

PASİFİK TEKNOLOJİ A.Ş.

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Hazırlanan
Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun

VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29. Maddesi Uyarınca Hazırlanmıştır.

30/06/2024

PASİFİK TEKNOLOJİ ANONİM ŞİRKETİ

YÖNETİM KURULUN'DAN

Halka arz fiyatının belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Hazırlanan Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu'dur.

1. Raporun konusu ve dayanak: Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri Anonim Şirketi'nin halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeler içeren bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Pay Tebliği 29. Maddesi gereğince düzenlenmiştir.

2. Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Yöntemler

Şirket halka arzına aracılık eden Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 02/02/2024 tarihinde KAP platformu üzerinden yayımlanan İzahnamede içeriğindeki Fiyat Tespit Raporuna göre, Şirket değeri ile halka arz fiyatı aşağıdaki şekilde sunulmuştur:

Değerlemesi Yapılacak Varlık, Değerleme Tarihi ve Para Birimi:

Şirket paylarının tamamının değeri bulunarak, 1 TL nominal değerli 1 adet payın değeri hesaplanmıştır. Değerleme çalışmasında para birimi olarak Türk lirası kullanılmıştır. İşbu rapor halka arz edilecek olan Şirket paylarının satış fiyatının nominal değerinden yüksek olmasından dolayı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII- 128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak hazırlanmıştır.

Kullanılan Değerleme Yöntemleri:

Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş. 'nin sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek paylarının birim fiyat tespitinde aşağıdaki iki temel yöntem dikkate alınmıştır

- Gelir Yaklaşımı
- Piyasa Çarpanları Yaklaşımı

İlgili raporun Yönetici Özeti kısmında açıklanan nedenlerle en uygun değerlendirme yönteminin Gelir yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) seçilmiştir.

Sermaye Yapısı ve Halka Arza İlişkin Bilgiler

Sermayesi 120.000.000 TL olan Şirket'in iskonto öncesi halka arz pay başına değeri 54,19 TL olarak hesaplanmıştır. Yaklaşık %35,4 oranında halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri 4.200 mn TL, pay başına değer ise 35,00 TL olarak hesaplanmıştır. Halka arz, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 120.000.000 TL'den 134.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 14.000.000 TL nominal değerli 14.000.000 adet B grubu payın ("Şirket Payları") sermaye artırımını suretiyle, ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin mülkiyetinde bulunan 13.000.000 TL nominal değerli 13.000.000 adet B grubu payların (Mevcut ortaklardan Fatih Erdoğan'ın sahip olduğu toplam 4.333.334 TL nominal değerli 4.333.334 adet B grubu, Abdulkerim Fırat'ın sahip olduğu toplam 4.333.333 TL nominal değerli 4.333.333 adet B grubu ve Mehmet Erdoğan'ın sahip olduğu 4.333.333 TL nominal değerli 4.333.333 adet B grubu paylar olmak üzere toplam 13.000.000 adet B grubu paylar) ("Ortak Payları") ortak satışı suretiyle olmak üzere toplam 27.000.000 TL nominal değerli 27.000.000 adet pay halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Buna göre, halka arzın büyüklüğü 945 mn TL olup, halka açıklık oranı %20,15 olarak hesaplanmıştır.

Tablo 1: Halka Arz Edilen Pay Değeri ve Halka Arz Büyüklüğü

	mn TL
Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri	6.503
İskontolu Piyasa Değeri	4.200
Nominal Sermaye Tutarı	120
Halka Arz Sonrası Nominal Sermaye Tutarı	134
Halka Arz - Ortak Satışı (Nominal)	13
Halka Arz - Ortak Satışı	%48,15
Halka Arz - Sermaye Artırımı (Nominal)	14
Halka Arz - Sermaye Artırımı	%51,85
Toplam Halka Arz Edilen Nominal Pay Adedi	27
Toplam Halka Açıklık Oranı	%20,15
İskonto Öncesi Pay Başına Değer (TL)	54,19
Halka Arz İskontosu	%35,4
Halka Arz Pay Fiyatı (TL)	35,00
Halka Arz Büyüklüğü	945

İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIŞLARI TABLOSU

mn TL	2023 4Ç (T)	2024 T	2025 T	2026 T	2027 T	2028 T	Devam Eden Değer
Brüt Satışlar	280	1.440	2.104	3.382	4.751	6.136	
Satıştan İadeler (-)	(3)	(14)	(21)	(34)	(48)	(61)	
Net Satışlar	277	1.426	2.083	3.349	4.704	6.074	
Satışların Maliyeti (-)	122	664	855	1.157	1.508	1.850	
Brüt Kar	156	762	1.228	2.191	3.196	4.225	
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>%56</i>	<i>%53</i>	<i>%59</i>	<i>%65</i>	<i>%68</i>	<i>%70</i>	
Faaliyet Gideri (-)	17	89	130	209	294	379	
FVÖK	138	673	1.098	1.982	2.902	3.846	
Amortisman	1	6	189	377	384	384	
FAVÖK	140	680	1.288	2.359	3.286	4.230	
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>%50</i>	<i>%47</i>	<i>%53</i>	<i>%59</i>	<i>%62</i>	<i>%63</i>	
Vergi (-)	35	168	275	496	725	961	
NİS Değişimi	(57)	197	107	197	214	221	
Yatırımlar	1	1.227	1.335	-	-	-	
Serbest Nakit Akımı	161	(913)	(429)	1.667	2.346	3.048	14.422
İskonto Faktörü	%96	%81	%61	%47	%37	%29	%29
İndirgenmiş Nakit Akımları	155,8	-737,2	-261,9	783,2	860,2	878,4	4.157

İndirgenmiş Firma Serbest Nakit Akışları	1.678
Devam Eden Değer Büyüme Oranı	%5,00
İndirgenmiş Devam Eden Değer	4.157
Firma Değeri	5.835
+ Nakit ve Nakit Benzerleri	172,6
- Finansal Borçlar	21
Özkaynak Değeri	5.988
Değerleme Tarihi İtibarıyla Özkaynak Değeri (11.01.2024)	6.503

Projeksiyon dönemi boyunca AOSM ile indirgenmiş nakit akımları üzerinden Şirket'in 30.09.2023 tarihindeki firma değeri bulunmuş ve firma değerine nakit ve nakit benzerleri eklenip finansal borçlar çıkarılarak Şirket'in 30.09.2023 tarihindeki özsermaye değeri 5.988 mn TL olarak hesaplanmıştır. 30.09.2023 tarihli özsermaye değeri, fiyat tespit raporu tarihi olan 11.01.2024 tarihindeki karşılığına 2023 yılı özkaynak maliyeti kullanılarak getirilmiş ve özsermaye değeri 6.503 mn TL olarak hesaplanmıştır.

6. DEĞERLEME VE SONUÇ

Yukarıda yer verilen değerlendirme sonuçlarının Şirket'in değerini makul bir şekilde yansıttığı düşünülmektedir.

Gelir Yaklaşımı sonucunda Şirket'in ortalama halka arz öncesi piyasa değeri 6.503 mn TL olarak hesaplanmaktadır. Halka arz öncesi fiyattan hesaplanan iskonto oranı aşağıda verilmiştir:

Tablo 27: Halka Arz Öncesi İskonto Hesabı

	mn TL
Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri	6.503
Nominal Sermaye Tutarı	120
İskonto Öncesi Pay Başına Değer (TL)	54,19
Halka Arz İskontosu	%35,4
Halka Arz İskontosu Sonrası Piyasa Değeri	4.200
Halka Arz Pay Fiyatı (TL)	35,00
Halka Arz Büyüklüğü	945

Değerleme yöntemleri ile hesaplanan halka arz öncesi piyasa değerleri dikkate alındığında, halka arz öncesi pay başına değer üzerinden halka arz iskonto oranı yaklaşık %35,4 olarak hesaplanmaktadır.

3. 30.06.2024 GERÇEKLEŞMELERİ VE DEĞERLENDİRME

Şirket'in KAP'ta yayımlanan 30.06.2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin olarak; Şirketimiz İndirgenmiş Nakit Akış tablosuna temel teşkil eden aşağıdaki bilanço kalemlerine ilişkin olarak gerçekleştirme oranları ve tahminleri karşılaştırmalı olarak aşağıda belirtilmiştir.

	2024-06 Gerçekleşme	2024 - 12 Tahmini	%
Satışlar	433	1426	30,37
Satışların Maliyeti	(427)	(664)	64,30
Brüt Kar	6	762	0,79
Faaliyet Gideri	(70)	(89)	-
FAVÖK	22	680	-

*TL değerleri Milyon TL cinsinden yuvarlanmak suretiyle belirtilmiştir.

Pasifik Teknoloji A.Ş. ve bağlı iştirakleri, 2024 yılına ilişkin net satış hedeflerinin %30,37'sini ve satış maliyetlerinin %64,30'unu gerçekleştirmiş olup, faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirketin ciro performansı mevsimsel dalgalanmalara bağlı olarak farklılık göstermekte, gelir dağılımı yıl boyunca dengeli bir seyir izlemektedir. Sektör yapısı gereği, yılın ikinci yarısında daha güçlü bir gelir artışı beklenmektedir. İlk çeyrekteki nispeten düşük satış performansı, çeşitli makroekonomik etkenler ve sektör içindeki zorlukların birleşiminden kaynaklanmıştır.

Yüksek enflasyonun etkisiyle teknolojik girdi maliyetlerinin artması, şirketin maliyet yapısında olumsuz bir etki yaratarak, satış performansı ve kâr marjları üzerinde baskı oluşturmuştur. Ayrıca, rekabetin yoğun olduğu teknoloji sektöründe karşılaşılan zorluklar, satış hacmini sınırlamış ve marjların daralmasına neden olmuştur. Maliyetlerdeki artışa ek olarak, faaliyet giderlerinin de beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, şirketin dönemsel olarak FAVÖK (Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr) seviyelerinin düşmesine yol açmıştır.

Bunun yanı sıra, şirketin uzun vadeli büyüme ve verimlilik odaklı stratejik yatırımları, gelecekte önemli fırsatlar yaratma potansiyeline sahiptir. Özellikle Ar-Ge (Araştırma ve Geliştirme) ve insan kaynaklarına yapılan yatırımlar, kısa vadede maliyetleri artırmış olsa da, uzun vadede pazar payının genişletilmesi ve yenilikçi ürünlerin geliştirilmesi açısından büyük önem arz etmektedir. Şirket, bu yatırımlarla rekabet

avantajını artırmayı ve sektördeki konumunu daha da sağlamlaştırmayı amaçlamaktadır.

Mevcut finansal performansın dikkatli yönetilmesi gereken bir süreçte olduğunu göstermesine rağmen, yapılan stratejik yatırımların önümüzdeki dönemlerde şirket için önemli getiriler sağlayacağı öngörülmektedir. Yeni ürün geliştirme projelerinin sonuçları ve artan Ar-Ge kapasitesi, gelecekte hem gelir artışına hem de kârlılık oranlarının iyileşmesine katkıda bulunacaktır. Ayrıca, bu yatırımlar büyüme hedeflerine ulaşmak adına uzun vadeli sürdürülebilir başarı için kilit bir adım olarak değerlendirilmektedir.

Sonuç olarak, Pasifik Teknoloji A.Ş.'nin kısa vadeli finansal performansı bazı zorluklar gösterse de, şirketin büyüme odaklı yatırımları gelecekte önemli fırsatlar sunma potansiyeline sahiptir. Bu stratejik hamleler, şirketin sektördeki rekabetçiliğini güçlendirecek ve uzun vadede sürdürülebilir büyüme hedeflerine ulaşmasına destek olacaktır.

Saygılarımızla,

Denetim Komitesi Başkanı

Ercan DEMİRCİ

Denetim Komitesi Üyesi

Atakan YILMAZ

PASİFİK TEKNOLOJİ A.Ş.
Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilen Fonun
Kullanım Yerlerine İlişkin Rapordur

19.09.2024

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin (Pay Tebliği) 33. Maddesi hükümleri uyarınca, bedelli sermaye artırımından elde edilen fonun kullanımına ilişkin hazırlanan rapordur.

Yönetim Kurulu'nun aldığı karar ile gerçekleşen bedelli sermaye artırımından sağlanan fonun aşağıda belirtilen yerler ve amaçlar için kullanıldığının belirtilmesi amacıyla hazırlanmıştır.

1- RAPORUN TARİHİ: 19.09.2024

2- RAPORUN AMACI:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (Kurul) VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin (Pay Tebliği) 33. Maddesi hükümleri uyarınca, bedelli sermaye artırımından elde edilen fonun kullanımına ilişkin olarak, *'payları borsada işlem gören halka açık ortaklıklar tarafından yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, sermaye artırımından elde edilecek fonun hangi amaçlarla kullanılacağına ilişkin olarak bir rapor hazırlanması, bu raporun yönetim kurulunca karara bağlanarak izahnamenin ya da ihraç belgesinin onayı amacıyla Kurula yapılacak başvuru sırasında gönderilmesi ve kamuya açıklanması zorunludur.'* Anılan hüküm uyarınca, ayrıca *'sermaye artırımından elde edilen fonun belirtilen şekilde kullanılıp kullanılmadığına ilişkin olarak; payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların sermaye artırımının tamamlanmasından itibaren kamuya açıklanan ve yapılan sermaye artırımının sonuçlarını içeren ilk iki finansal tablolarının ilanını takip eden on iş günü içinde bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporu ortaklığın internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yayımlaması zorunludur.'*

İşbu **'Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor'**, Pay Tebliği Madde 33 çerçevesinde bedelli sermaye artırımından elde edilen fonun 13.02.-30.06.2024 tarihleri arasında hangi amaçla kullanıldığını veya kullanılacağını açıklamak için hazırlanmış ve kamuoyuna duyurulmuştur.

1- FAALİYETLERE İLİŞKİN BİLGİLER:

Şirket genel bilgileri: Ticaret Unvanı : Pasifik Teknoloji A.Ş. Ticaret Sicil No : 488518-5

Mersis No : 0722048911400019

Merkez Adresi : Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi Vadi İstanbul Park Sitesi 7A Blok No:7B İç Kapı No:32 SARIYER /İSTANBUL

İletişim Bilgileri : Tel: 0 (212) 877 77 24

Vergi Dairesi / Vergi No : İSTANBUL - Maslak Vergi Dairesi Müdürlüğü

İnternet Sitesi Adresi : www.pasifikteknoloji.com

Sermayesi:

Şirket'in sermayesi 134.000.000 TL olup, her biri 1(bir) TL itibari değerde ve A Grubu nama yazılı hisse olup (24.000.000) beş oy, B Grubu hamiline yazılı olup (110.000.000) bir oy hakkına sahip ,tamamı 134.000.000 adet paya bölünmüştür. Bu bedelli sermaye artışının tescili amacı ile esas sözleşme maddesinin tadiline yönelik SPK başvurusu yapılmış ve süreç tamamlanmıştır.

Ortaklık yapısı: *Tablo 1: Pasifik Teknoloji A.Ş. mevcut ortaklık yapısı.*

19 Eylül 2024 tarihi itibariyle

ORTAĞIN ADI SOYADI /UNVANI	PAY ADEDİ	PAY ORANI	OY ORANI
PASİFİK HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	68.340.000	51,00	71,45
FATİH ERDOĞAN	12.886.668	9,62	5,60
ABDULKERİM FIRAT	12.886.666	9,62	5,60
MEHMET ERDOĞAN	12.886.666	9,62	5,60
DİĞER:	27.000.000	20,14	11,75
TOPLAM:	134.000.000	100,00%	100,00%

2- SERMAYE ARTIRIMI İHTİYACI DOĞURAN NEDENLER:

Halka açılan teknoloji ve savunma sanayi şirketi olarak, amacımız halka arz gelirleri ile teknoloji ve savunma sanayi alanında önemli yatırımlar gerçekleştirmektir. Halkımızın güvenini kazanarak topladığımız kaynakları, bu sektörlerin çeşitli alanlarında verimli ve sürdürülebilir projelere yönlendirmek için kararlılıkla çalışıyoruz. Bu gelirleri, uluslararası pazarlarda rekabetçi bir konuma ulaşmak, yenilikçi teknolojiler geliştirmek, modern üretim tesisleri inşa etmek, Ar-Ge faaliyetlerimizi güçlendirmek ve çevreci uygulamaları hayata geçirmek gibi hedeflerimize ulaşmak için kullanacağız. Müşterilerimize daha gelişmiş, güvenilir ve çevre dostu teknoloji ve savunma çözümleri sunarak sektördeki liderliğimizi pekiştirmeyi ve yatırımcılarımıza sürdürülebilir bir büyüme sağlamayı hedefliyoruz.

3- SERMAYE ARTIRIMI SONUCUNDA ELDE EDİLECEK FONLARIN, PLANLANAN KULLANIM ALANLARI:

Bedelli sermaye artırımını sonucunda elde edilen 490.000.000- TL. tutarındaki fondan giderler düşüldükten sonra kalan 482.282.500 TL gelirin, %45'i yatırım harcamalarına, %35'i AR-GE (Ürün Geliştirme) yeni ürün yatırımlarına, %20'si ise işletme sermayesine yönelik ihtiyaçları kapsamında ayrılması planlanmaktadır.

1- FON KULLANIM TABLOSU

FON KULLANIM YERİ	PLANLANAN %	PLANLANAN TL	KULLANILAN TL	GERÇEKLEŞME %	KALAN TL
Yatırım Harcamaları	45	217.027.125	221.628.000	102,12	-4.600.875
AR-GE Harcamaları	35	168.798.875	33.620.125	19,92	135.178.750
İşletme Sermayesi	20	96.456.500	84.232.488	87,33	12.224.012
TOPLAM	100	482.282.500	339.480.613	70,39	142.801.887

30 Mart 2024 tarihli fon kullanım raporumuzda beyan edilen 317.057.795 TL tutarındaki fon, 30 Haziran 2024 itibarıyla 22 milyon TL artış göstererek toplam 339.480.613 TL'ye ulaşmıştır. Bu üç aylık dönemde kullanılan 22 milyon TL fonun %60'ı Ar-Ge harcamalarına, %23'ü işletme sermayesine ve %17'si yatırım harcamalarına tahsis edilmiştir.

Yatırım projelerinin bir kısmında idari süreçlerin henüz devam etmesi nedeniyle, kalan 142.776.087 TL tutarındaki fon, grup şirketlerimize borç olarak verilmiştir. Bu işlemle ilgili olarak, piyasada mevcut faiz oranları dikkate alınarak adat hesaplamaları yapılmış ve ilgili döneme ait finansal tablolara yansıtılmıştır.

Şirketimiz ayrıca, bağlı ortaklığı TİTRA Teknoloji A.Ş.'nin üretim kapasitesini artırmak amacıyla önemli bir yatırım kararı almış olup, bu doğrultuda Ankara Havacılık ve Uzay İhtisas Organize Sanayi Bölgesi'nde 6.221 m² kapalı alana sahip bir fabrika binası kiralamıştır. Bu fabrika binasına ilişkin hazırlık çalışmaları tamamlanmış ve üretim tesisinin taşınma süreci 31 Mayıs 2024 tarihinde tamamlanmıştır. Yeni tesis ile, şirketimiz hem üretim kapasitesini üç katına çıkaracak hem de ürün geliştirme ve Ar-Ge çalışmalarını daha etkin ve verimli hale getirecektir. Yukarıda bahsedilen stratejik yatırımlar, şirketimizin gelecekteki büyüme hedeflerini destekleyecek olup, yapılan bu fon tahsisleri sayesinde daha geniş bir müşteri kitlesine yenilikçi hizmetler sunmamıza olanak tanıyacaktır. Arta kalan fonlar ise ilerleyen dönemlerde şirketimizin fon kullanım raporu ve stratejik hedefleri doğrultusunda değerlendirilecek ve bu konularda paydaşlarımız düzenli olarak bilgilendirilecektir.

Saygılarımızla,

Denetim Komitesi Başkanı
Ercan DEMİRCİ

Denetim Komitesi Üyesi
Atakan YILMAZ