

HTTBT

HTTBT

- Hasılat çeyreklik %12 artışla 340,57 milyon TL olarak gerçekleşirken yıllık %84 artışla 1,12 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Çeyreklik 322 milyon TL piyasa beklentisinin üstünde hasılat elde edilmiş oldu. Hasılatın artışına önemli katkılar her kalemden gelmekle birlikte özellikle altyapı hizmet gelirleri iyice ayrılmış olup önemli derecede katkı sağlamıştır. Hasılat %19,89 artan bakım gelirleri dahil bütün kalemlerde artış göstererek güçlü sonuçların elde edilmesine neden olmuştur.
- Hitit Bilgisayar, havayolu taşımacılığında yaşanan toparlanma trendinden olumlu yönde etkilendi. 2024 yılında %12,3 büyüme gerçekleşirken bu büyümenin 2025 yılında da devam etmesi bekleniyor. Bulut tabanlı çözümler ve yapay zeka destekli uygulamalar geliştirmeye devam ediyor.
- Acente Dağıtım Sistemi ile yepyeni bir pazara giren Hitit, bu proje sayesinde gelirlerini ve karlılığını artırmayı hedefliyor. Hem güncel pazarlarının yanı sıra Asya'da bu projeyi genişletmeyi planlıyor. 2025 yılı itibarıyla hissedarı Pegasus'u da bu sisteme dahil ederek önemli bir adım atmış oldu.
- 72 partner, 50 ülke ve 6 kıtada hizmet veren Crane sistemi ile tüm dünyadaki farklı iş modellerindeki partnerlerin ihtiyaçları karşılanmaya devam ediliyor. Yolcu sayısı 2023 yılına kıyasla %61 artış gösterirken Crane kullanılan 160 ülkede uçuş düzenlenen havalimanı sayısı 850'yi aştı. 2024 yılında Hitit altyapısından gerçekleşen satış hacmi 8,5 milyar dolara ulaştı. 102 ülkenin sınır ve gümrük sistemleriyle veri alışverişi yapıldı. 85'i aşkın farklı banka ve alternatif ödeme sistemleriyle entegrasyon sağlandı.
- Brüt kar çeyreklik %39 artışla 188,03 milyon TL yıllık %83 artışla 541,54 milyon TL olarak sonuçlanmıştır. Giderler bakımından tüm kalemler artış gösterse de STMM'nin hasılat artışından daha az artış göstermesi sonucu brüt karlılık korunmaya devam etmiş yalnızca brüt kar marjı yıllık 36 baz puan düşerek %48,25 seviyesine gerilemiştir. Çeyreklik 303 baz puan artış göstermiştir.
- FAVÖK çeyreklik %35,28 artışla 152,69 milyon TL yıllık %95 artışla 450,64 milyon TL olarak sonuçlanmıştır. Çeyreklik 126 milyon TL FAVÖK karı beklentisinin üzerinde sonuç elde edilmiş olundu. Güçlü hasılat ve güçlü brüt karlılık elde edilmesi ışığında operasyonel karlılığa da yansımaları güçlü oldu. İlaveten düzeltmelerin pozitif yönlü hareket ediyor oluşu da FAVÖK'e ek katkı sağladı. FAVÖK marjı çeyreklik 204 yıllık 227 baz puan artışla %40,15 olarak sonuçlandı.
- Net kar çeyreklik %25 artışla 84,8 milyon TL olarak gerçekleşirken yıllık %109 artışla 276,88 milyon TL oldu. Çeyreklik 83 milyon TL net kar beklentisinin bir tık üzerinde net kar elde edilmiş olundu. Özsermaye karlılığı (RoE) çeyreklik 95 yıllık 424 baz puan artışla %15,42 olarak gerçekleşti.
- Net borçsuz şirket yapısı korunmaya devam ediliyor. Net borç/FAVÖK 75 baz puan artışla -0,54 olarak gerçekleşti. Yatırım faaliyetleri kaynaklı SNA biraz negatife evrilsen de bunu olumlu karşılıyoruz.
- **Hitit Bilgisayar, 2025 yılında dolar bazında ciroda %33-38 büyüme, FAVÖK'te %43-48 marj, net karda %25-30 marj ve yatırım/ciro %30-35 aralığında olması bekleniyor.**

Sonuç olarak, havacılık sektöründe tema varlığı var olsun veya olmasın Hitit Bilgisayar bir ihtiyaç olarak faaliyet sürdürmeye devam edecektir. **Bilançoyu güçlü pozitif değerlendiriyoruz.**

| | 2023 | 2024 | |
|---|---------------------|----------------------|---------------|
| Uygulama Kullanım Gelirleri | 319.033.248 | 573.489.569 | 79,76% |
| İyileştirme ve Geliştirme Gelirleri | 119.140.658 | 219.246.462 | 84,02% |
| Altyapı Hizmet Gelirleri | 59.718.554 | 155.791.111 | 160,88% |
| Bakım Gelirleri | 73.352.205 | 87.938.755 | 19,89% |
| Kurulum-Entegrasyon Gelirleri | 30.008.131 | 62.070.950 | 106,85% |
| Lisans Gelirleri | 6.386.675 | 13.144.005 | 105,80% |
| Diğer | 1.411.853 | 10.735.941 | 660,41% |
| Toplam Hasılat | 609.051.324 | 1.122.416.793 | 84,29% |
| Personel Giderleri | -134.280.730 | -215.281.037 | 60,32% |
| Yazılım Destek Giderleri | -86.448.221 | -182.209.497 | 110,77% |
| İtfa Payları Giderleri | -72.232.454 | -136.805.741 | 89,40% |
| Seyahat ve Konaklama Giderleri | -12.454.174 | -18.970.486 | 52,32% |
| Konferans, Etkinlik ve Eğitim Giderleri | -2.486.912 | -15.302.726 | 515,33% |
| Danışmanlık Giderleri | -3.782.067 | -10.402.675 | 175,05% |
| Kira Giderleri - TMS 16 | 0 | -336.872 | A.D |
| Temsil Ağırlama Giderleri | -228.054 | -163.715 | -28,21% |
| Diğer | -1.094.839 | -1.399.449 | 27,82% |
| STMM | -313.007.451 | -580.872.198 | 85,58% |
| Brüt Kar | 296.043.873 | 541.544.595 | 82,93% |
| Brüt Kar Marjı | 48,61% | 48,25% | -0,36% |

| HTTBT | Yıllık | | Çeyreklik | |
|---------------------|---------------|--------------|-----------------------------|-------------|
| | 2024/12 | 2023/12 | 2024/12 | 2023/12 |
| Satışlar | 1,122,416,793 | 609,051,324 | 340,571,000 | 185,862,000 |
| satış büyümesi% | 84,29% | | 83,2% | |
| Brüt Kar | 541,544,595 | 296,043,873 | 188,025,000 | 89,799,000 |
| %brüt | 48,25% | 49% | 55,2% | 48,3% |
| Net Kar | 276,880,664 | 132,168,362 | 84,802,000 | 45,571,000 |
| %net kar | 24,67% | 21,70% | 24,9% | 24,5% |
| EBIT% | 21,75 | 21,36 | 24,8% | 21,6% |
| EBITDA% | 40,15 | 37,88 | 43% | 39% |
| NET KAR% | 24,67 | 21,70 | 25% | 25% |
| Genel Yön.Gid.% | 16,18% | 14,8% | 17,7% | 15,4% |
| Paz.Sat.Dağ.Gid.% | 10,31% | 12,5% | 11,2% | 13,9% |
| Arge% | 0,00 | 0,00 | 0,0% | 0,0% |
| | 2024/12 | 2023/12 | Çeyreklik Net Borç Değişimi | |
| Net Borç | -241,244,752 | -465,312,347 | 33,331,848 | |
| | -48,2% | | Çeyreklik Nakit Değişimi | |
| Nakit | 301,723,476 | 218,438,892 | -37,895,120 160,516,009 | |
| | | | -198,411,129 | |
| netborç/öz kaynak - | 0,12 | 0,31 | | |
| | 2024/12 | 2023/12 | beklenti 2024/12 | |
| Satış | 340,571,000 | 322,000,000 | -5% | |
| FAVÖK | 152,692,106 | 126,000,000 | -17% | |
| NET KAR | 84,802,000 | 83,600,000 | -1% | |

Hitit Bilgisayar Şirket Kartı

Künye

| | |
|---------------------|--------------------|
| Hisse Adı | Hitit Bilgisayar |
| Sektör | Bilişim ve Yazılım |
| Halka Açıklık Oranı | 28.0% |
| Kuruluş Tarihi | 15.06.1994 |
| Yaşı | 31 |
| Personel Sayısı | 400 |

Fiyat & Getiri

| | |
|-----------------------------|-------------|
| Kapanış | 39.60 |
| Günlük Getiri | -1.00 |
| Haftalık Getiri | -3.13 |
| Aylık Getiri | -1.79 |
| Göreceli Getiri | -3.52 |
| Yıllık En Düşük - En Yüksek | 25.39-51.55 |
| Yıllık Ortalama Fiyat | 34.60 |



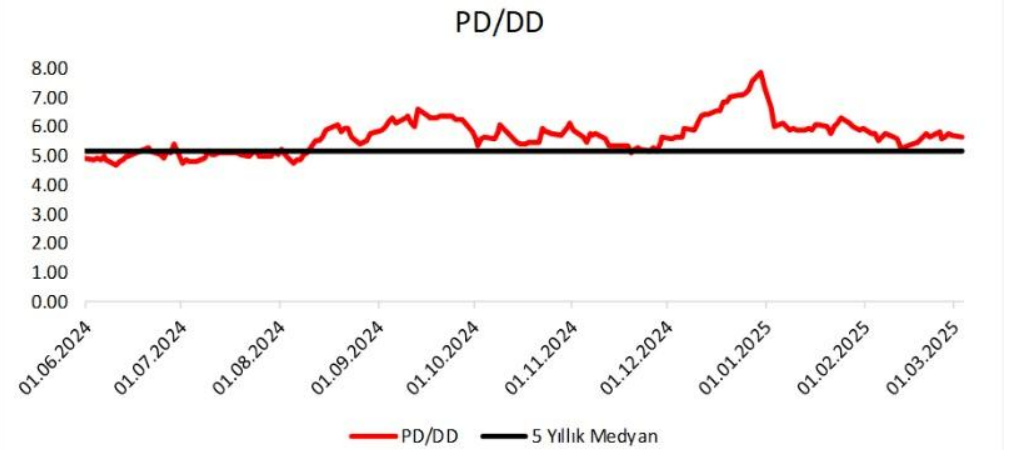
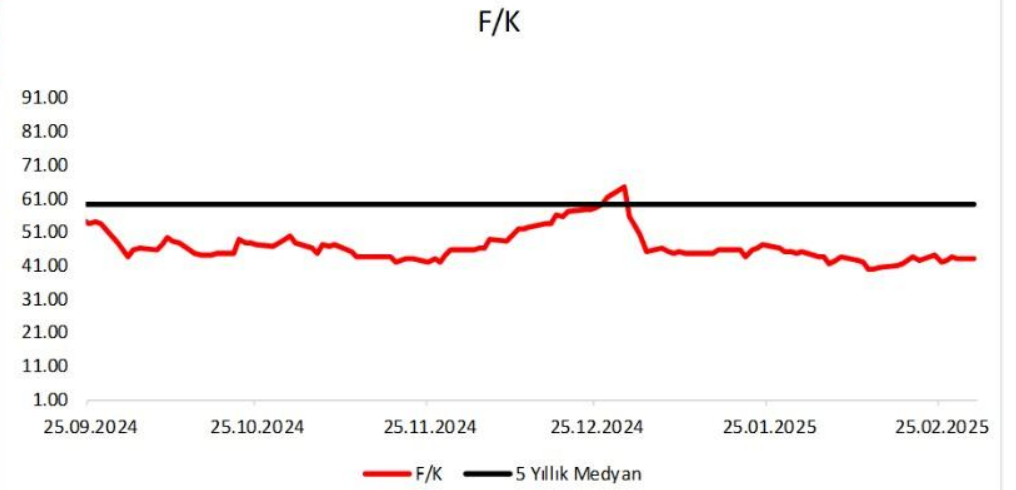
Özet Bilanço

| Kalemler | 2024/12 | 2024/09 | Değişim(%) |
|-------------------------------|---------|---------|------------|
| Dönen Varlıklar | 905 | 911 | -0.72 |
| Nakit ve Benzerleri | 302 | 340 | -11.16 |
| Stoklar | 0 | 0 | a.d |
| Ticari Alacaklar | 338 | 301 | 12.26 |
| Duran Varlıklar | 1,711 | 1,503 | 13.83 |
| Maddi Duran Varlıklar | 143 | 134 | 7.10 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 1,430 | 1,258 | 13.68 |
| Aktifler | 2,616 | 2,415 | 8.34 |
| Kısa Vadeli Borçlar | 382 | 350 | 9.13 |
| Uzun Vadeli Borçlar | 139 | 125 | 11.06 |
| Toplam Borç | 521 | 475 | 9.64 |
| Net Borç | -241 | -275 | 12.14 |
| Sermaye | 300 | 128 | 135.29 |
| Özkaynaklar | 2,095 | 1,939 | 8.02 |

Özet Gelir Tablosu

| Kalemler | 2024/12 | 2024/09 | 2023/12 | Değişim(%) |
|----------------------|---------|---------|---------|------------|
| Net Satışlar | 1,122 | 782 | 609 | 43.56 |
| Yurt İçi Satış | 446 | 301 | 177 | 48.28 |
| Yurt Dışı Satış | 745 | 521 | 468 | 42.98 |
| Diğer Satışlar | 0 | 0 | 0 | a.d |
| Satışların Maliyeti | 581 | 428 | 313 | 35.61 |
| İskontolar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | a.d |
| İndirimler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | a.d |
| Brüt Kâr | 542 | 354 | 296 | 53.19 |
| Faaliyet Giderleri | 297 | 199 | 166 | 49.47 |
| Esas Faaliyet Kârı | 244 | 155 | 130 | 57.97 |
| Amortisman | 206 | 143 | 101 | 44.00 |
| FAVÖK | 451 | 298 | 0 | 51.25 |
| Vergi Öncesi Kâr | 285 | 185 | 172 | 54.17 |
| Ana Ortaklık Net Kâr | 277 | 192 | 132 | 44.15 |

| Oran Analizi | | | |
|---------------------------|---------|---------|--------------|
| Oranlar | 2024/12 | 2024/09 | Değişim(Bps) |
| Likidite | | | |
| Cari Oran | 2.37 | 2.60 | -0.23 |
| Likit Oran | 2.30 | 2.51 | -0.21 |
| Değerleme | | | |
| F/K | 42.91 | 47.75 | -4.84 |
| PD/DD | 5.67 | 5.85 | -0.18 |
| FD/FAVÖK | 25.83 | 30.26 | -4.43 |
| Karlılık | | | |
| Özsermaye Karlılığı | 15.42 | 11.70 | 3.72 |
| Aktif Karlılık | 12.74 | 9.72 | 3.02 |
| Brüt Kâr Marjı | 48.25 | 45.22 | 3.03 |
| Net Kâr Marjı | 24.67 | 24.57 | 0.10 |
| Favök Marjı | 40.15 | 38.11 | 2.04 |
| Büyüme | | | |
| Net Kâr Büyüme | 109.49 | 121.81 | -12.32 |
| Favök Büyüme | 95.33 | 83.15 | 12.19 |
| Özsermaye Büyüme | 39.91 | 44.12 | -4.21 |
| Aktif Büyüme | 51.23 | 57.00 | -5.77 |
| Faaliyet Etkinliği | | | |
| Stok Devir Hızı | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Alacak Devir Hızı | 3.87 | 3.85 | 0.02 |
| Ticari Borç Devir Hızı | 7.11 | 9.92 | -2.81 |



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr