

Finansal Değerlendirme Raporu

Hitit Bilgisayar <HTTBT>

Teknoloji

Hitit Bilgisayar (HTTBT), 2025 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel 462 milyon TL ciro, beklentilerin üstünde 208 milyon TL FAVÖK ve 101 milyon TL olan konsensüs beklentinin üstünde 113 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar, geçen yılın aynı çeyreği ile karşılaştırıldığında ciro %52, FAVÖK %85, net kar %67 arttı. Dokuz aylık döneme bakıldığında ise 9A25'te 9A24'e göre ciro %54, FAVÖK %76, net kar % 50 artış kaydetti.

Havayolu ve seyahat şirketleri ile havalimanlarına yönelik yazılım çözümleri sunan HTTBT, bu çözümler arasında yolcu hizmet sistemleri, operasyonel çözümler, sanal mağazacılık, hava kargo ve muhasebe hizmetleri de vermekte. Şirket, ayrıca bağlı ortaklığı Hitit SAAS Turizm Servisleri aracılığıyla bilet, otel, araç kiralama, transfer, sigorta gibi seyahat ürünlerinin satışı ve ek hizmetleri SaaS olarak sunarken, 6 kıtada da 51 ülkede faaliyet gösteriyor. Avrupa ve Afrikanın ikinci, dünyanın ise en büyük üçüncü büyük havayolu rezervasyon sistemi sağlayıcısı olan HTTBT, bulut tabanlı ve AI destekli modern / esnek teknoloji altyapısı ile dünyada sektöründe üst sıralarda yer alıyor. Şirket, 73 partneriyle hizmet veriyor.

Satışların %77'si döviz, %23'ü TL bazında, %60'ı yurt dışı, %40'ı ise yurt içi kaynaklı olarak gerçekleşti. Ciro kırılımına bakıldığında cironun %68'ini SaaS gelirleri, %23'ünü yazılım geliştirme ve bakım gelirleri, %9'unu IaaS (bulut sistemi hizmet modeli) ve proje gelirleri oluşturdur.

3Ç25 sonu itibarıyla SaaS (Software as a Service, yani Hizmet Olarak Yazılım, yazılımın internet üzerinden, abonelik modeliyle sunulduğu bir bulut bilişim hizmeti) gelirlerinin temeli olan yolcu sayıları bir önceki yılın aynı dönemine göre %29 artış gösterdi. Bu artışta yeni kazanılanların yanı sıra mevcut partnerlerin iş hacimlerindeki artış etkili oldu.

Şirket tarafından 2025 yılı beklentilerinde ciroda revizyona gidildi. 2Ç sonrası beklentilerde bazında ciroda %33—38 büyüme bekleyen şirket, ciro beklentisini %25—30'a revize etti. FAVÖK'eki %43—48 arasında marj, net karda %25—30 arasında marj ve yatırım / ciro oranında %30—35 arasında marj beklentileri ise korundu. Ciroda revizyon olsa da diğer rasyolarda revizyon olmamasını, maliyet kontrolü, ürün karması optimizasyonu ve operasyonel verimlilik etkilerinden kaynaklı olabileceğini değerlendiriyoruz.

Açıklanan finansalların hisse fiyatlaması üzerine kısa vadeli olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

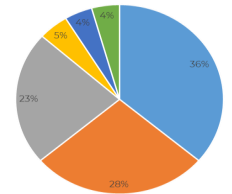
Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	HTTBT
Hisse Fiyatı (TL)	47,98
5Y En Yüksek	53,95
5Y En Düşük	32,53
Hisse Adedi (mn)	300
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	14.394
Piyasa Değeri (USD mn)	342
Finansal Borç (TL mn)	243
Finansal Borç (USD mn)	6
3AOİH (USD mn)	1,18
3AOİH/HA Piyasa Değ.	1,23%
F / K	
Güncel	38,67
6 Aylık Ortalama	41,14
1 Yıllık Ortalama	43,62

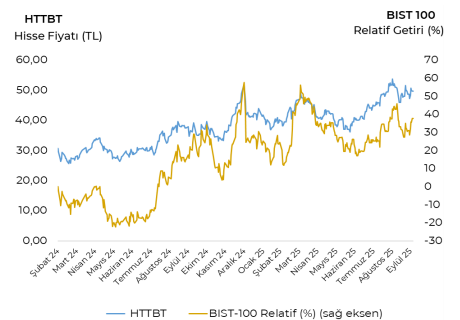
PD/DD	
Güncel	5,18
6 Aylık Ortalama	5,23
1 Yıllık Ortalama	5,71

Ortaklık Yapısı



Performans

HTTBT (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
FAVÖK	231	451	298	525
Net Kar	132	277	192	287
Özkaynaklar	1.497	2.095	1.939	2.777



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr