

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.

31/03/2025

PASİFİK TEKNOLOJİ 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 Teknoloji 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 Teknoloji 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

mın 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 mın 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 mın TL olarak hesaplanmıştır.

DEĞERLEME VE SONUÇ

Yukarıda yer verilen değerleme 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. 31.03.2025 Gerçekleşmeleri ve Değerlendirme

Şirket'in KAP'ta yayımlanan 31.03.2025 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.

	2025-03 Gerçekleşme	2025 - 12 Tahmini	%
Satışlar	743	2083	35,66
Satışların Maliyeti	(557)	(855)	65,14
Brüt Kar	185	1228	15,06
Faaliyet Gideri	(160)	(130)	123,07
FAVÖK	32	1098	2,91

*TL değerleri Milyon TL cinsinden yuvarlanmak suretiyle belirtilmiştir.

Pasifik Teknoloji A.Ş. bağlı ortaklıkları ve iştirakleri, 2025 yılı net satış hedeflerinin %35,66'sını, satış maliyetlerinin ise %65,14 'ünü gerçekleştirmiştir. Sektörün dinamikleri gereği, yılın son çeyreğinde daha güçlü bir gelir artışı beklentisine rağmen, mevcut gerçekleştirmelerin beklentilerin altında kaldığı görülmektedir. Öte yandan, Şirketin gelir dağılımı yıl boyunca dengeli bir seyir izlememekte, satış performansı mevsimsel faktörlerden etkilenmeye devam etmektedir. Makroekonomik gelişmelerin de etkisiyle, artan üretim ve tedarik maliyetleri, şirketin maliyet yapısında baskı yaratmış, yatırım ağırlıklı bir faaliyet döngüsünde olan Şirket için bu durum kârlılık oranları üzerinde olumsuz bir etki doğurmuştur. Teknoloji sektöründeki yoğun rekabet ortamı, fiyatlandırma stratejilerinde esneklik gerektirirken, maliyet artışlarının tam anlamıyla fiyatlara yansıtılamaması, marjların daralmasına neden olmuştur. Şirketin uzun vadeli büyüme ve operasyonel verimlilik hedefleri doğrultusunda gerçekleştirdiği yatırımlar, gelecekte önemli fırsatlar yaratma potansiyeline sahiptir. 2024 yılı başındaki Titra Teknoloji A.Ş.'nin satın alınması, yıl içerisinde yeni fabrika yatırımına başlanmış olması, Şirketin yeni iş ve siparişler için kapasitesini genişletme, operasyonel verimliliği artırma ve yeni pazarlara açılma hedefleri doğrultusundaki yatırımları neticesinde 2024 adeta bir yatırım yılı olmuştur. Bu yatırımlar, kısa vadede finansal tablolarda ek maliyetler yaratsa da, uzun vadede gelir artışı ve pazar payının genişletilmesi açısından önemli kazanımlar sunacaktır. Keza 2025 yılı Şubat ayında tamamlanan Proline

Bilişim Sistemleri ve Ticaret Anonim Şirketi'nin satın alınması da söz konusu yatırım sürecinin son büyük halkasını oluşturmaktadır. Sonuç olarak, söz konusu stratejik yatırımların şirketin gelecekteki büyüme potansiyelini ve karlılığını artıracakı öngörülmektedir. Özellikle teknolojik yetkinliklerin güçlendirilmesi, Ar-Ge yatırımlarının artırılması ve üretim kapasitesinin genişletilmesiyle birlikte, devam eden yurt içi ve yurt dışı yeni müşteri ve pazarlara nüfuz etme amaçlı pazarlama ve satış görüşmeleri sonucunda önümüzdeki dönemde şirketin rekabet gücünü ispat etmesi beklenmektedir.

Saygılarımızla

Denetim Komitesi Başkanı

Ercan DEMİRCİ

Denetim Komitesi Üyesi

Atakan YILMAZ