Satışlar	741	1.203	1.122	1.653	47%	100%
Satışların Maliyeti	381	606	581	842	45%	51%
Brüt Kar (Zarar)	360	597	542	811	50%	49%
Faaliyet Giderleri	198	317	297	456	53%	28%
Genel Yönetim Giderleri	137	214	182	302	66%	18%
Pazarlama Giderleri	61	103	116	154	33%	9%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	162	280	244	355	45%	21%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	27	36	44	45	2%	3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	43	67	42	34	-18%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	146	248	247	365	48%	22%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	316	525	451	700	55%	42%
Finansman Gelirleri	36	49	7	55	713%	3%
Finansman Giderleri	44	64	32	125	291%	8%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	193	313	285	400	40%	24%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	175	287	277	389	40%	24%

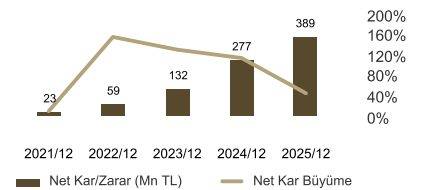
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

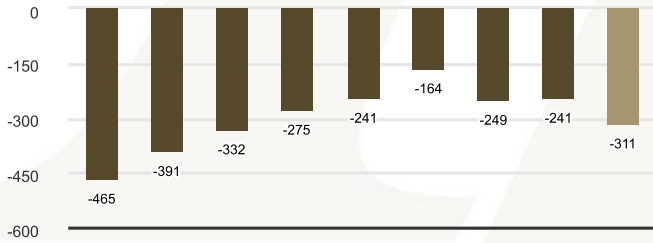


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme



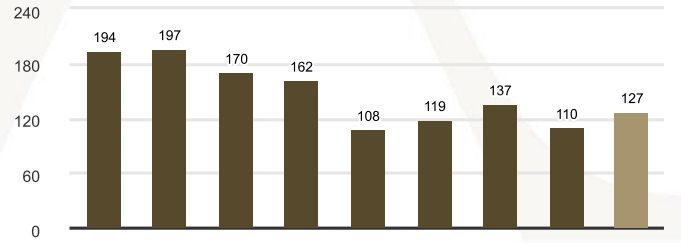
Finansal Oranlar	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Nakit Oran	114,3	110,1	113,1	107,6
Cari Oran	2,0	2,4	2,4	2,2
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	-	-	-	-
Alacak Devir Süresi (Gün)	91,4	91,3	94,3	89,4
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	36,1	37,3	51,3	45,0
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	55,3	54,0	42,9	44,4
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	34,9	30,8	34,6	30,2
Duran Varlıklar / Aktifler	65,1	69,2	65,4	69,8
Toplam Borç / Aktifler	23,5	19,1	19,9	19,6
Toplam Borç / Özsermaye	30,7	23,6	24,9	24,3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	137,1	110,0	108,3	127,2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	23,6	16,2	24,0	18,2
Net Borç (Milyon TL)	-248,7	-240,9	-241,2	-311,3
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-0,4	-0,4	-0,5	-0,4
İhracat Oranı (%)	62,3	62,2	62,6	62,0
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	6,4	9,8	12,7	12,3
Aktif Karlılığı (Yıllık)	12,0	12,7	12,7	12,3
Özsermaye Karlılığı	8,0	12,2	15,4	15,4
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	15,1	15,8	15,4	15,4
Esas Faaliyet Kar Marjı	21,8	23,2	21,8	21,5
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	22,4	23,9	21,8	21,5
FAVÖK Marjı	42,7	43,6	40,1	42,4
FAVÖK Marjı (Yıllık)	42,0	43,9	40,1	42,4
Net Kar Marjı	23,5	23,9	24,7	23,5
Net Kar Marjı (Yıllık)	23,6	24,1	24,7	23,5

Net Borç (Mn TL)



2023/12 2024/03 2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09 2025/12

Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



2023/12 2024/03 2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09 2025/12

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	11.700,00	9,89	3,94	30,09	16,27	6,89	21%	42%	24%	15%	12%	700	175	389	101
DESPC	877,22	17,59	2,17	-	1,41	0,08	5%	6%	0%	-10%	-2%	608	30	-43	-58
OBASE	1.519,70	15,63	2,14	228,61	7,64	1,89	5%	25%	1%	1%	1%	212	64	7	11
INTEK	2.312,00	0,00	7,61	-	12,38	6,72	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PKART	1.664,16	21,19	3,45	24,16	8,38	0,70	7%	8%	3%	15%	9%	190	119	69	73
DGATE	1.980,00	0,00	7,84	-	2,07	0,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MTRKS	2.070,30	9,61	2,17	8,59	5,33	1,46	14%	27%	19%	29%	22%	350	92	241	106
VBTYZ	2.393,82	7,79	2,63	13,68	5,61	1,13	6%	20%	7%	18%	7%	487	324	175	153
AZTEK	4.230,00	0,00	1,97	447,63	8,68	0,85	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INGRM	9.858,00	84,99	5,08	-	22,08	0,54	2%	2%	-1%	-8%	-1%	670	287	-143	-59
Bilişim ve Yazılım Ort.		1,49	17,92	9,30	0,97		6%	10%	5%	9%	2%	-	-	-	-
XU100		1,40	21,97	8,42	1,21		5,8%	10,1%	5,1%	10,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENELMÜDÜRLÜK

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

ŞUBELEİMİZ

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

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat 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

İsparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 3000 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: 0010056453000 026

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanmas 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.