

HTTBT / Hitit Bilgisayar

Hitit Bilgisayar (HTTBT), 2Ç25 döneminde 108.8 milyon TL net kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %37 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %66 arttı. Net kar marjı yıllık bazda 2.8 puan azalış göstererek %27.5 seviyesinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi net dönem karının 112.2 milyon TL gelmesi yönündeydi.

Satış gelirleri yıllık bazda %50.7 arttı

2Ç25 döneminde satış gelirleri, yıllık %50.7 artış göstererek 396.2 milyon TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %15 arttı. Satış geliri özelinde oluşan piyasa beklentisi 2Ç için 393 milyon TL idi. Brüt kar yıllık %51.2 artışla 200.6 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 0.2 puan artışla %50.6 seviyesinde gerçekleşti. SaaS gelirlerindeki artış ve yeni müşteri kazanımları, yolcu sayısındaki %36'lık büyüme çeyreklik performansı destekledi.

FAVÖK 182.8 milyon TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %54 artış gösterirken, çeyreklik bazda %36.8 artış gösterdi ve 182.8 milyon TL oldu. FAVÖK için oluşan piyasa beklentisi 181,7 milyon TL idi. FAVÖK marjı da yıllık 1.0 puan artışla %46.1 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %38.7 FAVÖK marjı elde edilmişti.

6 Aylık Sonuçlar

2025 yılının ilk yarı yılında, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %54.8 artışla 741.3 milyon TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 3.1 puan artışla %48.5 seviyesinde, FAVÖK marjı 4.0 puan artışla %42.7 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %71.0 artış gösterdi ve 316.4 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 6 aylık net dönem kari %40.4 artışla 174.6 milyon TL'ye yükseldi.

2025 yılı ilk yarısında şirket gelirlerinin %67'si SaaS (yazılım olarak servis) segmentinden, %24'ü yazılım geliştirme ve bakım hizmetlerinden, %9'u ise laaS ve proje gelirlerinden oluştu. Toplam satışların %77'si yabancı para cinsinden elde edilirken, coğrafi dağılımda %60 pay ile yurt dışı pazarlar önde geliyor; yurt içi satışların payı ise %40 seviyesinde.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	44.78
Piyasa Değeri (mn TL)	13,434.0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	3,761.5
Bugünkü Sermaye (bin TL)	300,000
Halka Açık Sermaye	84,000
Halka Açıklık Oranı	%28

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	8.4
3 Aylık	9.1
Yılbaşına göre	-13.1
Son 1 Yıl	47.0

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

	Değ. (%)
1 Aylık	1.7
3 Aylık	-7.2
Yılbaşına göre	-22.6
Son 1 Yıl	31.9

Piyasa Çarpanları

F/K	41.1
PD/DD	5.3
FD/NS	9.5

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/06
Aktifler	3,327,529
Net Borç	-248,726
Net Döviz Pozisyonu	137,139
Net Satışlar	741,267
FAVÖK	316,422
Net Kar/Zarar	174,553

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç25	2Ç24	Değ. (%)	1Ç25	Değ. (%)	6A25	6A24	Değ. (%)
Net Satışlar	396,174	262,967	50.7	345,092	14.8	741,267	478,795	54.8
Brüt Faaliyet Karı	200,636	132,727	51.2	159,199	26.0	359,836	217,763	65.2
Faaliyet Giderleri	100,304	62,310	61.0	97,707	2.7	198,011	121,569	62.9
Finansman Gelir/Gider	-7,324	-1,717	a.d.	-377	a.d.	-7,700	-12,485	a.d.
Esas Faaliyet Karı	100,332	70,417	42.5	61,492	63.2	161,824	96,194	68.2
FAVÖK	182,803	118,744	53.9	133,619	36.8	316,422	185,084	71.0
Ana Ortaklık Net Kar	108,822	79,483	36.9	65,731	65.6	174,553	124,368	40.4

Oranlar	2Ç25	2Ç24	Fark	1Ç25	Fark	6A25	6A24	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	50.6	50.5	0.2	46.1	4.5	48.5	45.5	3.1
Esas Faa.Karı Marjı (%)	25.3	26.8	-1.5	17.8	7.5	21.8	20.1	1.7
Favök Marjı (%)	46.1	45.2	1.0	38.7	7.4	42.7	38.7	4.0
Net Kar Marjı (%)	27.5	30.2	-2.8	19.0	8.4	23.5	26.0	-2.4

HTTBT / Hitit Bilgisayar**Net nakit pozisyonu artıyor**

2024 yılının aynı döneminde 331.7 milyon TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyrek 163.8 milyon TL net nakdi bu dönemde 248.7 milyon TL net nakdi gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -0.4 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin net nakit konumunu beğenmeye devam ediyoruz. 30 Haziran 2025 itibariyle şirketin 137.1 milyon TL döviz fazlası bulunmaktadır. Kur bazında gelirlerin %65'i USD, %23'ü EUR, %12'si ise TL olarak gerçekleşti.

Şirketin nakit değerleri arttı

Şirketin nakit değerleri 2024 yıl sonuna göre 206.4 milyon TL artarak 508.1 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 311.6 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 283.2 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 132.6 milyon TL nakit girişi oldu.

İleriye Dönük BeklentilerHitit Bilgisayar, 2025 yılı sonu için USD bazında güçlü büyüme hedeflerini koruyor. Şirket, ciroda %33 ile %38 arasında büyüme, FAVÖK marjında %43 ile %48 aralığında gerçekleşme ve net kâr marjında %25 ile %30 aralığında performans bekliyor. Ayrıca yatırım/ciro oranının %30 ile %35 arasında olması hedefleniyor. Bu beklentiler, şirketin ürün ve hizmet portföyünü genişletme, yeni müşteri kazanımı ve mevcut müşterilerde işlem hacimlerini artırma stratejileri ile destekleniyor.

Değerlendirme

Hitit Bilgisayar'ın 2. çeyrek sonuçları, hem ciro hem kârlılık tarafında güçlü sonuçlar açıklamaya devam ediyor. SaaS iş kolunun toplam gelirlerdeki payının artması büyümeyi desteklerken, Ar-Ge ve dijitalleşme yatırımları yılın geri kalanında da büyüme temposunu destekleyeceği görüşündeyiz. Şirketin net nakit pozisyonunu sürmesini ve borçsuz konumunu beğeniyoruz.

Bilanço (Bin TL)	2022	2023	2024	2024/06	2025/06	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	460,403	741,667	904,964	755,298	1,162,754	53.9
Hazır Değerler	57,136	218,439	301,723	183,147	508,102	177.4
Ticari Alacaklar	83,328	184,378	338,127	287,998	376,341	30.7
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Stoklar	0	0	0	0	0	a.d.
Diğer Dönen Varlıklar	24,242	31,241	27,158	33,271	9,952	-70.1
Duran Varlıklar	556,786	988,148	1,711,032	1,351,341	2,164,774	60.2
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	67,129	151,840	142,986	234,433	168,132	-28.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	390,052	759,708	1,429,557	1,011,446	1,847,741	82.7
Diğer Duran Varlıklar	1,038	1,801	2,099	1,941	2,606	34.2
TOPLAM AKTİFLER	1,017,189	1,729,816	2,615,996	2,106,639	3,327,529	58.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	103,691	152,015	382,068	185,213	571,108	208.4
Finansal Borçlar	42,584	0	167,205	5,137	354,986	6,811.0
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	0	a.d.
Ticari Borçlar	26,253	70,993	92,387	79,740	59,004	-26.0
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	34,852.77	81,022.02	122,476.02	100,336.63	157,117.91	56.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	45,580	80,610	139,162	122,672	209,520	70.8
Finansal Borçlar	0	0	23,737	19,690	48,845	148.1
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	45,579.50	80,609.65	115,424.09	102,981.93	160,674.68	56.0
Öz Sermaye	867,919	1,497,191	2,094,766	1,798,753	2,546,901	41.6
TOPLAM PASİFLER	1,017,189	1,729,816	2,615,996	2,106,639	3,327,529	58.0
Temel Rasyolar	2022	2023	2024	2024/06	2025/06	
Cari Oran	4.4	4.9	2.4	4.1	2.0	
Likite Oran	4.2	4.7	2.3	3.9	2.0	
Toplam Borç / Toplam Aktif	14.7	13.4	19.9	14.6	23.5	
T. Finansal borç / Aktif	4.2	-	7.3	1.2	12.1	
Toplam Borç / Özsermaye	17.2	15.5	24.9	17.1	30.7	
Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç24	2Ç25	Değ. (%)	6A24	6A25	Değ. (%)
Satış Gelirleri	262,967	396,174	50.7	478,795	741,267	54.8
Satışların Maliyeti	130,240	195,538	50.1	261,032	381,431	46.1
Brüt Kar/Zarar	132,727	200,636	51.2	217,763	359,836	65.2
Faaliyet Giderleri	62,310	100,304	61.0	121,569	198,011	62.9
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	70,417	100,332	42.5	96,194	161,824	68.2
Esas Faaliyet Karı	75,661	97,938	29.4	105,746	145,635	37.7
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	118,744	182,803	53.9	185,084	316,422	71.0
Ana Ortaklık Net Kar	79,483	108,822	36.9	124,368	174,553	40.4
Karlılık Oranları	2Ç24	2Ç25		6A24	6A25	
Brüt Kar Marjı	50.5	50.6		45.5	48.5	
Favök Marjı	45.2	46.1		38.7	42.7	
Net Kar Marjı	30.2	27.5		26.0	23.5	

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 Yayımlanan 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 dayanılarak 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