

Pasifik Don. ve Yaz. Bil. Tek. A.Ş.

05/02/2024

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

## 1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	35,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Mevcut Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	120.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	134.000.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	27.000.000
Sermaye Artırımı	14.000.000
Ortak Satışı	13.000.000
Halka Arz Büyüklüğü	945.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı	20,15%
Ek Satış	-
Tahsisat Grupları:	
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara	18.900.000 TL (70%)
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara	8.100.000 TL (30%)
Halka Arz Tarihleri	6-7 Şubat 2024
BIST İşlem Kodu	PATEK
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

## 2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Yatırım Harcamaları: 45%
- Ar-Ge Yeni Ürün Yatırımları: 35%
- İşletme Sermayesi: 20%

## 3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. Maddesinde faaliyet konusu özet olarak; yazılım ürünleri, bilgisayar, bilişim, iletişim, elektronik, iletişim ortamı, İnternet ortam (multi medya) ürünleri alanında mühendislik, mimarlık, müşavirlik, etüt, proje, fizibilite çalışmaları yapmak; sistem çözümlemesini, bilgisayar teknolojisi geliştirmesini, pazarlamasını yapmak, aynı hizmetleri İnternet üzerinde de vermek, satmak, pazarlamasını yapmak olarak belirlenmiştir.

Şirket fiili olarak; kendi tüzel kişiliği veya sahip olduğu bağlı ortaklıkları vasıtasıyla; siber güvenlik, yazılım geliştirme, IT / donanım ve OT/ teknolojik altyapı hizmetleri olmak üzere 4 ana başlık altında hizmet vermektedir. Şirket ve bağlı ortaklıkları olan Destel Bilişim, Ditravo ve iCredible ve dolaylı olarak pay sahibi olduğu Destel Connect ile Imperum yukarıda belirtilen fiili faaliyetleri kapsamında; müşterilerine bir bütün olarak veyahut başka bir deyişle sadece siber güvenlik ya da yazılım veya donanım şeklinde bir ayrıma gitmeden uçtan uca hizmet sunabilmektedir. Şirket, Şirket'in finansman imkanları, müşteri ihtiyaçları, personel yapısının ve sair faktörleri göz önünde bulundurularak: fonksiyonel ayrıma gitmiş olup Şirket'in bağlı ortaklıkları ile dolaylı pay sahibi olduğu şirketler bu fonksiyonel ayırım kapsamında hizmet vermektedir.

Bu kapsamda; siber güvenlik ürün ve hizmetleri sunmak, yazılım, ürün ve servis geliştirmek, danışmanlık hizmetleri vermek, bilgisayar donanımı, bilgisayar ekranı, klavye, yazıcı ve monitör ve yedek parça vb. donanım temini yapmak, tüm bu teknolojiye ilişkin bütün teknolojik altyapı mühendisliğini ve imalatını yapmak, Şirket'in temel iş alanlarını oluşturmaktadır.

### **Şirket Sermayesinin Dağılımı:**

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Fatih Erdoğan	A	8.000.000	6,67	8.000.000	5,97
	B	32.000.002	26,67	27.666.668	20,65
Abdulkerim Fırat	A	8.000.000	6,67	8.000.000	5,97
	B	31.999.999	26,66	27.666.666	20,65
Mehmet Erdoğan	A	8.000.000	6,67	8.000.000	5,97
	B	31.999.999	26,66	27.666.666	20,65

<b>Halka Açık Kısım</b>	B	-	-	27.000.000	20,15
<b>Sermaye</b>		120.000.000	<b>100,0%</b>	134.000.000	<b>100,0%</b>

#### 4. DEĞERLEME ÖZETİ

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) yöntemine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi 100% ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 6.503.000.000 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 120.000.000TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri 35,40% iskonto ile 35 TL olarak hesaplanmıştır.

<b>Pasifik Tek. - Değerleme Özeti</b>	<b>Özsermaye Değeri (TL)</b>	<b>Ağırlık</b>
İNA Yöntemi	6.503.000.000	100%
<b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)</b>	<b>6.503.000.000</b>	

<b>Değerleme Sonucu</b>	<b>(TL)</b>
Nominal Sermaye Tutarı	120.000.000
<b>Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri</b>	<b>6.503.000.000</b>
Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer	54,19
<b>Halka Arz İskontosu</b>	<b>35,40%</b>
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri	4.200.000.000
<b>Halka Arz Pay Fiyatı</b>	<b>35,00</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

#### 5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinin kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akımları Analizine 100% ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 6.503.000.000 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, 35,40% halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 35 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

**EK 1: Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş. Özet Bilançolar**

(TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	8.867.850	47.625.566	38.080.936	172.649.444
Ticari Alacaklar	57.860.829	168.220.018	174.837.188	255.708.345
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>99.079.255</b>	<b>331.897.003</b>	<b>400.714.080</b>	<b>527.848.886</b>
Maddi Duran Varlıklar	1.085.571	2.281.106	6.555.912	30.115.184
Ertelenmiş Vergi Varlığı	111.730	682	192.235	3.144.576
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>1.394.450</b>	<b>6.141.952</b>	<b>58.741.081</b>	<b>111.931.467</b>
<b>Aktifler</b>	<b>100.473.705</b>	<b>338.038.955</b>	<b>459.455.161</b>	<b>639.780.353</b>
Ticari Borçlar	49.195.486	100.656.884	114.825.790	221.967.055
Diğer Borçlar	3.000.800	1.670.298	50.529.240	192.194.102
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>81.299.846</b>	<b>276.431.345</b>	<b>363.573.844</b>	<b>479.423.173</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	976.538	14.410.913	16.790.506
Ertelenmiş Gelirler	797.278	335.671	3.734.350	-
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2.904.422</b>	<b>8.623.223</b>	<b>35.749.674</b>	<b>25.888.667</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>16.269.437</b>	<b>52.984.387</b>	<b>60.131.643</b>	<b>134.468.510</b>
<b>Pasifler</b>	<b>100.473.705</b>	<b>338.038.955</b>	<b>459.455.161</b>	<b>639.780.353</b>

**EK 2: Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş. Özet Gelir Tablosu**

(TL)	2020	2021	2022	3Ç22	3Ç23
<b>Hasılat</b>	<b>136.013.805</b>	<b>258.298.877</b>	<b>403.519.959</b>	<b>263.426.305</b>	<b>481.053.346</b>
Brüt Kar	17.408.090	62.794.402	65.472.230	30.925.819	117.382.307
<b>Esas Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>14.799.169</b>	<b>45.944.476</b>	<b>31.474.825</b>	<b>2.998.478</b>	<b>66.124.620</b>
Finansman Giderleri Öncesi	15.007.631	47.318.350	30.951.495	2.512.639	66.369.421
<b>Vergi Öncesi Karı/Zararı</b>	<b>14.966.813</b>	<b>47.126.304</b>	<b>25.494.865</b>	<b>(451.923)</b>	<b>62.932.214</b>
Dönem Karı/Zararı	11.573.505	35.686.113	13.474.656	(4.500.064)	45.845.895

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.