

PASİFİK DONANIM VE YAZILIM BİLGİ TEKNOLOJİLERİ A.Ş.

FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN HAZIRLANAN ANALİST RAPORU

BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş

5 Şubat 2024

1-) Amaç

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII 128.1 numaralı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 2. fıkrası kapsamında hazırlanmıştır. Raporda yer verilen tüm bilgi ve sayısal veriler, Kamu Aydınlatma Platformunda (KAP) açıklanan Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş'nin Halka Arz İzahnamesi ve eklerinden ayrıca 11 Ocak 2024 tarihli Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporundan elde edilmiştir. Hazırlanmış olan bu rapor açıklanan Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş'nin halka arzına ilişkin, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmamasına yönelik bir tavsiye ya da teklif değildir. Bu rapor, sadece Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından hazırlanmış olan Fiyat Tespit Raporu hakkındaki görüşü kapsamaktadır. Yatırım kararlarının yayımlanan izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz

2-) Halka Arza İlişkin Bilgiler

Şirketin çıkarılmış sermayesinin 120.000.000 TL'den 134.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 14.000.000 TL nominal değerli 14.000.000 adet B grubu pay ile 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 ve 4.333.333 adet B grubu pay olmak üzere toplam 27.000.000 TL nominal değerli 27.000.000 adet B grubu payların halka arzıdır. Halka arz fiyatı 35,00 TL olarak belirlenirken, Halka Arz Büyüklüğü 945.000.000 TL olarak hesaplanmaktadır. Talep toplama işlemi 06.02.2024 – 07.02.2024 tarihleri arasında "En İyi Gayret Aracılığı / Sabit Fiyatlı Talep Toplama ve Satış Yöntemi" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Borsa İstanbul'da Yıldız Pazar'da işlem görecektir. Şirket ve Şirket ortakları, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmayacağını taahhüt etmişlerdir.

Talep Toplama Tarihleri	06.02.2024 – 07.02.2024
Halka Arz Fiyatı	35,00 TL
Aracılık ve Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat Talep Toplama
Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım (Yurtiçi Bireysel Yatırımcı)
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	120.000.000 TL
Halka Arz Edilen Miktar ve Türü	27.000.000 TL Nominal (14.000.000 Nominal Sermaye Artışı) (13.000.000 Nominal Ortak Satışı)
Halka Açıklık Oranı	%20,15
Borsada İşlem Görecek Pazar	Yıldız Pazar
Tahsisatlar	%70,00 Yurt içi Bireysel Yatırımcı, %30 Yurt içi Kurumsal Yatırımcı,
Verilen Taahhütler	Şirket 1 yıl boyunca bedelli/ bedelsiz sermaye artışı yapmayacağını taahhüt etmiştir.
Fiyat İstikrarı Amacıyla Sağlanan İşlemler	Halk Yatırım tarafından payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün süreyle fiyat istikrarı işlemlerinin yapılmasını planlanmaktadır. Fiyat istikrarı işlemlerinde brüt halka arz gelirinin %10'unun (94.500.000 TL) kullanılması planlanmaktadır..

3-) Şirkete İlişkin Özet Bilgiler

Şirket Destel Bilişimve Ditravo temel olarak teknoloji, bilişim, bilgi ve iletişim teknolojileri sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Destel Connect ise inşaat sektörünün ayrılmaz bir parçası olan, teknolojik altyapı olarak sunulan elektrik taahhüt ve tesisat sektöründe faaliyet göstermektedir.

Bu kapsamda; (i) siber güvenlik ürün ve hizmetleri sunmak, (ii) yazılım, ürün ve servis geliştirmek, danışmanlık hizmetleri vermek (iii) bilgisayar donanımları, bilgisayar ekranı, klavye, yazıcı ve monitör ve yedek parça vb. donanım temini yapmak, (iv) tüm bu teknolojiye ilişkin bütün teknoloji alt yapı mühendisliğini ve imalatını yapmak, Şirket'in temel iş alanlarını oluşturmaktadır.

Şirketin Sermaye Yapısı

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi (TL)	Sermaye Payı	Halka Arz Sonrası	Sermaye payı (%)
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	-	-	27.000.000	20,15
Toplam	120.000.000	100	134.000.000	100

Kaynak: İzahname

4-) Özet Finansal Tablolar

Gelir Tablosu			
(TL)	2021	2022	30/09/2023
Net Satışlar	258.298.877	403.519.959	481.053.346
Satışların Maliyeti	-195.504.475	-338.047.729	- 363.671.039
Brüt Kar	62.794.402	65.472.230	117.382.307
Genel Yönetim Giderleri	- 7.256.475	-23.329.973	- 30.749.562
Pazarlama Giderleri	-4.152.219	- 6.134.658	- 7.299.979
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	48.706.763	85.609.726	52.467.899
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-54.147.995	-89.889.939	-63.402.995
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.296.168	51.307	265.824
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değ. Düş. Kazançları (Zararları) ve Değ. Düş. Zararlarının İpt.	77.706	-574.637	80.746
Finansman Giderleri	-192.046	-5.456.630	-3.437.207
Vergi Öncesi Kar	47.126.304	25.494.865	62.932.214
Vergi Ödemesi / Geliri	-7.288.691	-5.453.428	- 31.891.373

Dönem Kar Zararı	35.686.113	13.474.656	45.845.895
Bilanço (TL)	2021	2022	2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	47.625.566	38.080.936	172.649.444
Ticari Alacaklar	168.220.018	174.837.188	255.708.345
Stoklar	38.007.266	42.912.951	48.078.340
Diğer Dönen Varlık	78.044.153	144.883.005	51.412.757
Toplam Dönen Varlıklar	331.897.003	400.714.080	527.848.886
Toplam Duran Varlıklar	6.141.952	58.741.081	111.931.467
Toplam Varlıklar	338.038.955	459.455.161	639.780.353
Kısa Vadeli Yükümlülükler	276.431.345	363.573.844	479.423.176
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.623.223	35.749.674	25.88.667
Toplam Özkaynaklar	52.984.387	60.131.43	134.468.510
Toplam Kaynaklar	338.038.955	459.455.161	639.780.353

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, Bağımsız Denetim Raporu

5-) Değerlemeye İlişkin Özet Bilgiler

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından Halk Yatırım Menkul Değerler'in hazırladığı fiyat tespit raporu incelenmiştir. İnceleme sonuçları aşağıda yer almaktadır.

Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş. pay halka arzı kapsamında pay başına halka arz fiyatının tespiti için Halk Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinde belirlenen gelir yakılışımı – indirgenmiş nakit akışları yöntemi kullanılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları	
İndirgenmiş Firma Serbest Nakit Akışları	1.678
Devam eden Değer Büyüme Oranı	5%
İndirgenmiş Devam Eden Değer	4.157
Firma Değeri	5.835
(+)Nakit ve Benzerleri	173
(-) Finansal Borçlar	21
Özkaynak Değeri	5.988
Değerleme Tarihi İtibariyle Özkaynak Değeri (11.01.2024)	6.503

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

6-) Değerleme Sonucu

Halk Yatırım tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda, Gelir yaklaşımı sonucunda Şirket'in ortalama halka arz öncesi piyasa değeri 6.503 Mn TL olarak hesaplanmaktadır. Halka arz öncesi fiyattan hesaplanan iskonto oranları tabloda yer almaktadır. Değerleme yöntemleri ile hesaplanan halka arz öncesi piyasa değerleri dikkatte alındığında, halka arz öncesi pay başına değer üzerinden halka arz iskoton oranı yaklaşık olarak %35,4 olarak hesaplanmaktadır.

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	35,40%
Halka Arz İskonto Sonrası Piyasa Değeri	4.200
Halka Arz Pay Fiyatı (TL)	35
Halka Arz Büyüklüğü	945

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Halk Yatırım Menkul Değerler Tarafından Hazırlanan Fiyat Tespit Raporu Hakkındaki Görüşümüz

Halk Yatırım Menkul Değerler tarafından hazırlanan Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş fiyat tespit raporunun incelemesini gerçekleştirdik. Halka arz fiyatının bulunmasında kullanılan yöntemlerin, Şirket'in değerini ortaya çıkarması açısından genel olarak uygun olduğunu düşünüyoruz. Raporla yer alan değerlendirme yöntemlerinde:

- Şirket değerlemesi için kullanılan hesaplamaların, kurumların genel değerlendirme ve değerlendirme yapımlarına olanak verecek ölçüde net ve anlaşılır şekilde verildiğini düşünüyoruz.
- Şirket'in özsermaye değerinin hesaplanmasında kullanılan İndirgenmiş Nakit Akımları yönteminin net ve anlaşılır şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Sonuç olarak, yukarıda belirttiğimiz yorumlar/çekinçeler ışığında, Şirket için %35,4 halka arz iskontosuyla ortaya çıkan 35,00 TL'lik halka arz fiyatının makul bir seviye olduğunu düşünüyoruz

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Burgan Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Halk Yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Burgan Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Burgan Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılabilir.