

PASİFİK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin
Denetimden Sorumlu Komite Tarafından Hazırlanan Gerçekleşme ve
Değerlendirme Raporu**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun

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

30 09 2022

PASİFİK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

YÖNETİM KURULU'NA

Halka arz fiyatının belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Denetimden Sorumlu Komite Tarafından Hazırlanan Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu

Raporun konusu ve dayanak : Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeler içeren bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Pay Tebliği 29. Maddesi gereğince Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin Denetimden Sorumlu Komitesi tarafından düzenlenmiştir.

Şirket halka arzına aracılık eden Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 03/12/2021 tarihinde KAP platformu üzerinden yayımlanan İzahnamede içeriğindeki Fiyat Tespit Raporuna göre, Şirket değeri ile halka arz fiyatı aşağıdaki şekilde sunulmuştur:

Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin değerlemesinde Net Aktif Değeri Analizi, kullanılmış olup, 4.094.751.145 TL sermaye değerine ulaşmıştır. Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi olan 200.000.000 TL'ye göre halka arz iskontosu öncesi birim pay değeri 20,47 TL'ye karşılık gelmektedir. Buna göre, Şirketin %20 halka arz iskontosundan sonra piyasa değeri 3.276.000.00 TL ve halka arz pay başına değer 16,38 TL olarak hesaplanmıştır.

DEĞERLEME SONUCU				
Değerleme Yöntemi	Şirket Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri	Pay Başı Fiyat
Net Aktif Değer	4.094.751.145	100%	4.094.751.145	20,47

Ödenmiş Sermaye	200.000.000
Pay Başı Fiyat (TL)	20,47
Halka Arz İskontosu	20%
Şirket Piyasa Değeri (TL)	3.276.000.000
Halka Arz Pay Fiyatı (TL) *	16,38

*6 Aylık bilanço dönemini takip eden süreçte 19.07.2022 tarihinde %273,83 oranında bedelsiz sermaye artırımına gitmiş olup fiyatlar 1/3,7383 oranında revize edilmiştir. Güncel fiyatlara göre halka arz fiyatı 4,38 TL'ye karşılık gelmektedir.

Halka arz sonrası açıklanan bilanço değişimleri:

Şirket'in KAP'ta yayımlanan 30.09.2021 – 31.12.2021, 31.03.2022,30.06.2022 ve 30.09.2022 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları aşağıdaki gibidir.

BİLANÇO (TL)	Denetim Dönemi				
	30.09.2021	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022	30.09.2022
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.712.720	243.856.179	15.905.166	851.313	33.972.662
Finansal Yatırımlar	-	467.435.845	325.706.274	57.800.616	36.970.479
Ticari Alacaklar	41.191.728	55.254.254	63.569.974	211.513.555	171.800.975
Diğer Alacaklar	159.740	127.384	127.384	131.705	131.705
Stoklar	1.452.080.956	1.938.118.127	2.212.004.758	1.882.324.819	2.161.114.977
Peşin Ödenmiş Giderler	668.151.226	264.816.517	292.073.725	369.639.353	457.799.272
Diğer Dönen Varlıklar	117.654.716	18.359.979	20.711.612	24.517.782	32.225.977
DÖNEN VARLIKLAR	2.282.951.086	2.987.968.285	2.930.098.893	2.546.779.143	2.894.016.047
Diğer Alacaklar	1.450.630	1.817.680	1.808.690	3.297.989	3.170.658
Kullanım Hakları	464.630	2.374.341	9.383.334	12.587.870	16.703.813
Maddi Duran Varlıklar	15.888.078	15.532.423	15.648.980	23.582.477	27.663.875
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	489.293	463.953	439.163	414.100	388.761
Peşin Ödenmiş Giderler	142.032	400.600.841	518.758.143	354.270.715	355.071.919
Diğer Duran Varlıklar	-	153.754.623	171.826.647	184.324.241	202.736.175
Stoklar	-	-	-	-	112.679.417
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-	-	-	3.692.700.000
DURAN VARLIKLAR	18.434.663	574.543.861	717.864.957	2.554.672.934	4.411.114.618
TOPLAM VARLIKLAR	2.301.385.749	3.562.512.146	3.647.963.850	5.101.452.077	7.305.130.665
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	1.019.308	3.880.832	148.772.199	184.100.488
Diğer Finansal Yükümlülükler	320.018	-	1.168	890	4.783
Ticari Borçlar	69.135.830	100.128.852	93.946.512	1.555.386.205	1.385.604.897
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.281.499	345.117	1.651.450	2.587.508	4.478.192
Diğer Borçlar	4.042.819	18.429.351	2.702.752	2.784.807	3.843.110
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	73.299	-	-	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	366.133	242.282	399.149	770.613	876.783
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.927	-	-	-	-
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	75.225.525	120.164.910	102.581.863	1.710.302.222	1.578.908.253
Diğer Finansal Yükümlülükler	112.847	-	-	-	-
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	442.850.503	524.973.812	412.525.551	610.401.110
Diğer Borçlar	837.976.433	325.929.254	182.439.975	276.544.362	360.268.647
Ertelemiş Gelirler	1.181.496.693	1.397.333.566	1.548.127.429	1.117.770.034	1.403.702.041
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.828.623	4.885.814	5.348.238	9.991.802	10.920.659
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.022.414.596	2.170.999.137	2.260.889.454	1.816.831.749	2.385.292.457
TOPLAM KAYNAKLAR	2.097.640.121	2.291.164.047	2.363.471.317	3.527.133.971	3.964.200.710
Ödenmiş Sermaye	200.000.000	267.500.000	267.500.000	267.500.000	1.000.000.000
Hisse senedi ihraç primleri	-	1.013.735.492	1.013.735.492	1.013.735.492	281.235.492
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	1.709.847	1.336.048	1.560.009	1.139.043	1.042.334
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10.000	10.000	2.146.580	2.146.580	2.146.580
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	-40.324.648	-40.324.648	-13.370.021	-13.370.021	-13.370.021
Net Dönem Karı/Zararı (-)	42.350.429	29.091.207	12.920.473	303.167.012	2.069.875.570
ÖZKAYNAKLAR	203.745.628	1.271.348.099	1.284.492.533	1.574.318.106	3.340.929.955
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	2.301.385.749	3.562.512.146	3.647.963.850	5.101.452.077	7.305.130.665

GELİR TABLOSU (TL)	Denetim Dönemi				
	30.09.2021	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022	30.09.2022
Hasılat	799.078.275	811.406.920	-	821.569.739	821.569.739
Satışların Maliyeti (-)	(738.067.373)	(752.701.768)	-	(524.026.632)	(523.267.215)
Brüt Kar/Zarar	61.010.902	58.705.152	-	297.543.107	298.302.524
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.128.451)	(5.305.508)	(4.397.156)	(13.137.685)	(22.553.476)
Pazarlama Giderleri (-)	(9.166.466)	(23.373.527)	(1.113.673)	(2.715.286)	(7.176.690)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	137.680	4.480.589	207.136	1.743.586	4.822.443
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(595.843)	(3.118.732)	(1.551.696)	(1.561.752)	(2.147.619)
Esas Faaliyet Karı/Zararı	49.257.822	31.387.974	(6.855.389)	281.871.970	271.247.182
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	4.804.928	16.454.714	18.939.660	1.828.837.347
Değ.Düş. Zararlarının İpt.	153.997	(612.388)	789.647	769.272	718.907
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	49.411.819	35.580.514	10.388.972	301.580.902	2.100.803.436
Finansman Gelirleri	5.308.954	6.286.366	3.126.641	3.176.832	4.632.578
Finansman Giderleri (-)	(169.627)	(265.838)	(595.140)	(1.590.722)	(35.560.444)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	54.551.146	41.601.042	12.920.473	303.167.012	2.069.875.570
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	(12.200.717)	(12.509.835)	-	-	-
Dönem Vergi Gelir/Gideri	(642.719)	(951.837)	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	(11.557.998)	(11.557.998)	-	-	-
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	42.350.429	29.091.207	12.920.473	303.167.012	2.069.875.570
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-	-	-	-	-
Dönem Karı/Zararı	42.350.429	29.091.207	12.920.473	303.167.012	2.069.875.570

İş bu değerlendirme raporunda yer alan Şirket'in projelere ait değerleri için KAP'ta açıklanan gayrimenkul değerlendirme raporları baz alınmıştır. Buna göre Şirket'in Net Aktif Değeri aşağıdaki tabloda gösterildiği gibi hesaplanmıştır.

TL	30.09.2021	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022	30.09.2022
Projeler	4.432.174.043	5.521.515.593	5.521.515.593	5.521.515.593	9.251.515.593
<i>Merkez Ankara Projesi</i>	<i>2.071.360.330</i>	<i>2.617.552.448</i>	<i>2.617.552.448</i>	<i>2.617.552.448</i>	<i>2.617.552.448</i>
<i>Next Level İstanbul</i>	<i>2.360.813.713</i>	<i>2.903.963.145</i>	<i>2.903.963.145</i>	<i>2.903.963.145</i>	<i>2.903.963.145</i>
<i>Göktürk Projeleri (Eyüpsultan)</i>	-	-	-	-	<i>3.730.000.000</i>
Dönen Varlıklar	830.870.130	1.049.850.158	718.094.135	664.454.324	732.901.070
Duran Varlıklar	18.434.663	574.543.861	717.864.957	2.554.672.934	605735201
Toplam Aktifler (*)	5.281.478.836	7.145.909.612	6.957.474.685	8.740.642.851	10.590.151.864
Kısa Vadeli Yükümlülükler	75.225.525	120.164.910	102.581.863	1.710.302.222	1.578.908.253
Uzun Vadeli Yükümlülükler (**)	840.917.903	773.665.571	712.762.025	699.061.715	981.590.416
Satışlar-Maliyetler (***)	270.584.263	540.784.561	663.877.329	764.554.785	870.092.353
Toplam Yükümlülükler	1.186.727.691	1.434.615.042	1.479.221.217	3.173.918.722	3.430.591.022
NET AKTİF DEĞER	4.094.751.145	5.711.294.570	5.478.253.468	5.566.724.129	7.159.560.842

Kaynaklar: Bağımsız Denetim Raporları ile Gayrimenkul Değerleme Raporları

* Toplam aktiflerin içerisinde bulunan, "Stoklar" kaleminde takip edilmekte olan yarı mamul olarak izlenen tutar çıkarılmıştır. Şirket'in mevcut projelerinin değerlendirme raporuna göre; projenin net bugünkü hesaplama eklenmiştir.

** Uzun Vadeli Yükümlülükler, Şirket'in satışını gerçekleştirdiği ancak tapu ve kat irtifakı süreçlerinin devam etmesi nedeniyle bağımsız denetim raporlarında bulunan "Ertelenmiş Gelirler" kaleminde takip edilmekte olan tutarın çıkartılmasıyla elde edilmiştir.

*** Satışlar – Maliyetler kalemi hesaplamasında ise, Ertelenmiş Gelirler 'den, Stoklar olarak görülen inşaat maliyetleri tutarının çıkarılmasıyla elde edilen değer kullanılmıştır.

Halka arz fiyatının belirlenmesinde temel alınan Net Aktif Değerin yayınlanmış bilançolara

TL	30.09.2021	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022	30.09.2022
Özkaynaklar	203.745.628	1.271.348.099	1.284.492.533	1.574.318.106	3.340.929.955
Net Aktif Değeri	4.094.751.145	5.711.294.570	5.478.253.468	5.566.724.129	7.159.560.842
Net Aktif Değer Değişim oranı	%100	+%39,48	+%33,79	+%35,95	+%74,85

göre değişimi aşağıda tablo halinde sunulmuştur.

Pay başına düşen net aktif değer 7,16 lira olarak hesaplanmıştır.

Piyasa Değerine Yönelik Değerlendirme:

Şirket halka arzına temel dayanak teşkil eden N.A.D.(Net Aktif Değer) olumlu yönde gelişme göstermiş ancak buna rağmen piyasa fiyatı bu oranla kıyaslandığında aynı performansı göstermemiştir. Şirket piyasa değeri normal piyasa şartlarında alıcı-satıcı dengesi ile oluşmaktadır. İlgili değerlendirme zaman içerisinde şirket finansal performansının üstünde veya altında oluşabilmektedir.

Hisse fiyatı, sektörel veya şirket özelindeki gelişmelerden etkilenmesinin yanında, uluslararası arenada olan ya da ülke içi ekonomik değişimlerden dolayı da olumlu/olumsuz değişimlere maruz kalabilir. Şirket halka arz sonrasında arz fiyatını destekleyici herhangi bir taahhütte bulunmamış olup şirketin herhangi bir likidite sağlayıcı sorumluluğu bulunmamaktadır. Fiyatlar yalnızca piyasa şartlarında olduğundan likidite durumu değişkenlik göstermekte ve serbestçe dalgalanmaktadır.

Saygılarımızla

İRFAN GÜVENDİ

Denetim Komitesi Başkanı

Cem Tayfun YILMAZ

Denetim Komitesi Üyesi