

Finansal Değerlendirme Raporu

Hitit Bilgisayar <HTTBT>

Teknoloji—Bilişim

Hitit Bilgisayar (HTTBT), 2025 yılının son çeyreğinde 450 milyon TL ciro, 175 milyon TL FAVÖK ve 101 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında ciro %32, net kar %20 arttı. Yıldan yıla ise 2025 yılında 2024 yılına göre ciro %47, FAVÖK %55, net kar %40 artış kaydetti. Şirketin açıkladığı güçlü finansal sonuçlarda, döviz bazlı bilanço yapısının ve buna bağlı olarak enflasyon muhasebesinden muaf olmasının önemli katkısı bulunuyor. Gelir, gider ve bilanço kalemlerinin döviz cinsinden izlenmesi, yüksek enflasyon ortamında finansalların enflasyon muhasebesinden kaynaklı bozulmasını engellerken, karlılığın daha net ve gerçekçi biçimde ortaya çıkmasını sağlıyor. Böylece şirketin açıkladığı net kar ve marjlar, büyük ölçüde muhasebe kaynaklı değil, operasyonel performansı yansıtan bir görünüm sunuyor.

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 48 ülkede faaliyet gösteriyor. Afrika'nın en büyük, Avrupa 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, 68 partneriyle hizmet veriyor.

2025 yılında, havayolu yolcu trafik sayılarındaki artış, şirketin finansallarına da olumlu yansıdığını düşünüyoruz. Artan yolcu trafik sayısı, müşterisi olan havayollarının daha fazla uçuş, bilet satışı ve hizmet operasyonu gerçekleştirmesi anlamına gelmesi, şirketin SaaS gelirlerine ve işlem hacmine pozitif katkı sağladığını değerlendiriyoruz. 2025 yılında yolcu hacminde ve paylaşılan trafik verilerinde güçlü büyüme yaşanmasıyla şirket gelirleri geçen yıla göre artış sağladı. 2025 yılında şirketin satışlarının %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 oluşturdu.

Şirketin gelirlerinin ağırlıklı olarak döviz cinsinden, maliyetlerinin ise yaklaşık %62'sinin TL bazlı olması, doğal hedge mekanizması oluşturuyor. Bu yapı sayesinde döviz kurlarındaki artış, şirketin TL bazlı gelirlerini yükseltirken, maliyetlerinin önemli bir bölümünün kur hareketlerinden doğrudan etkilenmemesi marjların korunmasına ve karlılığın desteklenmesine katkı sağlıyor. Böylece şirket, faaliyet modelinin yapısı gereği kur riskini dengeleyebilmekte, özellikle TL'nin değer kaybettiği dönemlerde operasyonel karlılığını daha istikrarlı şekilde sürdürebiliyor.

Şirket, 2026 yılına ilişkin beklentilerini de açıkladı. 2026 yılında ciroda %25—30 arasında büyüme bekleniyor. FAVÖK marj beklentisi %43—48, net kar marjı ise %25—30 aralığında.

ABD – İran arasındaki savaşın uzaması, küresel havacılık trafiğini baskılayarak şirket için olumsuz bir faaliyet ortamı yaratabilir. Orta Doğu hava sahasında yaşanabilecek kapanmalar ve rota iptalleri, havayolu şirketlerinin uçuş sayılarını azaltmasına ve yolcu talebinin zayıflamasına yol açabilir.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	HTTBT
Hisse Fiyatı (TL)	41,50
5Y En Yüksek	53,95
5Y En Düşük	35,82
Hisse Adedi (mn)	300
HAO	28%
Piyasa Değeri (TLmn)	12.450
Piyasa Değeri (USDmn)	284
Finansal Borç (TLmn)	241
Finansal Borç (USDmn)	6
3AÖH (USDmn)	114
3AÖH/HA Piyasa Değ.	14,4%

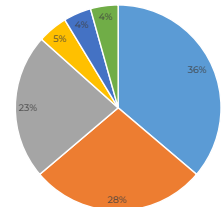
F/K

Güncel	32,02
6Aylık Ortalama	37,51
1Yıllık Ortalama	39,99

PD/DD

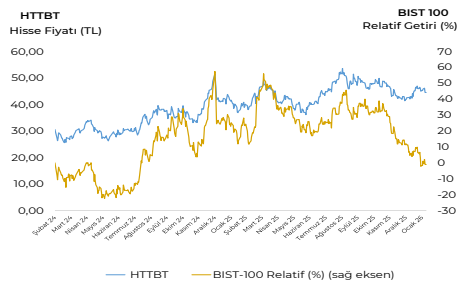
Güncel	4,19
6Aylık Ortalama	6,07
1Yıllık Ortalama	5,67

Ortaklık Yapısı



Performans

HTTBT (mn TL)	2023	2024	2025
FAVÖK	231	451	700
Net Kar	132	277	389
Özkaynaklar	1.497	2.095	2.968



İnfo Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Hitit Bilgisayar <HTTBT>

Teknoloji—Bilişim

Bu durum şirketin sunduğu rezervasyon ve yolcu hizmet sistemleri üzerinden gerçekleşen işlem hacimlerini aşağı çekebilir. Artan belirsizlik, havayollarının yeni yazılım yatırımlarını ve sistem güncellemelerini ertelemesine neden olarak şirketin yeni sözleşme kazanım hızını yavaşlatabilir. Ayrıca uzun süren jeopolitik risk, sektör genelinde maliyetleri artırıp finansal baskıyı yükselttiğinden, Hitit'in gelir büyümesi ve marjları üzerinde kısa vadede aşağı yönlü baskı oluşturabilecek bir unsur haline gelebilir.

ABD – İran arasındaki savaşın uzaması, kısa vadede sektörü baskılasa da şirket açısından bazı fırsatları da beraberinde getirebilir. Artan jeopolitik risk ortamında havayolları, değişen rotalara hızlı uyum sağlamak, kapasite planlamasını daha esnek yapmak ve talep dalgalanmalarını daha etkin yönetmek zorunda kalınması durumu gelişmiş rezervasyon, gelir yönetimi ve operasyon yazılımlarına olan ihtiyacı artırabilir.

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 İfo 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 verilmemekte 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 İfo 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)	41,50
5Y En Yüksek	53,95
5Y En Düşük	35,82
Hisse Adedi (mn)	300
HAO	28%
Piyasa Değeri (TLmn)	12.450
Piyasa Değeri (USDmn)	284
Finansal Borç (TLmn)	241
Finansal Borç (USDmn)	6
3A OIH (USDmn)	114
3A OIH/HA Piyasa Değ.	14,4%

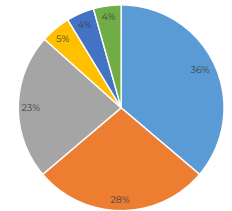
F/K

Güncel	32,02
6 Aylık Ortalama	37,51
1 Yıllık Ortalama	39,99

PD/DD

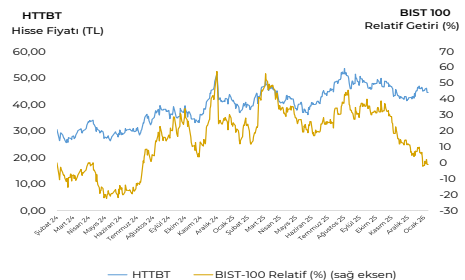
Güncel	4,19
6 Aylık Ortalama	6,07
1 Yıllık Ortalama	5,67

Ortaklık Yapısı



Performans

HTTBT (mn TL)	2023	2024	2025
FAVÖK	231	451	700
Net Kar	132	277	389
Özkaynaklar	1.497	2.095	2.968



İfo Yatırım Araştırma

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