

## Hitit Bilgisayar (HTTBT Tİ)

### 3Ç22 güçlü finansal sonuçlar

### Değerlendirme: Olumlu

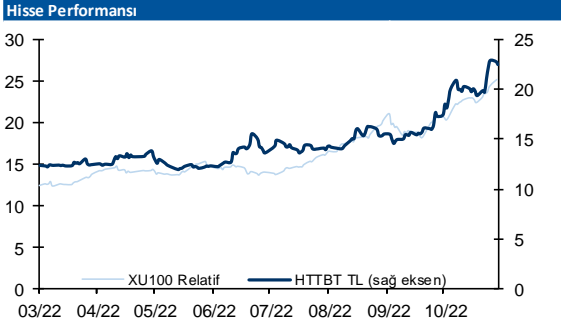
Hitit Bilgisayar, 3Ç22'de 90 milyon TL satış geliri, 35 milyon TL FAVÖK ve 12 milyon TL net kar kaydetti. Satış performansı açısından tarihinin en başarılı çeyreğinin olması, brüt kar ve FAVÖK marjlarındaki iyileşmesi ile açıklanan güçlü sonuçların hisse üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- 3Ç22 sonu itibarıyla SaaS gelirlerinin temeli olan yolcu sayıları bir önceki yılın aynı dönemine göre %41 artış gösterdi. Bu artışta yeni kazanılanların yanı sıra mevcut partnerlerin iş hacimlerindeki artış etkili olmuştur.
- 3Ç22 dönemi içerisinde Avustralya kıtasındaki ilk Partner de dahil olmak üzere 3 yeni Partner ile anlaşma imzalanmıştır ve böylece 30 Eylül tarihi itibarıyla 2022 yılı içerisinde kazanılan yeni Partner sayısı toplamda 14 olarak gerçekleşmiştir. Bu sayede 2022 yılı daha şimdiden senelik satış performansı açısından şirket tarihinin en başarılı yılı olmuştur. Toplam satış gelirleri yıllık %201 artışla 90 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %40 artmıştır.
- Ocak – Eylül dönemi itibarıyla havacılığın en iyi performans gösteren yılı olan 2019 faturalanan yolcu sayısı performansının %99'unu, Temmuz - Eylül dönemi özelinde ise %109'unu yakalamıştır.
- Yurt dışında büyüme stratejisi sonucunda toplam gelirlerin %85 döviz, %15 TL bazında gerçekleşti.
- FAVÖK yıllık bazda %240 artışla 35 milyon TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK marjı 4.5 puan artarak %38,9 seviyesinde gerçekleşirken, Covid öncesi dönem olan 3Ç19'un da 2 puan üzerinde gerçekleşmiştir.
- Net kar 3Ç22 döneminde yıllık bazda %108 artış göstererek 12 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç21'de 5 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 28 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- Şirket'in net nakit pozisyonu Eylül 2022 sonu itibarıyla 197 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (Haziran 2022 sonu: 262 milyon TL net nakit pozisyonu).
- **Genel değerlendirme:** HTTBT için 12-aylık hedef fiyatımızı **30,40 TL**, önerimizi ise **AL yönünde**. Hisse, halka arzından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %23 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 120,7x F/K ve 25,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	HTTBT
Mevcut Fiyat (TL)	22.48
Hedef Fiyat (TL)	30.50
Getiri Potansiyeli (%)	36%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	11.85 23.80
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	30
Sermaye (mln TL)	128
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	2,866
Hedeflenen Piyasa Değeri	3,885
Net Borç	-262
Firma Değeri	2,605

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	6 Ay	IPO
Nominal Getiri	30%	62%	76%	67%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	3%	-1%	-23%

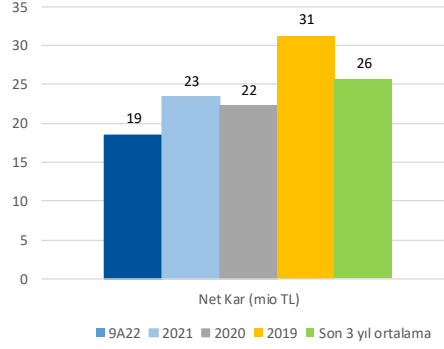
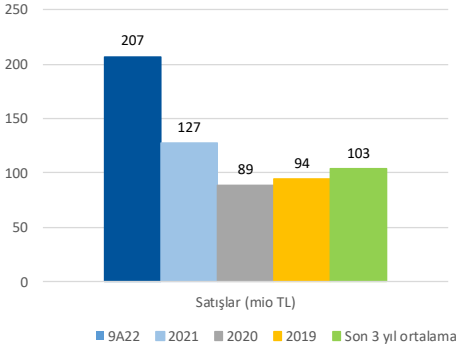
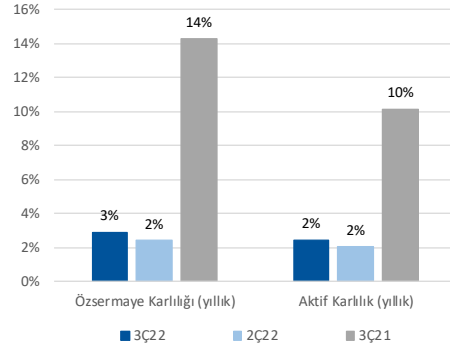
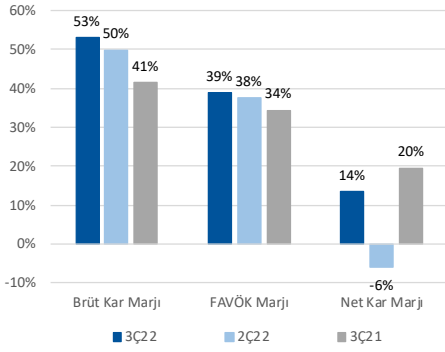


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 07 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	90	64	30	40%	201%	127	89	94	103
Brüt Kar (mio TL)	48	32	12	49%	284%	58	40	49	49
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>53.0%</b>	<b>49.8%</b>	<b>41.4%</b>	3.2 puan	11.5 puan	<b>45.6%</b>	<b>45.1%</b>	<b>52.6%</b>	<b>47.8%</b>
FAVÖK (mio TL)	35	24	10	45%	240%	49	32	30	37
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>38.9%</b>	<b>37.6%</b>	<b>34.4%</b>	1.3 puan	4.5 puan	<b>38.7%</b>	<b>35.9%</b>	<b>31.8%</b>	<b>35.5%</b>
Net Kar (mio TL)	12	-4	6	a.d.	108%	23	22	31	26
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>13.5%</b>	<b>-6.1%</b>	<b>19.6%</b>	19.6 puan	-6 puan	<b>18.3%</b>	<b>25.0%</b>	<b>33.3%</b>	<b>25.5%</b>
Net Borç* (mio TL)	-197	-262	-8	-25%	2350%	-6	-22	-23	-17
Net Borç/FAVÖK	-1.9	-3.2	-0.2	1.4	-1.7	-0.1	-0.7	-0.8	-0.5
Net Borç/Özsermaye	-0.2	-0.4	0.0	0.1	-0.2	0.0	-0.2	-0.3	-0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	2.9%	2.4%	14.3%	0.5 puan	-11.3 puan	8.8%	17.4%	37.7%	21.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	2.5%	2.0%	10.1%	0.4 puan	-7.7 puan	6.3%	12.4%	30.0%	16.2%

\* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



## Bilanço

Şirket		HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	15.08.2022	09.05.2022	02.03.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
<b>Dönen Varlıklar</b>	385	411	383	124	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	143	141	131	66	
Finansal Yatırımlar	114	185	167	0	
Ticari Alacaklar	75	49	57	36	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	53	36	27	22	
(Ara Toplam)	385	411	383	124	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>584</b>	<b>444</b>	<b>368</b>	<b>247</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	161	88	79	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	24	22	10	7	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	364	309	257	227	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2	2	2	0	
Diğer Duran Varlıklar	33	24	20	13	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>969</b>	<b>855</b>	<b>751</b>	<b>371</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>113</b>	<b>97</b>	<b>81</b>	<b>77</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>60</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	18	11	12	14	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	16	12	10	8	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	5	7	1	2	
Borç Karşılıkları	8	6	5	3	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	6	5	4	3	
(Ara Toplam)	113	97	81	77	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>39</b>	<b>37</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>14</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	35	25	21	13	
Uzun vadeli karşılıklar	4	4	3	2	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>817</b>	<b>721</b>	<b>638</b>	<b>266</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>817</b>	<b>721</b>	<b>638</b>	<b>266</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>128</b>	<b>128</b>	<b>128</b>	<b>100</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	292.43	0.00	292.43	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3	3	0	0	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	26	26	29	6	
Dönem Net Kar/Zararı	19	6	10	23	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	349	558	179	137	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>969</b>	<b>855</b>	<b>751</b>	<b>371</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	15.08.2022	09.05.2022	02.03.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	90	64	53	45
Satışların Maliyeti (-)	-42	-32	-22	-22
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>48</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>22</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>48</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>22</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-14	-10	-6	-5
Genel Yönetim Giderleri (-)	-13	-10	-8	-6
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	3	1	4	1
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-6	-4	-3	-4
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>17</b>	<b>9</b>	<b>18</b>	<b>8</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	7	10	3	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	7	10	3	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>8</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1	1	0	1
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-8	-17	-12	0
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>17</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>8</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-5</b>	<b>-8</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-5	-7	-1	-3
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	0	0	1	0
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>12</b>	<b>-4</b>	<b>10</b>	<b>5</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>12</b>	<b>-4</b>	<b>10</b>	<b>5</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	12	-4	10	5
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	-0.05	-0.03	0.08	0.23
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

## Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.