

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

		Halka Arz Bilgileri	
Halka Arz Özeti	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	18.000.000.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay (TL)
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	20.000.000.000	Halka Açılacak Oran (%)
	Sermaye Artırımı (TL)	2.000.000.000	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)
	Mevcut Pay Satışı (TL)	2.000.000.000	Satış Yöntemi
			Sabit fiyat ile talep toplama

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

Pasifik Madencilik, 15 Eylül 2023 tarihinde her türlü maden arama, geliştirme ve işletmeye ilişkin faaliyette bulunmak amacıyla Pasifikgold Madencilik Ticaret A.Ş. unvanı ve 3.000.000 TL sermaye ile Fatih Erdoğan, Abdülkerim Fırat ve Mehmet Erdoğan tarafından kurulmuştur. 2 Kasım 2023 tarihinde unvanı Pasifik Madencilik ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiş, 27 Aralık 2023 tarihinde ise şirket hisseleri tek pay sahibi olarak Pasifik Holding A.Ş.'ye devredilmiştir. Sonrasında, 16 Ocak 2024 tarihinde Pasifik Madencilik'in sermayesi 25.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. 14 Mart 2024 tarihinde Pasifik Madencilik'in tek pay sahipliği durumu sona ermiştir. Pasifik Holding, mevcut durumda Pasifik Madencilik'in %70'ine sahiptir.

Pasifik Madencilik'in ana faaliyetleri, 3213 sayılı Maden Kanunu ve ilgili mevzuatı uyarınca, her türlü maden ocağı devralmak, maden tetkiki, işletmesiyle ilgili işlemleri yapmak, madenleri ihraç ve ithal etmek, işletme yöntemi ile ilgili her türlü teknolojiyi kullanmak, lisanslı alanlarda jeolojik ve jeofizik etüt sonrasında maden arama için sondaj yapmak, bahsedilen faaliyetlere ilişkin fizibilite çalışması ile pazarlama ve işletme planlarını hazırlamak, cevher işletme ve zenginleştirme ile metalürjik aktivitelerine ilişkin planlar yapmak ve detay proje sonrasında nihai projelerin gerçekleştirilmesi için faaliyetler yürütmektir. Ayrıca, maden işleri için her türlü ihaleye katılmak, her türlü maden ve sanayi hammaddesini pazarlamak, benzer faaliyetleri gerekirse yurtdışında da yapmak, yerli ve yabancı gerçek ve tüzel kişiler ile iş birliğinde olmaktır.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Fatih Erdoğan	A	1.000.000.000	5,56%	1.000.000.000	5,00%
	B	5.000.000.002	27,78%	4.333.333.334	21,67%
Abdulkerim Fırat	A	1.000.000.000	5,56%	1.000.000.000	5,00%
	B	4.999.999.999	27,78%	4.333.333.333	21,67%
Mehmet Erdoğan	A	1.000.000.000	5,56%	1.000.000.000	5,00%
	B	4.999.999.999	27,78%	4.333.333.333	21,67%
Halka Açık Kısım	B	0	-	4.000.000.000	20,00%
Sermaye		18.000.000.000	100%	20.000.000.000	100%

2.Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Halka Arz Gerekçeleri:

- Kaynak elde edilmesi,
- Kurumsallaşma,
- Şirket değerinin ortaya çıkması,
- Bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi,
- Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması,
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması,
- Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi

Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:

Şirketin sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirecek halka arzdan 2.893.612.422 net halka arz geliri elde edilmesi beklenmektedir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin halka arzdan 2.967.938.000 TL halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık 138.449.578 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,0346 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetleri Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında Pay Tebliği'nin 32'nci maddesine göre paylaşılabilecek olup, Şirket'in toplam halka arz maliyetinin 106.387.578 TL'sine; Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin ise 32.062.000 TL'sine katlanması beklenmektedir.

Şirket'in sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarda kullanılması planlanmaktadır.

- %80'inin yatırım (enerji maden sektörü, lojistik sektörü, gayrimenkul sektörü, teknoloji sektörü, diğer)
- %10'unun finansal borçların ödenmesi,
- %10'unun işletme sermayesi

İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasına %10'a kadar geçiş yapabilmesine karar verilmiştir.

3.Özet Finansallar

	01.01 - 30.06.2025	01.01- 31.12.2024	01.01- 30.06.2024	13.06- 31.12.2023
Hasılat	1.903.540.990	1.223.252.607	700.077.260	1.753.262.265
Brüt Kar	1.903.540.990	564.455.569	41.280.222	1.753.262.265
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	1.821.521.605	486.323.314	1.986.640	1.748.064.142
Vergi Öncesi Karı	1.955.627.318	964.344.668	538.981.198	1.747.432.771
Dönem Karı	1.413.859.721	257.125.037	365.371.236	1.397.487.530

	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Diğer Alacaklar	601.404.897	587.704.054	11.838.897
Diğer Dönen Varlıklar	35.988.149	7.956.204	45.619
Toplam Dönen Varlıklar	649.338.919	617.422.911	12.686.308
Finansal Yatırımlar	31.902.963.704	30.084.876.029	11.969.421.322
Maddi Duran Varlıklar	18.296.253	18.849.488	-
Toplam Duran Varlıklar	31.921.259.957	30.103.725.517	11.969.421.322
Aktifler	32.570.598.876	30.721.148.428	11.982.107.630
Diğer Borçlar	962.531.858	904.485.833	126.782.801
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	46.875.051	62.681.369	-
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.012.066.137	968.618.902	128.553.704
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.354.546.084	948.426.197	348.282.804
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.725.472	1.189.075	7.479
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.356.271.556	963.710.059	348.290.283
Özkaynaklar	30.202.261.183	28.788.819.467	11.505.263.643
Pasifler	32.570.598.876	30.721.148.428	11.982.107.630

4.Değerleme

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

- Maliyet Yaklaşımı
- Pazar Yaklaşımı

Maliyet Yaklaşımı Sonuçları

Net aktif değer, varlıkların ve yükümlülüklerin piyasa değerinden yer aldığı bir bilançodaki özkaynaklar toplamıdır. Diğer bir deyişle, varlıkların gerçeğe uygun değerinden yükümlülüklerin düşülerek hesaplanmasıdır. Özel bağımsız denetimden geçen 30.06.2025 tarihli finansal tablolarından yer alan Şirket'in finansal yatırımları kapsamında Bizim Menkul Değerler tarafından hazırlanan değerleme raporlarında yer alan gerçeğe uygun değeri üzerinden hesaplandığı göz önüne alınarak, 30.06.2025 tarihi itibarıyla özkaynak rakamı olan 30.202.261.183 TL net aktif değer olarak değerleme çalışmasına dahil edilmiştir.

Çarpan Analizi Sonuçları:

Çarpan	Özkaynaklar	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
PD/DD 1,38	30.202.261.183	32.078.428.085	100%	41.679.120.433
Değer				41.679.120.433

Kaynak: İntegral Yatırım

Değerleme Yöntemleri Sonuçları

Değerleme çalışmasında Maliyet Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı eşit ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere **%25** halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için pay başı **1,50 TL** değer tespit edilmiştir.

Değerleme Sonucu (TL)			
Kullanılan Yöntemler	Şirket Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
Maliyet Yaklaşımı-Toplama Yöntemi	30.202.261.183	50%	15.101.130.592
Pazar Yaklaşımı-Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi	41.679.120.433	50%	20.839.560.216
Şirket Değeri			35.940.690.808
Halka Arz İskontosu			25%
İskontolu Şirket Değeri			26.955.518.106
Ödenmiş Sermaye			18.000.000.000
Halka Arz Fiyatı			1,50

Kaynak: İntegral Yatırım

5.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu’nda Pasifik Holding hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.
- Pasifik Holding için yapılan değerlendirme çalışmasında Maliyet Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı kullanılmıştır. Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Kullanılan yöntemler içerisinde Maliyet Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı çıktısına eşit ağırlık verilmesini ihtiyatlı buluyoruz.

Kullanılan değerlendirme yöntemleri sonrasında pay başına değerden %25 iskonto oranı uygulanarak 1,50 TL pay başına fiyat hesaplanmıştır.

YASAL UYARI

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