

PASİFİK EURASIA LOJİSTİK DIŐ TİCARET A.Ő.

01.01.2024 -31.12.2024 Dönemi

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Hazırlanan
Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun

VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29. Maddesi Uyarınca HazırlanmıŐtır.

21.03.2025

PASİFİK EURASİA LOJİSTİK DIŐ TİCARET ANONİM ŐİRKETİ
YÖNETİM KURULU'DAN

Halka arz fiyatının belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Hazırlanan Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu'dur.

1. Raporun konusu ve dayanak: Pasifik Eurasia Lojistik DıŐ Ticaret Anonim Őirketi'nin halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekteŐip gerçekteŐmediđine ilişkin değerlendirmeler içeren bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Pay Tebliği 29. Maddesi gereğince düzenlenmiŐtir.

2. Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Yöntemler

Şirket halka arzına aracılık eden Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ő. tarafından 02/06/2023 tarihinde KAP platformu üzerinden yayımlanan İzahnamede içeriğindeki Fiyat Tespit Raporuna göre, Şirket değeri ile halka arz fiyatı aşağıdaki Şekilde sunulmuŐtur:

Değerlemesi Yapılacak Varlık, Değerleme Tarihi ve Para Birimi:

Şirket paylarının tamamının değeri bulunarak, 1 TL nominal değerli 1 adet payın değerli hesaplanmıştır. Değerleme çalıŐmasında para birimi olarak Türk lirası kullanılmıŐtır. İŐbu rapor halka arz edilecek olan Şirket paylarının satış fiyatının nominal değerinden yüksek olmasından dolayı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII- 128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak hazırlanmıŐtır.

Kullanılan Değerleme Yöntemleri:

Pasifik Eurasia Lojistik DıŐ Ticaret A.Ő. 'nin sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek paylarının birim fiyat tespitinde aşağıdaki iki temel yöntem dikkate alınmıştır

- Gelir Yaklaşımı
- Piyasa Çarpanları Yaklaşımı

İlgili raporun Yönetici Özeti kısmında açıklanan nedenlerle en uygun değerleme yönteminin Gelir yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) seçilmiŐtir.

Sermaye Yapısı ve Halka Arza İlişkin Bilgiler

Sermayesi 150.000.000 TL olan Şirket'in iskonto öncesi halka arz pay başına değeri 50,07 TL olarak hesaplanmıştır. Yaklaşık %50,1 oranında halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri 3.750 mn TL, pay başına değer ise 25,00 TL olarak hesaplanmıştır. Halka arz, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL'den 168.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 18.000.000 TL nominal değerli 18.000.000 adet B grubu payın ("Şirket Payları") sermaye artırımını suretiyle, ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin mülkiyetinde bulunan 16.000.000 TL nominal değerli 16.000.000 adet B grubu payların (Mevcut ortaklardan Fatih Erdoğan'ın sahip olduğu toplam 5.333.334 TL nominal değerli 5.333.334 adet B grubu, Abdulkerim Fırat'ın sahip olduğu toplam 5.333.333 TL nominal değerli 5.333.333 adet B grubu ve Mehmet Erdoğan'ın sahip olduğu 5.333.333 TL nominal değerli 5.333.333 adet B grubu paylar olmak üzere toplam 16.000.000 adet B grubu paylar) ("Ortak Payları") ortak satışı suretiyle olmak üzere toplam 34.000.000 TL nominal değerli 34.000.000 adet pay halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Buna göre, halka arzın büyüklüğü 850 mn TL olup, halka açıklık oranı %20,24 olarak hesaplanmıştır.

Tablo 1: Halka Arz Edilen Pay Değeri ve Halka Arz Büyüklüğü

Ek Satış Hariç	mn TL
Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri	7.511
İskontolu Piyasa Değeri	3.750
Nominal Sermaye Tutarı	150
Halka Arz Sonrası Nominal Sermaye Tutarı	168
Halka Arz - Ortak Satışı (Nominal)	16
Halka Arz - Ortak Satışı (%)	47,06%
Halka Arz - Sermaye Artırımı (Nominal)	18
Halka Arz - Sermaye Artırımı (%)	52,94%
Toplam Halka Arz Edilen Nominal Pay Adedi	34
Toplam Halka Açıklık Oranı	20,24%
İskonto Öncesi Pay Başına Değer	50,07
Halka Arz İskontosu	50,1%
Halka Arz Pay Fiyatı	25,00
Halka Arz Büyüklüğü	850

İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIŞLARI TABLOSU

mın TL	2023 T	2024 T	2025 T	2026 T	2027 T	2028 T	2029 T	2030 T	2031 T	2032 T
Brüt Satışlar	1.729	4.584	8.402	13.084	17.300	20.516	24.097	28.277	32.915	38.379
Satıştan İadeler (-)	(19)	(53)	(107)	(185)	(282)	(281)	(280)	(279)	(278)	(277)
Net Satışlar	1.711	4.531	8.295	12.899	17.018	20.235	23.817	27.999	32.638	38.102
Satışların Maliyeti (-)	1.354	3.397	6.101	9.423	12.454	14.685	17.150	19.998	23.206	26.841
Brüt Kar	356	1.133	2.194	3.477	4.565	5.550	6.667	8.000	9.432	11.261
<i>Brüt Kar Marjı</i>	20,83%	25,02%	26,45%	26,95%	26,82%	27,43%	27,99%	28,57%	28,90%	29,56%
Faaliyet Gideri (-)	87	227	412	635	832	981	1.149	1.348	1.573	1.837
FVÖK	270	906	1.782	2.842	3.733	4.569	5.518	6.652	7.859	9.424
Amortisman	26	52	52	123	121	118	103	93	93	93
FAVÖK	295	958	1.834	2.965	3.854	4.687	5.621	6.745	7.952	9.517
<i>FAVÖK Marjı</i>	17,26%	21,15%	22,10%	22,99%	22,65%	23,16%	23,60%	24,09%	24,36%	24,98%
Vergi (-)	54	181	356	568	747	914	1.104	1.330	1.572	1.885
NİS Değişimi	177	301	510	757	851	483	537	627	696	820
Yatırımlar	486	91	180	1.275	-	-	-	-	-	-
Serbest Nakit Akımı	(422)	385	787	364	2.256	3.291	3.980	4.788	5.684	6.813
Serbest Nakit Akımları	(422)	385	787	364	2.256	3.291	3.980	4.788	5.684	6.813
AOSM	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%
Dönem	1	2	3,00	4,00	5,00	6,00	7,00	8,00	9,00	10,00
İskonto Faktörü	0,79	0,62	0,49	0,39	0,31	0,24	0,19	0,15	0,12	0,09
İndirgenmiş Nakit Akımları	(333)	240	388	142	693	798	762	724	679	643

İndirgenmiş Firma Serbest Nakit Akışları	4.736
Devam Eden Değer Büyüme Oranı	3,00%
İndirgenmiş Devam Eden Değer	2.802
Firma Değeri	7.538
+ Nakit ve Nakit Benzerleri	8,8
- Finansal Borçlar	36
Özkaynak Değeri	7.511

6. DEĞERLEME VE SONUÇ

Yukarıda yer verilen değerlendirme sonuçlarının Şirket'in değerini makul bir şekilde yansıttığı düşünülmektedir.

Gelir Yaklaşımı sonucunda Şirket'in ortalama halka arz öncesi piyasa değeri 7.511 mn TL olarak hesaplanmaktadır. Halka arz öncesi fiyattan hesaplanan iskonto oranı aşağıda hesaplanmıştır.

Tablo 28: Halka Arz Öncesi İskonto Hesabı

Sonuç	(mn TL)
Nominal Sermaye Tutarı	150
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	7.511
İskonto Öncesi Pay Başına Değer	50,07
Halka Arz İskontosu	%50,1
Halka Arz Pay Fiyatı	25,00

Değerleme yöntemleri ile hesaplanan halka arz öncesi piyasa değerleri dikkate alındığında, halka arz öncesi pay başına değer üzerinden halka arz iskonto oranı yaklaşık %50,1 olarak hesaplanmaktadır.

3. 31.12.2024 GERÇEKLEŞMELERİ VE DEĞERLENDİRME

Şirket'in halka arzından sonraki dönemde KAP'ta yayımlanan 31.12.2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin olarak; Şirketimiz İndirgenmiş Nakit Akış tablosuna temel teşkil eden aşağıdaki bilanço kalemlerine ilişkin olarak gerçekleştirme oranları ve tahminleri karşılaştırmalı olarak aşağıda belirtilmiştir.

	2024-12 Gerçekleşme	2024-12 Tahmini	%
Net Satışlar	1.490	4.531	32,88
Satışların Maliyeti	(1.172)	(3.397)	34,50
Brüt Kar	318	1.133	28,07
Faaliyet Gideri	(179)	(227)	78,85
FAVÖK	251	958	26,20

TL değerleri Milyon TL cinsinden yuvarlanmak suretiyle belirtilmiştir.

BTK Hattı üzerinde Mayıs 2023 tarihinde yapımına başlanılan modernizasyon ve kapasite artış çalışmalarının 2024 yılı Mayıs ayı sonlarına kadar sürmesi ve mevsimsel etkilerin şirketimiz faaliyetlerine yansımaya ek olarak enflasyon muhasebesi teknik tanımı ifadesiyle oluşan parasal pozisyon kayıpları da hasılatı ve kârlılığı etkilemiştir. Haziran 2024 itibari ile modernizasyon çalışmaları sonrası tamamıyla taşımaların yapılabildiği BTK hattı üzerinden taşımalar ikinci çeyrek sonrası başlayan artış 3. ve 4. çeyrekte de devam etmiş ve bu hacimsel artış ciroya olumlu olarak yansımıştır.

Diğer yandan Şirketimizin %100 hissesine sahip olduğu Pasifik Eurasia Demiryolu Tren İşletmeciliği A.Ş.'nin Türkiye-Avrupa yönündeki ilk trenini Ekim ayında yola çıkarmıştır. İlk etapta Halkalı'dan haftada karşılıklı 2 olarak başlayan tren seferlerimize, haftada 2 karşılıklı seferle Köseköy'de eklenmiştir.

Şirketimiz dünyadaki tüm lojistik gelişmeleri yakından takip etmekte olup, bu kapsamda Çin'den Ülkemize'e ve transit olarak Avrupa varışlı ve tersi yönlü taşımacılıktaki yüksek iş hacmindeki payını arttırmak üzere; Çin'de lojistik faaliyetleri olan iki ayrı firma ile ortaklık yapmış ve Çin den ülkemize her biri 55

konteynerden oluşan 9 blok tren çıkarmıştır. İlk etapta haftada bir blok tren olarak başlayan seferler, 2025 yılı ikinci yarısı itibariyle haftada üç blok trene/express sefer şeklinde gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Terminal işletmeciliği ve antrepo faaliyetlerindeki büyüme stratejimiz doğrultusunda bu alanda yatırımlar ve iş hacminin artırılması hedeflenmektedir. Bu kapsamda Yenice/Mersin Lojistik Merkezi Yük Terminalimizde 8.532 m²'lik bir alanda depolama yeri açılmasıyla ilgili iş ve işlemler tamamlanarak Geçici Depolama Yeri Açma ve İşletme İzin Belgesi alınmıştır. Yenice /Mersin Geçici Depolama Yerinde sunmaya başladığımız yükleme, boşaltma, stoklama ve tartım hizmetleri sayesinde terminal işletmeciliği gelirlerinde artış gerçekleşmiştir.

Bilindiği üzere, demiryolu odaklı lojistik çözümleri ve hizmetleri sunan Şirketimiz operasyonlarını çevre üzerinde olumsuz etkileri en aza indirecek şekilde yönetmeyi ve gelecek nesiller için sürdürülebilir bir taşımacılık modeliyle faaliyetlerinde devamlılığı hedeflemektedir. Şirketimizin karayollarındaki yük trafiğini ve karbon emisyonunu azaltıcı çalışmalarının, demir yolu taşımalarını teşvik eden Avrupa Birliği Yeşil Mutabakatına uyum gayreti içerisinde olan kurumların dikkatini çekmekte olduğunu ve Şirketimizle çalışmayı tercih ettiklerini gözlemlemekteyiz.

Şirketimizin geliştirdiği ve duyurduğu yeni iş ve iş birliği fırsatları, uluslararası taşımacılık anlaşmaları, kurumsal taşıma sözleşmeleri ve faaliyet gösterdiği alanlardaki kapasite genişlemesine bağlı olarak önümüzdeki dönemlerde daha yüksek satış ve verimlilik hacmine ulaşacağı öngörülmektedir.

İrfan GÜVENDİ
Komite Başkanı

Atakan YILMAZ
Komite Üyesi