

PASİFİK DONANIM VE YAZILIM BİLGİ TEKNOLOJİLERİ 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.

31/03/2024

PASİFİK DONANIM VE YAZILIM BİLGİ TEKNOLOJİLERİ ANONİM ŞİRKETİ
YÖNETİM KURULU'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 artırım 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. 31.03.2024 GERÇEKLEŞMELERİ VE DEĞERLENDİRME

Şirket'in KAP'ta yayımlanan 31.03.2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin olarak; Şirketimiz İndirgenmiş Nakit Akış tablosuna temel teşkil eden aşağıdaki bilanço kalemlerine ilişkin olarak gerçekleşme oranları ve tahminleri karşılaştırmalı olarak aşağıda belirtilmiştir.

	2024-03 Gerçekleşme	2024 - 12 Tahmini	%
Satışlar	130	1426	9,11
Satışların Maliyeti	(123)	(664)	18,52
Brüt Kar	7	762	0,91
Faaliyet Gideri	(28)	(89)	-
FAVÖK	(11)	680	-

*TL değerleri Milyon TL cinsinden yuvarlanmak suretiyle belirtilmiştir.

Şirketimiz 2024 yılında 1.426 milyar TL net satış hedefi öngörmüştür. Söz konusu hedef yılın her çeyreğinde eşit olarak gerçekleşmeyecektir. Sektör dinamikleri gereğince yılın ikinci yarısında hasılat performansı daha yüksek öngörülmektedir. İlk çeyrek satış rakamındaki görece düşüklük diğer birkaç faktöre daha bağlıdır. Enflasyonda yaşanan yükseliş nedeniyle finansman maliyetlerinin artmış olması, rekabet koşullarının zorlukları satış performansının ve marjların düşmesine neden olmuştur. Aynı nedenlerle faaliyet giderleri de planlanandan daha yüksek gerçekleşmiş ve bu durum dönemsel olarak FAVÖK'ü olumsuz etkilemiştir. Şirketin uzun vadeli büyüme ve verimlilik hedeflerine yönelik olarak yapılan Ar-Ge ve insan kaynakları yatırımları, bu artan giderleri etkilemiştir. Şu anda FAVÖK'ü düşüren bu yatırımların, ilerleyen dönemlerde pazar payını artırma ve yeni ürün geliştirme çalışmaları kapsamında olumlu katkı sağlaması beklenmektedir. Özetle, mevcut finansal performans dikkatle yönetilmesi gereken bir dönemi işaret etmekle birlikte, yapılan stratejik yatırımların, önümüzdeki dönemlerde şirketin büyüme hedeflerine ulaşmasına katkıda bulunacağı öngörülmektedir. Saygılarımızla,

Yönetim Kurulu Başkanı
Fatih ERDOĞAN

Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Abdulkerim FIRAT

PASİFİK DONANIM VE YAZILIM BİLGİ TEKNOLOJİLERİ A.Ş.

Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilen Fonun

Kullanım Yerlerine İlişkin Rapordur

05.07.2024

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: 05.07.2024

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.-31.03.2024 tarihleri arasında hangi amaçla kullanıldığını veya kullanılacağını açıklamak için hazırlanmış ve kamuoyuna duyurulmuştur.

3- FAALİYETLERE İLİŞKİN BİLGİLER:

Şirket genel bilgileri: Ticaret Unvanı : Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş

Ticaret Sicil No : 488518-5

Mersis No. : 0722048911400019

Merkez Adresi : Ayazağa Mahallesi Kemberburgaz 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 değerinde 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 Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş. mevcut ortaklık yapısı.*

5 Temmuz 2024 tarihi itibarıyla

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%

4- 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.

5- 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.

6-FON KULLANIM TABLOSU

FON KULLANIM TABLOSU	
Fon Kullanım Yeri	Fon Kullanım Tutarı (TL)
Yatırım Harcamaları	135.198.808,20
AR-GE Harcamaları	105.154.628,59
İşletme Sermayesi	60.088.359,20
Toplam	300.441.795,99
Kalan	181.840.704,01

Şirketimiz Yönetim Kurulu 23.02.2024 tarihinde gerçekleştirdiği toplantıda, TİTRA Teknoloji A.Ş.'nin %51 hissesini, hazırlatılan değerleme raporu kapsamında tespit edilen 478.197.000 TL bedel ile satın almaya ve hisse devir sürecinin başlatılmasına karar vermiş ve buna ilişkin KAP duyurusu 23.02.2024 tarihinde yapılmıştır.

Hisse Devrine ilişkin süreç 27.02.2024 tarihinde itibariyle tamamlanmış olup, böylece Pasifik Teknoloji çatısı altında sunulan ürün ve hizmetlere, TİTRA bünyesinde sunulan insansız hava araçları sistemleri, akıllı sağlık sistemleri, akıllı şehirler, yapay zekâ, büyük veri (big data) analizi gibi hizmetler eklenmiştir.

Türkiye'nin ilk insansız helikopteri Alpin'in geliştiricisi olan Şirketimiz bağlı ortaklığı TİTRA Teknoloji A.Ş' nin mevcut üretim kapasitesinin 3 katına çıkarılması, genişleyen iş hacmine uygun olarak artan istihdam ve Ar-Ge faaliyetleri için daha geniş alanlarda çalışmalarını sürdürmesi amacıyla Ankara'nın Havacılık ve Uzay İhtisas Organize Sanayii Bölgesinde 4987 m2 üretim alanı ve 1234 m2 ofis alanı ile toplamda 6.221 m2 kapalı alana sahip bir fabrika binası 5 yıllık süre için kiralanmıştır. Yeni fabrikada mevcut ürünlerin üretimleri ile birlikte yeni ürünler için de geliştirme faaliyetlerinin hızlandırılması hedeflenmektedir.

Kiralama konusu yeni Fabrika binası modern üretim ekipmanları ve uzman kadromuzun kullanımıyla, projelerimize daha etkin ve verimli bir şekilde hizmet verecektir.

Yukarıda bahsi geçen fon tahsislerinden arta kalan tutarlar ilerleyen dönemlerde, şirket fon kullanım raporu ve stratejik hedefleri doğrultusunda kullanılmaya devam edilerek paydaşlarımız bilgilendirilecektir.

Saygılarımızla,

Yönetim Kurulu Başkanı
Fatih ERDOĞAN

Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Abdulkerim FIRAT