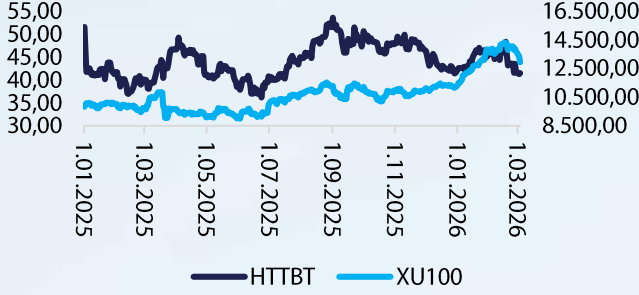


Son Fiyat	41,50
Piyasa Değeri (mln TL)	12.450
Piyasa Değeri (mln \$)	284
F/K	32,02
FD/FAVÖK	17,34
PD/DD	4,19
Hisse Sayısı (mln lot)	300
FDPO (%)	27,60
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	48



ORTAKLIK YAPISI	%
PGSUS	36,2
Fatma Nur Gökman	22,81
Dilek Ovacık	4,71
Hakan Ünlü	4,34
Özkan Dülger	4,34
Diğer	27,6

HTTBT	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,48	-9,78	4,80
Getiri (\$)	0,29	-10,75	-13,12
Getiri (XU100-Rölatif)	3,58	-2,99	-25,70

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	55,21	47,60
Brüt Kar Marjı (Ç%)	50,84	49,05
FAVÖK Marjı (Y%)	40,15	42,35
FAVÖK Marjı (Ç%)	45,16	38,91
Net Kar Marjı (Y%)	24,67	23,53
Net Kar Marjı (Ç%)	24,44	22,56
Net Borç (mln TL)	-241,24	-311,32
İşletme Sermayesi (mln TL)	264,86	263,80
Cari Oran	2,37	2,17
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-70,91	166,15
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	2,23	4,18
Brüt Kar Büyüme (Y%)	74,47	13,84
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	109,38	13,84
FAVÖK Büyüme (Y%)	95,33	55,33
FAVÖK Büyüme (Ç%)	84,76	14,62
Net Kar Büyüme (Y%)	109,49	40,45
Net Kar Büyüme (Ç%)	66,66	19,66

Hitit Bilgisayar - Olumlu

İstikrarlı sonuçlar

Hitit Bilgisayar, 2025 4.çeyrekte 450 milyon TL hasılat, 175 milyon TL FAVÖK, 101 milyon TL net kar ile piyasa tahminlerine ve tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 460 milyon TL hasılat, 220 milyon TL FAVÖK, 105 milyon TL net kar/Pusula Yatırım:459 milyon TL hasılat, 217 milyon TL FAVÖK, 100 milyon TL net kar)

2025 yılındaki zorlu çerçeveye rağmen büyümeler sürdü. Havacılık sektöründe özellikle kendi iç tarafında birim gelirlerde düşüşler gözlemlenirken talep açısından da hem iç hem küresel tarafta yaşanan karmaşaya rağmen şirket büyümelerini devam ettirdi. Şirket, altı kıtada 48 ülkede 68 partner havayoluna hizmet vermeyi sürdürdü. Yıl içinde toplam 11 partner için kurulum projeleri tamamlanırken, yıl sonu itibarıyla mevcut ve yeni partnerler için 12 aktif kurulum projesi yürütüldü. Hitit altyapısı üzerinden gerçekleşen yolcu sayıları bir önceki yıla göre yüzde 26 artış gösterdi. Şirket, IATA ARM / NDC yeni nesil teknoloji standartlarında dünya lideri konumunu 2025 yılında da korudu.

Yatırımlar ön planda olmaya devam ediyor. Yatırımlar 20,6 milyon dolara ulaşarak yatırım/ciro oranı %49 seviyesinde gerçekleşti. Yapılan yatırımlar operasyonel verimliliği artırarak birim maliyetler üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmakta; ölçeklenebilir gelir yapısını desteklemesi amaçlanmaktadır.

Gelir istikrarlı şekilde büyüyor. 2025 yılında geçen seneye kıyasla %22,4 artışla 41,91 milyon dolar gelir elde edilirken gelirlerin %68'i SaaS, %23'ü yazılım geliştirme ve bakım, %9'u ise IaaS ve projelerden geldi. SaaS içerisindeki paylar ise %85'i PSS, %4'ü ADS ve %11'i diğer oldu. ADS'yi şirket gelecek dönem için önemsemeye devam ediyor. Gelirlerin %63'ü dolar, %23'ü lira, %14'ü ise avrodan gerçekleşti. Gelirlerin alışkanlık çerçevesinde %60'ı yurt dışı %40'ı yurt içinden gelmektedir.

Artan maliyetlere rağmen FAVÖK hedefleri tutturuldu. Özellikle yatırım/ciro hedeflemesi bakımından artan yatırım harcamaları ile birlikte 2025 yılında maliyetlerde gözle görülür artışlar takip edilse de FAVÖK 2025 yılında %30,75 artışla 17,93 milyon dolar oldu. Marj ise 3 puan artışla %43 seviyesine yükselerek hedef bandında kaldı. Zorlu koşullara rağmen istikrarlı sonuçları olumlu buluyoruz.

2026 yılında beklentiler istikrarlı şekilde devam ediyor. Dolar bazında:

- Ciroda %25-30 büyüme,
- FAVÖK'te %43-48 aralığında marj
- Net karda %25-30 marj
- Tekrarlayan gelir oranı %90-95 arasında olması hedefleniyor.

HTTBT nezdinde finansalları olumlu buluyoruz. Zorlu çerçeveye rağmen artan istikrarlı büyümeyi önemsiyoruz. 10 Mart'ta gerçekleştireceği toplantının ardından ilave değerlendirmelerimizi sizlerle paylaşıyor olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu 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 ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul