

Pasifik Teknoloji A.Ş. Değerleme Raporu



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

**Merdivenköy Mah. Bora Sok. Göztepe Nida
Kule İş Merkezi No:1 Kat:17 34732 Kadıköy
İstanbul
Tel : 0216 444 1 263**

26/08/2025

Rapor Bilgileri

- a) Raporun Tarihi (Aynı zamanda sayısı): 26 Ağustos 2025
- b) Raporun Türü: Şirket Değerleme Raporu.
- c) Değerleme Para Birimi: Türk Lirası
- d) Değerlemeyi Yapan Şirket Unvanı ve Adresi: Bizim Menkul Değerler A.Ş. (Bundan böyle "BMD" olarak anılacaktır) Merdivenköy Mah. Bora Sok. Göztepe Nida Kule İş Merkezi No:1 Kat:17 34732 Kadıköy İstanbul.
- e) Değerlemeyi Gerçekleştiren Kişi: Rapora konu varlığın değerlemesi Bizim Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Müdürü İlker Şahin tarafından yapılmıştır. SPL Sicil numarası 31839 olan İlker Şahin 211071 numaralı Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansına sahip olmakla beraber türev ürünler lisansı almaya da hak kazanmıştır.
- f) Değerlemeyi Talep Eden: Kızılırmak Mah. Dumlupınar Bulvarı No: 3 Next Level A Blok 1. Kat No: 1 06520 Söğütözü, Çankaya/Ankara adresinde mukim Pasifik Holding A.Ş. (Bundan böyle "Pasifik Holding" veya "Müşteri" olarak anılacaktır).
- g) Değerlemeyi Yapanın Değerlemeye Konu Varlık ve Müşteri ile Olan İlişkisi: Bizim Menkul Değerler A.Ş. ile Pasifik Holding A.Ş. arasında sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. İş bu raporla eş anlı olarak Pasifik Holding'in ortağı olduğu şirketlere BMD tarafından değerlendirme hizmeti verilmiştir.
- Değerlemeye konu olan "Pasifik Teknoloji A.Ş." ile BMD arasında herhangi bir ticari ilişki veya ortaklık ilişkisi bulunmamaktadır. Şirket'e 13.12.2024, 24.03.2025 ve 03.06.2025 tarihli raporlar ile değerlendirme hizmeti verilmiş olup sırasıyla 19.984.629.599 TL, 22.978.924.198 TL ve 26.127.830.217 TL piyasa değeri hesaplanmıştır. İş bu raporda tespit edilen 26.062.325.541 TL değer Şirket'in iş planını güncellemiş olması ve finans piyasalarında yaşanan gelişmeler nedeniyle önceki raporda tespit edilen değerden farklıdır.
- h) Değerleme Tarihi: 31 Mart 2025
- i) Dayanak Sözleşme Tarihi: 2 Aralık 2024
- j) Kullanım, dağıtım veya yayımlanma kısıtlamaları: İşbu rapor muhatabı olan Pasifik Holding'in dahili kullanımı ve ilgili olabilecek kamu kurumlarının kullanımı ile sınırlıdır.
- k) Değerlemeye ilişkin Veri Kaynakları, Genel Varsayımlar ve Sınırlayıcı Şartlar Veri Kaynakları: Değerlemede kullanılan veriler, Şirket adına 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 dönemi için hazırlanan bağımsız denetim raporları, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, Şirket yönetiminin beyanları ve BMD bulguları ve tahminlerine dayanmaktadır.



Pasifik Holding A.Ş.’ye, Ankara, Türkiye

Pasifik Teknoloji A.Ş.’nin (“Pasifik Teknoloji” veya Şirket) piyasa değerine referans olacak “Değerleme Raporu” çalışmamızı tamamlamış bulunmaktayız. Bu değerleme çalışmasının Sermaye Piyasası Kurulu’nun III-62.1 sayılı “Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ”i gereği Uluslararası Değerleme Standartları (UDS) kapsamında yürütüldüğünü ve tüm yönleriyle ilgili standartlara uygun olduğunu Bizim Menkul Değerler A.Ş. olarak beyan ederiz.

Bu değerleme çalışması Pasifik Holding’in talebi doğrultusunda gerçekleştirilmiştir.

Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır. Bilerek aldatıcı, hatalı, ön yargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamıştır. Önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görev kabul edilmemiştir. Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür. Değerleme çalışması bağımsızlık ve objektiflik ilkelerine bağlı kalınarak kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir. Değerleme ücreti, değerleme çalışmasının tamamlanmasından önce tespit edilmiş olup değerleme çalışmasının sonucuna veya raporun herhangi bir kısmına hiçbir şekilde bağlı değildir.

Bu değerleme çalışması kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya SPK’nın ilgili tebliği gereğince raporun sonuçlarına ihtiyaç duyan kurumlar haricinde başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır.

Finansal Değerlemesi yapılan şirket ile ilgili herhangi bir hukuki veya vergi ile ilgili bir durum tespiti yapılmamıştır. Burada ifade edilen değer, hukuki ve vergi durum tespitleri haricinde belirlendiği göz ardı edilmemelidir. Değerlemesi yapılan şirketin aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapılmamış olup bu konuda herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Bu çalışmada şirket için bulunan değer alım veya satım fiyatı olarak da esas teşkil etmemektedir ve etmemelidir. Buna ilave olarak; bulunan değer üzerinden alım-satım işlemi yapılması ve/veya işlemin teminatlandırılması, bu çalışmaya dâhil edilmemiş olan birçok faktörün de göz önünde bulundurulmasını gerektirmektedir. Bizim Menkul Değerler A.Ş. alım-satım ve/veya teminatlandırma işlemlerinde herhangi bir yükümlülük veya sorumluluk kabul etmemektedir ve etmeyecektir.

Bu değerleme çalışmasında Şirket yetkililerinin tarafımıza iletmış olduğu verilerden, projeksiyonlardan ve raporlardan yararlanılmıştır. Şirketimiz, bu bilgilerin makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşamamıştır. Bununla birlikte elde edilmiş olan bilgi ve belgelerin doğruluğuna güvenmiş olup; bu bilgilerin doğruluğu konusunda şirketimiz veya çalışanları tarafından herhangi bir beyan verilmemiştir ve bu konuda herhangi bir sorumluluk da kabul edilmemiştir ve edilmeyecektir.

Raporun bütünlüğünü ve değerlemenin daha anlaşılır olmasını sağlamak adına Şirket yetkililerinin tarafımıza iletmış olduğu veriler dışında BMD’nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenmiş veriler de raporda kullanılmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler rapor tarihi itibarıyla geçerlidir. BMD Kurumsal Finansman Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka tahmin, yorum ve tavsiyelerde bulunabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporun hazırlanma zamanından farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD’nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Kurumsal Finansman Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur.

Bu değerleme çalışması, Şirket yetkililerinin sağladığı verileri baz alarak Pasifik Teknoloji’nin sahip olabileceği piyasa değeri hakkındaki görüşümüzü yansıtmakta olup, burada yer alan tahminler, beklentiler veya diğer bilgilerin makul olması veya başarısı konusunda hiçbir beyan verilmemiştir ve verilmeyecektir ve bu konuda herhangi bir sorumluluk kabul edilmemiştir ve edilmeyecektir.

Bu değerleme çalışmasının kullanılması sonucunda doğabilecek olan doğrudan veya dolaylı zararlardan şirketimiz ve çalışanları hiçbir şekilde sorumlu olmayacaktır. Bu rapor, değerlemesi yapılan şirket ile ilgili ihtiyaç duyulabilecek bütün verileri içeriyor kabul edilmemelidir.

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 10.3 uyarınca bir varlığa ilişkin değerleme yaklaşımlarının ve yöntemlerinin seçiminde amaç belirli durumlara en uygun yöntemin bulunmasıdır. İşbu değerleme raporunun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları ile Piyasa Yaklaşımı: Borsa Değeri dikkate alınmıştır. Şirket'in hizmetlerinin özel bilgi gerektiren süreçler sonucu ortaya çıkan nitelikte olması ve faaliyetlerindeki verimlilik ile marka bilinirliğine dayanan geniş müşteri tabanına sahip olması neticesinde satış ve pazarlama faaliyetlerindeki konumu ve bu sebeple eşit faydaya sahip başka bir varlığın elde edilme maliyetinin hesaplanamayacak olması ve faaliyetlerinin sürekli olduğunun düşünülmesi gibi gerekçelerden ötürü maliyet yaklaşımı değerleme kapsamında kullanılmamıştır.

Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları

Raporun ilgili yerlerindeki varsayımlar sonrası 1 Temmuz 2025 tarihinden itibaren şirketin üretmeyi planladığı FAVÖK rakamından, Kurumlar Vergisi, sabit kıymet yatırımı ve her yıl için gerekecek ilave işletme sermayesi düşülerek serbest nakit akımları hesaplanmıştır.

Serbest nakit akımları değişken AOSM ile 30.06.2025 tarihine indirgenmiş ve Şirket için net borç öncesi **36.389.446.704 TL** firma değeri hesaplanmıştır. Firma değerinden 605.426.608 TL net borç düşülerek 30.06.2025 itibarıyla **35.784.020.096 TL** piyasa değeri hesaplanmıştır.

Pasifik Teknoloji İNA Değeri, TL	30.06.2025
İndirgenmiş Firma Serbest Nakit Akışları	19.464.471.746
Devam Eden Değer Büyüme Oranı	5,00%
İndirgenmiş Devam Eden Değer	16.924.974.958
Firma Değeri	36.389.446.704
Net Borç (Nakit)	605.426.608
Piyasa Değeri	35.784.020.096

Pazar Yaklaşımı: Borsa Değeri

Yatırımcıların Şirket özelinde biçmiş olduğu fiyatlamaların orta-uzun vadede daha az volatil olduğu göz önünde bulundurularak Pasifik Teknoloji'nin Borsa değeri olarak halka arzdan itibaren Borsa'da oluşan 30.06.2025 kapanış, son 1 aylık, 3 aylık, 6 aylık ve 12 aylık ağırlıklı ortalama fiyatlar aşağıdaki tabloda yer alan oranlar ile ağırlıklandırılarak **11.479.783.710 TL** takdir edilmiştir.

PATEK Kapanış ve Ortalama Fiyatlara Göre Hesaplanan Piyasa Değeri, TL				
Tarih	Kapanış	AOF	Piyasa Değeri	Ağırlık
30.06.2025 Kapanış	19,24	19,47	11.680.200.000	40%
1 Aylık Ort.	19,51	19,39	11.635.617.799	30%
3 Aylık Ort.	17,27	17,32	10.392.991.012	10%
6 Aylık Ort.	19,00	19,10	11.462.403.367	10%
12 Aylık Ort.	18,75	18,86	11.314.789.327	10%
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri		19,13	11.479.783.710	100%

Nihai Değer Görüşü

İşbu değerleme raporunun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları ile Piyasa Yaklaşımı: Borsa Değeri dikkate alınmıştır. Maliyet yaklaşımı (öz kaynak veya net aktif değer) şirketin gayri faal olmaması veya holding/gayrimenkul yatırım ortaklığı gibi kendi faaliyetinden nakit üretmek yerine sahip olduğu iştirak veya varlıklardan gelir elde eden bir şirket olmaması nedeniyle kullanılmamıştır.

Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları metodundan hesaplanan **35.784.020.096 TL** değere %60 ağırlık verilirken Borsa Değeri'nden hesaplanan **11.479.783.710 TL** değere %40 ağırlık verilerek yatırımcı bakış açısıyla oluşan fiyatlamada nihai değer bir parçası yapılmıştır. **Böylelikle Pasifik Teknoloji için kullanılan metodolojiler ve varsayımlar dahilinde 26.062.325.541 TL nihai piyasa değerine ulaşılmıştır.** Farklı varsayımlar ve ağırlıklandırmalar kullanılması halinde nihai değer değişebileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

Pasifik Teknoloji Nihai Piyasa Değeri, TL		
Metodoloji	İNA	Borsa Değeri
Hesaplanan Değer	35.784.020.096	11.479.783.710
Ağırlık	60%	40%
Nihai Piyasa Değeri	26.062.325.541	

Şirket'in geçmiş dönem finansal ve operasyonel verileri, Şirket'in savunma sanayiinde öngördüğü yüksek ve katma değerli büyüme sebebiyle gelecek dönem beklentilerinden farklılaşmaktadır. İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi'nde ('İNA') kullanılan varsayımlar, Şirket yönetiminin gelecek yıllara ilişkin gerçekleşmesini beyan ettiği beklentilerini yansıtacak şekilde oluşturulmuştur. Söz konusu varsayımların birçok tahmini parametreye bağlı olması sebebiyle geleceğe yönelik herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Bu analiz kapsamında yer alan projeksiyonların değişmesi halinde farklı bir Şirket özsermaye değeri ve pay başına değere ulaşılabilir. Şirket ortaklarının basiretli hareket ettiği, Şirket yönetiminin konusunda uzman kişilerden oluştuğu varsayılmış olup geleceğe dönük projeksiyonların ve bu projeksiyona baz oluşturan varsayımların Şirket yönetiminin öngördüğü şekilde gerçekleşmemesi halinde Bizim Menkul Değerler A.Ş. olarak herhangi bir sorumluluk almamız mümkün değildir.

Bu raporda hesaplanan değerler birçok varsayım ve parametreye bağlı olup kullanılan varsayım ve parametrelerde yaşanabilecek değişiklikler şirketin değeri üzerinde aşağı ya da yukarı yönlü etkiye bulunabilir. Nakit akımları tahmin edilirken Şirket yetkilileri ile istişare edilmiş, varsayımların üzerinden geçilmiş ve Şirket yönetiminin beyanlarına istinaden gelir/gider parametreleri nakit akım tahmininde kullanılmıştır.

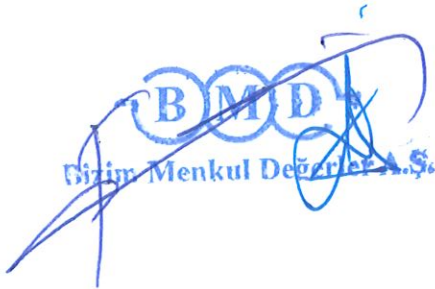
Büyüme evresindeki şirketlerin gelecek dönem nakit akışlarının tahmin edilmesi olgun şirketlere göre daha zor olup tahminlerde sapma olasılığı daha fazladır.

Şirket yeni yatırımlarla kapasitesini artırmayı ve faaliyet göstermeyi planladığı yeni ülkelerle gelirlerini artırmayı hedeflemektedir. Projeksiyon döneminde öngörülen nakit akımlarında bu büyümenin etkisi görülecek olsa da geçmiş operasyonel ve finansal verilerden ayrışması normal karşılanmaktadır.

Gerçekleşen sonuçlar ve finansal projeksiyonlar çoğu zaman birebir uyuşmaz, tahmin edilenle gerçekleşen veriler farklılık arz eder. Buna, kimi zaman irade dışı gelişen olaylar ve piyasa şartları ile diğer şartlarda vukuu bulan ve öngörülemezlikler sebep olur. Bu nedenle değerlendirme çalışmamız 2025 ve sonraki yıllara ilişkin finansal ve diğer projeksiyonların gerçekleşeceğine dair bir teminat olarak kabul edilmemelidir. Piyasa şartlarında ve/veya diğer şartlarda, öngörülenlerin dışında vukuu bulan gelişmelerden dolayı sorumluluk almamız mümkün değildir. Öte yandan, rapor tarihinden sonra oluşan piyasa şartları ve/veya diğer şartlar dolayısıyla, bu raporu yeniden tanzim etme ya da revize etme yükümlülüğümüz bulunmamaktadır.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

26 Ağustos 2025



İçindekiler

1. ŞİRKET & SEKTÖR HAKKINDA BİLGİ.....	- 7 -
1.1. Kısaca Pasifik Teknoloji	- 7 -
1.2. Bağlı Ortaklıkları	- 13 -
1.2.1. Destel Bilişim Çözümleri A.Ş.	- 13 -
1.2.2. Ditravo Dijital Hizmetler Platformu A.Ş.	- 13 -
1.2.3. İcredible Yazılım Teknoloji A.Ş.	- 13 -
1.2.4. Pasifik Group B.V.	- 14 -
1.2.5. Titra Teknoloji A.Ş.	- 14 -
1.3. Sektör.....	- 18 -
1.3.1. Bilişim Teknolojileri Sektörü	- 18 -
1.3.2. Siber Güvenlik Sektörü	- 21 -
2. MALİ VERİLER	- 27 -
2.1. Gelir Tablosu	- 28 -
2.2. Bilanço	- 29 -
3. DEĞERLEME.....	- 32 -
3.1. Varsayımlar, Kısıtlamalar ve Şartlar;	- 32 -
3.2. Değerleme Yöntemleri	- 34 -
3.2.1. Maliyet Yaklaşımı.....	- 34 -
3.2.2. Gelir Yaklaşımı	- 34 -
3.2.3. Pazar Yaklaşımı	- 36 -
3.3. İşbu Değerleme Raporunda Kullanılan Yöntemler	- 37 -
4. GELİR YAKLAŞIMI: İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIMLARI DEĞERLEMESİ	- 38 -
4.1. Genel Varsayımlar	- 38 -
4.2. Gelir & Maliyet Projeksiyonu.....	- 38 -
4.3. Faaliyet Giderleri & FAVÖK Projeksiyonu	- 41 -
4.4. Kurumlar Vergisi	- 42 -
4.5. İşletme Sermayesi Projeksiyonu	- 42 -
4.6. Yatırım Harcamaları	- 42 -
4.7. İndirgeme Oranı Tespiti - Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM).....	- 43 -
4.8. Net Borç	- 43 -
4.9. İNA Değeri	- 44 -
5. PİYASA YAKLAŞIMI: BORSA DEĞERİ	- 45 -
5.1. Genel Varsayımlar	- 45 -
5.2. Borsa Değeri	- 45 -
6. NİHAİ DEĞER	- 47 -
Ekler	- 48 -
Ek1: Değerlemeyi Yapan Kişinin Beyanı	- 48 -
Ek2: Değerlemeyi Yapan Kişinin Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı.....	- 48 -
Ek3: Değerlemeye Konu Şirketin Değerlemeye Konu Mali Verileri.....	- 48 -
Ek4: Bizim Menkul Değerler Bağımsızlık ve Tebliğ'e Uyum Beyanı	- 49 -
Ek5: Bizim Menkul Değerler Sorumluluk Uyum Beyanı.....	- 50 -
Ek6: Bizim Menkul Değerler Etik İlkeler'e Uyum Beyanı	- 50 -

1. ŞİRKET & SEKTÖR HAKKINDA BİLGİ



1.1. Kısaca Pasifik Teknoloji

Pasifik Teknoloji A.Ş. (Eski Ünvanı: Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş.) ("Şirket") 2015 yılında "Pasifik Mesken İnşaat Taahhüt A.Ş." unvanı ile Ankara'da kurulmuştur. Şirket, 24 Ağustos 2021 tarihli Genel Kurul kararı ile unvanını "Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş." olarak değiştirmiştir. Söz konusu değişiklik 24 Ağustos 2021 tarih ve 10394 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde tescil edilerek ilan olunmuştur. Şirket, 24 Temmuz 2024 tarihli Genel Kurul kararı ile unvanını halen kullanmakta olduğu "Pasifik Teknoloji A.Ş." olarak değiştirmiştir. Söz konusu değişiklik 02 Ağustos 2024 tarih ve 11135 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde tescil edilerek ilan olunmuştur. Şirket İstanbul'da Ticaret Siciline 488518-5 ticaret sicil numarası ile kayıtlıdır.

Şirket'in merkezi, Kemerburgaz Caddesi Vadi İstanbul Park Sitesi 7A Blok No:7B, İç Kapı No:32, Sarıyer/İstanbul'da bulunmaktadır.

Şirket'in ana faaliyet konusu; kurumsal firmalara bilgisayar donanımı ve elektronik ürünleri ile yazılım ürünlerinin alım satımını yapmaktır.

Şirketin bünyesinde 31.12.2024 tarihinde bulunan personel sayısı 391 kişi iken 30.06.2025 tarihi itibarıyla 452 çalışanı bulunmaktadır.

İstanbul Bilişim Vadisi Teknopark'ta yer alan Pasifik Teknoloji, inovatif yazılım ve donanım çözümleri sunarak, şirketlerin dijital dönüşüm süreçlerine katkı sağlamayı hedefleyen bir teknoloji ve AR-GE şirkettir. Yazılımdan donanıma, teknolojik altyapıdan siber güvenliğe kadar, farklı alanlarda geniş bir hizmet yelpazesine sahip olan Pasifik Teknoloji, bağlı ortaklıkları olan Ditravo, Destel Bilişim, Destel Connect, Icredible, Pasifik Group BV ve dış hizmet alımı aracılığıyla faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

Pasifik Teknoloji hem sefer sayılarında hem de gelirlerde rekor artışlar sağlayan TCDD yolcu bilet satış platformu ve gelir paylaşımı modeli gibi projelerle kısa zamanda önemli başarılarla imza atmıştır. Kendine ait siber güvenlik yazılımları sunan şirket, gelecek dönemde siber güvenliğin önemli bileşenlerinden biri olan yazılıma ilişkin know-how'u da kendi bünyesinde geliştirmeyi hedeflemektedir.

2023 yılında, low code platform ve blockchain teknolojileri alanında iCredible şirketine yatırım yapan Pasifik Teknoloji, büyüme yaklaşımı ve yatırımcı bakış açısıyla belli bir seviyeye gelmiş girişimlere dahil olmayı ve potansiyel fırsatlara odaklı iş geliştirme çalışmalarını sürdürmektedir.

Ödülleri

- **2015 DELL**
Network Solutions Partner of The YearFortinet
Web Application Security Project of the YearFortinet
Enterprise Partner of the Year
- **2016 Fortinet**
Enhanced Technology PartnerFortinet
Commercial Partner of the Year
- **2017 Fortinet**
Enterprise Partner of the Year
- **2018 Fortinet**
Enterprise Partner of the YearCISCO
Architectural Excellence: Security
- **2018 DELL**
Network Solutions Partner of The YearFortinet
Web Application Security Project of the YearFortinet
Enterprise Partner of the Year

- **2019 Fortinet**
EMEA Partner of the YearBilişim 500
Information Security Hardware Category Leader – Turkey
- **2020 Fortinet**
Enterprise Patner of the YearDeloitte
Technology Fast 50 Winner – Turkey
- **2021 Fortinet**
Enterprise Patner of the Year
- **2022 Fortinet**
Enterprise Partner of the YearElite Partner AwardEMEA Partner of the Year

Ortaklık Yapısı

23 Haziran 2021 tarihli Genel Kurul'da almış olduğu karar ile sermayesini 50.000 Türk lirasından 1.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar vermiştir. Artırılan 950.000 TL sermayenin tamamı nakden karşılanmıştır.

19 Eylül 2023 tarihli Genel Kurul'da almış olduğu karar ile sermayesini 1.000.000 Türk lirasından 120.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar vermiştir. Artırılan 119.000.000 TL'nin tamamı nakden karşılanmıştır.

13 Şubat 2024 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul A.Ş. bünyesinde kote olmuş ve bu tarihten itibaren payları işlem görmeye başlamıştır. Şirketin halka açıklık oranı %20,13'tür.

Şirket ortaklarından Fatih Erdoğan, Abdülkerim Fırat ve Mehmet Erdoğan'ın her biri ayrı ayrı olmak üzere; Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş.de bulunan 8.000.000 adet imtiyazlı A grubu ile 14.780.000 adet B grubu paylarını (Toplamda 24.000.000 adet A grubu, 44.340.000 adet B grubu) Pasifik Holding A.Ş'ye 15 Nisan 2024 tarihinde devretmiştir.

03.07.2024 tarihli ve 11364 sayılı Türk Ticaret Sicil Gazetesine göre Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 600.000.000 TL tutarında olup 2023-2027 yılları için geçerlidir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi 600.000.000 TL değerinde olup muvazaadan ari bir şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Bu sermaye her biri beheri 1,00 TL değerinde 600.000.000 adet paya ayrılmış olup 107.462.686,57 adedi nama yazılı A Grubu ve 492.537.313,43 adedi nama yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar Esas Sözleşme'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir. A grubu imtiyazlı pay sahibi Pasifik Holding A.Ş.'dir.

Şirket payları A ve B grubu olmak üzere iki tür paydan oluşmuştur. A grubu nama yazılı olan 24.000.000 adet hisse senedi imtiyazlı payları temsil etmektedir. İmtiyazlar esas sözleşme 7.Maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dairesinde seçilen ve en az 5, en fazla 9 kişiden oluşan yönetim kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim kurulunun 5 üyeden oluşması durumunda, 2 yönetim kurulu üyesi; 6 veya 7 üyeden oluşması halinde 3 yönetim kurulu üyesi, 8 veya 9 üyeden oluşması halinde ise 4 yönetim kurulu üyesi A Grubu pay sahipleri tarafından belirlenecek adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

Şirket'in sermayesi 31 Aralık 2024 itibarıyla 134.000.000 TL iken 30.06.2025 itibarıyla 600.000.000 TL'dir. Şirket'in ortakları ve paylarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Pasifik Teknoloji Ortaklık Yapısı			30.06.2025	
Ortaklar	Adedi	Sermaye, TL	Pay Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Pasifik Holding A.Ş.	306.000.000	306.000.000	51,00%	71,45%
Fatih Erdoğan	34.200.000	34.200.000	5,70%	5,58%
Mehmet Erdoğan	34.200.000	34.200.000	5,70%	5,64%
Abdülkerim Fırat	34.200.000	34.200.000	5,70%	5,58%
Halka Açık Paylar	191.400.000	191.400.000	31,90%	11,75%
Toplam	600.000.000	600.000.000	100,00%	100,00%

Pasifik Teknolojinin Tarihçesi**2019**

İstanbul Yeni Havalimanı (IGA) Siber Güvenlik altyapısının kurulumu ve kurulumunu yaptığımız Siber Güvenlik Operasyon Merkezi'nin işletmeciliği yapılmaya başlanmıştır. Türk Telekom'a ait tüm bölge müdürlüklerine bölgesel firewallların kurulumu yapılmıştır. Bölgesel firewallların yönetimi ve log takibi için merkezi bir sistem kuruldu.

2020

Türkiye'nin ve Ankara'nın en büyük karma yaşam merkezi projesi olan Merkez Ankara projesinin 1.Etabı Kamu Blokları için teknolojik altyapı işleri sözleşmesi imzalanması faaliyetlerine başlandı, Tek parselde 125 dönümlük proje alanıyla Türkiye'nin en büyük projesi olan Merkez Ankara projesinin 2.Etabı Konut Blokları için teknolojik altyapı işleri sözleşmesi imzalandı.

2021

n11.com'un ağ ve güvenlik altyapısını güçlendirmek adına Destel ve Gigamon ile sunduğu çözümlerle elde ettiği başarı hikayesi, 110'dan fazla ülkede küresel, bölgesel ve yerel uzmanlık hizmetleri sunan IDC raporunda yayınlandı.

2022

QNB Finansbank Güvenlik Altyapı Projesi, Dijital bankacılık faaliyetleri kapsamında siber güvenlik altyapı projesi gerçekleştirildi, THY Güvenlik Olay İzleme ve Yönetim Projesi, kurum bünyesindeki güvenlik altyapılarının izlenmesi ve toplanan verilerin analiz edilmesi için olay izleme ve yönetim platformu mevcut yapıya uygun dinamiklerle tasarlandı.

Merkez Ankara projesinin 1,2 milyon metrekare inşaat alanında bulunan tüm etapları için Zayıf Akım Sistemleri Malzeme Tedarik sözleşmesi imzalandı.

TCDD YTP Proje Sözleşmesi imzalandı, EYBİS Siteminin %300 kapasitesi artırıldı, Seyahat sektörü alanında yazılım ile Ar-Ge kabulü, Bilişim Vadisi Teknokent Ofise geçişi yapıldı.

2023

Horoz Lojistik, 5 kıtada 109 ülkede 600 farklı lokasyonda entegre lojistik hizmetleri sunan bir firma ve Destel Bilişim'in Fortinet'in Expert seviye iş ortağı olarak sunduğu çözümleri entegre etmesiyle ağ ve güvenlik altyapısını hızlı ve etkili bir şekilde modernize edildi, Vakıfbank Mikro Segmentasyon Projesi, Türkiye'de Finans sektöründeki ilk referans olması ile satış öncesi demo faaliyetleri ve satış sonrası kurulum, entegrasyon faaliyetleri açısından uzun soluklu ve detaylı bir içerikle planlandı.

Merkez Ankara projesinin 3.Etabı Ofis Blokları için teknolojik altyapı işleri sözleşmesi imzalandı.

Araç kiralama YOLCU360.com ile anlaşma imzalandı, TCDD YTP Projesi Gişe Satış, İnternet Satış ve Ticari Satışlar Platformu teslim edildi.

Pasifik grubu bünyesinde faaliyet gösteren şirketlere, danışmanlık, yazılım, donanım ve bakım destek hizmeti verilmeye başlandı, Dinamik Fiyatlandırma projesi Ar-Ge kabulü, Bilişim Vadisi Teknokent Ofise Geçişi yapıldı, Low - code platform ve blockzincir teknolojileri alanında faaliyet göstermek üzere iCredible Yazılım Teknoloji A.Ş. kuruldu.

Hizmetleri**a) Siber Güvenlik**

Siber güvenlik ürünlerini geliştirme ve pazarlama faaliyetlerini sürdüren Pasifik Teknoloji, gelecek dönemde siber güvenliğin önemli bileşenlerinden biri olan yazılıma ilişkin know-how'u da kendi bünyesinde geliştirmeyi hedeflemektedir.

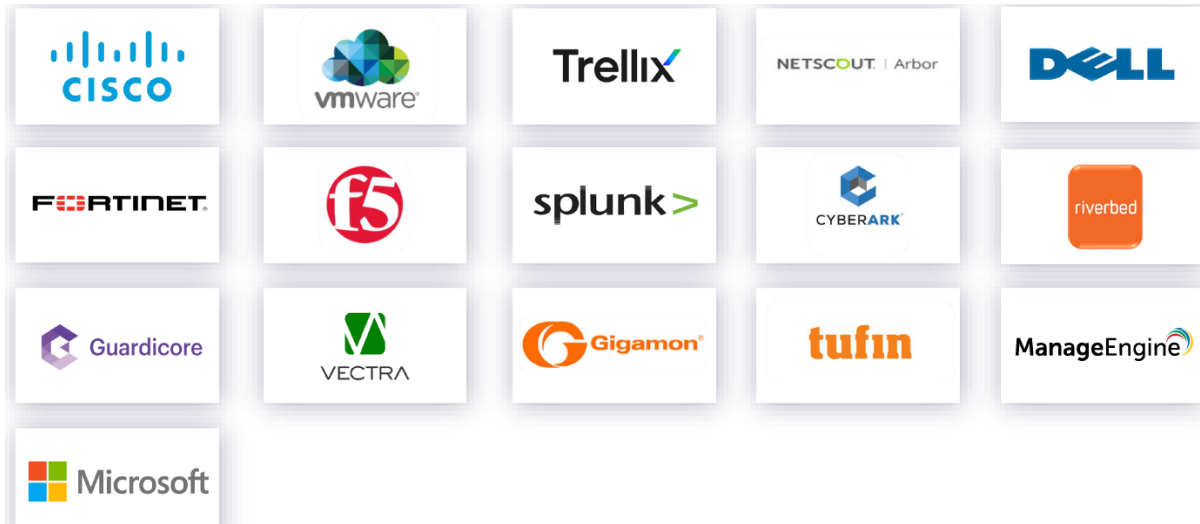
Aynı zamanda yeni nesil bir sistem entegratörü olarak hizmet veren şirket, müşterilerine, ileri düzey teknolojik çözümleri, profesyonel hizmetler ile birleştirerek uçtan uca yüksek erişimli, güvenli ve performanslı, sürekliliği izlenir ve yönetilir mimariler sunmaktadır.

Türkiye'nin önde gelen bilgi teknolojileri çözüm sağlayıcılarından biri olarak, 10'dan fazla global teknoloji partnerle iş birliği yapmakta ve 70'den fazla kurumsal müşteriye hizmet vermektedir.

Teknoloji Departmanları

- **Ağ:** Birbiriyle bağlı olan cihaz ve sistemlerin iletişim kurmaları – veri paylaşımı için oluşturulan yapı – teknolojidir.
- **Ağ Güvenliği:** Yetkisi olmayan erişim, kötüye kullanım, hırsızlığa karşı koruma amacıyla konulmuş kontrollerdir.
- **Bilgi Güvenliği:** Verileri yetkisiz erişimlere karşı koruyan, böylelikle BT altyapısının daha güvenli hale gelmesini mümkün kılan uygulamalar bütünüdür.
- **Güvenlik Operasyonları:** Güvenlik ve Operasyon ekiplerinin iş birliğini kolaylaştırmak, dataları güvende tutmak için kullanılan teknolojidir. Süreçlerin entegre edilmesi amacıyla oluşturulan hareketleri kapsar.
- **Uygulama Güvenliği:** Uygulamalardaki güvenlik açıklarının tespiti, düzeltilmesi ve güvenliğin artırılması sürecidir. Uygulamaların, korsanlardan ve kötü niyetli tehditlerden korunması amacıyla alınmış önlemler bütünüdür.
- **Dijital Performans:** Teknolojiden bağımsız olarak, kurumların bilgi teknolojileri ortamlarının izlenebilir hale getirilmesi, yaşanan ve/veya yaşanabilecek sorunların kök sebeplerinin tespit edilerek raporlanması ve bu amaçla kullanılan teknolojilerin uyarlanmasıdır.
- **Güvenlik Operasyon Merkezi – Mavi Takım:** Kuruluşun güvenliğini 7/24 izleyen ve güvenlik olaylarının analizinden sorumlu olan ekiptir. Mavi Takım, gerçek saldırganlara ve Kırmızı Takım’a karşı savunma yapan iç güvenlik ekibidir.

Siber Güvenlik / Global Teknoloji Partnerleri



b) Yazılım

Bilişim Vadisi Teknopark bünyesinde, seyahat yazılımları alanında ulusal ve uluslararası yazılım geliştirme, ürün ve destek çözümleri sunulmaktadır.

Kısa bir süre içerisinde, TCDD Taşımacılık A.Ş. büyük projelere imza atarak, TCDD'ye ait (YTP) Yolcu ve Taşımacılık Platformunun 10 yıl boyunca teknoloji sağlayıcısı ve işleticisi olan şirket, hızlı büyüme potansiyelini ortaya koyarak hizmet vermeye devam etmektedir.

İş ve Çözüm Alanları

- Demiryolu
Tren İşletmecileri İçin Çözümler
- Havayolu
Hava Yolu İşletmecileri İçin Çözümler
- Denizyolu
Deniz Taşımacılığı İçin Çözümler
- Karayolu
Otobüs İşletmeleri İçin Çözümler

Temel Çözüm ve Bileşenler

GDS (Global Distribution System): Global dağıtım kanalları, insanların ulaşım ve konaklama konusunda her türlü bilet ve hizmet satın alma ya da kiralama ihtiyaçlarını daha hızlı ve ucuz olarak karşılamaları için oluşturulan dinamik data bankalarıdır.

PSS (Passenger Service System): Yolcu Hizmetleri Sistemi, havayolları tarafından farklı iş bölümlerini yönetmek amacıyla kullanılan ve genellikle Havayolu Envanter Sistemi, Havayolu Rezervasyon Sistemi ve Hareket Kontrol Sistemi modüllerinden oluşan sistemdir.

Yolcu Hizmetleri Sistemi

Rezervasyon, Biletleme, Tarife, Envanter, Yolcu Sadakat Programı ve Yolcu Kabul Sistemi gibi bağımsız modüllerden oluşan yolcu hizmetleri sistemidir. Kullanıcı dostu ara yüz, iş ve operasyon yönetim kontrol panelleri, kolay rezervasyon ve biletleme süreçleri ve kesintisiz veri akışı ile en iyi kullanıcı deneyimi sunmaktadır.

Yolcu Hizmetleri Sistem Yapılandırması



İnovasyona ve yeni teknolojilerin adaptasyonuna odaklanan, bireylerden kurumlara kadar geniş bir kullanıcı yelpazesine sürdürülebilir, ölçeklenebilir ve optimize edilmiş çözümler sunmaktadır. Müşterilerine erişilebilir, güvenli ve güvenilir çözümler sunmak için Ar Ge çalışmalarına yatırım yapmaya devam etmektedir.

Faaliyet Alanları

- Hızlı Yazılım Geliştirme ve Low code Platformları
- Siber Güvenlik Yazılım
- Web3 Block zincir Teknolojileri

Genesis Low Code Platformu

Genesis her türlü ölçekteki yazılım ihtiyacını, ön yüzleri (frontend) ve API servisleri (backend) ile birlikte açık kod şeklinde üreterek, aylar süren geliştirmeleri günler bazında tamamlamaya yarayan bir geliştirme otomasyonu aracıdır.

Blockchain Teknolojileri

ByteSec

ByteSec, mevcut doküman yönetim sistemleri ile entegre olabilen yüksek güvenli, blockchain tabanlı, merkezi olmayan dağıtık bir belge saklama ve erişim platformudur.

- Eklenen dosya şifrelenir (AES, ChaCha20), küçük parçalara bölünür, kriptografik olarak hashlenir (SHA256) ve eşsiz bir ID (CID-Content Identifier) verilir.
- Her parça, sunucu çiftliğine dağıtılıp saklanır.
- Bir belgeye ulaşılmak istendiğinde en yakın sunucudan temin edilir. Ayrıca kısa vadede tekrar talep edilme ihtimaline karşılık bir süre cachelenir.

- Belge, eklenme anında veya sonradan 'geçici' olarak işaretlenirse (unpin) belli bir süre sonra disk alanından kazanmak için silinir.
- Bir belge güncellendiğinde, eskisi silinmez. Yeni bir belge eklenip yeni CID tanımlanır. Depolama maliyetlerini en aza indirmek için dosyalardaki ortak parçalar yeniden kullanılabilir.
- Dosya erişiminde kullanmak üzere CID yerine anlamlı ve okunaklı eşsiz isimler verilebilir.

c) IT Donanım

Sektördeki deneyimi ve birikimi, uzman kadrosu ve yenilikçi anlayışıyla kendi yapılanması içerisinde şirketlerin tüm IT ve donanım ihtiyaçlarını kesintisiz karşılayan, yazılımdan donanıma, altyapı hizmetlerinden siber güvenlik hizmetlerine kadar, farklı alanlarda geniş bir hizmet yelpazesi sunmaktadır. Böylece, şirketlerin iş yükünü azaltarak kendi işlerine odaklanabilmelerine destek olur, maliyet tasarrufu sağlar ve performanslarını artırarak iş akışını hızlandırır.

d) Teknolojik Altyapı

İş merkezleri, alışveriş merkezleri, oteller, marketler, hastaneler, konutlar ve endüstriyel tesisler gibi çeşitli işlevlerle her türlü yapı için elektrik mühendislik ve tasarım hizmeti vermektedir.

İşletmelerin elektrik ve otomasyon projelerinin oluşturulması, malzeme ve ekipman temini, üretim, montaj, devreye alma ve bakımlarının yapılmasında her zaman önemli projelere imza atmıştır.

Projeleri



a. Merkez Ankara Projesi

(Faz A, B ve C) 1,2 milyon m² inşaat alanı,
1578 Konut, 1429 Ofis, 206 Mağaza

b. Ankara İller Bankası Merkez Binası

48 bin m² inşaat alanı



c. Next Level İstanbul

101.000 m² inşaat alanı, 161 Konut, 44 Ofis

d. Next Level Kemer

89.000 m² inşaat alanı, 274 Konut



e. Next Level Country

83.000 m² inşaat alanı, 158 Konut

f. Next Level Bodrum

40 bin m² arsa üzerine 53 villa yapılması planlanıyor

Toplamda yaklaşık 1,5 milyon m² inşaat alanına sahip projelerde teknolojik altyapı sağlanmaktadır.

1.2. Bağlı Ortaklıkları

1.2.1. Destel Bilişim Çözümleri A.Ş.

Destel Bilişim Çözümleri Anonim Şirketi ("Destel Bilişim") 16 Mayıs 2003 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Limited şirket olarak kurulan Destel Bilişim, 4 Nisan 2017 tarih ve 9298 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edildiği üzere 23 Mart 2017 tarihli Genel Kurul'da aldığı karar ile nevi değişikliğine yaparak unvanını "Destel Bilişim Çözümleri Anonim Şirketi" olarak değiştirmiştir.

Destel Bilişim'in ana faaliyet konusu; yazılım, bilişim, network ağları ve siber güvenlik alanlarında analiz, optimizasyon ve teknik destek gibi hizmetler vermektedir.

Destel Bilişim'in yasal merkezi 05.03.2025 tarihinde yapılan TTSG'de yapılan değişikliğe göre Kızılırmak Mahallesi Dumlupınar Bulvarı Nextlevel No:3a İç Kapı No:104 Çankaya/ Ankara adresinde yer almaktadır.

Destel Bilişim Çözümleri A.Ş. Ortaklık Yapısı	
Ortaklar	Pay Oranı (%)
Pasifik Teknoloji A.Ş.	100,00%
Toplam	100%

1.2.1.1. Destel Connect Elektrik Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Destel Connect Elektrik Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Destel Connect") 31 Aralık 2019 tarihinde Destel Bilişim tarafından paylarının tamamına sahip olacak şekilde İstanbul'da kurulmuştur.

Destel Connect'in ana faaliyet konusu; yurtiçi ve yurtdışında her türlü teknolojik, elektronik ve elektrik altyapı taahhüt işlemleri yapmak, bunları projelendirmek, proje ve araştırma geliştirme uygulamalarında bulunmak ve danışmanlığını yapmaktır.

Destel Connect'in yasal merkezi Barbaros Mahallesi Mor Sümbül Sokak No:7/3 İç Kapı No:77 Ataşehir İstanbul'dur.

Destel Connect Ortaklık Yapısı	
Ortaklar	Pay Oranı (%)
Destel Bilişim Çözümleri A.Ş.	100,00%
Toplam	100%

1.2.2. Ditravo Dijital Hizmetler Platformu A.Ş.

Ditravo Dijital Hizmetler Platformu Anonim Şirketi ("Ditravo") 31 Ocak 2020 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Ditravo'nun ana faaliyet konusu; başta seyahat ve yolcu taşımacılığı alanlarında olmak üzere çeşitli yazılım ürünleri geliştirmek ve bunların pazarlama faaliyetlerini yürütmektedir.

Ditravo'nun yasal merkezi Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi Vadi İstanbul Park Sitesi 7a Blok No:7b İç Kapı No: 34 Sarıyer İstanbul'dur.

Ditravo Dijital Hizmetler Platformu A.Ş. Ortaklık Yapısı	
Ortaklar	Pay Oranı (%)
Pasifik Teknoloji A.Ş.	100,00%
Toplam	100%

1.2.3. Icredible Yazılım Teknoloji A.Ş.

Teknoloji Anonim Şirketi ("Icredible") 23 Ekim 2023 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Icredible'in ana faaliyet konusu; bilgisayar, yazılım, bilişim, iletişim, multi-medya ve iletişim ortamı alanlarında mühendislik, müşavirlik, teknoloji geliştirmeleri ve sistem çözümleri yapmaktır.

Icredible'in güncel yasal merkezi Barbaros Mahallesi Şebboy Sk. No:4/1 İç kapı no:58 Ataşehir/İstanbul'dur. Şirketin ortalık yapısı aşağıda yer almaktadır:

Icredible Yazılım Teknoloji A.Ş. Ortaklık Yapısı	
Ortaklar	Pay Oranı (%)
Pasifik Teknoloji A.Ş.	55,00%
Diğer	45,00%
Toplam	100%

1.2.4. Pasifik Group B.V.

Pasifik Group B.V. 01.12.2023 tarihinde Hollanda'da kurulmuştur.

Pasifik Group B.V.'nin ana faaliyet konusu; işletmeleri, şirketleri ve diğer tüzel kişileri kurmak, tavsiye ve hizmet vermek ve bunlara finansman sağlamaktır.

Pasifik Group B.V'nin güncel yasal merkezi Citius 7, 2134 DH Hoofddoorp/ Hollanda'dır. Pasifik Group B.V'nin sermayesi 100 EUR'dur. Sermaye, dönem sonu itibarıyla ödenmemiştir.

Pasifik Group B.V., henüz faaliyetlerine başlamadığı için konsolidasyona dahil edilmemiştir. Şirketin ortalık yapısı aşağıda yer almaktadır:

Pasifik Group B.V. Ortaklık Yapısı	
Ortaklar	Pay Oranı (%)
Pasifik Teknoloji A.Ş.	90,00%
Diğer	10,00%
Toplam	100%

1.2.5. Titra Teknoloji A.Ş.

Titra, 23 Eylül 2020 tarihli ve 10166 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuş olup Şirket'in merkezi Mustafa Kemal Mahallesi Dumlupınar Bulvarı No: 280G İç Kapı No:507 Çankaya/Ankara'dır.

Titra Teknoloji'nin ana faaliyet konusu; yazılım teknolojileri, yapay zekâ, endüstriyel kontrol sistemleri alanlarında yazılım ürünleri geliştirmek, üretmek, almak, satmak ve pazarlamaktır.

Şirket, teknolojiyi insanlığa faydalı hale getirmek için yeni nesillerin değerleri ve zekâsı ile sıkı çalışma disiplini bir araya getirerek insansız sistemler, akıllı sağlık, akıllı şehirler, yapay zekâ, büyük veri alanlarında çözüm ve teknoloji üretmektedir.

Savunma ve Havacılık Alanında Hizmetleri

A) İnsansız Sistemler

- I. **ALPİN İnsansız Helikopter:** ALPİN İnsansız Helikopter, çift kişilik insanlı bir helikopterin kontrol mekanizmaları ve arayüzlerinin değiştirilerek sisteme özgü servo eyleyicilerin geliştirilen otopilot sistemi ile kontrol edilmesi yoluyla insansızlaştırılan/otonom özellik kazandırılan insansız hava aracıdır. Tek tuş ile dikey iniş/kalkış yapabilen ALPİN, atanan görevleri tam otomatik olarak yerine getirebilen ve yakıt dahil 200 kg faydalı yük taşıyabilen Türkiye'deki ilk insansız helikopterdir. ALPİN, zorlu hava koşullarından bağımsız olarak, gece veya gündüz, deniz veya kara üzerinde herhangi bir görevi yerine getirmeye hazırdır. ALPİN, yüksek taşıma kabiliyetinin yanı sıra istihbarat, gözetleme, hedef tespit ve keşif (ISTAR) sağlamak için zorlu taktik ortamlardaki uygulamalar için tasarlanmış dünyanın en yetenekli ve güvenilir taktik döner kanatlı İHA'sıdır.
- II. **DELI Kamikaze İHA:** Yapay zekâ ile hedef arama, sınıflandırma kapasitesi olan elden atım sabit kanat küçük insansız hava araçları ile tam otonom olarak görev icra edebilmekte, gerektiğinde sürü olarak uçurabilmektedir. Deli Sürü, lider bağımsız karar vererek sürü içinde koordineli hareket edebilme, görev paylaşımı yapabilme ve hedef tespit edip imha edebilme yetkinliklerine sahiptir.

- III. **PARS Gözcü İHA:** PARS, hem askeri hem de ticari uygulamalar için tasarlanmış, minimum radar görünürlüğü ile hassas istihbarat, gözetleme ve keşif (ISR) sağlayacak yüksek kabiliyetli bir İnsansız Uçak Sistemidir (UAS). PARS çok sessiz bir operasyonel deneyim sağlamakta olup optimize edilmiş uçuş modu ile PARS 4 saate kadar uçabilmektedir. Kullanıcı dostu GCS ve otonom uçuş ve iniş modu sayesinde PARS'ın kullanımı çok kolaydır. PARS Gözcü İHA, keşif, gözetleme ve hedef tespit operasyonlarına yönelik zorlu hizmet gereksinimlerini karşılamak için mükemmel bir seçenek sunmaktadır. PARS Gözcü İHA kara veya denizden erişimi zor olan bölgelere hızlı ve kolay bir şekilde erişim kolaylığı sağlarken, gerçek zamanlı bilgi toplayarak operasyonel kararların hızlı ve doğru bir şekilde alınmasını sağlar. Aynı zamanda, ekonomik uçuş modu ile maksimum uçuş süresi, sessiz uçuş kabiliyeti, hassas navigasyon sistemi, kullanıcı dostu yer kontrol sistemi, güçlendirilmiş gövde ve güvenli iniş, otonom navigasyon ve iniş, hem elle hem de katapultla fırlatma kabiliyeti bulunmaktadır. Bu özellikler, PARS Gözcü İHA'yı güvenilir, esnek ve etkili bir keşif, gözetleme ve hedef tespit platformu haline getirir. PARS Gözcü İHA'nın otomatik kalkış ve iniş sistemine sahip olması kullanım kolaylığı ve operasyonel verimlilik sağlarken, basit dokunuşlarla görev planlaması yapılabilmektedir.
- IV. **TİTRA Sürü Yazılımı:** TİTRA Sürü Yazılımı sayesinde tekil insansız hava araçlarının temel özellikleri geliştirilerek tekil İHA'ların temel görev yelpazesinin ötesine geçilebilmekte ve sürü zekasına sahip güçler oluşturulmaktadır. Yapay Zekâ, derin öğrenme, görüntü İşleme teknolojileriyle geliştirilen merkezi olmayan (dağıtık) kontrol mimarisi ile veri iletişiminin olmadığı sahalarda dahi sürü halinde görev icra edebilecek taşınabilir insansız platformlar geliştirilmektedir.

B) Helikopter

- V. **CICARE 8 (İki Kişilik Hafif Helikopter):** Dünyanın en önemli sportif helikopter firmalarından Cicare ile stratejik iş birliği anlaşması ile hem sivil havacılık hem de İHA alanındaki Şirket varlığını güçlendirerek, insanlı helikopterleri insansıza dönüştürme sürecini ileri bir boyuta taşımıştır. Cicare helikopterlerinin Türkiye ve bölge ülkelere satışı, yetkili servis desteği, ortak üretim, her iki şirket için de ortak bir yolun başlangıcı olmuştur. Şirketin amacı, düşük işletim maliyeti olan ve düşük yakıt tüketimi olan bir helikopter üretmektir. İleri düzey mühendislik ve tasarım ekibi, karbon fiber ve titanyum gibi malzemelerde en son teknolojiyi kullanarak, sadece bu amaca ulaşmakla kalmadı, aynı zamanda daha düşük boş ağırlık ve artan taşıma yükü ile bu tür uçaklar için emsali olmayan çarpıcı bir görünüme sahip helikopterler üretildi.

Yazılım Çözümleri

A) Akıllı Şehirler

- I. **TRIoT (Konum Bazlı IoT Sistemi):** Triot, gerçek zamanlı ve geçmişe yönelik konum bazlı çevresel veriler sunan akıllı bir IoT sistemidir. Çevre ve yaşam kalitesi hakkında konuma dayalı gerçek zamanlı bilgiler toplayarak verileri web ve mobil uygulamalarda kolay ve anlaşılır görsellerle sunar. Triot; iklim, çevresel faktörler, hava kalitesi ve sismik değişiklikler gibi yaşam kalitesini etkileyen faktörleri görünür ve anlamlı hale getiren bir IoT cihaz ve yazılım altyapısıdır. Konum bazlı ve gerçek zamanlı alınan hava kalitesi ve çevresel veriler sistem API üzerinden servis eder. Çevresel Politikalar için tarihsel ayrıntılı veriler sunar. Hava kirleticileri hakkında farkındalığı artırmak için gerçek zamanlı sağlık önerileri sunar.

B) Kurumsal Çözümler

- I. **VYS Varlık Yönetim Sistemi:** Sağlık Bakanlığı merkez ve taşra teşkilatlarında, stok ve ihtiyaç fazlasının izlenebildiği, zimmet yönetimi ve takibinin yapılabildiği, muhasebe süreçlerinin takip edilebildiği ve dinamik raporlamaların yapılabildiği sistemdir. Varlık Yönetimi tüm merkez ve taşra teşkilatında kullanılacak kritik bir sistemdir. Tüm sağlık sisteminin envanteri tek merkezden takip edilecek, tüm sağlık tesislerinin bütçesi bu sistemden dağıtılacaktır. Daha az kod yazmak, ancak daha fazla işlevsellik elde etmek için, birden fazla platformda çalışmak için, daha hızlı, ölçeklenebilir ve yüksek performanslı yazılım

geliştirmek için güncel teknolojiler tercih edilmiştir. VYS, tüm tarayıcılarda kullanıcı dostu responsive tasarımlarla web uygulaması ve Android ve IOS uygulamaları ile birçok işlemin mobil ortamda yapılmasına imkân sağlar.

- II. **HSYS Halk Sağlığı Yönetim Sistemi:** Halk sağlığı nodülleri, filyasyon, aşı uygulaması, laboratuvar bilgi yönetim sistemi'nin tek merkezden yönetildiği uygulamadır. Birinci basamak sağlık hizmeti, halk sağlığı hizmeti ve koruyucu önleyici sağlık hizmetine yönelik ihtiyaç duyulan farklı uygulamaların tek merkezden doğru ve kaliteli bir şekilde yönetilmesi amaçlanmıştır.
- III. **EVS Elektronik Vaka Sistemi:** Acil ve afet durumlarında, acil sağlık hizmetleri ekipleri tarafından sağlık verilerinin gerçek zamanlı toplanması, işlenmesi, ambulans sefer sürecinin kamera ile kayıt altına alınması ve gerektiğinde gerçek zamanlı olarak uzaktan izlenmesi ve dolayısıyla ambulans kazalarının azalmasının sağlanması, acil sağlık hizmeti alacaklara daha kısa sürede, etkin ve etkili sağlık hizmeti yazılımıdır. Türkiye'deki 3000 ambulansın, yazılım sistemlerimizle entegre edilerek mobil cihazlarla dijital dönüşümü sağlanmaktadır. Vaka atama işlemlerinin dijitalleştirilmesi ile vakaya varış süresinin kısalması, vaka durumu ile ilgili bilgileri hastane ile anlık paylaşarak, vaka hazırlık imkanı, afet durumlarında anlık olarak triaj yapılarak koordinasyon merkezlerinde daha doğru ve erken karar alınması sağlanmaktadır.

Ortaklık Yapısı

Şirket'in 22.01.2025 tarihinde tescil edilen ve 22.01.2025 tarih ve 11255 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan 16.01.2025 tarihli genel kurul kararı ile her biri 1 TL değerinde 4.200.000 adet A grubu, 10.862.500 adet B grubu paya ayrılmış toplam 15.062.500 TL değerindedir. Önceki sermaye 15.000.000 TL'nin tamamı ödenmiştir. Arttırılan 62.500 TL sonrası Şirket sermayesi 15.000.000 TL'den 15.062.500 TL'ye çıkarılmıştır. Bu defa arttırılan 62.500 TL'nin ve 70.562.500 TL' ihraç priminin tamamı Nurol Portföy Yönetimi A.Ş. Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu dışındaki şirket ortaklarının rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle Nurol PYŞ Caracal GSYF tarafından muvazaadan ari olarak tamamen taahhüt edilmiştir.

Titra Teknoloji'nin ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır:

Titra Teknoloji A.Ş. Ortaklık Yapısı					20.01.2025	
Ortaklar	A Grubu	B Grubu	Toplam	Sahiplik Oranı	Oy Hakkı	Oy Payı
Pasifik Teknoloji A.Ş.	2.142.000	5.143.715	7.285.715	48,37%	37.273.715	50,46%
Muhammad Selman Dönmez	617.400	1.482.600	2.100.000	13,94%	10.743.600	14,55%
Ekrem Ünlü	617.400	1.482.600	2.100.000	13,94%	10.743.600	14,55%
Abdulkerim Fırat	308.700	641.300	950.000	6,31%	5.271.800	7,14%
Fatih Erdoğan	300.000	635.500	935.500	6,21%	5.135.500	6,95%
Mehmet Erdoğan	214.500	700.000	914.500	6,07%	3.917.500	5,30%
Nurol Portföy Yönetimi A.Ş. Caracal GSYF		776.785	776.785	5,16%	776.785	1,05%
Toplam	4.200.000	10.862.500	15.062.500	100,00%	73.862.500	100,00%

1.2.5.1. Titra Savunma Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Titra Savunma Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 15 Ağustos 2022 tarihinde Ankara'da kurulmuştur. Titra Savunma Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ana faaliyet konusu; Savunma Sanayii Havacılık ve uzay alanında donanım ürünleri üretmek geliştirmektir.

Titra Savunma'nın yasal merkezi 16.09.2024 tarihli ve 11165 sayılı TTSG'de yayınlanan değişikliğe göre Kızılırmak Mahallesi Dumlupınar Bulvarı Nextlevel No:3a İç Kapı No:104 Çankaya/ Ankara adresinde yer almaktadır.

Şirketin ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır:

Titra Savunma Sanayi ve Ticaret A.Ş. Ortaklık Yapısı	
Ortaklar	Pay Oranı (%)
Titra Teknoloji A.Ş.	100,00%
Toplam	100%

1.2.5.2. Savx Teknoloji ve Havacılık A.Ş.

Savx Teknoloji ve Havacılık Anonim Şirketi 24 Temmuz 2024 tarihinde Ankara’da kurulmuştur.

Savx Teknoloji’nin merkezi 16.09.2024 tarihli ve 11165 sayılı TTSG’de yayınlanan değişikliğe göre Kızılırmak Mahallesi Dumlupınar Bulvarı Nextlevel No:3a İç Kapı No:104 Çankaya/ Ankara adresinde yer almaktadır.

Savx Teknoloji ve Havacılık Anonim Şirketi’nin ana faaliyet konusu; Askeri ve sivil kullanım amaçlı insansız hava araçları başta olmak üzere, insanlı ve insansız hava, kara, deniz ve uzay sistemlerinin tasarımı, geliştirilmesi, üretimi, yurt içi ve yurt dışı satış ve kiralama faaliyetlerini yapmaktır.

Şirketin ortalık yapısı aşağıda yer almaktadır:

Savx Teknoloji ve Havacılık A.Ş. Ortaklık Yapısı	
Ortaklar	Pay Oranı (%)
Titra Teknoloji A.Ş.	51,00%
Diğer	49,00%
Toplam	100%

1.2.6. Proline Bilişim Sistemleri ve Ticaret A.Ş.

Proline Bilişim Sistemleri ve Ticaret A.Ş. (Proline), 2003 yılında İstanbul’da kurulmuştur.

Güvenli dokümanlar ve biyometrik çözümler olmak üzere iki ana yetkinlik alanında yazılım ve donanım ürünleri geliştiren Proline; parmak izi, damar izi, yüz tanıma ve diğer çeşitli kimlik doğrulama araçlarına yönelik geniş ürün ailesi ile müşterilerine hizmet vermektedir.

Pasifik Teknoloji, 4 Şubat 2025 tarihinde Proline’nın %51 hissesini satın almıştır.

Proline’ın ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır.

Proline Bilişim Sistemleri ve Ticaret A.Ş. Ortaklık Yapısı	
Ortaklar	Pay Oranı (%)
Pasifik Teknoloji A.Ş.	51,00%
Diğer	49,00%
Toplam	100%

1.3. Sektör

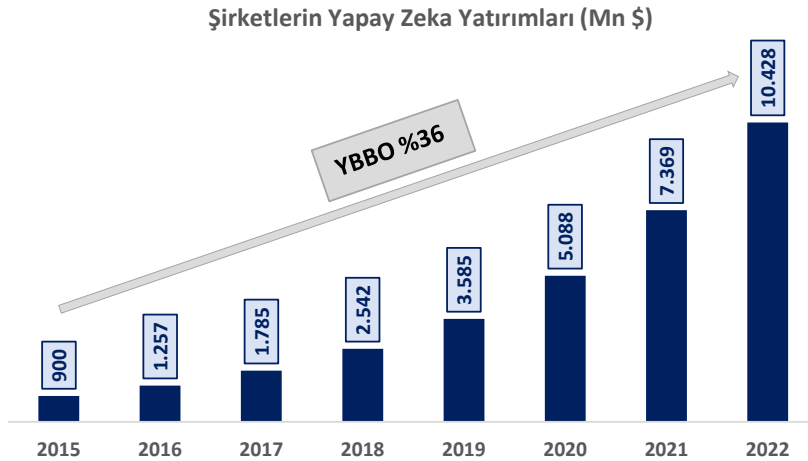
1.3.1. Bilişim Teknolojileri Sektörü

Günümüzde şirketler, iş süreçlerini optimize etmek ve verimliliği artırmak adına yapay zekâ teknolojilerini daha fazla kullanmaktadır. Sektöre özgü gereksinimleri karşılamak üzere tasarlanmış bulut hizmetlerinin kullanımı her geçen gün artmaktadır. Son yıllarda iş süreçlerinin otomatikleştirilmesi için kullanılan yapay zekâ teknolojileriyle birlikte, insan etkileşimini minimize etmeyi amaçlayan hiperotomasyon gündeme gelmiştir. Gün geçtikçe farkındalığın artmasıyla şirketler teknoloji gündemlerine sürdürülebilirliği entegre etmeye başlamıştır.

Teknolojik gelişmeler, AI altyapılı sistemlerin her zamankinden daha yaygın ve kolay şekilde sağlanmasına olanak tanımaktadır. Şirketler, süreç akışlarının otomatikleştirilmesi yoluyla işletme verimliliğini artırmak ve maliyetleri düşürmek amacıyla AI kullanmaktadır. Örneğin, AI destekli sohbet botları şirketlerin süreç maliyetlerini %30'a kadar düşürmelerine olanak sağlar. Ayrıca yapay zekâ stratejisi olan şirketlerin, bu alanda bir stratejisi olmayan şirketlere kıyasla hedeflerine ulaşma ihtimali 1,7 kat daha fazladır.

Üretken yapay zekâ (Generative AI) teknolojisinin de gelişmesiyle, yapay zekâyı yardımcı teknoloji olarak kullanan şirketler uygulama geliştirme süresini kısaltmaktadır. Üretken yapay zekâ, öğrendiği verilerin özelliklerini yansıtan, ancak tekrar etmeyen yeni veriler üretir. Bu süreç için, mevcut verileri öğrenebilir. Görüntü, video, müzik, konuşma, metin, yazılım kodu ve ürün tasarımları gibi çeşitli yeni içerikler üretebilir. Üretken AI'nın kod, tasarım ve yazılar gibi zaman gerektiren işleri saniyeler içinde yapmasının ekonomik ve sosyal etkilerinin kısa vadede kendini göstermektedir.

ChatGPT ve DALL-E gibi uygulamaların kullanımı yaygınlaşmakta; kod, yazı, video, simülasyon ve diğer çıktılar yapay zekâ tarafından üretilebilmektedir.



2025'e kadar üretken yapay zekâ tarafından üretilen verilerin, tüm verilerin %10'unu oluşturması beklenmektedir. 2025'e kadar, büyük kuruluşlardan gelen pazarlama mesajlarının %30'unun AI tarafından üretileceği öngörülmektedir. 2027 yılına kadar üreticilerin %30'unun ürün geliştirme verimliliğini artırmak için üretken yapay zekâ kullanması beklenmektedir.

Yapay zekanın değeri artık tartışılmazken, gündem artık yapay zekanın en verimli nasıl kullanılabileceği haline geldi, verimliliği artırma noktasında da çalışanların ve kullanıcıların yapay zekaya güveni kritik önem taşımaktadır. Şirketler için bilgisayarlar sayısal işlemlerden ibaret olmaktan çıkarak, karar verme süreçlerine de dahil olmaya başladıkça, yapay zekaya olan güven önem kazanmaya başladı. Birçok iş sürecinin veri odaklı olmaya başladığı günümüzde, yapay zekaya güvenerek daha verimli kullanan şirketler, hedeflerine ulaşma yolunda daha hızlı ilerlemektedir. Sektörlerde yapay zekâ kullanımının yaygınlaşması, teknolojiye erişimi de daha kolay hale getirdi. Erişimin de kolaylaşması sonrasında, daha iyi algoritmayı oluşturmak değil, yapay zekaya olan güven ve verimli kullanım daha önemli hale geldi.

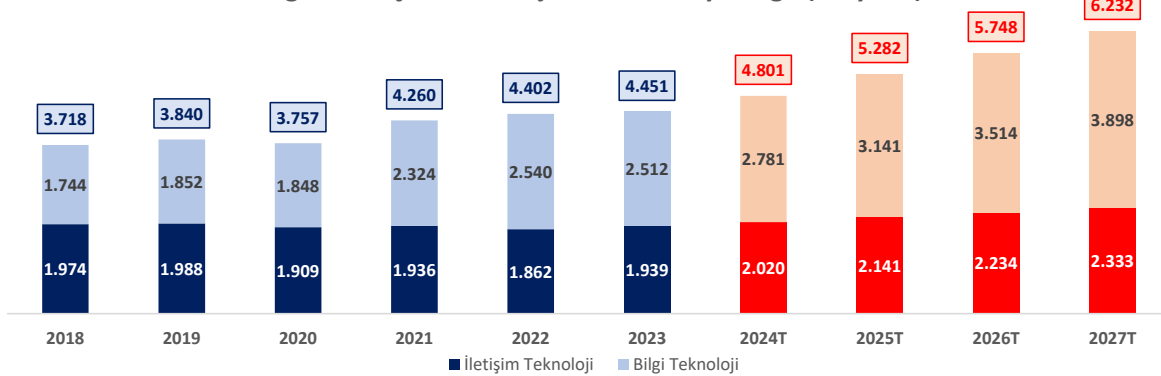
Yapay zekanın dışında sektörel bulut platformlarını kullanan şirketler; SaaS, PaaS ve IaaS ile sektöre özgü işlevsellik sunarak spesifik gereksinimlere cevap verecek olan sistemleri kullanmaktadır. Şirketlerin, değişen taleplere ve iş yapış şekillerine yanıt verebilmek ve çevikliklerini artırmaları adına sektörel bulut platformlarına yapılacak yatırımları artırması beklenmektedir. 2027 yılına kadar işletmelerin %50'sinden fazlasının iş girişimlerini hızlandırmak için sektörel bulut platformlarını kullanması beklenmektedir.

Meta Bulut yaklaşımı; depolama, yapay zekâ, veri, güvenlik, yönetim ve uygulama geliştirme gibi ortak hizmetlere erişim sağlayan bir uyumluluk katmanı oluşturur. Bu katman ile birden fazla bulut platformunu kontrol altında tutarak güvenliği ve uygulamaların tutarlı bir şekilde çalışmasını sağlar. Bulut hizmetlerini basitleştirerek şirketler güvenlik riskini azaltabilir, kullanıcı gizliliğini artırabilir, maliyetleri düşürebilir ve daha az kaynakla daha fazla iş yapabilir.

Organizasyon odaklı hiperotomasyon, organizasyonların iş ve BT süreçlerini mümkün olduğunca hızlı bir şekilde tanımlamak, değerlendirmek ve otomatikleştirmek için kullandıkları disiplinli bir yaklaşımdır. Hiper otomasyon; AI, makine öğrenimi, robotik süreç otomasyonu (RPA), iş süreç yönetimi (BPM) gibi birden fazla teknoloji, araç veya platformun entegrasyonunu içerir. Hiperotomasyonun trend olmaya devam etmesinin ana nedeni, şirketlerin sürekli olarak devam eden hızlandırılmış büyüme talebi olması ve otomasyonun herhangi bir teknoloji ya da sağlayıcıya bağlı kalmaksızın iş süreçlerine entegre edilebilmesidir.

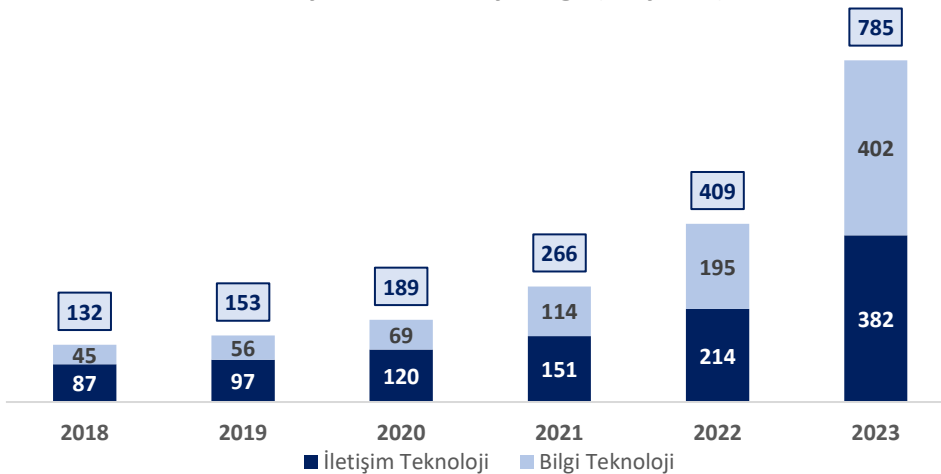
TÜBİSAD'ın Mayıs 2024'de açıkladığı "Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü-2023 Pazar Verileri" Raporu'na göre global BİT Pazar büyüklüğü 2023 yılında %1,1'lik büyümeye ile 4,45 trilyon dolar seviyesine yükselirken bilgi teknolojileri pazarı aynı oranda daralma göstermiş; iletişim teknolojileri pazar büyüklüğünde ise %4,1'lik bir büyümeye görülmüştür. Global BİT pazar büyüklüğünün 2024 yılında 4,8 trilyon dolar seviyesine ulaştıktan sonra yıllık %9 büyümeye ile 2027 yılında 6,2 trilyon dolar büyüklüğe ulaşacağı öngörülmektedir.

Bilgi ve İletişim Teknolojileri Pazar Büyüklüğü (Milyar \$)



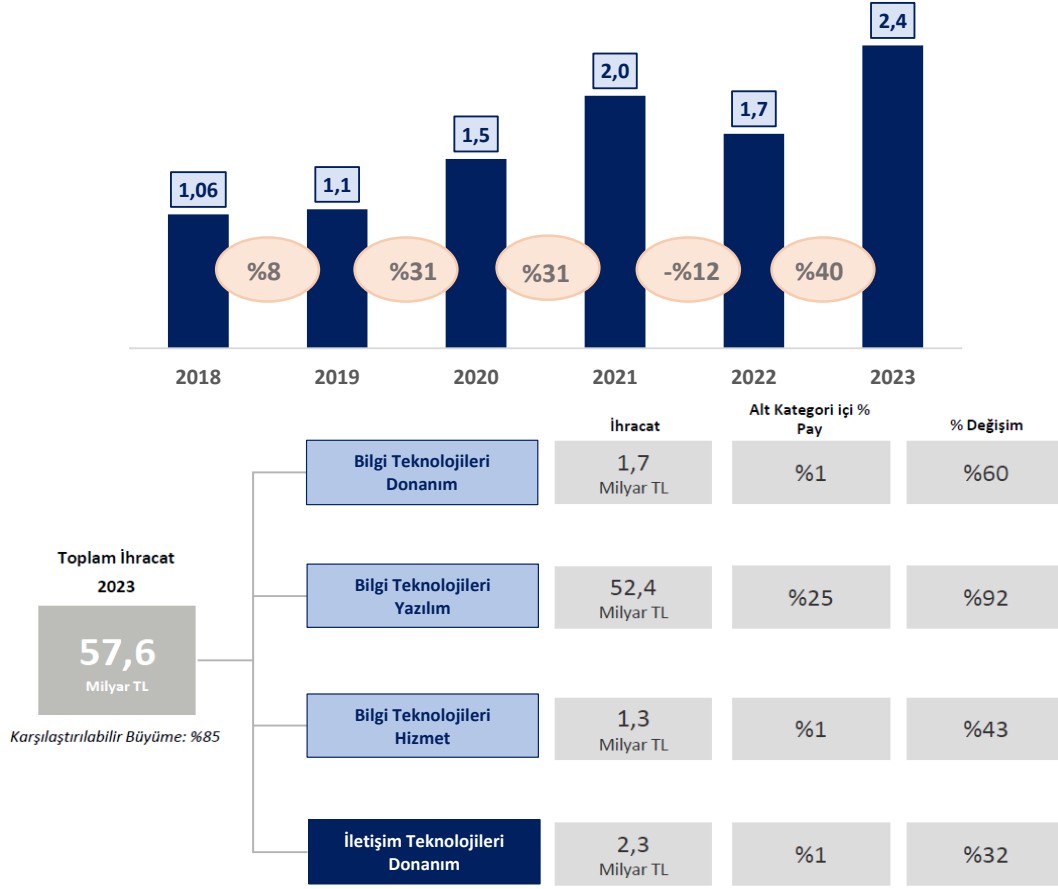
Türkiye'de 2023 yılında pazar büyüklüğü 784,6 milyar TL'ye (33 milyar USD'ye) ulaşmıştır. 2019-2023 yılları arasında sektörün TL bazındaki yıllık ortalama büyümesi %50 civarında seyretmiştir. Türkiye'de Bilgi Teknolojileri, İletişim Teknolojileri'ne göre 2019-2023 yılları arasında daha hızlı büyümüş olup, 2023 senesinde pazar büyüklüğü olarak İletişim Teknolojileri'nin önüne geçmiştir.

Türkiye BİT Pazar Büyüklüğü (Milyar TL)



Sektörün toplam ihracatı 2019-2023 yılları arasında dolar bazında yıllık ortalama %21 büyümüştür. 2023 yılında toplam sektör büyüklüğü TL bazında % 83 büyümüş olup toplam ihracatta da buna paralel olarak %85'lik büyümeye gözlenmiştir. Artışı destekleyen en önemli kategori, ihracat içerisinde de en büyük paya sahip olan Bilgi Teknolojileri-Yazılım kategorisindeki büyümedir. 2019-2023 arası dolar bazında ihracatta yıllık ortalama büyümeye yaklaşık %22 olarak gözlenirken, 2021-2022 arası değişen kurlar ile 2021-2022 arası dolar bazında daralma gözlenmiştir. Ancak bu durum 2022-2023 yılları arasında değişerek %40'lık bir büyümeye elde edilmiştir.

Bilgi ve İletişim Teknolojileri İhracatı (Milyar \$)

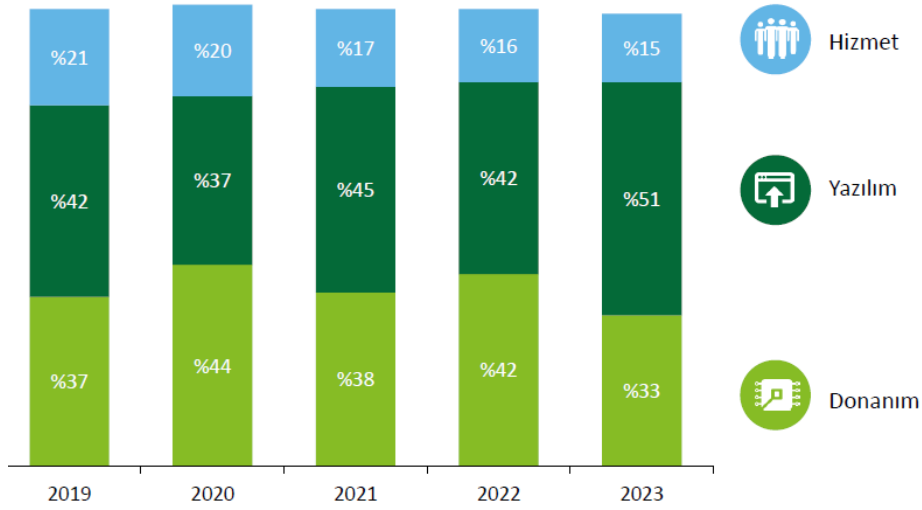


Sektörün toplam istihdamı %11'lik büyüme ile 2023 yılında 237 bin kişiye ulaşmıştır. 2024 yılında sektör istihdamının artmasını bekleyen sektör oyuncularının oranı 2023'e göre azalmıştır.



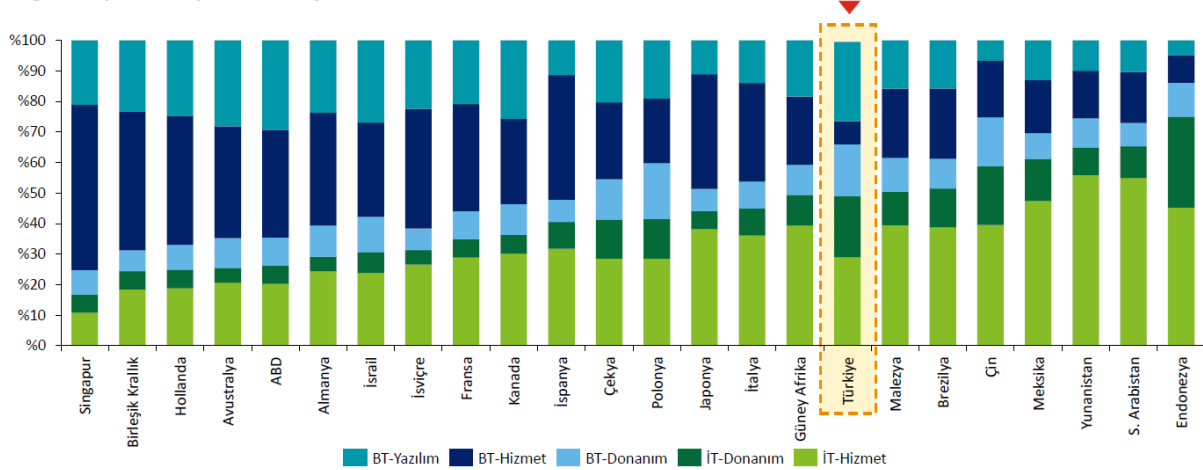
2023 yılında yaşanan değişimler, bilgi teknolojileri pazar bileşenleri dağılımında yazılımın payının artmasına ve donanımın payının azalmasına sebep olmuştur. 2023 yılında toplam pazar içindeki Bilgi Teknolojilerinin payında kayda değer bir artış gözlenmiştir. Bilgi Teknolojilerinin alt kategorilerinde de geçen yıla göre yaşanan değişim dikkat çekmektedir. 2020-21 arasında payı kayda değer miktarda düşen donanımın, 2023 yılında da düştüğü görülmektedir. Bilgi Teknolojileri pazarının yarısına yakınına oluşturan yazılım tarafında 2020-2021 arasındaki yükseliş sonrası 2021-2022 arasında düşüş gözlemlenmiştir.

Bilgi Teknolojileri Pazar Bileşenleri



Değerlendirmeye alınan ülkeler arasında toplam sektör büyüklüğü içerisinde Bilgi Teknolojileri'nin payına göre sıralama yapıldığında Türkiye gelişmekte olan ülkelere benzer bir profil göstermektedir.

Bilgi ve İletişim Teknolojileri Pazar Bileşenleri, 2023



Kaynak: TÜBİSAD, Gartner, Deloitte analizi

1.3.2. Siber Güvenlik Sektörü

Bilgi İşlem Teknolojileri, toplumu birçok alanda etki altına alması ile birlikte kritik bir varlık olarak değerlendirilmiştir. Bu yüzden teknolojinin bu kadar etkin olarak kullanıldığı günümüzde, çeşitli problemler ile karşılaşılması kaçınılmazdır. Bilgi güvenliği sadece kişisel bazda değil, toplumu oluşturan diğer kurumları da ciddi oranda ilgilendirmektedir. Firmalar ve devlet kurumları çerçevesinde bilgi ve bilişim güvenliği üzerinde kapsamlı çalışmalar yapılmakta ve bu konuda farkındalığın artırılması için çok ciddi araştırmalar yapılmaktadır.

Son zamanlarda bilişim sistemlerine ait saldırı ve güvenlik ihlalleri hızla artmaktadır. Yapılan araştırmalarda bilişim teknolojilerinin birer saldırı unsuru, kullandığımız sistemler de birer hedef haline geldiği vurgulanmıştır. Özellikle iletişim, banka hizmetleri, kamu faaliyetleri, savunma sistemleri, askeri sistemler ve ağ sistemleri gibi unsurlar ana hedef haline gelmiştir. Bu kapsamda bilgi güvenliğinin temel prensiplerine hâkim olma ve bunları pratik hayatta kullanmak oldukça önem kazanmaktadır.

Tanımlara bakılarak; "siber" kavramı için, bilgisayar ve buna bağlı elektronik sistemlerden meydana gelen ortam, "bilişim" için ise bu meydana gelen teknolojik ortamlardan faydalanma anlamlarının çıkarılabileceği görülmektedir. Siber güvenlik (Cyber Security); siber ortamda kurum kuruluş ve kullanıcıların varlıklarını korumak amacıyla kullanılan araç, politika, güvenlik kavramları, risk yönetim yaklaşımları, güvenlik teminatları, faaliyetler, eğitimler, uygulamalar ve teknolojiler bütünüdür. Bu tanım kurum ve kuruluşların bilgi işlem

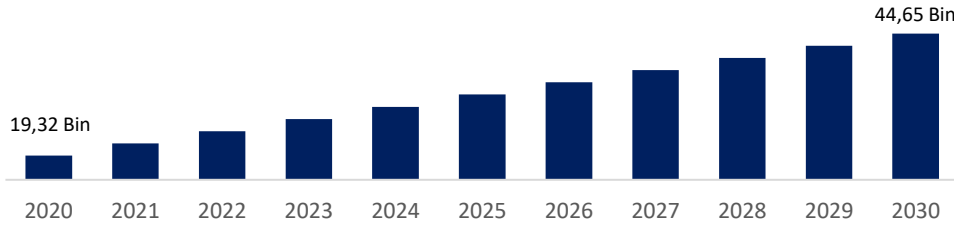
donanımları, personel, altyapı, uygulamalar, hizmetler, elektronik haberleşme sistemleri ve siber ortamda iletilen ve saklanan tüm bilgileri kapsamaktadır.

Siber saldırılar herhangi bir kullanıcının bilgilerini çalmaktan, ülkelerin stratejik önem arz eden sistemlerinin çalışmalarını engellemeye kadar çok geniş bir alanı risk altında bırakmaktadır. Bunun yapılması kasıtlı olabileceği gibi kasıtsız bir şekilde de olabilir. Siber tehditlerin virüs, casuslar, bilgisayar korsanları, terörist gruplar, yabancı ulusların istihbarat birimleri gibi birçok kaynaktan gelmesi muhtemeldir.

Küresel Endüstriyel Siber Güvenlik Pazarı büyüklüğünün 2022 yılında 22,91 milyar ABD doları değerinde olduğu ve 2030 yılına kadar 44,65 milyar ABD dolarına ulaşarak 2023'ten 2030'a kadar %8,54'lük bir Bileşik Büyüme Oranı ile büyüyeceği tahmin edilmektedir. Endüstriyel siber güvenlik pazarının büyümesi, artan sayıda Üstün siber güvenlik platformlarını teşvik eden politika ve prosedürlerin uygulanması da dahil olmak üzere güçlü bir siber güvenlik ağının yatırımları ve sürekli geliştirilmesi. KOBİ'ler arasında bulut tabanlı güvenlik çözümlerine olan artan ihtiyaç, pazarın büyümesini daha da artırıyor. Çalışma kapsamında raporda ABS Group of Companies, Inc., Bechtel Corporation, Cisco Systems, Inc., Fortinet, Inc., Honeywell International Inc., Microsoft, Rockwell Automation, Schneider Electric, Siemens, Thales, IBM ve diğerleri yer almaktadır.

Nesnelerin İnterneti (IoT) ve bulut bilişim gibi yeni teknolojilerin kullanıma sunulması, siber saldırılara ve veri ihlallerine karşı koruma sağlamak üzere tasarlanmış çeşitli endüstriyel sektörlerde artan siber güvenlik ihtiyacını da hızlandırdı. Ancak eğitilmiş profesyonellerin eksikliği pazarın genişlemesini sınırlıyor. Siber güvenlik hizmetlerine ilişkin yanlış kanılar ve Nesnelerin İnterneti cihazlarıyla ilgili duyarlılık sorunları, pazarın büyümesi önünde önemli engeller teşkil ediyor.

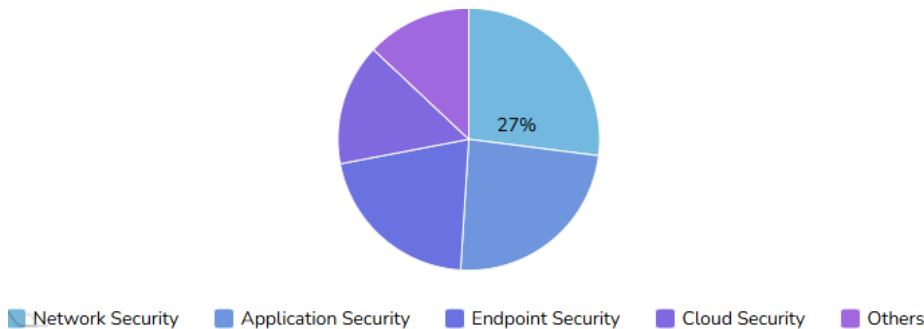
Küresel Endüstriyel Siber Güvenlik Pazarı Büyüklüğü
2020-2030 (Milyar ABD Doları)



Bağlantılı cihazların güvenliğini sağlama ihtiyacına ilişkin artan farkındalık ve genelinde güvenliği artırmak için bilgi teknolojisi (IT) ile operasyonel teknoloji (OT) ekipleri arasında daha iyi koordinasyon ihtiyacı Endüstriyel sistemler ve ağlar, endüstriyel siber güvenlik pazarının büyümesini hızlandırıyor. CAraç korsanlığı, mobil cihaz güvenliği ve yapay zekanın (AI) siber saldırılar için olası kullanımına ilişkin endişeler de gündeme geldi ve bu da endüstriyel siber güvenlik platformlarına olan ihtiyacı hızlandırdı.

Küresel endüstriyel siber güvenlik pazarı türe, bileşene, son kullanıcıya ve coğrafyaya göre bölümlere ayrılmıştır. Türe göre pazar, ağ güvenliği, uç nokta güvenliği, bulut güvenliği, uygulama güvenliği ve diğerleri olarak sınıflandırılır. Ağ güvenliği segmenti, 2022 yılında 6,28 milyar ABD doları piyasa değeriyle hakim segment oldu. Segmentin büyük piyasa değeri, ağ güvenlik cihazlarının sayısındaki artışa ve çeşitli kurumsal ağların güvenliğine yönelik artan talebe bağlıdır.

Küresel Endüstriyel Siber Güvenlik Pazar Payı Türe Göre, 2022 (%)



Son kullanıcıya dayalı olarak pazar, enerji ve kamu hizmetleri, ulaşım sistemleri, kimyasallar ve imalat ve diğer kategorilere ayrılmıştır. Enerji ve kamu hizmetleri segmenti, 2022'de 8,63 milyar ABD doları piyasa değeriyle hakim segment oldu. Segment büyümesi, endüstriyel kontrol sistemlerini siber saldırılardan korumaya yönelik

endüstriyel siber güvenlik çözümlerine olan artan ihtiyaçtan kaynaklanıyor. Enerji ve hizmet çözümleri, endüstriyel ortamlarda entegre, otomatik koruma sağlayarak sektör genelinde güvenliğe yardımcı oluyor.

Kuzey Amerika Endüstriyel Siber Güvenlik Pazarı'nın küresel pazardaki payı 2022 yılında 9,71 milyar ABD doları değerlendirme ile %42 civarında gerçekleşti. Pazar büyümesi, ABD ve Kanada'da özellikle enerji, su, ulaşım ve üretim sistemleri dahil olmak üzere kritik altyapılara ilişkin siber güvenlikle ilgili artan endişelerden kaynaklanıyor. ABD hükümeti politikalar, düzenlemeler ve en iyi uygulamaları geliştirerek endüstriyel siber güvenliği ele almak için adımlar atıyor.

Ayrıca ülkenin kritik altyapısını siber tehditlerden korumak amacıyla Siber Güvenlik ve Altyapı Ajansı (CISA) devreye alındı. Ayrıca bölgedeki kuruluşlar, sistemlerini güvence altına almak için güvenli kodlama uygulamaları, düzenli yazılım güncellemeleri, izinsiz giriş tespit ve önleme sistemleri ve çalışanların eğitimi gibi önde gelen uygulamaları kullanma çabalarını inceliyor. Federal hükümet, kuruluşlara siber güvenliklerini iyileştirmeleri için kaynak ve rehberlik sağlama çabalarını sürdürüyor ve kuruluşları, bölge genelinde pazar büyümesini teşvik eden sistemlerini güvence altına almak için en iyi uygulamaları benimsemeye teşvik edecek teşvikler sağlıyor.

Asya Pasifik, hükümetin risk değerlendirmeleri, güvenlik açığı değerlendirmeleri, düzenli güvenlik denetimleri ve olay müdahale planlamasını içeren siber güvenliğe yönelik proaktif bir yaklaşıma yönelik artan odağının etkisiyle 2022'de %20'lik pazar payıyla en hızlı büyüyen bölge oldu. Bölgedeki hükümet, bölgenin kritik altyapısının güvenliğini iyileştirilmesine odaklanmayı teşvik eden girişimler sağlıyor.

Örneğin, Avustralya hükümeti yakın zamanda kritik altyapı sektörlerinde siber güvenliği iyileştirmeye yönelik girişimleri içeren Siber Güvenlik Stratejisi 2020'yi başlattı. Benzer şekilde Singapur hükümeti, ülkenin kritik altyapısının siber tehditlere karşı dayanıklılığını güçlendirmek için bir Siber Güvenlik Yasası geliştirdi. Bölgedeki pazar tedarikçileri yenilikçi siber yetenekler başlatıyor, güvenlik veri merkezlerinin kapladığı alanı genişletiyor ve kuruluşların savunmalarını güçlendirmelerine ve tahmini zaman dilimi boyunca pazar payını artıran dijital dönüşümlerini katalize etmelerine yardımcı olmak için özel bir mühendislik ekibi kurmaya devam ediyor.

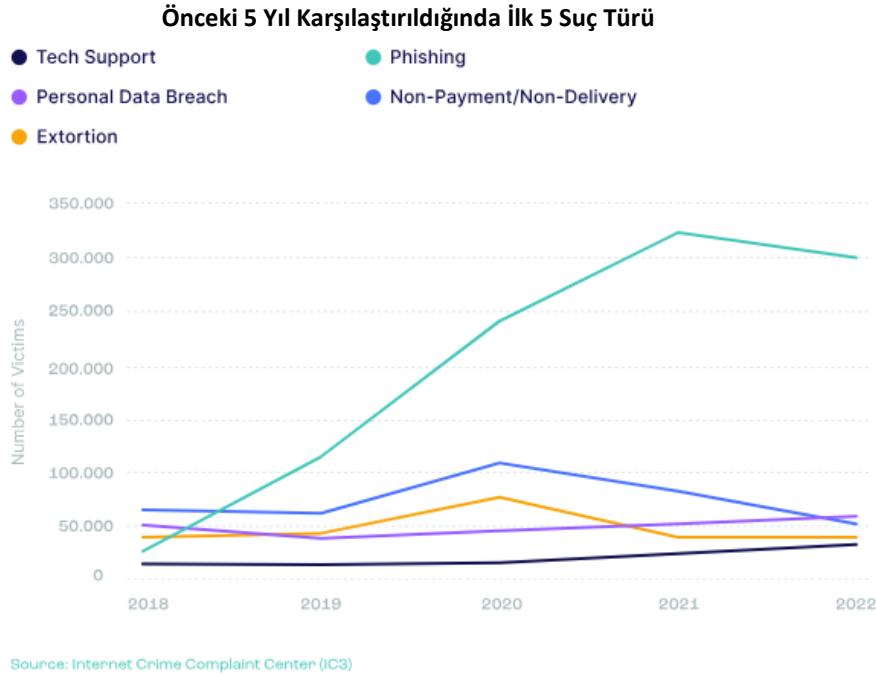
Dünya Çapında Siber Tehdit

Siber Güvenlik Puanları, NCSI, GCI ve CEI'nin en son puanlarının toplanması ve ardından bu üç veri noktasının ortalamasının hesaplanmasıyla hesaplanır. Ölçeğin diğer ucunda siber suçlara karşı en az korumayı sunan ülkeler yer alır. Bu ülkelerin siber suçlarla ilgili çok zayıf mevzuatları vardır hatta hiç yoktur ve bu nedenle hassas işlemleri işlerken en büyük riski taşırlar.

Ülke	Ulusal Siber Güvenlik Endeksi (NCSI) 2020	Siber Güvenlik Risk Endeksi, 2020	Siber Güvenlik Puanı (NCSI, GCI ve CEI'nin Ortalaması)
Belçika	94.81	96.25	90.69
Finlandiya	85.71	95.78	90.16
İspanya	88.31	98.52	88.61
Danimarka	84.42	92.60	88.44
Almanya	90.91	97.41	88.07
Litvanya	93.51	97.93	87.25
Fransa	84.42	97.60	86.41
İsveç	84.42	94.55	85.99
Birleşik Krallık	77.92	99.54	85.59
Portekiz	89.61	97.32	85.54

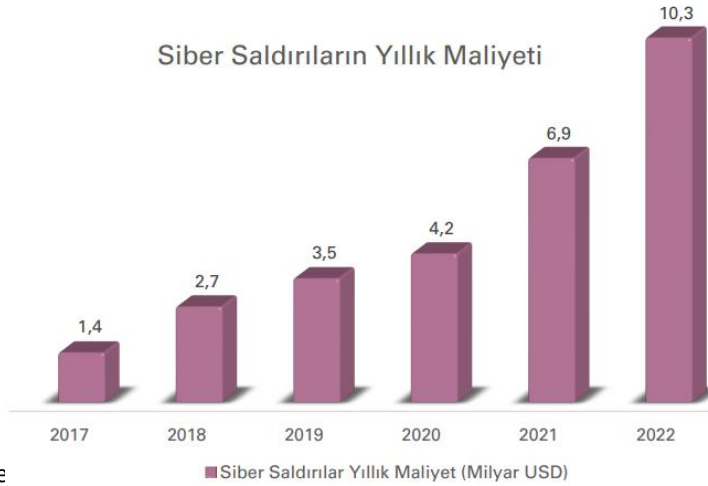
İlk üç sırada sırasıyla 90.69, 90.16 ve 88.61 Siber Güvenlik Puanıyla Belçika, Finlandiya ve İspanya yer almaktadır. Siber Güvenlik Puanı düşük olan ilk üç ülke sırasıyla 5.63'lük Siber Güvenlik Puanı ile Afganistan, 18.60'lık Siber Güvenlik Puanı ile Myanmar ve 19.72'lik Namibya oldu.

Aşağıdaki tabloda 2022'nin en sık bildirilen siber suçlarını ve 2018'e kadar uzanan süreci görülmektedir. Bu rakamlar FBI tarafından yönetilen ABD İnternet Suç Şikâyet Merkezi'nden (IC3) gelmektedir. Muhtemelen vakaların azınlığı göz önüne alındığında yalnızca ABD'de işlenen siber suçlarla sınırlı ve yalnızca gerçekten bildirilen suçları yansıtır. Ancak, siber suçluların izlediği güncel eğilimlere dair fikir vermekte ve internetin yasadışı faaliyetler için en yaygın olarak hangi şekillerde kullanıldığını göstermektedir.



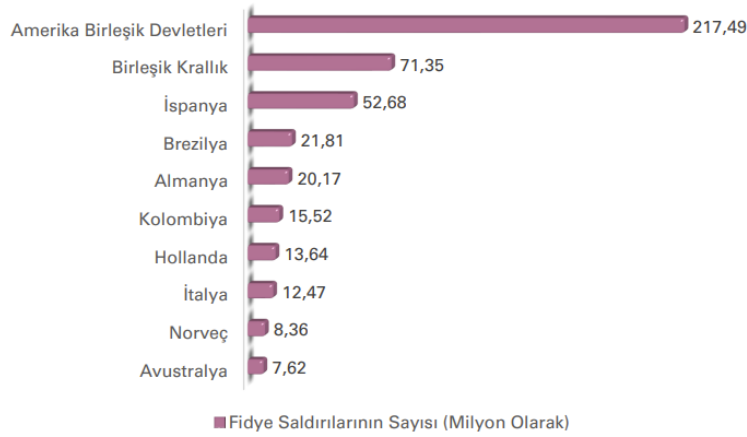
Siber Suçlar

2022 verileri, siber saldırı maliyetlerinin global çapta önemli bir artış gösterdiğini belirtiyor. Bu durum, siber güvenlik önlemlerinin sürekli güncellenmesinin ve yeni tehditlere karşı hızla uyum sağlayabilmenin gerekliliğini vurgulamaktadır. Risk yönetimi ve erken müdahale yatırımlarının maliyeti, saldırı sonrası finansal kayıplara kıyasla daha düşük olduğundan, kurumların güvenlik politikalarını güncel tutmaları finansal açıdan hayati önem taşımaktadır.



Grafik incelendiğinde de görülmektedir. Bu durum, siber güvenlik önlemlerinin sürekli güncellenmesi ihtiyacını ortaya koyuyor. Birleşik Krallık ve İspanya'nın da yüksek sayıda saldırıyla karşılaştığı göz önüne alındığında, uluslararası düzeyde siber güvenlik iş birliğinin ve koordinasyonun öneminin daha da arttığı görülmektedir.

Fidye Saldırılarının En Çok Hedef Aldığı Ülkeler



2022'de 493 milyondan fazla fidye yazılımı saldırısı girişi görüldü. Fidye saldırısı girişimlerinde bir önceki yıla göre bir düşüş gözlenmiş olmasına rağmen, bu girişimlerin sayısı hala yarım milyara yakın bir seviyededir. Bu durum, fidye yazılımlarının devam eden ciddi bir siber tehdit olduğunu ve savunma stratejilerinin sürekli güncellenmesi gerektiğini ortaya koymaktadır. Kamu ve hizmet sektörlerinin fidye saldırıları karşısında en yüksek etkiyi aldığını, finans ve BT sektörlerinin ise görece daha az etkilendiğini ortaya koyuyor. Bu durum, finans ve BT sektörlerinin siber güvenlik önlemlerinde daha ileri seviyede olabileceğine işaret ederken, diğer sektörlerin izleme ve savunma mekanizmalarına daha fazla yatırım yapmalarının gerekliliğini vurgulamaktadır.

Güvenlik Açıkları ve İhlaller

İşletmeler giderek daha fazla dijital teknoloji ve platform benimserken, veri temas noktalarındaki patlama güvenlik açıklarını artırdı. Ulusal Güvenlik Açığı Veritabanı (NVD), yarısı yüksek veya kritik öneme sahip olarak sınıflandırılan 30.000'den fazla yeni Ortak Güvenlik Açığı ve Maruziyet (CVE) kaydetti.

2023 MoveIt güvenlik açığı ve açık kaynak dünyasındaki Log4j gibi siber olaylar, dünya çapındaki kuruluşlar için birçok zorluğa neden oldu. Ayrıca, veri ihlalleri son on yılda %200 artarak artış eğilimi gösterdi.

- Her 17 dakikada bir yeni bir güvenlik açığı tanımlanıyor ve yayınlanıyor. Tüm güvenlik açıklarının yarısı son beş yılda yayınlandı
- Veri ihlallerinin sayısı 2013 ile 2022 arasında %200 arttı. Araştırmalara göre 2021 ile 2023 arasında 2,6 milyardan fazla kişisel kayıt tehlikeye atıldı
- 2024 yılında, küresel bir veri ihlalinin ortalama maliyeti, bir önceki yıla göre %10 artışla 4,88 milyon dolardı
- Güvenlik ekiplerinin bir veri ihlalinin tespit edilip kontrol altına alması ortalama 277 gün sürerken, kaybolan veya çalınan kimlik bilgilerini içeren ihlallerin tespit edilip kontrol altına alınması 328 gün sürüyor
- Verizon'un "Veri İhlali Araştırma Raporu"na göre, veri ihlallerinin %68'inin ortak temel nedeni insan unsurudur

IMF'ye (Uluslararası Para Fonu) göre, siber saldırıların sıklığı COVID-19 salgınından bu yana iki katına çıktı. Siber saldırıların bildirilen maliyetleri değişiyor; Cybersecurity Ventures, 2025 yılına kadar değeri 10,5 trilyon dolar olarak tahmin ederken, başka bir tahmin, siber suçun maliyetinin 2027 yılına kadar 23 trilyon dolar olacağını belirtiyor. Siber saldırıların maliyeti ve sıklığı bağlamında bazı ilgili siber güvenlik istatistikleri aşağıdaki gibidir.

- Avrupa ve ABD'de 1.000'den fazla çalışanı olan şirketlere yönelik siber saldırıların ortalama maliyetinin 53.000 dolardan fazla olduğu tahmin ediliyor
- Yarı iletken endüstrisi tedarikçisi MKS Instruments, fidye yazılımı saldırısından dolayı gelirinin 200 milyon dolar olumsuz etkilendiğini bildirdi
- 2024 yılında bir veri ihlalinin küresel ortalama maliyeti, bir önceki yıla göre %10 artışla 4,88 milyon dolardır
- Veri ihlallerini önlemek için güvenlik yapay zekâsı ve otomasyonunu kapsamlı bir şekilde kullanan kuruluşlar, bunu kullanmayanlara kıyasla yıllık ortalama 2,22 milyon dolar maliyet tasarrufu elde ediyor

- Kuruluş başına düşen ortalama siber saldırı sayısı yılda üçten dörde %25 arttı
- Ciro su 5,5 milyar dolardan fazla olan büyük kuruluşların %75'inin siber sigortası bulunurken, ciro su 250 milyon dolardan az olan kuruluşların sadece %25'inin bu poliçesi bulunuyor.

Siber suçlular daha da karmaşık hale gelirken, işletme kuruluşları ve tüketiciler, AI odaklı saldırılar gibi en son tehditler konusunda kendilerini güncel tutarak risk konusunda bilinçlendiler. Ancak, saldırının maliyetlerini ve sonuçlarını, saldırıları önleme teknolojisini ve saldırı gerçekleştiğinde sonuçları sınırlamak için hafifletme planlarını anlamak için siber güvenlik verilerini analiz etmek de aynı derecede önemlidir.

- 2024 yılında, tedarik zinciri siber saldırılarından etkilenen müşteri sayısı 183.000 oldu; bu bir önceki yıla göre %33'lük bir artış anlamına geliyor
- Gartner'a göre tedarik zinciri kuruluşlarının %60'ı üçüncü taraf iş ilişkileri ve işlemleri için kritik değerlendirme kriteri olarak siber güvenlik risklerini kullanacak
- Şifreli tehditler 2024'te %92 oranında arttı ve bu da siber suçluların giderek daha karmaşık hale geldiğini gösteriyor
- Kötü amaçlı yazılımlar 2024'ün ilk yarısında %30 arttı. Tüm kötü amaçlı yazılımların %15'i birincil MITRE TTP olarak yazılım paketlemesinden yararlanıyor
- Küresel olarak, Cryptojacking Hindistan hariç %60 azaldı, Hindistan'da ise %409 arttı.

2. MALİ VERİLER

TFRS'leri uygulayan işletmeler, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklamayla birlikte, 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır. TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, konsolide finansal tabloları da dahil olmak üzere, finansal tablolarında uygulanmaktadır.

Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tablolar, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanmıştır. Önceki dönem finansal tablolar da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. Şirket bu nedenle, 30 Haziran 2024, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihli konsolide finansal tablolarını da, 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayımlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla; konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı
30.06.2025	3.132,17	1,0000
31.12.2024	2.684,55	1,1667
30.06.2024	2.139,47	1,3505
31.12.2023	1.859,38	1,6845
31.12.2022	1.128,45	2,7756

Grup'un yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama amacıyla yaptığı düzeltme işleminin ana unsurları aşağıdaki gibidir:

- TL cinsinden hazırlanmış cari dönem konsolide finansal tablolar, bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmekte olup önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar da yine raporlama dönemi sonundaki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.

- Parasal varlık ve yükümlülükler, hali hazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerlerinin, geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumda, sırasıyla TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü ve TMS 2 Stoklar hükümleri uygulanmıştır.

- Bilanço tarihindeki cari satın alma gücüyle ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.

- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin kapsamlı gelir tablosuna etkisi olanlar dışındaki kapsamlı gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.

- Enflasyonun Grup'un cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, konsolide gelir tablosunda net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları) hesabına kaydedilmiştir.

2.1. Gelir Tablosu

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş TMS/TFR bazlı finansal tablolarına göre 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre cirosu %130,2 artışla 1,3 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket, 1,2 milyar TL satışların maliyeti sonrası 122,2 brüt kar elde ederken brüt kâr marjı %25 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 222,7 milyon TL'si genel yönetim, 20,5 milyon TL'si pazarlama ve 52,8 milyon TL'si araştırma ve geliştirme giderleri olmak üzere 296 milyon TL faaliyet gideri sonrası net esas faaliyet zararı 173,9 milyon TL olurken net faaliyet kâr marjı -%12,9 olarak gerçekleşmiştir. Şirket 2025 yılının ilk yarısında -80,9 milyon TL FAVÖK üretirken FAVÖK marjı -%6 olmuştur.

Şirket'in 75,8 milyon TL esas faaliyetlerden diğer geliri ve 80,8 milyon TL esas faaliyetlerden diğer gideri sonrası 178,8 milyon TL esas faaliyet zararı bulunurken esas faaliyet kâr marjı -%13,3 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 705,4 milyon TL yatırım faaliyetlerinden geliri, 29.645 TL yatırım faaliyetlerinden gideri bulunmaktadır.

Şirket'in 157,3 milyon TL finansman gideri ve 108,3 milyon TL net parasal pozisyon kazançları sonrası 477,6 milyon TL vergi öncesi karı mevcuttur. Şirket 232,4 milyon TL vergi gideri sonrası 2025 yılının ilk yarısında 245,2 milyon TL net dönem karı olmuştur.

Pasifik Teknoloji Gelir Tablosu, TMS/TFRS, Milyon TL	2022/12	2023/12	2024/12	2024/06	2025/06
Brüt Satışlar	1.506,68	1.291,23	1.200,09	585,52	1.369,44
Yurtiçi Satışlar	1.504,49	1.291,20	1.193,32	584,09	1.362,78
Yurtdışı Satışlar	2,19	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer Satışlar	0,00	0,03	6,77	1,43	6,65
Satışlardan İndirimler (-)	-257,20	-26,73	-1,14	-0,70	-22,92
Satıştan İadeler (-)	-257,10	-26,73	-1,14	-0,70	-22,92
Satış İskontoları (-)	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,00
Hasılat	1.249,48	1.264,50	1.198,95	584,82	1.346,52
Yıllık Değişim		1,2%	-5,2%		130,2%
Satışların Maliyeti	1.102,24	-1.192,86	-1.197,64	-576,24	-1.224,36
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	147,24	71,64	1,31	8,58	122,16
Yıllık Değişim		-51,3%	-98,2%		1324,6%
Brüt Kar Marjı	11,8%	5,7%	0,1%	1,5%	9,1%
Brüt Kar (Zarar)	147,24	71,64	1,31	8,58	122,16
Yıllık Değişim		-51,3%	-98,2%		1324,6%
Brüt Kar Marjı	11,8%	5,7%	0,1%	1,5%	9,1%
Faaliyet Giderleri (-)	-95,40	-133,86	-202,08	-90,59	-296,02
Yıllık Değişim		40,3%	51,0%		226,8%
Gelire Oranı	7,6%	10,6%	16,9%	15,5%	22,0%
Genel Yönetim Giderleri	-75,12	-101,47	-139,33	-62,60	-222,67
Yıllık Değişim		35,1%	37,3%		255,7%
Gelire Oranı	6,0%	8,0%	11,6%	10,7%	16,5%
Pazarlama Giderleri	-19,58	-23,19	-36,07	-19,19	-20,54
Yıllık Değişim		18,4%	55,5%		7,1%
Gelire Oranı	1,6%	1,8%	3,0%	3,3%	1,5%
Araştırma Ve Geliştirme Giderleri	-0,70	-9,20	-26,68	-8,80	-52,81
Yıllık Değişim		1212,9%	189,9%		500,0%
Gelire Oranı	0,1%	0,7%	2,2%	1,5%	3,9%
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	51,84	-62,22	-200,78	-82,01	-173,86
Yıllık Değişim			222,7%		112,0%
Gelire Oranı	4,1%	-4,9%	-16,7%	-14,0%	-12,9%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	263,04	191,35	77,10	32,43	75,78
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-297,52	-230,28	-116,05	-37,23	-80,76
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	17,36	-101,15	-239,72	-86,81	-178,84
Yıllık Değişim			137,0%		106,0%
Gelire Oranı	1,4%	-8,0%	-20,0%	-14,8%	-13,3%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0,15	0,62	206,85	81,22	705,41
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	0,00	-2,92	-0,28	-0,12	-0,03

Pasifik Teknoloji Gelir Tablosu, TMS/TFRS, Milyon TL	2022/12	2023/12	2024/12	2024/06	2025/06
Tfrs 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) Ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri (-)	0,00	-0,21	0,72	1,32	0,00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	-1,59	0,00	0,00	0,00	0,00
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	15,92	-103,24	-33,87	-7,03	526,54
Finansman Gelirleri	0,00	0,00	0,00	0,58	0,00
Finansman Giderleri	-15,65	-23,20	-133,06	-28,42	-157,26
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-2,14	181,51	24,58	-3,86	108,28
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	-1,87	55,07	-142,34	-38,73	477,57
<i>Yıllık Değişim</i>					
<i>Gelire Oranı</i>	-0,2%	4,4%	-11,9%	-6,6%	35,5%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-27,56	-3,63	-14,73	-33,77	-232,38
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	-15,14	-53,07	-1,16	-4,95	-18,72
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	-12,43	49,44	-13,57	-28,82	-213,66
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	-29,44	51,44	-157,08	-72,50	245,19
<i>Yıllık Değişim</i>					
<i>Gelire Oranı</i>	-2,4%	4,1%	-13,1%	-12,4%	18,2%
Dönem Karı (Zararı)	-29,44	51,44	-157,08	-72,50	245,19
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-7,50	-1,60	-18,67	-13,17	-128,44
Ana Ortaklık Payları	-21,94	53,03	-138,40	-59,33	373,63
Amortisman Giderleri , İtfa Ve Tükenme Payları	9,37	24,92	70,92	36,28	92,92
FAVÖK1	61,21	-37,30	-129,85	-45,74	-80,94
<i>Yıllık Değişim</i>			248,1%		77,0%
<i>Gelire Oranı</i>	4,9%	-2,9%	-10,8%	-7,8%	-6,0%
FAVÖK2	26,73	-76,23	-168,80	-50,54	-85,92
<i>Yıllık Değişim</i>			121,4%		70,0%
<i>Gelire Oranı</i>	2,1%	-6,0%	-14,1%	-8,6%	-6,4%

2.2. Bilanço

Şirket, 30 Haziran 2025 bilançosuna göre %75'i dönen varlıklardan oluşan 6,8 milyar TL'lik aktif büyüklüğe sahiptir. 5,1 milyar TL olan dönen varlıkları içindeki en büyük pay 1,8 milyar TL ile finansal yatırımlara aittir. 840,7 milyon TL olan ticari alacakların 81,5 milyon TL'si ilişkili taraflara, 759,3 milyon TL'si ise ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar bakiyesine aittir. 489 milyon TL olan diğer alacakların 473 milyon TL'si ilişkili taraflardan ve 16 milyon TL'si ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklardır.

Şirket'in 873,8milyon TL olan stoklarının 286,6 milyon TL'si ilk madde ve malzeme, 522,3 milyon TL'si yarı mamuller, 64 milyon TL'si ticari mallar ve 968.750 TL'si diğer stoklardan oluşmaktadır.

Şirket'in 1,6 milyar TL olan duran varlıklarının büyük bir kısmı 1,1 milyar TL'si maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıkların 285,3 milyon TL'si şerefiye ve 806,7 milyon TL diğer haklara aittir.

Şirket kaynaklarının 4,6 milyar TL'si kısa vadeli, 490,2 milyon TL'si uzun vadeli yükümlülüklerden ve 1,7 milyar TL'si özkaynaklardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülüklerinin 2,5 milyar TL'si diğer borçlar hesabını kayıtlı olup 2,4 milyar TL'si ilişkili taraflara ve 100,8 milyon TL'si ilişkili olmayan taraflara olan diğer borçlardır. Şirket'in 703,3 milyon TL'si ilişkili taraflara ve 596,2 milyon TL'si ilişkili olmayan taraflara olan borçlardan oluşan 1,3 milyar TL ticari borcu bulunmaktadır.

Şirketin uzun vadeli yükümlülükleri içindeki en büyük pay 146,4 milyon TL ile diğer borçlar hesabına aittir.

Şirket'in 600 milyon TL ödenmiş sermayesi bulunmaktadır. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 346,5 milyon TL sermaye düzeltmesi farkları bulunmaktadır. 31,8 milyon TL paylara ilişkin primler, 261.078 TL ortak kontrole tabi işletmelerin birleşme etkisi, 3 milyon TL kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler, 725.848 TL kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, 151,9 milyon TL geçmiş yıllar zararları, 373,6 milyon TL net dönem zararı ve 484,4 milyon TL kontrol gücü olmayan payları bulunan şirket, 1,7 milyar TL özkaynağa sahiptir.

Pasifik Teknoloji Bilanço, TMS/TFRS, Milyon TL	2022/12	2023/12	2024/12	2025/06
DÖNEN VARLIKLAR	1.123,86	623,51	1.800,14	5.083,86
Nakit ve Nakit Benzerleri	105,70	20,64	7,73	43,23
Finansal Yatırımlar	0,00	0,00	0,05	1.790,84
Ticari Alacaklar	485,28	460,46	342,19	840,74
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	157,05	298,05	55,33	81,47
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	328,23	162,41	286,87	759,27
Diğer Alacaklar	46,94	51,41	445,44	489,01
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	45,63	46,72	434,87	473,00
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	1,31	4,69	10,57	16,01
Devam Eden İnşaat, Taahhüt veya Hizmet Sözleşmelerinden Alacaklar	239,60	0,00	126,99	60,74
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Varlıkları	239,60	0,00	126,99	60,74
Stoklar	130,74	36,39	584,41	873,83
Peşin Ödenmiş Giderler	38,02	13,13	163,68	822,86
İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	0,00	0,00	1,48	617,78
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	38,02	13,13	162,20	205,08
Diğer Dönen Varlıklar	77,57	41,49	129,65	162,62
DURAN VARLIKLAR	195,46	331,68	1.271,58	1.720,95
Finansal Yatırımlar	0,00	0,00	4,09	4,63
Diğer Alacaklar	0,67	0,56	0,23	0,28
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	0,67	0,56	0,00	0,00
Maddi Duran Varlıklar	26,36	74,68	169,16	165,92
Kullanım Hakkı Varlıkları	49,10	48,21	71,29	103,26
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	109,34	196,25	684,49	1.092,02
Şerefiye	25,54	25,54	179,88	285,30
Diğer Haklar	0,00	0,00	504,61	806,72
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	83,80	170,71	0,00	0,00
Peşin Ödenmiş Giderler	0,48	0,00	335,22	335,22
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	0,48	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0,00	11,97	0,00	6,62
Diğer Duran Varlıklar	9,51	0,01	7,09	13,00
TOPLAM VARLIKLAR	1.319,32	955,19	3.071,72	6.804,81
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.011,80	652,32	1.496,17	4.626,82
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8,02	6,24	154,72	313,47
İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	8,02	6,24	154,72	313,47
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,00	0,86	0,00	0,00
Ticari Borçlar	318,71	270,06	473,15	1.299,47
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	0,56	16,28	18,15	703,27
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	318,15	253,78	454,99	596,19
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	6,55	9,67	38,48	66,98
Diğer Borçlar	140,25	162,10	554,87	2.456,20
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	135,55	122,39	481,23	2.355,37
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	4,71	39,71	73,64	100,83
Devam Eden İnşaat, Taahhüt veya Hizmet Sözleşmelerinden Borçlar	0,00	6,09	0,00	0,00
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	0,00	6,09	0,00	0,00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	522,38	167,12	260,12	444,89
İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	401,40	27,69	124,49	161,99
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	120,98	139,43	135,63	282,89
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	12,08	23,55	1,16	18,72
Kısa Vadeli Karşılıklar	3,68	6,58	13,56	26,82
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	3,32	6,27	11,77	21,47
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	0,36	0,31	1,79	5,35
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,13	0,07	0,11	0,29
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	109,66	49,67	299,52	490,22
Uzun Vadeli Borçlanmalar	40,00	26,62	70,00	88,63
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	40,00	26,62	70,00	88,63

Pasifik Teknoloji Bilanço, TMS/TFRS, Milyon TL	2022/12	2023/12	2024/12	2025/06
Diğer Borçlar	0,00	0,00	200,95	146,41
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	11,96	0,00	0,00	0,00
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)</i>	<i>11,96</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Uzun Vadeli Karşılıklar	15,69	18,71	24,33	30,87
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>15,69</i>	<i>18,71</i>	<i>24,33</i>	<i>30,87</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	42,01	4,34	4,25	224,31
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.121,46	701,99	1.795,69	5.117,04
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	197,86	253,19	1.276,03	1.687,77
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	35,12	254,71	796,63	1.203,41
Ödenmiş Sermaye	1,68	140,01	134,00	600,00
Sermaye Düzeltme Farkları	4,20	86,29	113,44	346,45
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	0,00	0,00	692,32	31,78
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	53,10	-0,26	-0,26	-0,26
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-0,16	-0,65	8,34	3,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0,00	0,00	0,73	0,73
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-1,77	-23,71	-13,53	-151,91
Net Dönem Karı veya Zararı	-21,94	53,03	-138,40	373,63
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	162,75	-1,51	479,40	484,36
TOPLAM KAYNAKLAR	1.319,32	955,19	3.071,72	6.804,81

3. DEĞERLEME

3.1. Varsayımlar, Kısıtlamalar ve Şartlar;

Değerlemeyi gerçekleştirenin niteliği ve kapsamı ile konuya ilişkin kısıtlamalar:

Yapılan değerleme çalışması kapsamında BMD tarafından genel kabul görmüş denetim standardına göre tam kapsamlı veya sınırlı bir denetim çalışması yapılmamıştır.

Değerleme kapsamında kullanılan geçmiş yıllara ait finansal bilgiler Şirket yönetiminin görüşünden ve bağımsız denetimden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır.

BMD tarafından değerlemeye konu Şirket ve/veya iştirak/bağlı ortaklık/finansal yatırımlar ile ilgili herhangi bir hukuki veya vergisel durum tespiti de yapılmamıştır. Dolayısıyla BMD, değerleme çalışması kapsamında, Şirket'in aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapmadığı gibi bu konularda herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Muhataplarca değerlendirme yapılırken, raporda ifade edilen değer, hukuki ve vergi durum tespitleri haricinde belirlendiği göz ardı edilmemelidir.

BMD değerleme çalışmasındaki analizlerine esas verilerinin doğru ve güvenilir olduğunu, özen ve dikkatle sorgulamakta ve araştırmaktadır. Bilgi ve belgeler makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşmamıştır; bununla birlikte BMD elde edilmiş bilgi ve belgelerin doğru olduğunu taahhüt edememektedir.

Elde edilen bilgilerin objektif ve bağımsız bir şekilde sorgulanması sonucunda oluşturulan ve makul oldukları düşünülen verilere göre hazırlanan bu raporda, verilerin benimsenmesinde gösterilen özene rağmen, şartlar ve olayların beklenildiği gibi gelişmemesi ve gelecekte yaşanabilecek olumsuz gelişmeler dolayısıyla Şirket değerinin öngörülen şekilde oluşmaması halinde BMD ve çalışanları hiçbir şekilde sorumlu olmayacaktır.

Değerlemeyi gerçekleştirenin dayanak olarak kullandığı bilgilerin nitelikleri ve kaynakları:

Raporda kullanılan veriler değerleme uzmanlarınca güvenilir olduğu kabul edilen Şirket yönetiminin sağladığı bilgilere, TMS/TFRS kapsamında hazırlanan finansal verilere, kamuya açık olan kaynaklardan edilen bilgilere ve bulgulara dayanmaktadır.

BMD olarak, iş bu değerleme raporunda yer alan bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan etmekle birlikte, tarafımızla paylaşılan bilgilerin doğru olmadıklarının ortaya çıkması halinde BMD ve çalışanlarınca herhangi bir sorumluluk kabul edilmeyecektir.

Önemli ve/veya anlamlı varsayımlar ve/veya özel varsayımlar:

Raporda şirketlerin ve varlıkların hiçbir hukuki sorumluluk taşımadığı varsayılmıştır. Bu kapsamda değerleme çalışması her türlü ipotek, rehin sözleşmesi, icra davası gibi yükümlülüklerden bağımsız ve tümüyle pazarlanabilir sahiplik payları temel alınarak gerçekleştirilmiştir.

Genel Varsayımlar

Bu çalışma Şirket tarafından sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmış, Şirket'in mevcut yapısı ile geleceğe ilişkin kurumsal ve sektörel beklentiler değerlendirilmiş ve bu süreçte Türkiye ekonomisinin gösterdiği ve ileride göstereceği tahmin edilen performans da dikkate alınmıştır.

Raporun bütünlüğünü ve değerlemenin daha anlaşılır olmasını sağlamak adına Şirket yetkililerinin tarafımıza ilettiği veriler dışında BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenmiş veriler de raporda kullanılmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler rapor tarihi itibarıyla geçerlidir. BMD Kurumsal Finansman Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka tahmin, yorum ve tavsiyelerde bulunabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporun hazırlanma tarihinden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Kurumsal Finansman Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur.

Değerleme raporunun oluşturulmasında aşağıda sayılan varsayımlar kullanılmıştır:

- Şirket'in ve/veya bağlı ortaklık/iştirak/finansal yatırımlarının, faaliyetlerini ciddi anlamda etkileyen olağandışı mali kriz, doğal afetler, olağandışı siyasi ve yasal değişiklikler, öngörülemez hukuki gelişmeler

vb. gibi alışlagelenin dışında bir engel olmadan işletmenin sürdürülebilirliği esasına göre öngörülebilir gelecekte faaliyet göstermeye devam edeceği,

- Şirket'in ve/veya bağlı ortaklık/iştirak/finansal yatırımlarının yönetim ve personel kadrosunda işletmenin sürekliliğini, bilgi ve tecrübe birikimini etkileyecek, alışlagelen personel dönüşümü dışında olumsuz önemli bir değişimin olmayacağı,
- Türkiye ve dünya ekonomisinde yakın gelecekteki gerçekleştirmelerin bu rapordaki varsayımlar bölümündeki ekonomik verilerden ciddi sapma göstermeyeceği.

Bu varsayımların Şirket değerlemesini doğrudan etkileyen sonuçları vardır. Değerlemede ayrıca olağanüstü herhangi özel bir varsayımda bulunulmamıştır.

Şirket değerlemesi, değeri etkileyebilecek tüm faktörlerin dikkate alınması ile icra edilmektedir.

Bu faktörler;

- İşletmenin geçmişi,
- Ekonomik yapı ve işletmenin içinde bulunduğu sektörün genel görünümü,
- İşletmenin mali yapısı,
- İşletmenin kar yaratma kapasitesi,
- İşletmenin sabit ve dönen varlıklarının yapısı ve değerleri,
- Aynı ya da benzer sektörlerdeki halka açık şirketlerin piyasa değerleri.

Sınırlayıcı Şartlar

Bu rapor, Şirket değerini belirlemede etkisi olan faktörler dikkate alınarak hazırlanmıştır. Ancak, değerlendirme ile ilgili olarak aşağıda belirtilen sınırlayıcı koşulları da bünyesinde taşımaktadır:

- Değerlendirmemizde kullanılan veriler, Şirket'in TMS/TFRS bazlı finansal verileri, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgilere ve BMD'nin analizlerine dayanmaktadır.
- BMD, Değerleme Çalışmasındaki analizlerine esas verilerinin doğru ve güvenilir olduğunu özen ve dikkatle sorgulamakta ve araştırmaktadır. Bilgi ve belgeler makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşılmamıştır; bununla birlikte, BMD elde edilmiş olan bilgi ve belgelerin doğru olduğunu ve ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engeli olmadığını taahhüt edememektedir.
- Raporda kullanılan bilgiler, kamuya açıklanmış ve talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış olan bilgilerden oluşmaktadır. Rapor içerisinde yer alan finansal bilgiler, TMS/TFRS bazlı hazırlanan bağımsız denetimden geçmemiş finansal tablolarda yer alan bilgileri içermektedir.
- Kullanılan geçmiş yıllara ait finansal bilgiler şirket yönetiminin görüşünden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır.
- Değerleme çalışmalarına esas teşkil etmek üzere BMD'ye sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik Herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu bilgi ve belgelerin güvenilirliği ve doğruluğu denetlenmemiştir. BMD bu konuda herhangi bir taahhütte bulunamamaktadır.
- Değerlemesi yapılan Şirket aktifleri için herhangi bir hukuki çalışma icra edilmemiştir. Değerleme çalışması esnasında Şirketin faaliyetlerini yürütmesinde belirleyici olan tüm yasal koşullara uygun hareket ettiği varsayılmış ve bu durum ayrıca incelemeye tabi tutulmamıştır. Bu hususta herhangi bir denetleme yapılmamıştır.
- Değerlemeye konu aktiflerin değer düşüklüğüne uğramamış veya değer kaybı olmaksızın satılabilir durumda olduğu ve aktifler üzerinde herhangi bir kısıtlayıcı durum olmadığı varsayılmıştır.
- Değerleme çalışması, bilinen ve genel kabul görmüş uluslararası esas ve standartlara uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak uzmanlık bilgisi ile hazırlanmıştır. Öte yandan, piyasa ve makroekonomik konularda meydana gelebilecek önemli değişikliklerin Şirket değerini etkileyebileceği ve dolayısıyla aşağı veya yukarı yönde değişime yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.
- Şirket ortaklarının basiretli hareket ettiği, Şirket yönetiminin konusunda uzman kişilerden oluştuğu varsayılmıştır.

- Bu raporda ulaşılan sonuçlar; ekonomik koşullar, piyasa şartları ve hazırlanmış olduğu tarih itibarı ile geçerli olan fiyat ve bilanço dönemi gibi koşullar esas alınarak belirlenmiştir. Şirket tarafından BMD'ye sunulan herhangi bir bilginin eksik veya yanlış olması halinde bu durum rapordaki değerlemeleri ve tavsiyeleri maddi olarak etkileyebilecek nitelikte olabilir.
- İşbu Rapor, iktisadi, piyasa ve diğer koşullar esas alınarak ve rapor tarihi itibarı ile sunulan bilgiler esas alınarak hazırlanmıştır; takip eden dönemde meydana gelebilecek gelişmeler bu raporda tahmin edilen Şirket değeri üzerinde etkili olabilecektir.
- Farklı tarihlerdeki finansal veriler ile değerlendirme yöntemleri ve ağırlıklandırmaların kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılabilir.
- Yapılan analizler ve bulunan sonuçlar değerlendirme raporunda belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlı olmak üzere doğrudur.

3.2. Değerleme Yöntemleri

İşbu değerlendirme raporunun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerimde belirtilen 3 değerlendirme yaklaşımı incelenmiştir.

3.2.1. Maliyet Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 60.1. uyarınca maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir.

UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 70.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde nadiren uygulanmaktadır.

3.2.2. Gelir Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 50.1 uyarınca gelir yaklaşımının çok sayıda uygulama yolunun bulunmasına karşın, gelir yaklaşımı kapsamındaki yöntemler fiilen gelecekteki nakit tutarların bugünkü değere indirgenmesine dayanmaktadır. İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yönteminin varyasyonları olan bu yöntemler UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 60.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde yaygın şekilde kullanılmaktadır.

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 40.2 uyarınca değerlendirme konusu varlığın gelir yaratma kabiliyetinin katılımcının gözüyle değeri etkileyen çok önemli bir unsur olması ve varlıkla ilgili gelecekteki gelirin miktarı ve zamanlamasına ilişkin makul tahminler mevcut olması durumlarında gelir yaklaşımının uygulanması ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilmesi gerekli görülmektedir.

Bu yaklaşım bir varlığın varlık sahipleri için yarattığı gelir üzerine odaklanmaktadır. Bu gelir, varlığın kullanılabilir ömrü boyunca yaratması beklenen nakit akışı ile değerlendirilir. Varlığın değeri gelecekte öngörülen nakit akışının bugünkü değere çekilmesi ("İndirgenmiş Nakit Akımları" veya "İNA") ile bulunur.

Bugünkü değere çekerken kullanılan iskonto oranı varlığın beklenen nakit akışlarını yaratma riski ile birlikte paranın zaman değerini içermektedir.

İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi

Bu yöntemde Şirket'in mevcut yapısı, müşteri portföyü, pazar payı, hizmet potansiyeli, yaratıcılık gücü, organizasyonu ve yönetim kadrosu ile gelecekte şirketin ortaya çıkarması beklenen nakit akışlarının analizi yapılır.

Bu analiz sonucunda Şirket'in gelecekte yaratacağı nakit akımlarının değerlendirme tarihine indirgenmesi gerçekleştirilir. İndirgeme işlemi, piyasa koşullarına paralel ve şirketin risk profiline uygun bir iskonto oranının nakit akımlarına uygulanması sonucu gerçekleştirilmektedir. Bu iskonto oranı hesaplanırken Finansal Varlıkların Fiyatlandırılması Modeli (Capital Asset Pricing Model) kullanılmaktadır.

Bu yöntemde Firma değeri (FD), indirgenmiş nakit akımlarının toplamından oluşmaktadır. Özsermaye değeri hesaplanırken aynı zamanda değerleme tarihi itibarıyla mevcut olan finansal borçlarının, hazır değerlerinin ve nakit akımlarında dikkate alınmayan faaliyet dışı varlıklarının piyasa değeri de göz önüne alınmaktadır.

Bu yöntem ile Şirket'in hisse değerleri hesaplanırken, iştirakleri için ayrı değerlemeler de yapılabilir veya bilançodaki kayıtlı değeri dikkate alınabilir.

İNA yönteminin uygulanması sırasında Şirket'e ait gelecek dönemde elde edilecek nakit akımlarını belirleyen finansal model geliştirilir. Bu finansal modele baz olan varsayımlar ve projeksiyonlar Şirket'in yönetimi tarafından temin edilen bilgiler esas alınarak hazırlanır.

İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi Yöntemi bir şirketin gelecekte yaratacağı nakit akışını dikkate alır. Bu yöntem, şirketin büyüme ve karlılık varsayımlarına çok bağımlıdır. Firma değerlemelerinde en çok kullanılan ve en bilimsel metod olduğu kabul edilen İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi Yöntemi'nin temeli, Şirket'e olan tüm operasyonel serbest nakit akışlarının "net bugünkü değer" yöntemiyle bugüne indirgenmesidir. Net bugünkü değer yöntemi, gelecekte gerçekleşmesi beklenen bir nakit akımının bugünkü değerini hesaplama metodudur.

Net Bugünkü Değer:

(Gelecekteki Nakit Akışı)/(1 + İndirgenme Oranı)^(Nakit Akışının Yılı-Mevcut Yıl)

"Gelecekteki Nakit Akışı" olarak "şirkete" olan toplam operasyonel serbest nakit akışı kullanılır. Şirkete olan toplam operasyonel serbest nakit akışı ise aşağıdaki gibi hesaplanır:

Şirkete Olan Toplam Operasyonel Serbest Nakit Akışı:

Faaliyet Karı*(1- Vergi Oranı) + Amortisman Gideri - İşletme Sermayesindeki Değişim - Yatırım Harcamaları

Nakit akışının bir kısmı sermayedarların getiri beklentilerini bir kısmı da borç verenlerin getiri beklentilerini karşılamak üzere kullanılacaktır. Bu nedenle şirket değerlemesinde, net bugünkü değer formülündeki "indirgenme oranı" olarak şirketi fonlayan hissedar ve borç verenlerin beklentilerinin ağırlıklı ortalamasını ifade eden "Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)" kullanılır.

AOSM hesaplamasının ayrıntıları aşağıdaki gibidir.

AOSM borç verenlerin ve sermayedarların sermayenin finansmanına yaptıkları katkılara göre ağırlıklandırılan getiri taleplerini yansıtır. AOSM'nin hesaplanması ve değişkenlerin tanımları aşağıdaki gibidir:

$$r = E / (D+E) \times r_e + D / (D+E) \times r_d \times (1 - t)$$

r = AOSM

r_e = Özsermaye Maliyeti

r_d = Borçlanma Maliyeti

E = Özsermaye Değeri

D = Finansal Borç Değeri

t = Kurumlar Vergisi Oranı

E/(D+E) = Sermaye yapısındaki özkaynak oranı

D/(D+E) = Sermaye yapısındaki finansal borç oranı

Sermaye maliyeti ise aşağıdaki formülle hesaplanır:

$$r_e = r_f + b \times (r_m - r_f)$$

r_f = Risksiz Getiri Oranı (devletin en uzun vadeli ve likit tahvil getirisi)

r_m = Piyasanın Ortalama Getiri Beklentisi

r_m - r_f = Piyasa Risk Primi

b = Beta = İlgili hissenin (veya sektörün) piyasa hareketleri ile olan ilişkisi - hisse senedi piyasa endeksi ile ilgili endeks / enstrüman getirisinin regresyon analizi ile bulunur.

Beta Katsayısı B: Beta katsayısı, pazardaki değişkenliğin hisse fiyatındaki oynaklığa olan orandır. Bir hisse senedinin beklenen getirisi (aynı zamanda riski), bu hisse senedinin Beta katsayısı ile doğrudan ilişkilidir.

Beta = 0 ise; beklenen getiri risksiz faiz oranına eşittir.

Beta > 1 ise; beklenen getiri piyasa getirisinden daha yüksek ve daha risklidir.

Beta < 1 ise; beklenen getiri piyasa getirisinden daha düşük ve daha az risklidir.

İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi yönteminde şirketin ömrü sonsuz olarak kabul edilmekte (şirketin ömrünün sonlu olduğu bilinmediği sürece) ve serbest nakit akışlarının bugünkü değeri iki farklı bileşenin toplamı olarak hesaplanmaktadır.

Projeksiyon Döneminden Gelen Değer: "Projeksiyon Dönemi" olarak adlandırılan dönemde şirketin bütün operasyonları ve gelir kalemleri detaylı varsayımlarla projekte edilerek, şirkete olan toplam serbest nakit akışları hesaplanmaktadır. Bu nakit akışları net bugünkü değer formülü ile bugüne indirgenmektedir.

Projeksiyon Dönemi Sonrasından Gelen Değer ("Artık veya Uç Değer"): Projeksiyon döneminin bitişinden itibaren sonsuza kadar olan dönemde serbest nakit akışlarının sabit bir oranla (sonsuz büyüme oranı) büyüyeceği varsayılır ve projeksiyon dönemi sonundan sonsuza kadar gerçekleşecek olan serbest nakit akışlarının toplam değeri hesaplanır. Bu değer; net bugünkü değer formülü kullanılarak tekrar bugüne indirgenir ve "Artık Değer veya Uç Değer" olarak isimlendirilir.

Toplam Firma Değeri: Projeksiyon Dönemi Net Bugünkü Değeri + Artık Değer

Toplam Firma Değeri hem hissedarlara hem de borç verenlere aittir. Hisse değerinin hesaplanabilmesi için şirketin net borcu toplam firma değerinden çıkarılır varsa iştirak hisselerin değeri eklenir.

Toplam Hisse Değeri: Toplam Firma Değeri - Net Borç + İştirak Hisse Değerleri + Faaliyetle ilgili olmayan yatırım amaçlı varlıkların rayıç değerleri

3.2.3. Pazar Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 20.1 uyarınca Pazar yaklaşımı varlığın, fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımı ifade eder. UDS 105'in 20.2 maddesinin b bendi uyarınca değerleme konusu varlığın veya buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olarak işlem görmesinden dolayı uygulanması zorunludur. Bu yaklaşım da UDS 200 İşletmeler ve işletmedeki Paylar madde 50.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri Madde 10.3 uyarınca bir varlığa ilişkin değerleme yaklaşımlarının ve yöntemlerinin seçiminde ana amaç belirli durumlara istinaden en uygun değerleme metodunun bulunması ve uygulanmasıdır. Bu çerçevede Şirket değerleme çalışmasında aşağıdaki hususlar göz önünde bulundurularak Pazar Yaklaşımı kullanılmaktadır;

- *Pazar Yaklaşımı kapsamında değerlemenin yapılabilmesi için gereken bilginin mevcudiyeti,*
- *Şirketin Pazar Yaklaşımı kapsamında diğer işletmelerle yapılacak karşılaştırmaların pratik ve güvenilir olduğunun düşünülmesi,*
- *Pazar Yaklaşımı'nın halka açık şirketlere yatırım yapan yatırımcılar tarafından sıkça kullanılan bir değerlendirme yaklaşımı olması,*
- *Şirket paylarının halka arzdan sonra teşkilatlanmış bir piyasada işlem göreceği olması,*

Şirket (varlık) değerlemesinde benzer büyüklüğe ve operasyonlara sahip şirketlerin çeşitli finansal rasyolarının ortalama veya medyanları ve / veya sektöre özgü geçmişte gerçekleşmiş işlemlerde oluşan çarpanlar / rasyolar dikkate alınarak değer tespiti edildiği bu yöntem, genel olarak iki ayrı şekilde gerçekleştirilmektedir.

Benzer İşlem Gören Şirket Analizi

Benzer İşlem Gören Şirket Metodu'nda, Şirket ile aynı veya benzer sektörlerde faaliyet gösteren karşılaştırılabilir halka açık şirketler incelenmektedir. Burada emsal olarak alınacak şirketlerin benzer ürün veya hizmetleri üretmesi beklenmektedir. Bu yöntemde şirket değeri, karşılaştırılabilir halka açık şirketlere ait finansal verilerin analizi sonucu bulunmakta ve finansal büyüklüklerin (net kar, satışlar, defter değeri, FAVÖK vb.) katları cinsinden ifade edilmektedir. Bu yöntemin kullanımındaki en büyük zorluk, bire-bir karşılaştırılabilir şirket bulunmasıdır.

Bir şirketin hisselerinin piyasa değeri ("PD"), birim hisse fiyatı ile hisse adedinin çarpımı olarak tanımlanabilir. Firma Değeri ("FD") ise şirketin toplam operasyonlarının piyasa değerini vermektedir. Bir şirketin Firma Değeri şirketin hisselerinin piyasa değeri ile net finansal borçlarının piyasa değerinin toplamına eşittir.

Benzer İşlem Çarpanları Analizi

İkinci temel yöntem olan Benzer İşlem Çarpanları Analizi çalışmasında ise benzer şirketlerin dünyada gerçekleşmiş satın alma ve birleşme işlemleri araştırılmaktadır.

Bu işlemlerde oluşan finansal rasyolar analiz edilmekte ve analiz sonuçları hedef şirketin büyüklükleri ile karşılaştırılmaktadır. Benzer işlemler seçilirken işleme tabi olan şirketin coğrafyası ve büyüklüğü dikkate alınmaktadır. Bu hesaplamalarda açıklanmamış işlemlerin sonuca etkisine dikkat edilmesi gerekmektedir.

Piyasa yaklaşımı uygulaması üç ana süreçten meydana gelmektedir:

- Piyasa yaklaşımı uygulanacak uygun benzer şirket ya da işlemlerin tespiti
- Uygun çarpanların/değerlerin tespiti
- Çarpanların tespit edilmiş uygun değerlere uygulanarak şirket değeri tespiti.

Uygun değerler normal bazda değerlemesi yapılan şirketin gelecekte büyümesi beklenen gelirleri olarak tanımlanır. Uygun değerlerin tespitinde değerlemesi yapılan şirketin geçmiş mali verilerinden, tahminlerden ve piyasa şartlarından faydalanılır.

Avantajları: Şirket değeri piyasada işlem gören güncel şirket değerlerine göre hesaplanmaktadır. Dolayısıyla yatırımcıların şirketler için öngördüğü değerler ön plandadır. Şirket satın alınırken kullanılan en uygun metotlardan biridir.

Dezavantajları: Şirketlerin geleceğine ilişkin beklentiler bu değerlendirme içerisinde tam olarak yer almadığı için ilgili risk ve beklentiler varsayılmamaktadır.

Piyasa çarpanları metodu, değerlendirme yapılacak şirketlere benzer şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanlarının analizine dayanmaktadır. Bu metot etkin işleyen ve spekülasyonun yapılmadığı durumlarda hisselerin rayiç değerlerinin ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı olan risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır. Şirket değerlemelerinde en yaygın çarpan analizi yöntemleri aşağıda yer almaktadır.

Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD): İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri'nin, aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan toplam ana ortaklık özkaynaklarına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

Fiyat/Kazanç (F/K): İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri'nin, aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan son 12 aylık ana ortaklık net karına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK): İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri ve aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan net borcunun (Net Borç = Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler + Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler – Hazır Değerler [Nakit ve Nakit Benzerleri + Finansal Yatırımlar]) toplanmasıyla hesaplanan Firma Değeri'nin, ilgili tarih itibarıyla son 12 aylık Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Karına (FAVÖK) bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

Firma Değeri/Net Satışlar (FD/Satışlar): İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri ve aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan net borcun toplanmasıyla hesaplanan Firma Değeri'nin, ilgili tarih itibarıyla son 12 aylık net satışlarına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

Değerlemede Kullanılana Genel Kabul Görmüş Çarpanlar

Çarpan Yönetimi	Sembol	Hesaplanması	Şirket Değeri
Fiyat / Kazanç Oranı	F/K	(Pay Fiyatı * ödenmiş Sermaye) / Net Kar	F/K Çarpanı * Net Kar
Piyasa Değeri / Defter Değeri	PD/DD	(Pay Fiyatı * Ödenmiş Sermaye) / Özsermaye	PD/DD Çarpanı * özkaynaklar
Firma Değeri / Esas Faaliyet Karı	FD/FVÖK	[(Pay Fiyatı * Hisse Adedi) + Net Borç] / FVÖK	FD/FVÖK Çarpanı * FVÖK - Net Borç
Firma Değeri / FAVÖK	FD/FAVÖK	[(Pay Fiyatı * Hisse Adedi) + Net Borç] / FAVÖK	FD/FAVÖK Çarpanı * FAVÖK - Net Borç
Firma Değeri / Net Satışlar	FD/Ciro	[(Pay Fiyatı * Hisse Adedi) + Net Borç] / Satışlar	FD/Ciro Çarpanı * Net Satışlar - Net Borç

3.3. İşbu Değerleme Raporunda Kullanılan Yöntemler

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 10.3 uyarınca bir varlığa ilişkin değerlendirme yaklaşımlarının ve yöntemlerinin seçiminde amaç belirli durumlara en uygun yöntemin bulunmasıdır. İşbu değerlendirme raporunun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen **Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları ile Piyasa Yaklaşımı: Borsa Değeri** dikkate alınmıştır. Şirket'in hizmetlerinin özel bilgi gerektiren süreçler sonucu ortaya çıkan nitelikte olması ve faaliyetlerindeki verimlilik ile marka bilinirliliğine dayanan geniş müşteri tabanına sahip olması neticesinde satış ve pazarlama faaliyetlerindeki konumu ve bu sebeple eşit faydaya sahip başka bir varlığın elde edilme maliyetinin hesaplanamayacak olması ve faaliyetlerinin sürekli olduğunun düşünülmesi gibi gerekçelerden ötürü maliyet yaklaşımı değerlendirme kapsamında kullanılmamıştır.

4. GELİR YAKLAŞIMI: İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIMLARI DEĞERLEMESİ

4.1. Genel Varsayımlar

- Pasifik Teknoloji'nin 30.06.2025 tarihi itibarıyla piyasa değeri, şirketin önümüzdeki dönemde üreteceği nakitlerin "İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi" ile değerlendirme tarihine indirgenmesi suretiyle hesaplanmıştır.
- Değerleme çalışmalarında kullanılan projeksiyon dönemi 1 Temmuz 2025 ve 2032 yıl sonu ile sınırlı tutulmuş olup 2032 yılındaki gelir/gider/yatırım varsayımları uç değer büyüme oranı olan %5 ile artırılarak 2032 yılı nakit akımları hesaplanmıştır. 2032 yılında hesaplanan nakit akımları %5 uç değer büyüme oranı ile uç değer hesabında dikkate alınmıştır. TCMB'nin beklenti anketinde piyasa oyuncularının uzun vadeli enflasyon tahmini olan %7 oranı ve TCMB'nin orta-uzun vadeli enflasyon hedefi olan %5 oranı baz alınmış ve %5 alınarak ihtiyatlı bir yaklaşım sergilenmiştir.
- Değerlemeye ilişkin hesaplamalar, şirket yönetimi tarafından verilen finansal ve operasyonel bilgiler, geleceğe dönük tahminler ve projeksiyonlara dayalı olarak yapılmıştır.
- Aksi belirtilmedikçe, mevcut aktiflerin iyi ve satılabilir durumda olduğu ve aktifler üzerinde herhangi bir haciz, ipotek ve irtifak hakkı bulunmadığı varsayılmaktadır. Sabit kıymet ve çeşitli aktiflerin hukuki durumu ve üzerlerindeki ipotek, irtifak v.b. şerhler hakkında tarafımızdan herhangi bir inceleme yapılmamış olup, bu konularda sorumluluk kabul edilmemektedir.
- Aksi belirtilmedikçe, Şirket'i ilgilendiren tüm kanun ve mevzuata tam olarak uyulduğu varsayılmaktadır.
- Değerleme çalışmasında şirketimize sunulan projeksiyonlar, tarafımızdan yorumlanarak kullanılmıştır.
- Gerçekleşen sonuçlar ve finansal projeksiyonlar çoğu zaman birebir uyuşmaz, tahmin edilenle gerçekleşen veriler farklılık arz eder. Buna, kimi zaman irade dışı gelişen olaylar ve piyasa şartları ile diğer şartlarda vukuu bulan ve öngörülemezlikler sebep olur. Bu nedenle değerlendirme çalışmamız 2025 ve sonraki yıllara ilişkin finansal ve diğer projeksiyonların gerçekleşeceğine dair bir teminat olarak kabul edilmemelidir. Piyasa şartlarında ve/veya diğer şartlarda, öngörülenlerin dışında vukuu bulan gelişmelerden dolayı sorumluluk almamız mümkün değildir. Öte yandan, rapor tarihinden sonra oluşan piyasa şartları ve/veya diğer şartlar dolayısıyla, bu raporu yeniden tanzim etme ya da revize etme yükümlülüğümüz bulunmamaktadır.
- Bu rapor sadece raporun giriş kısmında belirtilen amaç için hazırlanmış olup, herhangi başka bir amaç için kullanılması uygun değildir. Belirtilen amaç dışı kullanımdan dolayı bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır.

İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi'nde ('İNA') kullanılan varsayımlar, Şirket yönetiminin gelecek yıllara ilişkin gerçekleşmesini beyan ettiği beklentilerini yansıtabilecek şekilde oluşturulmuştur. Söz konusu varsayımların birçok tahmini parametreye bağlı olması sebebiyle geleceğe yönelik herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Bu analiz kapsamında yer alan projeksiyonların değişmesi halinde farklı bir Şirket özsermaye değeri ve pay başına değere ulaşılabilir. Şirket ortaklarının basiretli hareket ettiği, Şirket yönetiminin konusunda uzman kişilerden oluştuğu varsayılmış olup geleceğe dönük projeksiyonların ve bu projeksiyona baz oluşturan varsayımların Şirket yönetiminin öngördüğü şekilde gerçekleşmemesi halinde Bizim Menkul Değerler A.Ş. olarak herhangi bir sorumluluk almamız mümkün değildir.

4.2. Gelir & Maliyet Projeksiyonu

Şirketin gelir projeksiyonları IT donanım hizmet, siber güvenlik, yazılım, altyapı hizmetleri, yazılım geliştirme, üretim & teknoloji ve yazılım hizmet olmak üzere 7 başlıkta tahmin edilmiştir.

IT donanım hizmet gelir projeksiyonları oluşturulurken kendi içinde bilgi teknolojileri ve veri merkezi olmak üzere 2 alt başlıkta tahmin edilmiştir. Bilgi teknolojileri gelirinin 2025 yılında 1.870 milyon TL olacağı öngörülürken 2026-2029 döneminde her yıl BMD'nin tahmini yıllık ortalama enflasyonu kadar artacağı varsayılmıştır. Veri merkezi gelirleri kolokasyon ve enerji gelirleri olmak üzere 2 alt başlıkta tahmin edilmiştir. Veri merkezi gelirlerinin 2027 yılında oluşmaya başlayacağı varsayılmıştır. Veri Merkezi yatırımı devreye alındıktan sonra Şirket, veri depolama hizmeti kapsamında kolokasyon gelirleri ve ek olarak, verinin depolanması için kullanılan sunucuların harcadığı elektrik giderlerinin üzerine belirli bir kâr marjı ekleyip, veri depolama hizmeti alan müşterilerine fatura ederek enerji geliri elde edecektir. Buna göre kolokasyon gelirlerinin 2027, 2028 ve 2029

yıllarında sırasıyla 414, 776 ve 936 milyon TL olacağı, enerji gelirlerinin ise 2027, 2028 ve 2029 yıllarında sırasıyla 134, 250 ve 302 milyon TL olacağı öngörülmüştür.

Yukarıdaki varsayımlar sonrası IT donanım hizmet gelirlerinin 2025 yılında 1,9 milyar TL olması, 2029 yılında ise 4,6 milyar TL'ye ulaşması beklenmektedir.

Siber güvenlik gelirlerinin 2025 yılında 1,2 milyar TL olacağı varsayılırken 2026-2029 döneminde her yıl BMD'nin tahmini yıllık ortalama enflasyonuna ek olarak %25 reel büyüme olacağı varsayımıyla hesaplanmıştır.

Yazılım gelirleri, Şirket'in bağlı ortaklığı olan Ditravo'nun TCDD Taşımacılık A.Ş. için geliştirdiği Yolcu Hizmetleri Sistemi ve tüm alt sistemlerini içeren bir Yolcu Taşıma Platformu (YTP) için aldığı ödemelerden oluşmaktadır. TCDD Taşımacılık A.Ş. için geliştirilen YTP Projesi sözleşme kapsamında 10 yıl boyunca sürdürüleceği belirtilmiştir. Yazılım gelirlerinin 2025 yılında 101 milyon TL olacağı 2026-2029 döneminde ise her yıl BMD'nin tahmini yıllık ortalama enflasyonu kadar artacağı varsayımında bulunulmuştur.

Altyapı hizmet gelirlerinin 2025 yılında 580 milyon TL olacağı varsayılırken 2026-2029 döneminde her yıl BMD'nin tahmini yıllık ortalama enflasyonuna ek olarak %25 proje artış katsayısı kadar büyüme olacağı varsayımıyla hesaplanmıştır.

Yazılım geliştirme gelirleri Bytesec ve Net Core Genesis olmak üzere 2 alt başlıkta tahmin edilmiştir. Net Core Genesis, müşterilere kodlama ihtiyacı olmadan (LCNC: Low Code No Code) yazılım geliştirme imkânı sunmaktadır. ByteSec, verilerin blokzincir tabanlı olarak dağıtık veri altyapısı üzerinde güvenli şekilde saklanmasına olanak sağlamaktadır. Şirket'in belirlediği lisans fiyatı ve satış adetleri baz alınarak hesaplama yapılmıştır. Bu gelirler Şirket'in bağlı ortaklığı iCredible üzerinden elde ettiği gelirler olup Pasifik Teknoloji'nin ortaklık oranı olan %55 ile çarpılarak projeksiyona dahil edilmiştir. Buna göre yazılım geliştirme gelirlerinin 2025 yılında 101 milyon TL olacağı öngörülmürken 2029 yılında 945 milyon TL'ye ulaşacağı varsayılmıştır.

Pasifik Teknoloji'nin 12 Aralık 2024 tarihli KAP açıklamasında "Şirketimiz bağlı ortaklığı TİTRA Teknoloji A.Ş. ile Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı (SSB) arasında muhtelif adette İnsansız Helikopter tedarikine ilişkin Döner Kanatlı Kargo İHA Projesi sözleşmesi imzalanmıştır." denilmektedir. Bu bağlamda SSB'nin onaylı tedarikçisi olması Şirket'in ürünlerinin belirli akreditasyonları karşıladığı anlamına gelmekte olup Şirket yönetimi yurtdışında birçok devlet ve özel sektör şirketleriyle satış görüşmeleri yürüttüğünü ve projeksiyonda BMD olarak dikkate aldığımız ürün satışlarının oldukça üzerinde bir satış beklentileri olduğunu beyan etmiştir.

Üretim ve teknoloji gelirleri, Şirket'in bağlı ortaklığı Titra Teknoloji üzerinden elde edeceği gelirlerdir. Alpin, Deli, Dumrul, Pars ve Merküt gelirleri olmak üzere 5 başlıkta tahmin edilmiştir. Kalem bazında öncelikle satış adedi ve fiyat tahmini yapılmış olup fiyat ve satış adedi çarpılarak kalem bazında gelir hesaplaması yapılmıştır. Alpin, Deli, Dumrul, Pars ve Merküt satış fiyatlarının 2025 yılında sırasıyla 2,05 milyon dolar, 30.750 dolar, 256.250 dolar, 410.000 dolar ve 3.075 dolar olacağı ve 2026-2029 döneminde her yıl BMD'nin tahmini ABD enflasyonu oranında artacakları öngörüsüyle fiyat hesaplaması yapılmıştır. Alpin, Deli, Dumrul, Pars ve Merküt satış adetlerinin 2025 yılında sırasıyla 4, 1.100, 30, 0 ve 600 olacağı varsayımında bulunulmuştur. Yukarıdaki varsayımlar sonrası şirketin gelirlerinin 2025 yılında 52 milyon dolar olacağı ve 2029 yılında 276 milyon dolara yükseleceği öngörülmektedir. Titra'nın satış gelirleri öncelikle dolar olarak hesaplanmış olup sonrasında her yıl için BMD'nin tahmini ortalama Dolar/TL kuru baz alınarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Buna göre Titra'nın cirosunun 2025 yılında 2,1 milyar TL olacağı ve 2029 yılında 21 milyar TL'ye ulaşacağı öngörülmüştür. Titra'nın gelirleri Pasifik Teknoloji'nin ortaklık oranı olan %48,37 ile çarpılarak projeksiyona dahil edilmiştir.

Yazılım hizmet gelirleri Şirket'in bağlı ortaklığı Proline üzerinden elde ettiği gelirlerdir. Yazılım hizmet gelirleri ulusal ve global olmak üzere 2 başlıkta tahmin edilmiştir. Ulusal gelirlerin 2025 yılında 767 milyon TL olacağı ve 2026-2029 döneminde her yıl BMD'nin tahmini enflasyonu kadar artacağı varsayılmıştır. Global gelirler öncelikle dolar olarak hesaplanmış olup sonrasında her yıl için BMD'nin tahmini ortalama Dolar/TL kuru baz alınarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. 2025 yılında gelir üretmeyeceği, 2026 yılında 1,96 milyar TL olacağı 2029 yılında ise 3,3 milyar TL'ye ulaşacağı öngörülmüştür. Proline'nın gelirleri Pasifik Teknoloji'nin ortaklık oranı olan %51 ile çarpılarak projeksiyona dahil edilmiştir.

2030 ve 2031 yıllarında cironun sırasıyla %10 ve %7,5 artacağı varsayılırken 2032 yılında tüm gelir ve gider kalemleri %5 artırılarak uç değer öncesi normalizasyon sağlanmaya çalışılmıştır.

Yukarıdaki varsayımlar sonrası şirketin cirosunun 2025 yılında 5,2 milyar TL olacağı ve 2032 yılında ise 32,9 milyar TL'ye kadar yükseleceği hesaplanmaktadır.

Gelir Varsayımları (Mn TL)	2025 T	2026 T	2027 T	2028 T	2029 T
Yıllık Enflasyon	29,8%	20,4%	15,0%	12,3%	9,8%
Yıllık Ortalama Enflasyon	33,9%	21,8%	17,4%	13,5%	10,9%
1. IT Donanım Hizmet	1.869,8	2.277,0	3.221,1	4.060,7	4.605,6
Yıllık Değişim		21,8%	41,5%	26,1%	13,4%
1.1. Bilgi Teknolojileri	1.869,8	2.277,0	2.673,1	3.034,8	3.366,9
Yıllık Değişim		21,8%	17,4%	13,5%	10,9%
1.2. Veri Merkezi			548,0	1.026,0	1.238,8
Yıllık Değişim				87,2%	20,7%
Kolokasyon Geliri			414,2	775,5	936,4
Yıllık Değişim				87,2%	20,7%
Enerji Geliri			133,8	250,4	302,4
Yıllık Değişim				87,2%	20,7%
2. Siber Güvenlik	1.208,8	1.840,0	2.700,1	3.831,9	5.314,0
Yıllık Değişim		52,2%	46,7%	41,9%	38,7%
Reel Büyüme		25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
3. Yazılım	100,7	122,7	144,0	163,5	181,4
Yıllık Değişim		21,8%	17,4%	13,5%	10,9%
4. Altyapı Hizmetleri	580,4	883,5	1.296,5	1.839,9	2.551,5
Yıllık Değişim		52,2%	46,7%	41,9%	38,7%
Proje Artış Katsayısı		25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
5. Yazılım Geliştirme (Icredible)	100,9	272,1	455,7	629,2	945,4
Yıllık Değişim		169,6%	67,5%	38,0%	50,3%
Bytesec	49,4	111,5	214,4	304,2	506,1
Yıllık Değişim		125,6%	92,3%	41,9%	66,3%
Net Core Genesis	51,5	160,6	241,4	324,9	439,3
Yıllık Değişim		212,0%	50,3%	34,6%	35,2%
6. Üretim & Teknoloji	1.001,5	4.026,9	6.671,4	8.375,5	10.170,8
Yıllık Değişim		302,1%	65,7%	25,5%	21,4%
7. Yazılım Hizmet	391,0	1.706,6	2.751,6	2.203,8	2.688,9
Yıllık Değişim		336,5%	61,2%	-19,9%	22,0%
Toplam Gelirler	5.253,1	11.128,7	17.240,4	21.104,4	26.457,7
Yıllık Değişim		111,9%	54,9%	22,4%	25,4%

Şirket'in satışların maliyetleri IT donanım hizmet, siber güvenlik, yazılım, altyapı hizmetleri, yazılım geliştirme, üretim & teknoloji ve yazılım hizmet olmak üzere 7 başlıkta tahmin edilmiştir.

IT donanım hizmet maliyetleri bilgi teknolojileri ve veri merkezi olmak üzere 2 alt başlıkta tahmin edilmiştir. Bilgi teknolojileri maliyetinin 2026-2029 döneminde her yıl BMD'nin tahmini yıllık ortalama enflasyonu kadar artacağı varsayılmıştır. Veri merkezi maliyetlerinin 2027 yılında oluşmaya başlayacağı varsayılmış olup 2027, 2028 ve 2029 yıllarında sırasıyla 121, 228 ve 275 milyon TL olacağı öngörülmüştür. Buna göre IT donanım hizmet maliyetlerinin 2025 yılında 1,3 milyar TL olacağı 2029 yılında 2,4 milyar TL'ye kadar yükseleceği öngörülmektedir.

Siber güvenlik maliyetinin 2025-2029 döneminde her yıl BMD'nin tahmini yıllık ortalama enflasyonuna ek olarak reel büyümenin %20'si kadar artacağı varsayımında bulunarak hesaplama yapılmıştır.

Yazılım maliyetleri personel maliyetinden oluşmakta olup yazılım kısmında çalışan personel sayısı ile ortalama yıllık maliyet çarpılarak hesaplama yapılmıştır. Yazılım bölümünde çalışan sayısının 2025 yılında 24, 2026-2029 döneminde 11 olacağı öngörülmüştür. Ortalama yıllık maliyet 2025-2029 döneminde her yıl BMD'nin tahmini yıllık enflasyonu kadar artacağı varsayımıyla hesaplanmıştır. Buna göre yazılım maliyetlerinin 2025 yılında 25 milyon TL olacağı 2026 yılında ise çalışan sayısındaki azalışa bağlı olarak 14 milyon TL'ye gerileceği ve 2029 yılında 19 milyon TL'ye yükseleceği öngörülmektedir.

Altyapı hizmetleri maliyetleri, altyapı hizmetleri ve personel maliyetleri olmak üzere 2 alt başlıkta tahmin edilmiştir. Alt yapı maliyetlerinin 2025-2029 döneminde her yıl BMD'nin tahmini yıllık enflasyonuna ek olarak proje artış katsayısı olan %25 oranı kadar daha artış olacağı öngörülmüştür. Personel maliyeti altyapı hizmetleri bölümünde çalışan personel sayısı ile ortalama yıllık maliyet çarpılarak hesaplanmıştır. Altyapı hizmetleri bölümünde çalışan sayısının 2025-2029 döneminde 60 olacağı öngörülmüştür. Ortalama yıllık maliyet ise 2025-2029 döneminde her yıl BMD'nin tahmini yıllık enflasyonu kadar artacağı varsayımıyla hesaplanmıştır. Buna göre

toplam altyapı hizmetleri maliyetinin 2025 yılında 557,7 milyon TL olacağı ve 2029 yılında 2,2 milyar TL'ye yükseleceği öngörülmektedir.

Yazılım geliştirme maliyetleri sunucu ve lisans giderleri ile personel olmak üzere 2 alt başlıkta tahmin edilmiştir. Sunucu ve lisans giderlerinin 2025 yılında 11 milyon TL olacağı varsayılırken 2026-2029 döneminde her yıl BMD'nin tahmini yıllık ortalama enflasyonu kadar artacağı varsayılmıştır. Personel maliyeti yazılım geliştirme çalışan sayısı ile ortalama yıllık maliyet çarpılarak hesaplanmıştır. Yazılım geliştirme çalışan sayısının 2025 yılında 35, 2026 yılında 41, 2027 yılında 51, 2028 ve 2029 yıllarında ise 64 olacağı öngörülmüştür. Ortalama yıllık maliyet ise 2025-2029 döneminde her yıl BMD'nin tahmini yıllık enflasyonu kadar artacağı varsayımıyla hesaplanmıştır. Yazılım geliştirme maliyetleri Şirket'in bağlı ortaklığı iCredible ilişkin maliyetler olup Pasifik Teknoloji'nin ortaklık oranı olan %55 ile çarpılarak projeksiyona dahil edilmiştir. Buna göre yazılım geliştirme maliyetinin 2025 yılında 26,1 milyon TL olacağı 2029 yılında ise 73,1 milyon TL'ye yükseleceği öngörülmektedir.

Üretim ve teknoloji maliyetleri, Alpin, Deli, Dumrul, Pars ve Merküt giderleri olmak üzere 5 başlıkta tahmin edilmiştir. Titra'nın satış maliyetleri öncelikle dolar olarak hesaplanmış olup sonrasında her yıl için BMD'nin tahmini ortalama Dolar/TL kuru baz alınarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Titra'nın maliyetleri Pasifik Teknoloji'nin ortaklık oranı olan %48,37 ile çarpılarak projeksiyona dahil edilmiştir. Buna göre Titra'da satışların maliyetinin 2025 yılında 450,7 milyon TL olacağı ve 2029 yılında 4,1 milyar TL'ye yükseleceği öngörülmüştür.

Yazılım hizmet maliyetleri ulusal ve global maliyetler olmak üzere 2 başlıkta tahmin edilmiştir. Ulusal maliyetin cironun 2025 yılında %85'i, 2026 yılında %83'ü, 2027 yılında %81 ve 2028-2029 yıllarında %80'i olacağı varsayılmış olup global maliyetlerin cironun 2025-2029 döneminde %45'i olacağı varsayılmıştır. Global maliyetler öncelikle dolar olarak hesaplanmış olup sonrasında her yıl için BMD'nin tahmini ortalama Dolar/TL kuru baz alınarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Proline'nın maliyetleri Pasifik Teknoloji'nin ortaklık oranı olan %51 ile çarpılarak projeksiyona dahil edilmiştir. Buna göre yazılım hizmet maliyetlerinin 2025 yılında 332,4 milyon TL olacağı ve 2029 yılında ise 1,6 milyar TL'ye ulaşacağı öngörülmüştür.

Yukarıdaki varsayımlar sonrası şirketin satışlarının maliyetinin 2025 yılında 3,7 milyar TL olacağı 2029 yılında ise 12,6 milyar TL'ye yükseleceği öngörülmüştür.

Satışların Maliyeti (Mn TL)	2025 T	2026 T	2027 T	2028 T	2029 T
1. IT Donanım Hizmet	1.323,6	1.611,8	2.013,6	2.376,3	2.658,8
Yıllık Değişim	5465,9%	21,8%	24,9%	18,0%	11,9%
2. Siber Güvenlik	930,4	1.189,7	1.466,5	1.748,2	2.036,5
Yıllık Değişim	47,1%	27,9%	23,3%	19,2%	16,5%
3. Yazılım	90,0	13,7	15,7	17,6	19,4
Yıllık Değişim	101,2%	-84,8%	15,0%	12,3%	9,8%
4. Altyapı Hizmetleri	557,7	824,2	1.167,1	1.619,6	2.201,0
Yıllık Değişim	78,0%	47,8%	41,6%	38,8%	35,9%
5. Yazılım Geliştirme (Icredible)	26,1	35,6	48,9	66,5	73,1
Yıllık Değişim	1149,2%	36,4%	37,6%	36,0%	9,9%
6. Üretim & Teknoloji	450,7	1.731,6	2.802,0	3.350,2	4.068,3
Yıllık Değişim	4214,0%	284,2%	61,8%	19,6%	21,4%
7. Yazılım Hizmet	332,4	1.036,2	1.530,4	1.310,7	1.560,2
Yıllık Değişim	-72,3%	211,8%	47,7%	-14,4%	19,0%
Toplam Satışların Maliyeti	3.710,8	6.442,7	9.044,2	10.489,2	12.617,2
Yıllık Değişim	66,6%	73,6%	40,4%	16,0%	20,3%

4.3. Faaliyet Giderleri & FAVÖK Projeksiyonu

Faaliyet giderleri, genel yönetim, pazarlama ve ARGE giderleri olmak üzere 3 başlıkta tahmin edilmiştir.

Genel yönetim ve ARGE giderlerinin 2025 yılında sırasıyla 383 milyon TL ve 106 milyon TL olacağı varsayılmış olup 2026-2029 döneminde her yıl BMD'nin tahmini yıllık ortalama enflasyonuna ek olarak cirodaki artışın %20'si kadar daha artacağı varsayılmıştır.

Pazarlama giderlerinin 2025 yılında 41 milyon TL olacağı varsayılırken 2026-2029 döneminde her yıl ilgili yılın cirosundaki artış oranı kadar artacağı varsayımıyla hesaplanmıştır.

2030 ve 2031 yıllarında faaliyet giderlerinin sırasıyla %10 ve %7,5 artacağı varsayılırken 2032 yılında %5 artırılarak uç değer öncesi normalizasyon sağlanmaya çalışılmıştır.

Yukarıdaki varsayımlar sonrası faaliyet giderlerinin 2025 yılında 529,4 milyon TL olacağı, 2029 yılında 1,5 milyar TL'ye yükseleceği ve 2032 yılında ise 1,88 milyar TL olacağı öngörülmüştür.

Faaliyet Giderleri (Mn TL)	2025 T	2026 T	2027 T	2028 T	2029 T
Genel Yönetim Giderleri	383	570,3	743,0	881,3	1.027,4
<i>Yıllık Değişim</i>	<i>220,4%</i>	<i>49,0%</i>	<i>30,3%</i>	<i>18,6%</i>	<i>16,6%</i>
Pazarlama Giderleri	41	87,0	134,9	165,1	206,9
<i>Yıllık Değişim</i>	<i>32,9%</i>	<i>111,9%</i>	<i>54,9%</i>	<i>22,4%</i>	<i>25,4%</i>
Araştırma & Geliştirme Giderleri	106	157,4	205,1	243,2	283,5
<i>Yıllık Değişim</i>	<i>361,8%</i>	<i>49,0%</i>	<i>30,3%</i>	<i>18,6%</i>	<i>16,6%</i>
Toplam Faaliyet Giderleri	529,4	814,7	1.082,9	1.289,6	1.517,9
<i>Yıllık Değişim</i>	<i>205,6%</i>	<i>53,9%</i>	<i>32,9%</i>	<i>19,1%</i>	<i>17,7%</i>
<i>Ciroya Oranı</i>	<i>10,1%</i>	<i>7,3%</i>	<i>6,3%</i>	<i>6,1%</i>	<i>5,7%</i>

Şirketin faaliyet karının 2025 yılında 859,4 milyon TL olacağı 2030 yılında ise 13 milyar TL'ye yükseleceği hesaplanmaktadır. Faaliyet kâr marjının 2025 yılında %16,4 olacağı, 2029 yılında %44,7 seviyesine kadar yükseleceği, 2030 ve sonrasında ise projeksiyon dönemi boyunca %44,8 olması beklenmektedir.

Şirket'in 2025 yılında 1 milyar TL FAVÖK elde edeceği 2029 yılında ise 12,3 milyar TL FAVÖK üreteceği hesaplanmaktadır. FAVÖK marjının 2025 yılında %19,3 olacağı sonrasında kademeli olarak artarak 2029 yılında %46,6'ya yükseleceği öngörülmektedir. 2030 yılı ve sonrasında ise projeksiyon dönemi boyunca FAVÖK marjının 2029 yılı FAVÖK marjı olan %46,6 seviyesinde sabit kalacağı varsayımıyla FAVÖK hesaplaması yapılmıştır. Buna göre şirketin 2030 yılında 13,6 milyar TL FAVÖK üreteceği 2032 yılında ise FAVÖK'ünün 15,3 milyar TL'ye ulaşacağı öngörülmüştür.

4.4. Kurumlar Vergisi

Faaliyet karı üzerinden kurumlar vergisi hesaplanmış olup Şirket'in 2024 Şubat ayında halka arz olması nedeniyle 5 yıl boyunca 2 puanlık vergi avantajı dikkate alınarak 2025-2028 yıllarında %23 ve 2029-2032 yıllarında %25 kurumlar vergi oranıyla vergi hesaplanarak nakit akımlarından düşülmüştür.

4.5. İşletme Sermayesi Projeksiyonu

Şirketin işletme sermayesi hesaplanırken geçmiş dönemde gerçekleşen gün süreleri incelenmiş ve 2025-2029 dönemi boyunca alacaklarını 120 günde tahsil edeceği, stok gün süresinin 30 olacağı, borçlarını 120 günde ödeyeceği ve alınan avans gün süresinin 63 gün olacağı varsayılmıştır. 2030-2032 döneminde ise her yıl cironun %4'ü kadar işletme sermayesine ihtiyaç duyacağı varsayımıyla işletme sermayesi hesaplanmıştır. Her yıl için gereken ilave işletme sermayesi nakit akımlarından düşülmüştür.

Pasifik Teknoloji İndirgenmiş Nakit Akımları												
Mn TL	2022	2023	2024	6A25	2025 T	2026 T	2027 T	2028 T	2029 T	2030 T	2031 T	2032 T
Ticari Alacak+Müşteri Sözleşmeleri	724,9	460,5	469,2	901,5	1.727,0	3.658,8	5.668,1	6.938,4	8.698,4			
Stok + Peşin Ödenmiş Giderler	169,2	49,5	1.083,3	2.031,9	305,0	529,5	743,4	862,1	1.037,0			
Ticari Borç	318,7	276,1	473,1	1.299,5	1.220,0	2.118,1	2.973,4	3.448,5	4.148,1			
Alınan Avanslar	534,3	167,1	260,1	444,9	900,6	1.907,9	2.955,7	3.618,1	4.535,8			
İşletme Sermayesi	41,1	66,7	819,2	1.189,0	-88,5	162,3	482,4	734,0	1.051,5	1.156,6	1.243,4	1.305,5
İşletme Sermayesi/Gelir	3,3%	5,3%	68,3%	44,2%	-1,7%	1,5%	2,8%	3,5%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
NİS Değişimi		25,6	752,5	369,8	-907,8	250,8	320,1	251,6	317,5	105,1	86,7	62,2
Ticari Alacak Gün Süresi	211,8	132,9	142,8	122	120	120	120	120	120			
Peşin Ödenmiş Giderler Gün Süresi	56,0	15,2	330,2	303	30	30	30	30	30			
Ticari Borç Gün Süresi	105,5	84,5	144,2	194	120	120	120	120	120			
Alınan Avanslar Gün Süresi	156,1	48,2	79,2	60	63	63	63	63	63			

4.6. Yatırım Harcamaları

Şirket yetkilileri tarafından Veri Merkezi yatırımı için 2025 yılında 33,3 milyon dolar ve 2026 yılında 29,99 milyon dolar yatırım yapılacağı varsayımında bulunmuş olup BMD'nin tahmini ortalama Dolar/TL kuru baz alınarak 2025 yılında 1,3 milyar TL ve 2026 yılında 1,6 milyar TL yatırım yapacağı varsayılmıştır. Şirket yetkilileri tarafından başka bir yatırım öngörüsünde bulunulmazken BMD olarak ihtiyatlı tarafta kalmak adına 2027-2030 döneminde her yıl cironun %1'i kadar yatırım yapılacağı öngörüsünde bulunulmuş olup projeksiyonlarda nakit akımından düşülmüştür.

4.7. İndirgeme Oranı Tespiti - Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)

Şirketin faaliyetlerinden üretmeleri beklenen nakit akımları projeksiyon dönemi boyunca tespit edilerek Finansal Varlıkları Fiyatlama Modeli'ne (Capital Asset Pricing Model – CAPM) göre hesaplanan Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) ile indirgenmiştir. Özsermaye maliyeti hesaplanırken risksiz getiri oranının değerlendirme para cinsi olan TL bazında 2025-2028 döneminde her yıl BMD tarafından tahmin edilen ortalama enflasyon rakamlarının %20 fazlası olacağı, 2029-2032 yıllarında ise %15 olacağı varsayımıyla her yıl için değişen risksiz getiri oranı hesaplanmıştır.

Uzun vadeli risksiz getiri ve hisse senedi getirilerinin farkı olan Sermaye Piyasası Risk Primi Türkiye gibi finansal derinliği gelişmiş ülkelere göre nispeten daha az olan ülkelerde çok kolay hesaplanamamaktadır. ABD gibi finansal tarihi oldukça eskiye giden ve halka açık şirket sayısı oldukça fazla olan bir ülkede bile bu risk priminin hesaplanmasına dair konsensüs bulunmamaktadır. Piyasada genel temayül %5-%6 bandında sermaye piyasası risk priminin makul olduğu şeklinde olmakla birlikte değerlendirilmede, %5,5 olarak kabul edilmiştir.

Özsermaye maliyeti için kaldıraçlı beta hesabı yapılmıştır.

Kaldıraçlı Beta = Kaldıraçsız Beta X (1 + (1 – Kurumlar Vergisi Oranı) X Borçlanma Oranı / Özsermaye Oranı)

formülüne göre $0,60 \times (1 + (1 - 0,60) \times 0,25) = 0,84$ hesaplanmaktadır.

Pasifik Teknoloji özelinde sermaye piyasası risk priminin dışında her yıl için risksiz faiz oranının %15'i kadar ilave risk primi makul kabul edilerek sermaye maliyeti hesabında dikkate alınmıştır.

Özsermaye maliyeti = Risksiz Getiri Oranı + (Beta X Sermaye Piyasası Risk Primi) + İlave Risk Primi

formülüne göre özsermaye maliyeti 2025 yılı için %51,40 hesaplanırken sonraki yıllarda enflasyon oranında beklenen düşüş neticesinde azalmakta olup uç değer indirgemesinde %21,86 hesaplanmıştır.

Şirket'in borçlanma maliyetinin, risksiz getiri oranının %15 fazlası olacağı öngörüsüyle hesaplama yapılmıştır.

Şirket için hesaplanan yıllara sari Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti	2025 T	2026 T	2027 T	2028 T	2029 T	2030 T	2031 T	2032 T	Uç Değer
Risksiz Faiz Oranı	40,66%	26,13%	20,87%	16,24%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	
Kaldıraçsız Beta	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	
Kaldıraçlı Beta	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	
Piyasa Risk Primi	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	
Şirket Risk Primi	6,1%	3,9%	3,1%	2,4%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	
Özkaynak Maliyeti	51,40%	34,70%	28,65%	23,32%	21,86%	21,86%	21,86%	21,86%	
Kaldıraç Oranı (Borç/(borç+Özkaynak))						29,12%	29,12%	29,12%	
Borçlanma Maliyeti	46,76%	30,05%	24,01%	18,67%	17,25%	17,25%	17,25%	17,25%	
Kurumlar Vergisi Oranı	23,00%	23,00%	23,00%	23,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	
Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti	36,00%	23,14%	18,48%	14,38%	12,94%	12,94%	12,94%	12,94%	
Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti	46,92%	31,33%	25,69%	20,71%	19,26%	19,26%	19,26%	19,26%	
Dönem Ortası İndirgeme Faktörü	1,10	1,15	1,12	1,10	1,09	1,09	1,09	1,09	
Dönem Sonu İndirgeme Faktörü	1,21	1,31	1,26	1,21	1,19	1,19	1,19	1,19	
Kümülatif İndirgeme Faktörü	1,10	1,39	1,78	2,20	2,64	3,15	3,75	4,47	4,8860

4.8. Net Borç

Pasifik Teknoloji'nin 30.06.2025 itibarıyla net borç/nakit hesabı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Net Borç (Nakit), TL	30.06.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	43.230.287
Finansal Yatırımlar	1.790.839.716
Diğer Alacaklar	489.005.764
Diğer Dönen Varlıklar	162.617.575
Finansal Yatırımlar	4.633.624
Diğer Alacaklar	281.096
Kısa Vadeli Borçlanmalar	313.467.295
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	66.978.828
Diğer Borçlar	2.456.199.725

Net Borç (Nakit), TL	30.06.2025
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	18.715.187
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	5.349.609
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	288.325
Uzun Vadeli Borçlanmalar	88.628.696
Diğer Borçlar	146.407.005
Net Borç	605.426.608,0

4.9. İNA Değeri

Önceki maddelerdeki varsayımlar sonrası 1 Temmuz 2025 tarihinden itibaren şirketin üretmeyi planladığı FAVÖK rakamından, Kurumlar Vergisi, sabit kıymet yatırımı ve her yıl için gerekecek ilave işletme sermayesi düşülerek serbest nakit akımları hesaplanmıştır.

Serbest nakit akımları değişken AOSM ile 30.06.2025 tarihine indirgenmiş ve Şirket için net borç öncesi **36.389.446.704 TL** firma değeri hesaplanmıştır. Firma değerinden 605.426.608 TL net borç düşülerek 30.06.2025 itibariyle **35.784.020.096 TL** piyasa değeri hesaplanmıştır.

Pasifik Teknoloji İNA Değeri, TL	30.06.2025
İndirgenmiş Firma Serbest Nakit Akışları	19.464.471.746
Devam Eden Değer Büyüme Oranı	5,00%
İndirgenmiş Devam Eden Değer	16.924.974.958
Firma Değeri	36.389.446.704
Net Borç (Nakit)	605.426.608
Piyasa Değeri	35.784.020.096

Pasifik Teknoloji İndirgenmiş Nakit Akımları										
Mn TL	6A25	2025 T	2026 T	2027 T	2028 T	2029 T	2030 T	2031 T	2032 T	Uç Değer
Yıllık Enflasyon		29,8%	20,4%	15,0%	12,3%	9,8%	9,8%	9,8%	5,0%	
Yıllık Ortalama Enflasyon		33,9%	21,8%	17,4%	13,5%	10,9%	9,8%	9,8%	5,0%	
Net Satışlar	1.346,5	5.253,1	11.128,7	17.240,4	21.104,4	26.457,7	29.103,4	31.286,2	32.850,5	
Yıllık Değişim	130,2%	338,1%	111,9%	54,9%	22,4%	25,4%	10,0%	7,5%	5,0%	
Satışların Maliyeti (-)	1.224,4	3.710,8	6.442,7	9.044,2	10.489,2	12.617,2	14.403,7	15.475,9	16.254,8	
Yıllık Değişim	112,5%	209,8%	73,6%	40,4%	16,0%	20,3%	14,2%	7,4%	5,0%	
Brüt Kar	122,2	1.542,3	4.686,0	8.196,3	10.615,2	13.840,4	14.699,7	15.810,3	16.595,7	
Yıllık Değişim	70,5%	117944,2%	203,8%	74,9%	29,5%	30,4%	6,2%	7,6%	5,0%	
Brüt Kar Marjı	9,1%	29,4%	42,1%	47,5%	50,3%	52,3%	50,5%	50,5%	50,5%	
Faaliyet Giderleri (-)	296,0	529,4	814,7	1.082,9	1.289,6	1.517,9	1.669,7	1.794,9	1.884,6	
Yıllık Değişim	226,8%	162,0%	53,9%	32,9%	19,1%	17,7%	10,0%	7,5%	5,0%	
Ciraya Oranı	21,98%	10,08%	7,32%	6,28%	6,11%	5,74%	5,74%	5,74%	5,74%	
FVÖK	-173,9	859,4	3.595,4	6.645,2	8.834,7	11.826,9	13.030,1	14.015,4	14.711,1	
Yıllık Değişim	112,0%	A.D.	318,4%	84,8%	32,9%	33,9%	10,2%	7,6%	5,0%	
FVÖK Marjı	-12,9%	16,4%	32,3%	38,5%	41,9%	44,7%	44,8%	44,8%	44,8%	
Amortisman	92,9	153,5	275,9	468,1	490,9	495,7	524,8	556,1	588,9	
FAVÖK	-80,9	1.012,9	3.871,3	7.113,4	9.325,6	12.322,6	13.554,8	14.571,4	15.300,0	
Yıllık Değişim	77,0%	A.D.	282,2%	83,7%	31,1%	32,1%	10,0%	7,5%	5,0%	
FAVÖK Marjı	-6,0%	19,3%	34,8%	41,3%	44,2%	46,6%	46,6%	46,6%	46,6%	
Vergi (-)	-40,0	197,7	826,9	1.528,4	2.032,0	2.956,7	3.257,5	3.503,8	3.677,8	
Ticari Alacak+Müşteri Sözleşmeleri	901,5	1.727,0	3.658,8	5.668,1	6.938,4	8.698,4				
Stok + Peşin Ödenmiş Giderler	2.031,9	305,0	529,5	743,4	862,1	1.037,0				
Ticari Borç	1.299,5	1.220,0	2.118,1	2.973,4	3.448,5	4.148,1				
Alınan Avanslar	444,9	900,6	1.907,9	2.955,7	3.618,1	4.535,8				
İşletme Sermayesi	1.189,0	-88,5	162,3	482,4	734,0	1.051,5	1.156,6	1.243,4	1.305,5	
İşletme Sermayesi/Gelir	44,2%	-1,7%	1,5%	2,8%	3,5%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	
NİS Değişimi	369,8	-907,8	250,8	320,1	251,6	317,5	105,1	86,7	62,2	
Ticari Alacak Gün Süresi	122	120	120	120	120	120				
Peşin Ödenmiş Giderler Gün Süresi	303	30	30	30	30	30				
Ticari Borç Gün Süresi	194	120	120	120	120	120				
Alınan Avanslar Gün Süresi	60	63	63	63	63	63				
Yatırımlar	93	1.336,3	1.594,8	172,4	211,0	264,6	291,0	312,9	328,5	
Yatırımlar/Ciro	6,9%	25,4%	14,3%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	
Serbest Nakit Akımı	-503,8	386,7	1.198,8	5.092,5	6.831,0	8.783,8	9.901,1	10.668,0	11.231,6	82.695,7
AOSM		46,92%	31,33%	25,69%	20,71%	19,26%	19,26%	19,26%	19,26%	19,26%
İndirgenmiş Nakit Akımları		808,8	863,0	2.853,5	3.107,4	3.330,2	3.147,6	2.843,6	2.510,4	16.925,0

5. PİYASA YAKLAŞIMI: BORSA DEĞERİ

5.1. Genel Varsayımlar

- Değerlemeye konu şirketin piyasa değeri, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görüyor olması göz önünde bulundurularak Borsa Değeri üzerinden hesaplanmıştır.
- Aksi belirtilmedikçe, mevcut aktiflerin iyi ve satılabilir durumda olduğu ve aktifler üzerinde herhangi bir haciz, ipotek ve irtifak hakkı bulunmadığı varsayılmaktadır. Sabit kıymet ve çeşitli aktiflerin hukuki durumu ve üzerlerindeki ipotek, irtifak v.b. şerhler hakkında tarafımızdan herhangi bir inceleme yapılmamış olup, bu konularda sorumluluk kabul edilmemektedir.
- Aksi belirtilmedikçe, Şirket'i ilgilendiren tüm kanun ve mevzuata tam olarak uyulduğu varsayılmaktadır.
- Piyasa şartlarında ve/veya diğer şartlarda, öngörülenlerin dışında vukuu bulan gelişmelerden dolayı sorumluluk almamız mümkün değildir. Öte yandan, rapor tarihinden sonra oluşan piyasa şartları ve/veya diğer şartlar dolayısıyla, bu raporu yeniden tanzim etme ya da revize etme yükümlülüğümüz bulunmamaktadır.
- Ekonomik şartlarda kriz olmayacağı, ekonomik gidişatın benzer şartlarda devam edeceği varsayılmıştır.
- Bu değerlendirme çalışması, bir özel durum tespit (due-dilligence) çalışması değildir.
- Üçüncü şahıslar tarafından sağlanan bilgilerin güvenilir olduğu kabul edilmiş ve raporda belirtilenlerin dışında bu bilgilerin doğruluğu denetlenmemiştir.

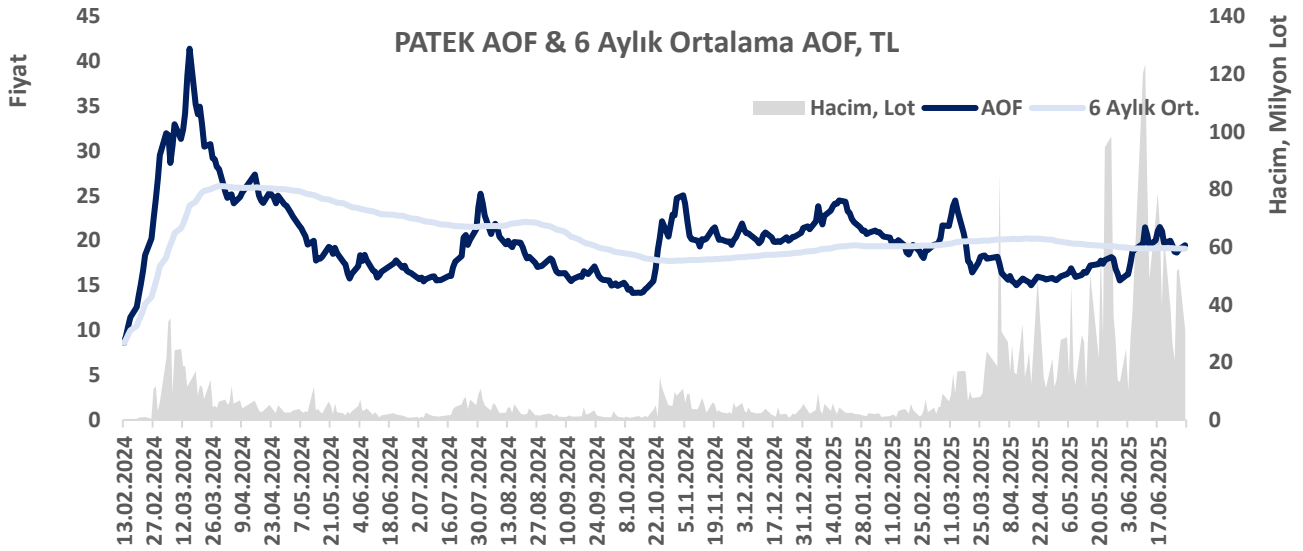
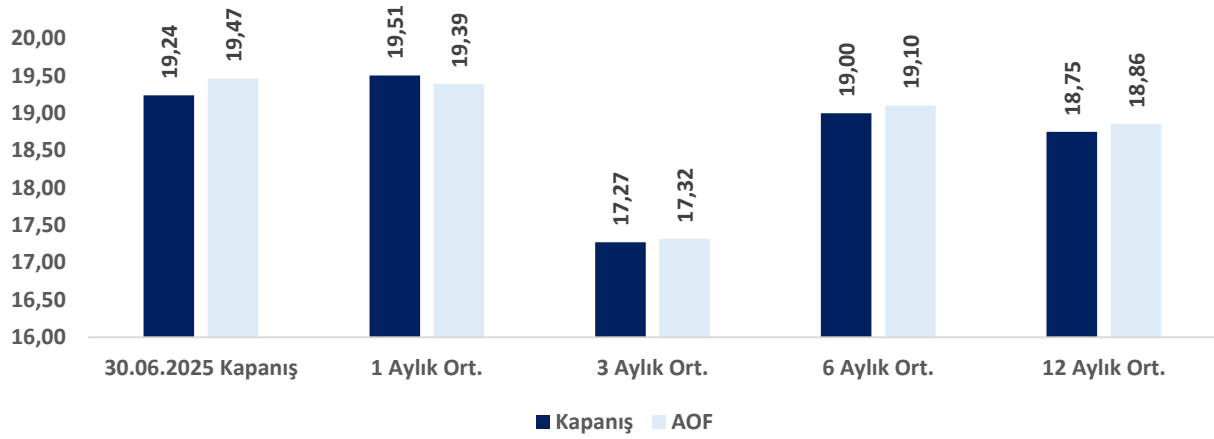
5.2. Borsa Değeri

Şirket'in halka açık olması ve paylarının "PATEK" koduyla Borsa İstanbul'da işlem görmesi göz önünde bulundurularak değerlendirme tarihi olan 30.06.2025 itibarıyla kapanış, 1 aylık ortalama, 3 aylık ortalama, 6 aylık ortalama ve Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarih olan 13.02.2024'ten itibaren ortalama günlük ağırlıklı ortalama fiyatları incelenerek Şirket'in değeri tespit edilmeye çalışılmıştır. Şirket pay senedinin 30.06.2025 itibarıyla 13.02.2024 tarihinden itibaren günlük ağırlıklı ortalama fiyatları (AOF) ile 6 aylık hareketli ortalaması aşağıdaki grafiklerde gösterilmektedir. 30.06.2025 tarihinde PATEK AOF'si 19,47 TL olup son 1 aylık ortalaması 19,39 TL, 3 aylık ortalaması 17,32 TL, 6 aylık ortalaması 19,10 TL ve 12 aylık ortalaması 18,86 TL'dir. **Pasifik Teknoloji'nin borsa değeri güncel finansal gelişmeler, tüketici güven endeksi, kredi faizleri, alternatif getirili enstrümanlar olan mevduat faizi ve tahvil faizlerinden bütün borsa şirketleri gibi etkilenmektedir. Bu sebeple yatırımcı bakış açısı Şirketlerin potansiyelini ve gelecek dönem beklentilerinden oluşacak değerini kısa vadeli fiyatlamalarda her zaman dikkate alamamaktadır.**

Yatırımcıların Şirket özelinde biçmiş olduğu fiyatlamaların değerlendirme tarihi ve 1 aylık ortalama güncel beklentileri yansıttığı düşünülerek 30.06.2025 tarihli piyasa değerine %40, 1 aylık ortalama piyasa değerine %30 ağırlık verilirken orta-uzun vadede oluşan ortalama piyasa değerlerinin de uzun vadeli yatırımcı bakış açısını yansıttığı göz önünde bulundurularak 3 aylık, 6 aylık ve 12 aylık ortalama piyasa değerlerine %10'ar ağırlık verilerek Pasifik Teknoloji'nin Borsa değeri olarak 11.479.783.710 TL takdir edilmiştir. Borsa'da oluşan 30.06.2025 kapanış, son 1 aylık, 3 aylık, 6 aylık ve 12 aylık ağırlıklı ortalama fiyatlar ile oluşan piyasa değerleri ve ilgili ağırlıklandırmalar aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

PATEK Kapanış ve Ortalama Fiyatlara Göre Hesaplanan Piyasa Değeri, TL				
Tarih	Kapanış	AOF	Piyasa Değeri	Ağırlık
30.06.2025 Kapanış	19,24	19,47	11.680.200.000	40%
1 Aylık Ort.	19,51	19,39	11.635.617.799	30%
3 Aylık Ort.	17,27	17,32	10.392.991.012	10%
6 Aylık Ort.	19,00	19,10	11.462.403.367	10%
12 Aylık Ort.	18,75	18,86	11.314.789.327	10%
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri		19,13	11.479.783.710	100%

PATEK 30.06.2025 İtibariyle 1-3-6-12 Aylık Kapanış ve AOF Ortalamaları, TL



6. NİHAİ DEĞER

İşbu değerleme raporunun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları ile Piyasa Yaklaşımı: Borsa Değeri dikkate alınmıştır. Maliyet yaklaşımı (özkaynak veya net aktif değer) şirketin gayrifaal olmaması veya holding/gayrimenkul yatırım ortaklığı gibi kendi faaliyetinden nakit üretmek yerine sahip olduğu iştirak veya varlıklardan gelir elde eden bir şirket olmaması nedeniyle kullanılmamıştır.

Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları metodundan hesaplanan **35.784.020.096 TL değere %60** ağırlık verilirken Borsa Değeri'nden hesaplanan **11.479.783.710 TL değere %40** ağırlık verilerek yatırımcı bakış açısıyla oluşan fiyatlamada nihai değer bir parçası yapılmıştır. **Böylelikle Pasifik Teknoloji için kullanılan metodolojiler ve varsayımlar dahilinde 26.062.325.541 TL nihai piyasa değerine ulaşılmıştır.** Farklı varsayımlar ve ağırlıklandırmalar kullanılması halinde nihai değer değişebileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

Pasifik Teknoloji Nihai Piyasa Değeri, TL		
Metodoloji	İNA	Borsa Değeri
Hesaplanan Değer	35.784.020.096	11.479.783.710
Ağırlık	60%	40%
Nihai Piyasa Değeri	26.062.325.541	

Ekler**Ek1: Değerlemeyi Yapan Kişinin Beyanı**

İlker Şahin olarak, iş bu değerlendirme çalışmasını gerçekleştirebilmek için gerekli olan akademik eğitime, mesleki bilgi ve tecrübeye, teknik niteliğe ve Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı'na sahip olduğumu; değerlemeyi gerçekleştirirken bağımsızlık ilkelerine uyduğumu beyan ederim.

Ek2: Değerlemeyi Yapan Kişinin Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı**Ek3: Değerlemeye Konu Şirketin Değerlemeye Konu Mali Verileri**

Şirket'in TMS/TFRS'ye göre hazırlanmış mali verileri üzerinden değerlendirme çalışması gerçekleştirilmiştir. Şirketin mali verileri işbu raporun 2 numaralı bölümü altında gösterilmektedir.

Ek4: Bizim Menkul Değerler Bağımsızlık ve Tebliğ'e Uyum Beyanı

Bizim Menkul Değerler A.Ş. olarak iş bu değerleme raporunu hazırlarken;

- Şirket değerleme çalışmasının Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-62.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ"i gereği Uluslararası Değerleme Standartları (UDS) kapsamında yürütüldüğünü ve tüm yönleriyle ilgili standartlara uygun olduğunu olarak beyan ederiz.
- Şirket değerleme çalışmasının Türkiye Sermaye Piyasaları Birliğinin 9 Ekim 2019 tarihli 42 no'lu "Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemeleri İçin Hazırlanan Raporlarda Bulunması Gereken Asgari Hususlar" genelgesine uygun olduğunu olarak beyan ederiz.
- Değerleme Uzmanı'nın değerleme raporunu oluştururken tarafsızlık ilkesine bağlı kaldığını beyan ederiz.
- Raporun kapsamının hiçbir fayda şartına bağlanmamış ve önyargısız olarak hazırlanmış olduğunu beyan ederiz.
- Raporda sunulan bulgular ve kullanılan tüm bilgiler makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşılamamıştır. Söz konusu bilgilerin ve bulguların sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterildiğini beyan ederiz.
- Pazar Değeri'nin tespiti ve raporlanması sürecinde Sermaye Piyasası Kurulunun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararında belirtilen
 - Kurul'ca kısmi veya geniş yetkili olarak yetkilendirilen ve değerlemeyi yapacak "Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı" veya "Türev Araçlar Lisansı"na sahip en az 10 kişiyi tam zamanlı olarak istihdam eden aracı kurumlar
 - Ayrı bir "Kurumsal Finansman Bölümü"ne veya değerleme hizmeti sunmak üzere oluşturulmuş benzer nitelikteki özel bir birime sahip olması,
 - Değerleme çalışmaları sırasında kullanılması gereken prosedürlerin bulunduğu kuruluş genelgeleri, değerlendirme metodolojisi, el kitabı veya benzeri belirlenmiş prosedürlerinin bulunması,
 - Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerinde kullanılacak kontrol çizelgeleri veya benzeri dokümanlara sahip olması,
 - Değerleme çalışmalarının teknik altyapısını oluşturan yeterli bilgi bankası, iç genelge, geliştirilmiş know-how ve benzeri unsurların bulunması,
 - Değerleme çalışmalarında ihtiyaç duyulan bilgilerin elde edilmesi ile ilgili araştırma altyapısına sahip olmasışartlarını haiz olduğumuzu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

Ek5: Bizim Menkul Değerler Sorumluluk Uyum Beyanı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı karar uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 ve 2019/19 sayılı haftalık bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden;

"Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerinde Uyulacak Esaslar başlığının F maddesinin 9. Maddesi" çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu, Şirket Değerleme Raporu'nun bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Ek6: Bizim Menkul Değerler Etik İlkeler'e Uyum Beyanı

Şirket'in bu Değerleme Raporu'nda yer alan Değerleme Çalışmasının, SPK'nin Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ (III-62.1) ve Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak aşağıdaki etik ilkeler çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

- Yapılan Değerleme Çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket hissedarlarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatici, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Bizim Menkul, önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görevi kabul etmemiştir. Değerleme işi gizlilik içerisinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Bizim Menkul, müşterinin talimatlarını yerine getirmek için zamanında ve verimli şekilde hareket etmiştir.
- Görev, bağımsızlık ve objektiflik içerisinde kişisel çıkarlar gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme Ücreti, raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Görevle ilgili ücretler, değerlemenin önceden belirlenmiş sonuçlarına yahut değerlendirme raporunda yer alan diğer bağımsız, objektif tavsiyelere bağlı değildir.
- Raporda kullanılan bilgiler talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgilerden oluşmaktadır.

Bizim Menkul Değerler olarak Değerleme Çalışmasındaki analizlerin doğru ve güvenilir olduğunu beyan etmekteyiz.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma & Kurumsal Finansman
Merdivenköy Mah. Bora Sok. Göztepe
Nida Kule İş Merkezi No:1 Kat:17
34732 Kadıköy
Tel: +90 (216) 547 13 00

