

PASİFİK DONANIM VE YAZILIM BİLGİ TEKNOLOJİLERİ A.Ş.**5 Şubat 2024**

İşbu rapor, Trive 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. için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Raporda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Bu raporda bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Halka Arz Bilgileri

İhraççı	Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş.
Borsa Kodu	PATEK
Halka Arz Fiyatı	35,00 TL
Halka Arz İskontosu	% 35,4
Talep Toplama Tarihi	6-7 Şubat 2024
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Dağıtım Yöntemi	Bireysele Eşit Dağıtım
Konsorsiyum Lideri	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermayesi	120.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayesi	134.000.000 TL
Halka Arz Miktarı ve Şekli	27.000.000 TL (14.000.000 TL Sermaye Artırımı, 13.000.000 Ortak Satışı)
Ek Pay Satışı	-
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Büyüklüğü	945.000.000 TL
Halka Arz Fiyatı ve Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayeye Göre Şirket Piyasa Değeri	4.690.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı	% 20,15
Taahhütler	Şirket; 1 yıl boyunca bedelli/bedelsiz sermaye artırımı yapmayacağını, dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını; Şirket Ortakları; Sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde 1 yıl boyunca borsada veya borsa dışında satışa veya halka arza konu edilmeyeceği ve bu konuda karar alınmayacağını, taahhüt etmiştir.
Fiyat İstikrarı	Halka arz edenlerin halka arzdan elde edeceği toplam brüt gelirin %10'u fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler kapsamında kaynak olarak kullanılabilir.

Şirket Faaliyetleri Hakkında Özet Bilgi

Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş.(Şirket), 2015 yılında kurulmuştur. Şirket, temel olarak teknoloji, bilişim, bilgi ve iletişim teknolojileri sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Bu kapsamda (i) siber güvenlik ürün ve hizmetleri sunmak, (ii) yazılım, ürün ve servis geliştirmek, danışmanlık hizmetleri vermek (iii) bilgisayar donanımı, bilgisayar ekranı, klavye, yazıcı ve monitör ve yedek parça vb. donanım temini yapmak, (iv) tüm bu teknolojiye ilişkin bütün teknolojik altyapı mühendisliğini ve imalatını yapmak, Şirket'in temel iş alanlarını oluşturmaktadır.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Unvanı	Halka Arzdan Önce		Halka Arz Sonrası	
	TL	%	TL	%
Fatih Erdoğan	40.000.002	33,34	35.666.668	26,62
Abdulkerim Fırat	39.999.999	33,33	35.666.666	26,62
Mehmet Erdoğan	39.999.999	33,33	35.666.666	26,62
Halka Açık Kısım	-	-	27.000.000	20,15
Toplam	120.000.000	100,00	134.000.000	100,00

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

Sermaye artırım ve ortak satışı şeklinde halka arz edilecek olan toplam 27.000.000 TL nominal değerli payların halka arz edilmesi ile halka açıklık oranının % 20,15 olması planlanmaktadır.

Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Şirket paylarının halka arzı ile Şirket özkaynak yapısının güçlendirilmesi, Şirket değerinin ortaya çıkması, kurumsal kimliğin güçlendirilmesi, marka bilinirliği ve tanınırlığının pekiştirilmesi, kurumsal yönetim, şeffaflık ve sürdürülebilirlik ilkelerinin daha güçlü şekilde uygulanması hedeflenmektedir.

Kullanım Alanı	Kullanım Oranı (%)
Yatırım Harcamaları	%45
AR-GE (Ürün Geliştirme) Yeni Ürün Yatırımları	%35
İşletme Sermayesi	%20

Kaynak: Halka Arz İzahname

Finansallar:

Özet Bilanço Tablosu;

TRY Bin TL	2020	2021	2022	2023/9
Dönen Varlıklar	99.079	331.897	400.714	527.849
Duran Varlıklar	1.394	6.142	58.741	111.931
Toplam Varlıklar	100.474	338.039	459.455	639.780
Kısa Vadeli Yükümlülükler	81.300	276.431	363.574	479.423
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.904	8.623	35.750	25.889
Özkaynaklar	16.269	52.984	60.132	134.469

Özet Gelir Tablosu;

TRY Bin TL	2020	2021	2022	2022/9	2023/9
Hasılat	136.014	258.299	403.520	263.426	481.053
Satışların Maliyeti (-)	118.606	195.504	338.048	232.500	363.671
Brüt Kar	17.408	62.794	65.472	30.926	117.382
Esas Faaliyet Karı	14.799	45.944	31.475	2.998	66.125
Favök Karı	14.996	46.487	33.413	4.157	71.184
FAVÖK Marj (%)	11,0	18,0	8,3	1,6	14,8
Net Kar	11.574	35.686	13.475	(4.500)	45.846

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Değerleme Yöntemleri

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda; Şirket değerinin belirlenmesi konusunda “Gelir Yaklaşımı” yöntemi kullanılmıştır.

Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi - İNA)

- Projeksiyonlar 2023-2028 yılları için ve TL bazında yapılmıştır.
- Piyasa riski primi %5,5 olarak alınmıştır.
- Risksiz getiri oranı için referans olarak Türkiye 5 yıl vadeli TL tahvilinin getiri oranı kullanılmıştır. 2025 yılından itibaren kademeli olarak azalma öngörülmüştür. (%28,5 - %22,5 bandı)
- Borçlanma Maliyeti, risksiz getiri oranı üzerine 400 baz puan risk primi eklenerek hesaplanmıştır.
- Beta değeri 1 olarak alınmıştır.
- Terminal büyüme oranı %5 olarak kabul edilmiştir.

Buna göre Pasifik Donanım ve Yazılım için İNA yöntemi ile **6,5 Milyon TL Özkaynak Değerine** ulaşılmıştır.

NİHAİ DEĞERLEME

	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 Fiyatı (TL)	35,00
Halka Arz Büyüklüğü	945

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

Halka Arz Fiyatı Hakkında Değerlendirme ve Sonuç

- Fiyat tespit raporunda, Şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında verilen bilgiler yeterlidir.
- İNA’da öngörülen ciro ve kar marjı hedeflerine ulaşamaması değerlemeyi olumsuz yönde etkileyebilir.
- İNA analizinde Risksiz getiri oranının %28,5-22,5 bandında alınmasını makul buluyoruz.
- Borçlanma maliyetinin, risksiz getiri oranının 400 baz puan üzerinde alınmasını makul buluyoruz.
- İNA’da beta değerinin halka arzlarda sıklıkla kullanıldığı şekilde 1 olarak alınmasını makul buluyoruz.

- %5,5 olarak alınan piyasa risk primini makul buluyoruz.
- %5 olarak alınan terminal büyüme oranını makul buluyoruz.
- Değerlemede çarpan analizi de kullanılabilir.

Sonuç olarak hesaplanan şirket değeri üzerinden %35,4 halka arz iskontosu uygulanarak bulunan pay başına 35,00 TL halka arz fiyatının yukarıdaki çekincelerimiz çerçevesinde makul olduğu görüşündeyiz.

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, SPK tarafından yetkilendirilmiş yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak sözleşme imzalanmak suretiyle kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup 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. Tüm veriler, Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan veya zararlardan kurum çalışanları ile Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.