



Hızlı Çözüm İçin AI Capital
www.aicapital.com.tr



Hitit Bilgisayar;

- ❖ Dünyanın 3. en büyük havayolu rezervasyon sistem sağlayıcısı konumuna sahiptir.
- ❖ Tüm havayollarına uygun tek bir entegre çözüm sunmaktadır.
- ❖ Covid öncesi yolcu ve seviyesini aşan performans yakalamıştır.
- ❖ Bulut tabanlı, modern ve esnek teknoloji altyapı çalışmaları ile dünya çapında gelişmeye devam etmektedir.

Faaliyet Hizmetleri;

Yolcu Hizmetleri Sistemi dahilinde rezervasyon ve biletleme, internet rezervasyon motoru, mobil uygulama, charter yönetim sistemi, iletişim yönetim modülü, kalkış kontrol sistemi, ağırlık ve denge modülü, bagaj eşleştirme sistemi, sadakat katmanı, müşteri hizmetleri katmanı bulunmaktadır.

Operasyonel Çözümler; tarife planlama, operasyonel kontrol ve kabin ekibi planlama gibi hizmetler verilmektedir.

Seyahat ve Dağıtım Çözümleri; online seyahat acentesi, acenta portal uygulamalara sahiptir.

Muhasebe Çözümleri; gelir muhasebesi, gider muhasebesi ve iş performansı endeksi alanlarında çözümler sunmaktadır.

Hava Kargo; yerel kargo hizmetleri, rezervasyon ve kargo hizmetleri, kargo gelir muhasebe hizmetleri alanlarında çözümler getirmiştir.

Sanal Mağazacılık; havayollarının ve seyahat acentelerinin yolcularına uçak bileti haricinde otel, transfer, tur, sigorta vs. gibi pek çok farklı hizmet ve ürünü dinamik paketler halinde sunmaktadır.

İş Ortaklıkları;

2024 yılının ilk çeyreğinde; toplam 48 ülkede 74 Partnere ulaştı. 2024 yılının ilk çeyreğinde 2 yeni partner kazanımı ve 1 askıya alınan partner oldu. Satışı yapılmış anlaşmaların içerisinde 4 kurulum projesi, 2024 dönemi içerisinde tamamlanmış ve 7 kurulum projesi de yakın zamanda bitirileceği ifade edildi.



Hızlı Çözüm İçin AI Capital
www.aicapital.com.tr



Yatırımları;

Teknokent mevzuatı çerçevesinde yürütülmekte olan projelerde 2024 yılı 1. Çeyrek sonu 3,3 Milyon Dolar Ar-Ge yatırımı ile 1,8 Milyon Dolar lisans donanım ve demirbaş yatırımı yapıldığı belirtildi.

2024 1.Çeyrek sonu itibarıyla satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %10 artarak 7,0 milyon dolara ulaştı. SaaS gelirlerinin temeli olan yolcu sayıları bir önceki yılın aynı dönemine göre %17 artış gösterdi. Bu artışta yeni kazanılanların yanı sıra mevcut partnerlerin iş hacimlerindeki artış etkili oldu. FAVÖK tutarı, 2024/1.Çeyrek sonu itibarıyla 2,3 milyon dolar ve FAVÖK marjı ise %33 olarak gerçekleşti. Satışların %76'sı döviz ve %24'ü TL bazında gerçekleşirken; yurtdışı / yurtiçi porsiyonu ise %65 ve %35 olarak açıklandı.

Şirket'in gelecek planlarında stratejik öneme sahip OOMS ve ADS projeleri kapsamında devam eden geliştirmelere paralel olarak, **IATA tarafından Cenevre'deki genel merkezlerinde iki farklı oturumda sunum yapmak üzere şirketin davet edildiğinin altı çizildi.**

ADS sistemi, havayolu haricinde kalan farklı seyahat içeriği sağlayıcıları ile dağıtım anlaşma görüşmeleri sürdürüldüğüne değinildi. Ayrıca, yeni anlaşmaların gelebileceğine de dikkat çekildi.

Güçlü nakit durumundan bahsedilerek; 1.Çeyrek sonu itibarıyla nakit ve nakit benzerleri toplamı 12.1 milyon dolar olduğu ve aynı dönemde banka kredisi ya da finansal kiralama yükümlülüğü bulunmadığı aktarıldı.

Dinamik fiyatlama, operasyonel planlama, gecikme öngörüsü gibi farklı alanlarda geliştirilen kendi AI modellerine ek olarak, Büyük Dil Modeli ve yaratıcı AI ile ilgili de girişimlerin başlatıldığı ifade edildi.

Şirket'e, likidite kaynaklı işlem hacminin zayıf olması konusunun sorulması üzerine likidite sağlayabilmek için farklı opsiyonlar üzerinde durulduğu belirtildi.

Şirket, majör endeks kriterlerini detaylı olarak incelediklerini ve kriterlerin bazılarında somut adım aşamasına geldikleri vurgulandı.

AJet'in, Nisan-Mayıs aylarında gerçekleşen rakamlarının; özellikle Mayıs ayı gerçekleşmelerinin bütçelenen rakamın üzerinde olduğunun üzerinde duruldu.

Havayolu yolcu gelirlerindeki azalıştan etkilenip etkilenmedikleri konusunda; anlaşmaların havayolu şirketlerinin hacmine bağlı olarak yolcu başına sabit gelirle yapıldığı ve bilet fiyatlarındaki değişimden etkilenmedikleri açıklandı.

Şirket, ilk çeyrek finansallarında açıklanan yıl sonu beklentilerinin gerisinde kalan FAVÖK rakamı için beklentilerin üzerinde risk görülmediği belirtildi.

Şirketin Beklentileri;

2024 yıl sonu itibarıyla USD bazında;

Ciroda %33 ile %38 aralığında büyüme,

FAVÖK'te %43 ile %48 aralığında marj,

Net Karda %25 ile %30 aralığında marj,

Yatırım / ciro oranı %30 ile %35 aralığında öngörülmektedir.

Gelir Tablosu (Mio TL)	2021	2022	2023	2022 %	2023 %	1Ç23	1Ç24	1Ç24%	3A23	3A24	3A24%
Net Satışlar	128	311	609	142.55	95.77	120	216	80.50	120	216	80.50
Satışların Maliyeti	70	142	313	102.46	120.27	60	131	116.45	60	131	116.45
Brüt Kar / Zarar	58	169	296	190.99	75.17	59	85	43.77	59	85	43.77
Faaliyet Giderleri	29	92	166	214.60	80.85	29	59	102.84	29	59	102.84
Esas Faaliyet Karı / Zararı	29	77	130	167.17	68.43	30	26	-13.88	30	26	-13.88
Net Kar / Zarar	23	59	132	150.71	125.76	36	45	24.51	36	45	24.51
Amortismanlar	20	54	101	165.80	85.69	18	41	126.32	18	41	126.32
FAVÖK	49	131	231	166.60	75.54	48	66	38.63	48	66	38.63
Karlılık(%)	2021	2022	2023	2022 %	2023 %	1Ç23 %	1Ç24 %	Fark	3A23	3A24	Fark
Brüt Kar Marjı	45.28	54.32	48.61	9.04	-5.72	49.46	39.40	-10.06yp	49.46	39.40	-10.06yp
Esas Faaliyet Kar Marjı	22.54	24.83	21.36	2.29	-3.47	25.03	11.94	-13.09yp	25.03	11.94	-13.09yp
FAVÖK Marjı	38.43	42.24	37.88	3.81	-4.36	40.02	30.74	-9.28yp	40.02	30.74	-9.28yp
Net Kar Marjı	18.21	18.82	21.70	0.61	2.88	30.15	20.80	-9.35yp	30.15	20.80	-9.35yp
Özsermaye Karlılığı	11.87	10.32	11.18	-1.54	0.85	18.44	13.73	-4.71yp	4.61	3.43	-1.18yp
Aktif Karlılık	8.49	8.43	9.62	-0.06	1.19	16.09	12.00	-4.10yp	4.02	3.00	-1.02yp
ROIC	12.64	11.10	9.76	-1.54	-1.34	13.46	6.93	-6.54yp	10.16	8.46	-1.70yp

Büyüme(%)	2021	2022	2023	2022 %	2023 %	1Ç23 %	1Ç24 %	Fark	3A23	3A24	Fark
Net Satışlar	44.16	142.55	95.77	98.39	-46.77	126.38	80.50	-45.88yp	126.38	80.50	-45.88yp
Esas Faaliyet Karı	40.55	167.17	68.43	126.62	-98.74	77.69	-13.88	-91.57yp	77.69	-13.88	-91.57yp
FAVÖK	54.18	166.60	75.54	112.42	-91.06	75.58	38.63	-36.95yp	75.58	38.63	-36.95yp
Net Kar	5.16	150.71	125.76	145.55	-24.95	250.61	24.51	-226.10yp	250.61	24.51	-226.10yp
İşletme Sermayesi	2021	2022	2023	2022 %	2023 %	1Ç23	1Ç24	Fark	3A23	3A24	3A24%
Alacak Devir Hızı	3.93	4.71	4.03	0.78p	-0.68p	6.08	4.74	-1.34p	4.80	3.87	-0.93p
Stok Devir Hızı				0.00p	0.00p	0.00	0.00	0.00p			0.00p
Ticari Borç Devir Hızı	6.69	7.07	6.44	0.38p	-0.63p	17.54	12.67	-4.87p	13.07	9.29	-3.79p
Finansal Yapı ve Likidite	2021	2022	2023	2022 %	2023 %	1Ç23	1Ç24	Fark	3A23	3A24	Fark
Net Borç / FAVÖK(x)	-0.12	-2.12	-2.02	-2.00	0.10	-1.35	-1.48	-0.12p	-1.71	-1.57	0.13p
Net Borç / Aktifler %	-1.61	-27.36	-26.90	-25.75	0.46	-24.91	-20.05	4.86yp	-24.91	-20.05	4.86yp
Fin. Kaldıraç %	28.30	14.67	13.45	-13.63	-1.23	11.07	13.47	2.40yp	11.07	13.47	2.40yp
FNA / Net Mali Borç(x)	63.17	173.65		110.47	-173.65	828.22			873.77		
Faiz Karşılama %	13.98	1.86	3.24	-12.11	1.38	27,886.76	350.25	-27,536.51yp	3.55	2.76	-0.79yp
Cari Oran(x)	1.62	4.44	4.88	2.82	0.44	6.69	4.33	-2.36p	6.69	4.33	-2.36p



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	38.33	AL	76.69	SAT	87.01	SAT
RSI	46.16	AL	55.76	SAT	63.27	SAT
Williams%R	-82.76	SAT	-60.61	SAT	-21.62	NÖTR
Momentum	88.58	SAT	98.89	SAT	245.00	AL
MACD	-0.38	SAT	4.02	SAT	13.27	SAT
ADX	29.22	SAT	39.62	AL	47.67	AL
CCI	-62.60	NÖTR	4.43	NÖTR	63.81	NÖTR
Ultimate Oscillator	39.15	NÖTR	50.05	NÖTR	56.10	NÖTR
ROC	-11.42	NÖTR	-1.11	NÖTR	9.48	NÖTR
Hareketli Ortalama	71.26	NÖTR	71.08	NÖTR	64.82	NÖTR



Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr



A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Özge Beyhan
Araştırma Uzman Yardımcısı

Baki Atılal
Araştırmadan Sorumlu GMY

ÇEKİNCE...

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.