

HTTBT / Hitit Bilgisayar

Hitit Bilgisayar (HTTBT), 1Ç25 döneminde 65.7 mn TL net kâr açıkladı. Net kar yıllık bazda %46 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %22 azaldı. Piyasa beklentisi net dönem karının 66,1 milyon TL gelmesi yönündeydi. Net kar marjı yıllık bazda 1.7 puan azalış göstererek %19.0 seviyesinde gerçekleşti.

Kur farkı giderleri nedeniyle artan diğer faaliyet gider baskısı sınırlı olarak hissedilirken, cirodaki yıllık %16 büyümeye, net finansman giderindeki azalma ve vergi geliri net karı destekleyen unsurlar oldu.

Satış gelirleri yıllık bazda %59.9 arttı

Şirketin 1Ç25 döneminde satış gelirleri, yıllık %59.9 artış göstererek 345.1 milyon TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %1 arttı. Piyasa beklentisi net satış gelirlerin 335,5 milyon TL olması yönündeydi. Brüt kar yıllık %87.2 artışla 159.2 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 6.7 puan artışla %46.1 seviyesinde gerçekleşti. Bu artış, temel olarak hem yurtiçi hem de yurtdışı operasyonlarda hacimsel büyüme, artan yolcu trafiği ve yeni müşteri kazanımları ile desteklendi. SaaS gelirlerinde görülen %27'lik büyüme ve yolcu sayısında yaşanan %47'lik artış, operasyonların ölçeklenebilirliği ve gelir yaratma kabiliyeti açısından oldukça olumlu sinyaller verdi.

FAVÖK 133.6 milyon TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %101 artış gösterirken, çeyrek bazda %12.5 azalış gösterdi ve 133.6 milyon TL oldu. Piyasanın FAVÖK beklentisi 114,3 milyon TL idi. FAVÖK marjı da yıllık 8.0 puan artışla %38.7 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %44.8 FAVÖK marjı elde edilmişti. Özellikle personel ve yazılım destek giderlerinin yüksek seyretmesine rağmen bu düzeyde marj korunması, ölçek ekonomilerinin ve efektif maliyet yönetiminin başarılı bir yansıması olarak değerlendirilebilir.

Borçsuz konum sürüyor

2024 yılının aynı döneminde 391.4 milyon TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyrek 241.2 milyon TL net nakdi bu dönemde 163.8 milyon TL net nakdi gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -0.3 seviyesi ile borçsuz konum sürüyor. 31 Mart 2025 itibarıyla şirketin 118.8 milyon TL döviz fazlası bulunmaktadır.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	40.50
Piyasa Değeri (mn TL)	12,150.0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	3,402.0
Bugünkü Sermaye (bin TL)	300,000
Halka Açık Sermaye	84,000
Halka Açıklık Oranı	%28

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-12.0
3 Aylık	0.7
Yılbaşına göre	-21.4
Son 1 Yıl	18.7

Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)

	Değ. (%)
1 Aylık	-10.1
3 Aylık	8.0
Yılbaşına göre	-16.8
Son 1 Yıl	31.1

Piyasa Çarpanları

F/K	40.8
PD/DD	5.3
FD/NS	9.6

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/03
Aktifler	3,117,490
Net Borç	-163,776
Net Döviz Pozisyonu	118,841
Net Satışlar	345,092
FAVÖK	133,619
Net Kar/Zarar	65,731

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	1Ç25	1Ç24	Değ. (%)	4Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	345,092	215,828	59.9	340,571	1.3	1,122,417	609,051	84.3
Brüt Faaliyet Karı	159,199	85,036	87.2	188,025	-15.3	541,545	296,044	82.9
Faaliyet Giderleri	97,707	59,259	64.9	98,427	-0.7	297,377	165,938	79.2
Finansman Gelir/Gider	-377	-10,768	a.d.	-7,144	a.d.	-25,022	-50,022	a.d.
Esas Faaliyet Karı	61,492	25,777	138.6	89,598	-31.4	244,168	130,106	87.7
FAVÖK	133,619	66,340	101.4	152,692	-12.5	450,644	230,704	95.3
Ana Ortaklık Net Kar	65,731	44,884	46.4	84,802	-22.5	276,881	132,168	109.5

Oranlar	1Ç25	1Ç24	Fark	4Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	46.1	39.4	6.7	55.2	-9.1	48.2	48.6	-0.4
Esas Faa.Karı Marjı (%)	17.8	11.9	5.9	26.3	-8.5	21.8	21.4	0.4
Favök Marjı (%)	38.7	30.7	8.0	44.8	-6.1	40.1	37.9	2.3
Net Kar Marjı (%)	19.0	20.8	-1.7	24.9	-5.9	24.7	21.7	3.0

HTTBT / Hitit Bilgisayar

Şirketin nakit değerleri arttı

Şirketin nakit değerleri 2024 yıl sonuna göre 144.5 milyon TL artarak 446.3 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 115.0 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 129.0 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 136.7 milyon TL nakit girişi oldu.

Yıl Sonu Beklentileri ve İleriye Dönük Strateji

Şirket, 2024 yılı sonu itibarıyla ciroda %33–38 aralığında büyüme, net kâr marjında %25–30 bandı ve FAVÖK'te %43–48 marj öngörüyor. Bu hedeflere ulaşmak için partner sayısının artırılması, yeni coğrafyalarda etkinlik sağlanması ve ADS gibi stratejik ürünlerin yaygınlaştırılması planlanıyor. Ayrıca yapay zeka destekli modellerin genişletilmesi, dinamik fiyatlama sistemleri ve operasyonel planlama gibi alanlarda Hitit'in sektördeki konumunu daha da güçlendireceği öngörülmüyor.

Ar-Ge ve Yatırımlar

2025'in ilk yarısında toplam 6,4 milyon USD tutarında Ar-Ge yatırımı yapılırken, 3,4 milyon USD'lik lisans, donanım ve demirbaş yatırımıyla teknolojik altyapı daha da güçlendirildi. Hitit'in bulut mimarisi geçişi, Crane APP ve OOMS gibi yeni nesil modüllerle entegre edilen ürün geliştirme faaliyetleri, uzun vadeli rekabet avantajı açısından oldukça stratejik. Bu yatırımların önümüzdeki çeyreklerde maliyet düşürücü ve gelir artırıcı etkilerinin daha görünür hale gelmesi bekleniyor.

Değerlendirme

Finansal raporunda enflasyon muhasebesi uygulamayan Hitit Bilgisayar 2025 yılına güçlü bir başlangıç yaptı. Ciroda %16'lık artış dikkat çekerken, FAVÖK marjının yıllık bazda 8 puan yükselmesi operasyonel verimliliğin sürdüğü görüldü. SaaS gelirleri ve yolcu trafiğindeki artış büyümeyi desteklerken, kur yapısı sayesinde net kârlılık güçlü kaldı. Etkin maliyet yönetimi ve vergi kalemlerinin katkısıyla net kar desteklendi. Ar-Ge ve dijitalleşme yatırımları yılın geri kalanında da büyüme temposunu destekleyecek önemli kaldıraçlar olacak.

Bilanço (Bin TL)						Değ.(%)
Dönen Varlıklar	438,241	732,338	1,118,101	732,338	1,118,101	52.7
Hazır Değerler	77,256	165,344	446,262	165,344	446,262	169.9
Ticari Alacaklar	107,306	232,098	372,206	232,098	372,206	60.4
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Stoklar	-	-	0	-	0	a.d.
Diğer Dönen Varlıklar	24,064	35,976	20,904	35,976	20,904	-41.9
Duran Varlıklar	602,650	1,219,488	1,999,390	1,219,488	1,999,390	64.0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	71,446	204,214	174,227	204,214	174,227	-14.7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	422,896	918,534	1,663,340	918,534	1,663,340	81.1
Diğer Duran Varlıklar	1,080	1,923	2,334	1,923	2,334	21.4
TOPLAM AKTİFLER	1,040,891	1,951,826	3,117,490	1,951,826	3,117,490	59.7
Kısa Vadeli Yükümlülükler	65,465	169,159	603,230	169,159	603,230	256.6
Finansal Borçlar	9,894	0	354,254	0	354,254	a.d.
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	0	a.d.
Ticari Borçlar	16,015	66,544	68,246	66,544	68,246	2.6
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	39,555.73	102,614.95	180,730.56	102,614.95	180,730.56	76.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	49,743	93,733	202,726	93,733	202,726	116.3
Finansal Borçlar	0	0	49,981	0	49,981	a.d.
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	49,742.79	93,732.68	152,744.44	93,732.68	152,744.44	63.0
Öz Sermaye	925,683	1,688,935	2,311,534	1,688,935	2,311,534	36.9
TOPLAM PASİFLER	1,040,891	1,951,826	3,117,490	1,951,826	3,117,490	59.7
Temel Rasyolar						
	2022	2023	2024	2024/03	2025/03	
Cari Oran	4.4	4.9	2.4	4.3	1.9	
Likite Oran	4.2	4.7	2.3	4.1	1.8	
Toplam Borç / Toplam Aktif	14.7	13.4	19.9	13.5	25.9	
T. Finansal borç / Aktif	4.2	-	7.3	-	13.0	
Toplam Borç / Özsermaye	17.2	15.5	24.9	15.6	34.9	
Gelir Tablosu (Bin TL)						
	1Ç24	1Ç25	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	215,828	345,092	59.9	609,051	1,122,417	84.3
Satışların Maliyeti	130,792	185,893	42.1	313,007	580,872	85.6
Brüt Kar/Zarar	85,036	159,199	87.2	296,044	541,545	82.9
Faaliyet Giderleri	59,259	97,707	64.9	165,938	297,377	79.2
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	25,777	61,492	138.6	130,106	244,168	87.7
Esas Faaliyet Karı	30,085	47,698	58.5	139,953	246,601	76.2
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	66,340	133,619	101.4	230,704	450,644	95.3
Ana Ortaklık Net Kar	44,884	65,731	46.4	132,168	276,881	109.5
Karlılık Oranları						
	1Ç24	1Ç25		12A23	12A24	
Brüt Kar Marjı	39.4	46.1		48.6	48.2	
Favök Marjı	30.7	38.7		37.9	40.1	
Net Kar Marjı	20.8	19.0		21.7	24.7	

Kaynak : İntegral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr