Finansal Değerlendirme Raporu

Hitit Bilgisayar <HTTBT>

Teknoloji

Hitit Bilgisayar (HTTBT), 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 602 milyon TL beklentilerin hafif altında 595 milyon TL net satış, 256 milyon TL FAVÖK beklentisinin hafif altında 251 milyon TL FAVÖK ve 123 milyon TL beklentilerin hafif üstünde 125 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreğine göre %30, FAVÖK'te %20, net karda %11 artışa işaret etti. Dokuz aylık finansallar karşılaştırıldığında 9A26'da 9A25'e göre ciro %34, FAVÖK %24, net kar %12 arttı.

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 ile faaliyet gösteriyor. Afrika'nın en büyük, Avrupa ikinci, dünyanın ise en büyük üçüncü büyük havayolu rezervasyon sistemi sağlayıcısı olan HTTBT, bulut tabancı ve AI destekli modern / esnek teknoloji altyapısı ile dünyada sektöründe üst sıralarda yer alıyor. Şirket, 73 partneriyle hizmet veriyor.

2026 yılında, her ne kadar jeopolitik gerginlikler jet yakıt maliyetlerini artırsa da 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. 9A26 yılında yolcu hacminde ve paylaşılan trafik verilerinde güçlü büyüme yaşanmasıyla şirket gelirleri geçen yıla göre artış sağladı. 2026 yılında şirketin satışlarının %81'si döviz, %19'u TL bazında. Ciro kırılımına bakıldığında cironun %72'sini SaaS gelirleri, %20'sini yazılım geliştirme ve bakım gelirleri, %8'ini IaaS (bulut sistemi hizmet modeli) ve proje gelirleri oluşturdu.

Şirketin gelirlerinin ağırlıklı olarak döviz cinsinden, maliyetlerinin ise yaklaşık %64'ünü 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 yıl sonu beklentilerini de açıkladı. Bu beklentilerde geçtiğimiz çeyrek sonuçları ardından açıklanan beklentilerde bir değişikliğe gidilmedi.

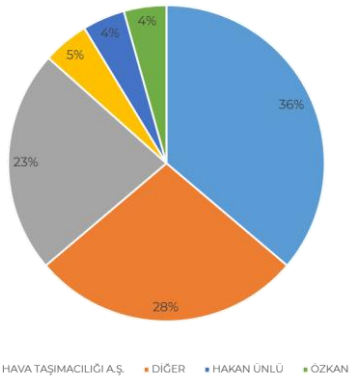
2026 Yılı Beklentileri (Dolar)	
Ciro Büyümesi	%15 - 20
FAVÖK Marjı	%40 - 45
Net Kar Marjı	%20 - 25
Tekrarlayan Gelir	%95 - 95

Bu sürece kadar çok fazla gerçekleşmese de 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. 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.

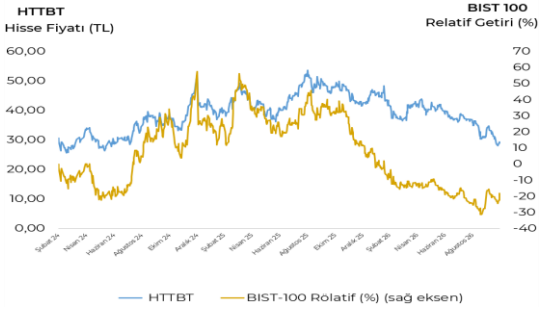
ABD – İran arasındaki savaşın uzaması da, kısa vadede sektörü baskılasa da şirket açısından bazı fırsatları da beraberinde getirebilir. Artan jeopolitik risk ortamında havayolları, değişen rotalara hızlı uyum sağlamak, kapasite planlamasını daha esnek yapmak ve talep dalgalanmalarını daha etkin yönetmek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

Açıklanan finansalların hisse üzerine kısa vadeli hafif olumlu etkilemesini bekliyoruz. Şirket, 2026T beklentilerimize göre 9,1x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir .

Hisse Kodu	**HTTBT**
Şirket Pazarı	Ana Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	30,12
S1Y En Yüksek	50,85
S1Y En Düşük	27,64
Hisse Adedi (mn)	300
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	9.036
Piyasa Değeri (USD mn)	181
Finansal Borç (TL mn)	296
Finansal Borç (USD mn)	6
3A OİH (USD mn)	0,31
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,62%
F / K	
Güncel	21,34
6 Aylık Ortalama	26,56
1 Yıllık Ortalama	29,98
PD/DD	
Güncel	2,42
6 Aylık Ortalama	4,03
1 Yıllık Ortalama	5,26



HTTBT (mn TL)	2025	9A25	9A26
FAVÖK	700	525	652
Net Kar	389	287	322
Özkaynaklar	2.968	2.777	3.736



Finansal Değerlendirme Raporu

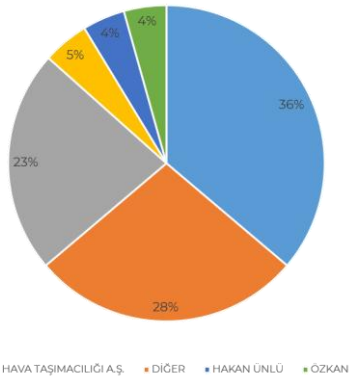
Hitit Bilgisayar <HTTBT>

Teknoloji

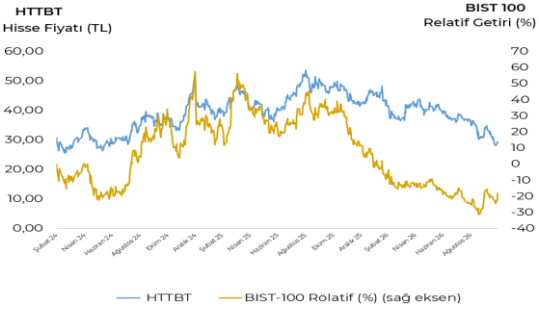
GELİR TABLOSU	2026/3Q	2025/3Q	Değişim (%)	2026/9M	2025/9M	Değişim (%)
Satış Gelirleri (net)	**595**	**462**	**29%**	**1.616**	**1.203**	**34%**
Satışların Maliyeti (-)	-314	-225	40%	-888	-606	47%
Hizmet Gelirleri (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Gelir ve Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**280**	**237**	**18%**	**728**	**597**	**22%**
Faaliyet Giderleri (-)	-158	-119	32%	-428	-317	35%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**123**	**118**	**4%**	**300**	**280**	**7%**
Diğer Gelir ve Giderler (Net)	1	-5	a.d.	6	9	-37%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finansman Giderleri (-)	-13	-18	-29%	-33	-56	-41%
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	24	25	-7%	63	80	-22%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**134**	**120**	**12%**	**335**	**313**	**7%**
Vergiler	-9	-7	28%	-13	-26	-48%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**125**	**113**	**11%**	**322**	**287**	**12%**
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
DÖNEM KARI (ZARARI)	**125**	**113**	**11%**	**322**	**287**	**12%**
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**125**	**113**	**11%**	**322**	**287**	**12%**

BİLANÇO	2026/3Q	2025/3Q	Değişim (%)	2026/9M	2026/9M	Değişim (%)
Cari/Dönen Varlıklar	**1.198**	**1.056**	**13%**	**1.198**	**1.056**	**13%**
Hazır Değerler	475	331	43%	475	331	43%
Menkul Kıymetler (net)	25	152	-84%	25	152	-84%
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	533	458	16%	533	458	16%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Stoklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Dönen Varlıklar	165	115	44%	165	115	44%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	**3.336**	**2.376**	**40%**	**3.336**	**2.376**	**40%**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finansal Duran Varlıklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	122	162	-25%	122	162	-25%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.042	2.056	48%	3.042	2.056	48%
Diğer Duran Varlıklar	172	158	9%	172	158	9%
TOPLAM VARLIKLAR	**4.534**	**3.433**	**32%**	**4.534**	**3.433**	**32%**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**575**	**439**	**31%**	**575**	**439**	**31%**
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	260	196	33%	260	196	33%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	88	79	12%	88	79	12%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	135	93	44%	135	93	44%
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	92	71	30%	92	71	30%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**222**	**216**	**3%**	**222**	**216**	**3%**
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	36	47	-25%	36	47	-25%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	155	149	4%	155	149	4%
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	32	20	62%	32	20	62%
Özsermaye	**3.736**	**2.777**	**35%**	**3.736**	**2.777**	**35%**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**3.736**	**2.777**	**35%**	**3.736**	**2.777**	**35%**
Sermaye	300	300	0%	300	300	0%
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Emisyon Primi	91	91	0%	91	91	0%
Yeniden Değerleme Fonu	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	825	458	80%	825	458	80%
Dönem Net Kar/Zararı	322	287	12%	322	287	12%
Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri	2.198	1.641	34%	2.198	1.641	34%
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.534**	**3.433**	**32%**	**4.534**	**3.433**	**32%**

Hisse Kodu	**HTTBT**
Şirket Pazarı	Ana Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	30,12
S1Y En Yüksek	50,85
S1Y En Düşük	27,64
Hisse Adedi (mn)	300
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	9.036
Piyasa Değeri (USD mn)	181
Finansal Borç (TL mn)	296
Finansal Borç (USD mn)	6
3A OİH (USD mn)	0,31
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,62%
F / K	
Güncel	21,34
6 Aylık Ortalama	26,56
1 Yıllık Ortalama	29,98
PD/DD	
Güncel	2,42
6 Aylık Ortalama	4,03
1 Yıllık Ortalama	5,26



HTTBT (mn TL)	2025	9A25	9A26
FAVÖK	700	525	652
Net Kar	389	287	322
Özkaynaklar	2.968	2.777	3.736



Çekince Metni

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah., Ihlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul
Mersis No:0478003678700011, Tel: 444 46 36, Web:
www.infoyatirim.com
arastirma@infoyatirim.com.tr

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo 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 İnfo 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.