



**Hitit Bilgisayar Hizmetleri A.Ş.
Fiyat Tespit Raporuna ilişkin
değerlendirme raporu-II
02.03.2023**

ÖNEMLİ

Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII- 128.1 no’lu Pay Tebliği’nin (“Tebliğ”) 29. maddesi 4. fıkrası uyarınca, payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlemesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.

Hitit Bilgisayar Hizmetleri A.Ş. (“Hitit” veya “Şirket”) paylarının ilk halka arzında Tebliğ’in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Ünlü Menkul Değerler A.Ş. (“Ünlü Menkul”) tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 18.02.2022 tarihinde KAP’ta yayınlanmış ve Şirket payları 03.03.2022 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu’nu müteakip Tebliğ’in 29. maddesi 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Hitit’in nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 02.03.2023 tarihine kadar (01.03.2023 kapanış) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir. İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

İçindekiler

1.Halka Arza İlişkin Özet Bilgi.....	3
2.18.02.2022 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu	3
2.1 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi.....	4
2.2. Çarpan Analizi Yöntemi	5
2.3 Sonuç	6
3.Halka Arz Sonuçları.....	7
4.Halka Arz Sonrası Finansal Ve Operasyonel Performans	7
5.Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri	11

1. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

Hitit'in çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 127.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılan 27.500.000 TL nominal değerli 27.500.000 adet C Grubu pay ile mevcut ortaklardan Fatma Nur GÖKMAN (2.423.078 adet), Dilek OVACIK (500.000 adet), Hakan ÜNLÜ (461.538 adet) ve Özkan DÜLGER'in (461.538 adet) sahip olduğu toplamda 3.846.154 TL nominal değerli 3.846.154 adet ve Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.'nin sahip olduğu 3.846.154 TL nominal değerli 3.846.154 adet ("Halka Arz Eden Pay Sahipleri") olmak üzere toplamda 7.692.308 TL nominal değerli 7.692.308 adet C Grubu pay ile birlikte toplam 35.192.308 TL nominal değerli 35.192.308 adet C Grubu pay halka arzına ilişkin İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17.02.2022 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında birim pay değeri 17,88 TL olarak tespit edilmiştir. Söz konusu değere %35,7 ve %30,1 halka arz iskontosu uygulanarak halka arz birim değer aralığı 11,50 TL ile 12,50 TL olarak belirlenmiştir. Halka arzda satışa sunulan toplam 35.192.308 adet C grubu payın tamamının satışı gerçekleştirilmiş olup, nihai halka arz birim fiyatı da 12,25 TL olarak belirlenmiştir.

Tablo 1 Halka Arz Özet Bilgileri

TL	
1 Adet Nominal Payın Halka Arz Fiyatı	12,25
Halka Arz Edilen Pay Adedi	35.192.308
Brüt Halka Arz Geliri	431.105.773

Kaynak: KAP

2. 18.02.2022 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu

18.02.2022 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda kullanılan veriler değerlendirme uzmanlarınca güvenilir olduğu kabul edilen Şirket yönetiminin sağladığı bilgilere ve TMS/TFRS kapsamında DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından 2018-2019-2020 ve 2020-2021 ilk 9 ay için hazırlanan bağımsız denetim raporuna, Bloomberg-Reuters veri tabanına, IATA, T2RL ve Travel in Motion'ın piyasa araştırma ve öngörülerine, kamuya açık olan kaynaklardan elde edilen bilgilere, bulgulara ve ÜNLÜ Menkul'ün analizlerine dayanmaktadır.

Fiyat Tespit Raporu'nun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen 3 değerlendirme yaklaşımının (Maliyet Yaklaşımı, Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı) tamamı dikkate alınmıştır.

Maliyet Yaklaşımı işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde nadiren uygulanmaktadır. Maliyet Yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belli bir varlık için ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımdır. Şirket'in, pazar yaklaşımı kapsamında diğer işletmelerle yapılacak karşılaştırmalarının pratik ve güvenilir olduğunun düşünülmesi, kuruluş döneminde olmaması, toplama yönteminin uygulanabileceği bir yatırım ortaklığı veya holding şirketi olmaması, Şirket'in ürünlerinin Ar-GE faaliyetleri sonucu ortaya çıkan ve özellikli

faaliyet alanlarına hizmet veren yazılımlar olmasına bağlı olarak eşit faydaya sahip başka bir varlığın elde edilme maliyetinin hesaplanamayacak olması ve faaliyetlerinin sürekli olması dolayısıyla maliyet yaklaşımı değerlendirme kapsamında dikkate alınmış fakat kullanılmamıştır.

Raporda Şirket'in pay başına değeri hesaplanırken aşağıdaki yöntemler kullanılmıştır:

- 1- Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi ile değer belirlenmesi
- 2- Pazar Yaklaşımı: Piyasa Çarpanlarının Analizi ile değer belirlenmesi

İndirgenmiş Nakit Akımları analizine %50, Piyasa Çarpanları analizine %50 ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

2.1 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (Gelir Yaklaşımı) yönteminde; 2022-2031 yıllarını içeren 10 yıllık projeksiyonlar kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiştir. İNA analizine göre özkaynak değeri 124.936 bin USD olarak hesaplanmıştır.

Tablo 2 10 Yıllık İndirgenmiş Nakit Akışı Tablosu

USD ('000)	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T
Hasılat	20.203	26.056	32.068	40.060	45.642	51.143	55.364	59.532	63.708	67.256
<i>Büyüme</i>	41,9%	29,0%	23,1%	24,9%	13,9%	12,1%	8,3%	7,5%	7,0%	5,6%
FAVÖK	9.057	11.970	15.137	19.275	22.265	25.323	27.606	29.693	31.849	33.674
<i>FAVÖK marjı</i>	44,8%	45,9%	47,2%	48,1%	48,8%	49,5%	49,9%	49,9%	50,0%	50,1%
Amortisman	3.084	3.627	4.367	5.787	6.168	6.606	7.088	7.395	7.607	8.096
FVÖK	5.973	8.343	10.770	13.488	16.097	18.717	20.517	22.298	24.243	25.577
Vergi	299	417	539	674	805	936	1.026	1.115	1.212	1.279
<i>Vergi oranı</i>	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Net işletme sermayesi ihtiyacı	(477)	(410)	(717)	(964)	(680)	(683)	(502)	(505)	(499)	(423)
Operasyonlardan yaratılan nakit	8.282	11.143	13.881	17.636	20.781	23.705	26.078	28.073	30.138	31.972
Yatırım	6.151	7.444	8.718	10.501	11.043	11.880	12.392	13.123	13.582	13.912
<i>Yatırım / Ciro</i>	30,4%	28,6%	27,2%	26,2%	24,2%	23,2%	22,4%	22,0%	21,3%	20,7%
Şirket serbest nakit akışı	2.131	3.699	5.163	7.135	9.738	11.825	13.686	14.950	16.556	18.060
İndirgeme dönemi	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	5,5	6,5	7,5	8,5	9,5
İndirgeme faktörü	0,9	0,8	0,8	0,7	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4
İndirgenmiş nakit akışı	2.018	3.144	3.937	4.883	5.980	6.515	6.766	6.632	6.590	6.450

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Tablo 3 İNA Analizi Sonuçları

USD ('000)	
Projeksiyon Dönemi	52.916
Uç Dönem	72.142
Şirket Değeri	125.058
Net Finansal Borç / (Net Nakit)	122
Nakit ve Nakit benzerleri	4.473
Finansal Yükümlülükler	4.595
Özkaynak Değeri	124.936
AOSM	11,4%
Uç Dönem Büyüme Oranı	2,3%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

2.2. Çarpan Analizi Yöntemi

Çarpan analizi 2 grup altında hesaplanmıştır. Birinci Grup olan Yurtdışı ve Yurtiçi Benzer Şirket Çarpan Analizinde, Global Havacılık ve Seyahat Yazılım Çözümleri Şirketleri için 2022 ŞD/FAVÖK ve F/K çarpanlarına %50 ağırlık verilerek, 140.846 bin USD ağırlıklandırılmış özkaynak değeri bulunmuştur.

Türk Yazılım şirketleri çarpan analizinde ise, 2022 yılı ŞD/FAVÖK ve F/K çarpanlarına %50 ağırlık verilmiş olup, ağırlıklandırılmış özkaynak değeri olarak 164.707 bin USD bulunmuştur.

Tablo 4 Yurtdışı ve Yurtiçi Benzer Şirket Çarpanları

	Çarpanlar	Şirket Finansalları	Özkaynak Değeri	Ağırlıklan-dırma	Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri
Global Havacılık ve Seyahat Yazılım Çözümleri Şirketleri					
ŞD/FAVÖK 2022	14,7x	9.057	133.014	50%	66.507
F/K 2022	26,2x	5.675	148.677	50%	74.339
Ağırlıklı Toplam					140.846
Türk Yazılım Şirketleri					
ŞD/FAVÖK 2022	17,1x	9.057	154.541	50%	77.271
F/K 2022	30,8x	5.675	174.873	50%	87.436
Ağırlıklı Toplam					164.707

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Türk Yazılım Şirketlerine %25, Global Havacılık ve Seyahat Yazılımları Çözümleri Şirketleri için hesaplanan özkaynak değerine de %75 (sektör anlamında daha yakın olduğu için) ağırlık verilerek Birinci Grup Çarpan Analizi yöntemine göre 146.785 bin USD Şirket değeri hesaplanmıştır.

Tablo 5 Benzer Şirket Değerlemelerine Göre Özkaynak Değeri Hesaplaması

	Özkaynak Değeri		
Global Havacılık ve Seyahat Yazılım Çözümleri Şirketleri	140.846	75%	105.634
Türk Yazılım Şirketleri	164.707	25%	41.151
Hitit Özkaynak Değeri			146.785

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İkinci Grup çarpan analizinde ise, Covid-19 etkisinden ayrıştırılmış potansiyel yıl analizine göre bir özkaynak değeri bulunmuştur. Şirket'in Covid-19 etkisinden arındırılmış 2021 performansı baz alınarak yapılmış ve potansiyel yıl (PT) analizi olarak adlandırılmıştır. Bu analizde 2021 yılında Şirket'in hizmet vermekte olduğu müşterilerin pandemi evveli 2019 yılı uçuş, iş hacmi ve potansiyel verileri dikkate alınarak Şirket için normalize bir potansiyel yıl analizi bulunmuştur. Bu analiz sonucunda ise 131.524 bin USD özkaynak değeri hesaplanmıştır.

Tablo 6 Potansiyel Yıl Analizine Göre Özkaynak Değeri Hesaplaması

	Çarpanlar	Şirket 2021 PT Finansalları	Özkaynak Değeri	Ağırlıklandırma	Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri
Türk Yazılım Şirketleri					
ŞD/FAVÖK SOA	15,6x	8.872	137.906	100%	137.906
F/K SOA	38,0x	5.570	211.715	0%	0
Ağırlıklı Toplam					137.906
Global Havacılık Yazılım Şirketleri					
ŞD/FAVÖK (17-18-19 ortalaması)	12,6x	8.872	111.586	50%	55.793
F/K (17-18-19 ortalaması)	26,4x	5.570	147.208	50%	73.604
Ağırlıklı Toplam					129.397

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

	Özkaynak Değeri
Türk Yazılım Şirketleri	137.906
Global Havacılık Yazılım Şirketleri	129.397
Hitit Özkaynak Değeri	131.524

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

2.3 Sonuç

Sonuç olarak; birinci grup çarpan analizine %25, ikinci grup çarpan analizine %25 ve İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'ne %50 ağırlık verilerek Özkaynak Değeri 132.045 bin USD bulunmuş olup, 10.02.2022 itibarıyla geçerli olan kur ile yapılan hesaplama sonucunda TL bazında 1.788.475 bin TL ve Birim Pay Değeri 17,88 TL olarak tespit edilmiştir. Söz konusu değerlere %35,7 ve %30,1 halka arz iskontosu uygulanarak Halka Arz değer aralığı 11,50 TL ile 12,50 TL olarak belirlenmiştir.

Tablo 7 Değerleme Yöntemleri Sonuçları

	Ağırlıklandırma	Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri
INA	%50	62.468
Çarpan	%50	
1. Grup: Yurtdışı ve Yurtiçi Benzer Şirket Çarpan Analizi	%25	36.696
2. Grup: Covid-19 Etkisinden Ayırıştırılmış Potansiyel Yıl Analizi	%25	32.881
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri (USD '000)		132.045
10.02.2022 USD/TL kuru ¹		13,5444
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri (TL '000)		1.788.475

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

¹ Kaynak: TCMB verileri baz alınarak 10.02.2022 tarihli USD/TL alış satış kuru ortalaması kullanılmıştır

Tablo 8 Değerleme Sonucu

	Sonuç	
Nominal Sermaye ('000)	100.000	
Hesaplanan Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri (TL '000)	1.788.475	
Halka Arz İskontosu Öncesi Pay Değeri	17,88	
Halka Arz İskonto Oranı	%35,7	%30,1
Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri (TL '000)	1.150.000	1.250.000
Halka Arz Fiyatı (TL/pay) (Taban-Tavan)	11,50	12,50

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3. Halka Arz Sonuçları

Hitit'in paylarının halka arzı için 23-24-25 Şubat 2022 tarihlerinde talep toplama gerçekleştirilmiştir. Hitit paylarının mevcut halka arzında fiyat aralığı 11,50 – 12,50 TL olarak açıklanmış olup, talep toplama sonucunda, her biri 1 TL nominal değerli pay başına nihai halka arz fiyatı 12,25 TL olarak belirlenmiştir. Şirket, HTTB hisse koduyla 3 Mart 2022'de Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. Halka arz sonuçları Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") 28 Şubat 2022 tarihinde açıklanmıştır. Buna göre halka arz edilen 35.192.308 adet payın tamamının satışı gerçekleşmiştir. Böylelikle halka arz büyüklüğü de 431.105.773 TL olarak gerçekleşmiştir. Halka arzda gelen talep, halka arz tahsisatı ve dağıtım bilgisi yatırımcı grubu bazında aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Tablo 9 Halka Arz Sonuç Tablosu

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsilat		Talep Bilgileri			Dağıtım Bilgileri		
	Nominal (TL)	Oran	Kişi	Nominal (TL)	Oran	Kişi	Nominal (TL)	Oran
Yurt İçi Bireysel	8.798.077	25,00%	47.325	14.308.945	13,89%	45.712	7.038.462	20,00%
Yurt İçi Yüksek Başvuru	8.798.077	25,00%	2.525	35.606.566	34,57%	2.461	7.038.462	20,00%
Yurt İçi Kurumsal	8.798.077	25,00%	90	36.703.968	35,63%	87	12.317.307	35,00%
Yurt Dışı Kurumsal	8.798.077	25,00%	8	16.381.633	15,90%	8	8.798.077	25,00%
TOPLAM	35.192.308	100,00%	49.948	103.001.112	100,00%	48.268	35.192.308	100,00%

Kaynak: KAP

4. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans

Şirket'in paylarının 3 Mart 2022 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından açıklanan 2022 yılı 9 aylık finansal verileri ile 2019-2020-2021 verileri, Şirket'in fonksiyonel para birimi olması dolayısıyla USD bazında aşağıda sunulmuştur. Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolara ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Tablo 10 Özet Finansallar

USD	31.Ara.19	31.Ara.20	31.Ara.21	30.Eyl.22
Dönen Varlıklar	7,255,979	10,714,970	9,311,439	20,786,403
Nakit Ve Nakit Benzerleri	4,038,307	6,836,999	4,959,753	7,716,323
Finansal Yatırımlar	-	-	-	6,163,153
Ticari Alacaklar	2,155,313	2,483,209	2,733,865	4,045,772
Peşin Ödenmiş Giderler	823,080	929,288	1,069,639	1,986,585
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	136,430	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	239,279	329,044	548,182	874,570
Toplam Dönen Varlıklar	7,255,979	10,714,970	9,311,439	20,786,403
Duran Varlıklar	10,317,659	13,358,554	18,537,174	31,533,868
Maddi Duran Varlıklar	246,805	268,393	555,572	1,293,992
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,016,586	11,956,428	17,000,037	19,656,182
Ertelenmiş Vergi Varlığı	183,809	81,776	25,444	105,462
Peşin Ödenmiş Giderler	812,974	989,859	897,550	1,749,823
Finansal Yatırımlar	-	-	-	8,677,559
Diğer Duran Varlıklar	57,485	62,098	58,571	50,850
Toplam Duran Varlıklar	10,317,659	13,358,554	18,537,174	31,533,868
Toplam Varlıklar	17,573,638	24,073,524	27,848,613	52,320,271
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,535,606	5,773,821	5,749,645	6,121,443
Ticari Borçlar	1,058,168	948,772	1,046,023	962,465
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	3,880,266	2,381,366	2,218,623
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	183,001	40,439	1,103,544	1,027,450
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	81,395	-	180,898	289,621
Ertelenmiş Gelirler	320,771	500,663	581,088	869,072
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	294,573	231,194	184,710	299,153
Kısa Vadeli Karşılıklar	573,745	161,355	245,428	451,011
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	23,953	11,132	26,588	4,048
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,535,606	5,773,821	5,749,645	6,121,443
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,067,637	1,128,199	2,132,775	2,103,535
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	-	-	1,027,449	-
Ertelenmiş Gelirler	901,974	993,122	940,700	1,888,591
Uzun Vadeli Karşılıklar	165,663	135,077	164,626	214,944
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,067,637	1,128,199	2,132,775	2,103,535

Kaynak:Şirket

USD	31.Ara.19	31.Ara.20	31.Ara.21	30.Eyl.22
Özkaynaklar	13,970,395	17,171,504	19,966,193	44,095,293
Sermaye	53,440	53,440	16,833,578	18,792,463
Paylara İlişkin Primler	-	-	-	20,879,209
Sermaye Düzeltme Farkları	-	-	19,771	19,771
Yasal Yedekler	20,260	20,260	20,260	194,383
Kar Veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(333,977)	(308,452)	(339,389)	(339,389)
Net Dönem Karı	5,519,170	3,175,585	2,825,625	1,291,006
Geçmiş Yıllar Karları	8,711,502	14,230,671	606,348	3,257,850
Toplam Özkaynaklar	13,970,395	17,171,504	19,966,193	44,095,293
Toplam Kaynaklar	17,573,638	24,073,524	27,848,613	52,320,271

Kaynak:Şirket

USD	2019	2020	2021	2021 9 aylık	2022 9 aylık
Hasılat	16,553,270	12,704,432	14,389,033	10,192,935	13,031,770
Satışların Maliyeti (-)	(7,841,490)	(6,980,602)	(7,830,775)	(5,794,241)	(6,091,268)
Brüt Kar	8,711,780	5,723,830	6,558,258	4,398,694	6,940,502
Pazarlama ve Satış Giderleri (-)	(2,326,468)	(1,210,028)	(1,313,908)	(861,859)	(1,915,546)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(1,890,686)	(1,576,413)	(1,979,360)	(1,410,282)	(1,957,951)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2,023,319	708,425	663,017	655,528	557,923
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(919,691)	(275,944)	(853,716)	(407,891)	(818,009)
Esas Faaliyet Karı	5,598,254	3,369,870	3,074,291	2,374,190	2,806,919
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	103,441	100,573	88,560	71,596	1,244,759
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı	5,701,695	3,470,443	3,162,851	2,445,786	4,051,678
Finansman Giderleri (-)	-	(204,879)	(233,097)	(209,154)	(2,305,168)
Finansman Gelirleri	-	91,100	327,811	279,517	193,645
Vergi Öncesi Kar	5,701,695	3,356,664	3,257,565	2,516,149	1,940,155
Vergi Gideri	(182,525)	(181,079)	(431,940)	(249,881)	(649,149)
Dönem Karı	5,519,170	3,175,585	2,825,625	2,266,268	1,291,006

Kaynak:Şirket

Hitit'in açıklanan 2022 9 aylık sonuçları incelendiğinde Şirket'in USD bazında hasılatının bir önceki yılın aynı dönemine göre %28, FAVÖK'ünün %32 oranında arttığı görülmektedir. Dövizli varlıkların kur farkı karı kaynaklı cari vergisi ve TL varlıklar kaynaklı kur farkı zararı etkisiyle Şirket'in net karında bir önceki yılın aynı dönemine göre %43 oranında azalma görülmüştür.

Tablo 11 2022 Yılı Tahminlerine Göre 9 Aylık Performansı

USD ('000)	2022 9 Ay (G)	2021 9 Ay (G)	Büyüme Oranı %	2022 12 Ay (T)	Gerçekleşme Oranı %
Hasılat	13,032	10,193	28%	20,203	65%
FAVÖK	5,159	3,910	32%	9,057	57%
FAVÖK Marjı	40%	38%		45%	
Amortisman	2,380	1,593	49%	3,084	77%
FVÖK	2,779	2,317	20%	5,973	47%
Net Kar	1,291	2,266	-43%	5,675	23%
Net Kar Marjı	10%	22%		28%	

(T): Tahmin, (G): Gerçekleşme

Şirket 9 aylık dönemde halka arz sırasında yayınlanan fiyat tespit raporundaki 2022 projeksiyonlarının net satışlarda %65'ini, FAVÖK'te %57'sini karşılamıştır. Dövizli varlıkların kur farkı karı kaynaklı cari vergi etkisi ile TL varlıklar kaynaklı kur farkı zararı nedeniyle net kar projeksiyonunun %23'ü karşılanmıştır. Şirket'in faaliyette bulunduğu sektör koşulları göz önünde bulundurulduğunda, şimdiye kadar alınan sonuçların mevsimsellik içermesi, Şirket'in açıklamış olduğu en güncel 2022 yılı tahminlerine göre 4Ç verilerinin ilk üç çeyreğe kıyasla daha kuvvetli olacağı öngörüsü, yeni kazanılan müşterilerden alınmaya başlanacak ek gelirler ve Covid-19 pandemisinin sektörde etkisinin azalmaya devam edeceği beklentileri etkisiyle önümüzdeki çeyreklerde büyüme trendinin artarak devam edeceği beklenmektedir.

Hitit'in 08.11.2022 tarihinde KAP'ta yayınladığı 2022 yılı 3. çeyrek sonuçları ve 2022 yılı beklentileri sunumunda Şirket, 2022 sonu itibarıyla USD bazında ciroda bir önceki yıla göre %32 ile %37 aralığında büyüme, FAVÖK'te %43 ile %48 aralığında marj öngörmüştür. Ciro ve FAVÖK'te açıklanan öngörüler ışığında 2022 yılı ciro beklenti aralığını 18.993.524-19.712.975 USD olarak, FAVÖK beklenti aralığını da 8.167.215-9.462.228 USD olarak hesaplamaktayız. Fiyat Tespit Raporunda Şirket'in 2022 sonu ciro ve FAVÖK rakamları sırasıyla 20.203.000 USD ve 9.057.000 USD olarak tahmin edilmiştir. Hitit'in 2022 yıl sonu ciro ve FAVÖK beklentileri göz önünde bulundurulduğunda FTR 2022 sonu ciro tahmininin Şirket'in yıl sonu beklentilerine yakın olduğu, FAVÖK tahmininin Şirket'in yıl sonu beklenti aralığının içerisine denk geldiği görülmektedir.

5. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri

Hitit paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 3 Mart tarihinden itibaren BIST100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.

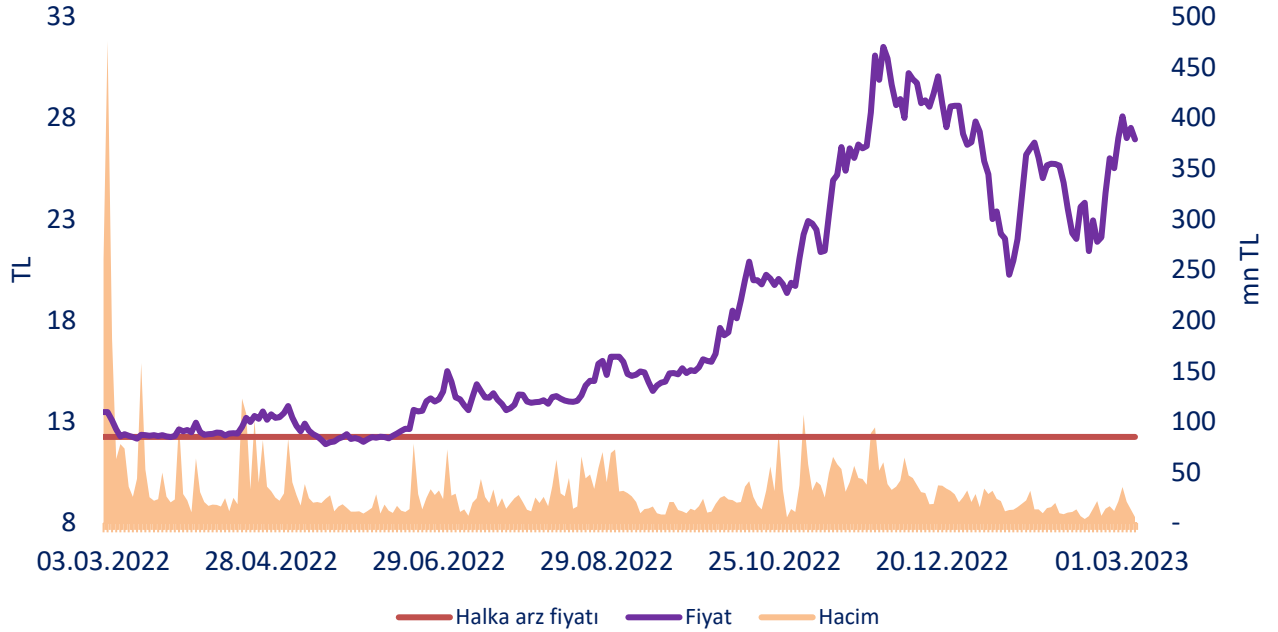
Tablo 12 BIST 100 Endeksi



Kaynak:Matriks

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat gelişimi ve işlem hacmi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.

Tablo 13 Hitit Fiyat ve İşlem Hacmi



Kaynak: Matriks

03.03.2022 tarihinde 1 TL nominal değerli pay başına 12,25 TL seviyesindeki halka arz fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan Hitit hissesi, 01.03.2023 tarihi itibarıyla 26,94 TL seviyesinden kapanış gerçekleştirmiştir. Payların işlem görmeye başladığı günden bir gün önce, yani 02.03.2022 tarihinde 1.986,09 seviyesinde kapanan BIST 100 endeksi ise 01.03.2023 tarihinde 5.322,65 seviyesinden kapanmıştır.

Hitit'in birim pay fiyatı halka arz edildiği günden bu yana %120 oranında artarken, BIST 100 aynı dönem boyunca %168 oranında değer kazanmıştır.

Halka arz sonrasında hissenin ikincil piyasadaki performansı, halka arza ilişkin izahnamede belirtilen risk faktörlerine bağlı olarak dalgalanmalar barındırabilir. Şirket'in operasyonel performansı, ekonomik gelişmeler, içerisinde bulunduğu sektöre ilişkin gelişmeler ve bu gelişmelerin yatırımcı nezdinde nasıl algılandığı fiyata etki eden temel etkenler arasında sayılabilir.

Bunun dışında Şirket'in halka arz sonrasında Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayınladığı açıklamalarının da, fiyat hareketleri ile ilgili etkisi olabileceği düşünülmektedir. Şirket bu dönemde 2022 3, 6 ve 9 aylık finansal sonuçlarını açıklamasının yanında bu sonuçlar ile ilgili sunumlarını da yayınlamıştır. Bunun dışında yapılan belli başlı özel durum açıklamaları da aşağıda yer almaktadır:

- 1) Şirket tarafından yapılan 23.03.2022 tarihli özel durum açıklamasına göre, Hitit Brunei Sultanlığı'nın ulusal havayolu şirketi olan ve Skytrax tarafından dünyanın en popüler 10 havayolu arasında gösterilen Royal Brunei Havayolları'nın sistem geçişini tamamlamıştır. Hitit'in

Royal Brunei'e sunduğu çözümler arasında rezervasyon ve biletleme çözüm sistemi, çevrimiçi ve mobil rezervasyon, check-in sistemlerinin doğru ve hızlı çalışmasını da kontrol eden web tabanlı bir kalkış kontrol sistemi, tarife planlama, sadakat sistemi, müşteri hizmetleri yönetimi ve mobil uygulama bulunuyor. 16 Mart 2022 tarihi itibarıyla Hitit teknolojilerini kullanmaya başlayan Royal Brunei, 10 yıl boyunca Hitit teknolojisini kullanacaktır.

- 2) Şirket tarafından yapılan 09.05.2022 tarihli özel durum açıklamasına göre, Hitit Nepal'in ulusal havayolu şirketi Nepal Havayolları ile anlaşma imzalamıştır. Sistem geçişinin tamamlanmasının ardından 6 Mayıs 2022 itibarıyla Nepal Havayolları, Hitit'in yolcu hizmet sistemi ve gelir muhasebesi çözümlerini kullanmaya başlamıştır. Hitit'in rezervasyon, envanter ve kalkış kontrol sistemleri ve yerleşik sadakat sistemi kapasitesine sahip web tabanlı bir yolcu hizmetleri sistemi olan Crane PSS (Rezervasyon ve Biletleme) çözümleri ve havayolunun yolcu gelir akışlarını tam olarak görmesini ve karını maksimize etmesini sağlayacak Crane RA (Gelir Muhasebesi) çözümü ile birlikte, Nepal Havayolu bu alanlarda dijitalleşme sürecini tamamlamıştır.
- 3) Şirket tarafından yapılan 12.08.2022 tarihli özel durum açıklamasına göre, Hitit makine öğrenimi çözümleri sağlayan TAZI ile havacılık teknolojilerinin yapay zekâ ile daha dijital bir yapıya kavuşması amacıyla anlaşma imzaladı. Hitit ve TAZI iş birliği ile Hitit'in Crane markalı yazılım çözümlerine, uyarlamalı makine öğrenmesi tabanlı yapay zekâ çözümleri entegre edilecek.
- 4) Şirket tarafından yapılan 18.08.2022 tarihli özel durum açıklamasına göre, Hitit, Ticaret Bakanlığının 5447 Sayılı E-Turquality (Bilişimin Yıldızları) Programı kapsamına alınmıştır. Daha önce Ticaret Bakanlığı tarafından yürütülen devlet destekli ilk ve tek markalaşma programı olan TURQUALITY®/Marka Destek Programı kapsamında bulunan Şirket, Bakanlığın yeni programı olan E-Turquality sayesinde tavan ve kapsam olarak daha genişletilmiş hibelerden faydalanabilecektir.
- 5) Şirket tarafından yapılan 23.08.2022 tarihli özel durum açıklamasına göre, Hitit ile Antalya merkezli Mavi Gök Havacılık A.Ş. ve Southwind Airlines isimli iki havayolu firması ile yapılan anlaşmalar çerçevesinde; söz konusu firmalar beş yıl boyunca Hitit'in Crane markalı yazılım çözümleriyle operasyonlarını sürdüreceklerdir. Öte yandan Şirket Alabanda Turizm ile de beş yıllık bir anlaşma imzalamış olup, bu süre boyunca Alabanda Turizm Hitit'in Crane markalı Turizm Çözümleri ürünlerini kullanacaktır.
- 6) Şirket tarafından yapılan 25.08.2022 tarihli özel durum açıklamasına göre, Belçika'nın havayolu firmalarından Air Belgium, 25 Ağustos 2022 günü itibarıyla, 5 yıl süreyle, Hitit'in Rezervasyon ve Yolcu Hizmetleri (Crane PAX) ve İnternet Rezervasyon Motoru (Crane IBE) yazılım ürünleri ile operasyonlarını sürdürecektir.
- 7) Şirket tarafından yapılan 31.08.2022 tarihli özel durum açıklamasına göre, Romanya menşei havayolu firması Air Connect, Hitit'in Yolcu Hizmet Sistemleri (PSS) çözümleri ile muhasebe yazılım çözümlerini 26 Ağustos 2022 günü itibarıyla kullanmaya başlamış olup, kullanım süresi üç (3) yıl olacaktır.
- 8) Şirket tarafından yapılan 27.09.2022 tarihli özel durum açıklamasına göre, Endonezya menşei havayolu firması TransNusa Aviation Mandiri, Hitit'in yolcu hizmet sistemleri (PSS) çözümlerini 27 Eylül 2022 tarihi ile kullanmaya başlamış olup, kullanım süresi 10 (on) yıl olacaktır.

- 9) Şirket tarafından yapılan 17.11.2022 tarihli özel durum açıklamasına göre, Hitit'in mevcut rezervasyon, ücretlendirme ve biletleme çözümlerine, yeni bir iş kolu olarak geliştirilmekte olan Acente Dağıtım Sistemi (ADS) için ihtiyaç duyulan ek kabiliyetlerin sağlanması, hem hibrit hem de geleneksel iş modelindeki havayolları için dolaylı satış kabiliyetlerinin zenginleştirilmesi ve en güncel IATA standartları ve endüstri trendleri doğrultusunda "order and offer management" (teklif ve sipariş yönetimi) ve havayolu perakendeciliği kabiliyetlerinin güçlendirilmesi amacıyla, fizibilite çalışmaları yapılmış bir teknoloji platformunu entegre etmek üzere, 2.000.000 USD tutarında bir yatırım sözleşmesi imzalanmıştır.
- 10) Şirket tarafından yapılan 03.01.2023 tarihli özel durum açıklamasına göre, Nepal menşei havayolu firması Himalaya Airlines, Hitit'in yolcu hizmet sistemleri ve muhasebe çözümlerini kullanmaya başlamış olup, kullanım süresi 10 (on) yıl olacaktır.
- 11) Şirket tarafından yapılan 23.02.2023 tarihli özel durum açıklamasına göre, Türk Hava Yolları A.O. tarafından, Hitit'in "Crane PSS" Yolcu Hizmetleri Sistemi çözümünün Hizmet Olarak Yazılım (Software as a Service – SaaS) çerçevesinde sunulacağına ilişkin teklifi uygun bulunmuş ve 23.02.2023 tarihinde taraflar arasında sözleşme imzalanmıştır. İhalenin kazanılması ve sözleşmenin imzalanması neticesinde sistem kurulumu için gereken hazırlık çalışmalarına başlanacak olup, sözleşme süresi, kurulumun tamamlanarak Hitit'in Yolcu Hizmetleri Sistemi çözümlerinin Türk Hava Yolları Anadolujet markası tarafından kullanılmaya başlanma tarihinden itibaren 5 (beş) yıl olacaktır.