

İşbu rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş. ("Pasifik Donanım" ve/veya "Şirket" ve/veya "İhraççı") için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Bu raporda yer alan Şirket verileri Fiyat Tespit Raporu'ndan sağlanmış olup, yatırımcılar halka arza ilişkin yatırım kararlarını KAP'ta yayınlanan İzahname'yi inceleyerek vermelidirler.

Halka Arz Bilgileri				
Halka Arz Özeti	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	120.000.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay (TL)	27.000.000
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	134.000.000	Halka Açılacak Oran (%)	20,15
	Sermaye Artırımı (TL)	14.000.000	Halka Açılacak Oran (%) (ek satış dahil)	20,15
	Mevcut Pay Satışı (TL)	13.000.000	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)	35,00
	Ek Pay Satışı (TL)		Satış Yöntemi	Sabit fiyatla talep toplama ve satış

Ortaklık Yapısı

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Fatih Erdoğan	A	8.000.000	6,67%	8.000.000	5,97%
Fatih Erdoğan	B	32.000.002	26,67%	27.666.668	20,65%
Abdulkerim Fırat	A	8.000.000	6,67%	8.000.000	5,97%
Abdulkerim Fırat	B	31.999.999	26,67%	27.666.666	20,65%
Mehmet Erdoğan	A	8.000.000	6,67%	8.000.000	5,97%
Mehmet Erdoğan	B	31.999.999	26,67%	27.666.666	20,65%
Halka Açık Kısım	B	-	0%	27.000.000	20,15%
Özsermaye		120.000.000	100%	134.000.000	100%

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri, 2015 yılında kurulmuştur. Şirket Pasifik Grubu bünyesinde yer almaktadır.

Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri, yazılım, donanım, alt yapı hizmetleri ve siber güvenlik gibi farklı alanlarda geniş bir hizmet yelpazesine sahip. Pasifik Teknoloji bağlı ortaklıklarından olan Ditravo, Destel Bilişim, Destel Connect, Icredible ve dış kaynak aracılığıyla faaliyetlerini yürütmekte.

Bilişim teknolojileri alanında gelişmiş ağ ve ağ güvenliği çözümlerine odaklanan Destel Bilişim, bu alanlarda danışmanlık, mühendislik, güvenlik operasyon merkezi, ağ operasyon yönetim merkezi ve teknolojik hizmetler sunuyor.

2. Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Halka arz sebepleri;

- Marka bilinirliği ve tanınırlığının artırılması
- Kurumsal yönetim, şeffaflık ve sürdürülebilirlik ilkelerinin daha güçlü şekilde uygulanması
- Şirket'in kurumsal kimliğinin pekiştirilmesi
- Şirket değerinin ortaya çıkması
- Şirket'in özkaynak yapısının güçlendirilmesi

Şirket, sermaye artışı usulüyle toplam 14.000.000 TL nominal değerli 14.000.000 adet payın halk arz kapsamında satılması sonucu 490.000.000 TL brüt gelir, 474.112.704 TL net gelir elde edecektir.

Halka arz eden pay sahiplerinin halka arzdan 455.000.000 TL brüt gelir, 446.756.796 TL net gelir elde etmesi beklenmektedir.

Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile ilgili sermaye artırımına tekabül eden tutarın, Şirket'e düşen kısmı için aşağıda fon kullanım alanları verilmiştir.

- %45'ine karşılık gelen tutarın yatırım harcamaları
- %35'ine karşılık gelen tutarın AR-GE yeni ürün yatırımları
- %20'sine karşılık gelen tutarın işletme sermayesi

3.Özet Finansallar

TL	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022	31.12.2022	30.09.2023
Hasılat	136.013.805	258.298.877	263.426.305	403.519.959	481.053.346
Satışların Maliyeti	118.605.715	195.504.475	232.500.486	338.047.729	363.671.039
Brüt Kar	17.408.090	62.794.402	30.925.819	65.472.230	117.382.307
Esas Faaliyet Karı	14.799.168	45.944.476	2.998.478	31.474.825	66.124.620
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı	15.007.631	47.318.350	2.512.639	30.951.495	66.369.421
Vergi Öncesi Karı	14.966.813	47.126.304	-451.923	25.494.865	62.932.214
Net Dönem Karı	11.573.505	35.686.113	-4.500.064	13.474.656	45.845.895

TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Dönen Varlıklar	99.079.255	331.897.003	400.714.080	527.848.886
Duran Varlıklar	1.394.450	6.141.952	58.741.081	111.931.467
Toplam Varlıklar	100.473.705	338.038.955	459.455.161	639.780.353
Kısa Vadeli Yükümlülükler	81.299.846	276.431.345	363.573.844	479.423.176
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.904.422	8.623.223	35.749.674	25.888.667
Özkaynaklar	16.269.437	52.984.387	60.131.643	134.468.510
Toplam Kaynaklar	100.473.705	338.038.955	459.455.161	639.780.353

4.Değerleme

Şirketin pay başına değerinin belirlenmesi amacıyla aşağıda belirtilen değerleme yöntemleri kullanılmıştır:

- İndirgenmiş Nakit Akışı (İNA)

İndirgenmiş Nakit Akışı (İNA)

mn TL	TAHMİNİ NAKİT AKIŞI						Devam Eden Değer
	2023 4Ç T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	
Brüt Satışlar	280	1.440	2.104	3.382	4.751	6.136	
Net Satışlar	277	1.426	2.083	3.349	4.704	6.074	
Satışların Maliyeti	122	664	122	122	122	122	
Brüt Kar	156	762	1.228	2.191	3.196	4.225	
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	
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

mn TL	
İndirgenmiş Firma SNA	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 Özkaynak Değeri	6.503,00

Değerleme Yöntemleri Sonuçları

Değerleme çalışmasında “İndirgenmiş Nakit Akışı” kullanılarak nihai değer tespit edilmiştir.

Şirket için halka arz iskontosu öncesi **6.503.000.000 TL** piyasa değeri ve pay başı **54,19 TL** değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere **%35,40** halka arz iskontosu uygulanmış ve **35,00 TL** pay başı değer hesaplanmıştır.

Değerleme Sonucu	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

5.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu’nda Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş. hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.
- Pasifik Donanım için yapılan değerleme çalışmasında “İndirgenmiş Nakit Akışı” kullanılmıştır. Kullanılan değerleme yönteminin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Değerleme yöntemi olarak “İndirgenmiş Nakit Akışı” ile birlikte Piyasa Çarpanları Analizi’ne de yer verilmesinin daha makul olabileceğini düşünüyoruz.

Kullanılan değerleme yöntemleri sonrasında pay başına değerden %35,40 iskonto oranı uygulanarak 35,00 TL pay başına fiyat hesaplanmıştır.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.