

Pasifik Holding Anonim Şirketi

İzahnamesi

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 07.11.2025 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 18.000.000.000 TL'den 20.000.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 2.000.000.000 TL ve mevcut ortaklardan Fatih Erdoğan'ın ortaklığımızın sermayesinde sahip olduğu 666.666.668 TL nominal değerli, Mehmet Erdoğan'ın ortaklığımızın sermayesinde sahip olduğu 666.666.666 TL nominal değerli ve Abdulkerim Fırat'ın ortaklığımızın sermayesinde sahip olduğu 666.666.666 TL nominal değerli olmak üzere toplam 4.000.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın (<https://www.pasifik.com/>) adresli internet sitesi ile halka arzda satışa aracılık edecek Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (<https://www.halkyatirim.com.tr/>) ve (<https://www.integralyatirim.com.tr/>) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk vüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

PASİFİK HOLDİNG A.Ş.
KURUMSAL İHRAÇ
Yatırı Next
ANKARA
Tic. Sic. No: 274719
Tic. Sic. No: 274719

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274719
Tic. Sic. No: 274719

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274719
Tic. Sic. No: 274719



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihracçının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

[Handwritten signature]

PASİFİK HOLDİNG A.Ş.
Kadıköy Mah. Pasifik Holding Next
Levent 3. Kat No: 100/100 ANKARA
Tic. Sic. No: 272200 No: 440072

İFTİCAR
PATİFİK HOLDİNG A.Ş. A.Ş.
Sav. No: 100/100
No: 440072

HALKYATIRIM
MİLLİ GELİRMİN A.Ş.



1. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	18
11. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	19
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEENEN KİŞİLER	20
2. ÖZET	23
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	54
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	54
5. RİSK FAKTÖRLERİ	57
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	117
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	155
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	294
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER ..	300
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER ..	310
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	327
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	330
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	331
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	337
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	338
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	347
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	347
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	350
19. ANA PAY SAHİPLERİ	351
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	352
21. DİĞER BİLGİLER	355
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	362
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	387
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	405
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	414
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	456
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	459
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	463

PACIFIC GOLDING & S.
Kearney, Massachusetts
Law & Economics
Tel: 617/221-3333 Fax: 617/221-3333

3



29. SULANMA ETKİSİ	463
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	463
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	465
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	468
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	477
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	478
35. EKLER	479

Handwritten signature in blue ink.

PASİFİK HOLDİNG A.Ş.
Kırsıkçay Mah. 1. Cadde No:1
Lazikli Köyü No: 10000000000
Kocaeli YOL: 722 005 4075 T.C. 40000000000

Handwritten signature in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.



KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	:	Anonim Şirket
AB	:	Avrupa Birliği
ABD	:	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / \$	:	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Aden Pellet	:	Aden Pellet Yenilenebilir Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ADY	:	Azerbaycan Demir Yolları
AFAD	:	Afet ve Acil Durum Yönetimi Başkanlığı
Agronatura	:	Agronatura Green Energy SRL
AI	:	Yapay Zekâ
Android	:	Cep telefonları, tabletler ve televizyonlar için geliştirilmekte olan ücretsiz bir işletim sistemi
Aracı Kurumlar	:	Konsorsiyum Üyeleri
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi, AKS	:	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve halka arza satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Konsorsiyum Liderleri, Şirket, Halka Arz Edenler ve Konsorsiyum Üyeleri arasında akdedilen sözleşme
Araştırma ve Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun	:	5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun
Ar-Ge	:	Araştırma ve Geliştirme
Ar-Ge Mevzuatı	:	Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun ve Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesine İlişkin Uygulama ve Denetim Yönetmeliği
Arel DRES	:	Arel Depolamalı Rüzgâr Enerjisi Santrali
Avro, EUR, Euro, €	:	Avrupa Birliği'nin, Avrupa Ekonomik ve Parasal Birliği'ne ilişkin mevzuatı kapsamında, "Euro"yu resmi para birimi olarak kabul eden Avrupa Birliği üyesi devletlerin ve Avrupa'da bulunan Avrupa Birliği üyesi olmayan bazı diğer devletlerin resmi para birimi
AVM	:	Alışveriş Merkezi
Bağımsız Denetim Şirketi/Kuruluşu	:	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
BDS	:	Bağımsız Denetim Standartları
BİST, Borsa, Borsa İstanbul, BİAŞ	:	Borsa İstanbul A.Ş.
BİT	:	Bilgi ve İletişim Teknolojisi
BKK	:	Bankalar Kurulu Kararı
Blokszincir	:	Verilerin dijital ortamda şifrelenerek kaydedildiği bir tür kayıt defteri ya da kayıt listesi olarak tanımlanan Blokszinciri Teknolojisi
Boşluk Analizi	:	Gerçekleşen ve beklenen arasındaki durum analizi
botnet	:	Kötü amaçlı yazılım bulaşmış bilgisayar ağları



BREEM	:	Yeşil Bina Sertifikası - "Building Research Establishment Environmental Assessment Method"
BSMV	:	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
BT	:	Bilgi Teknolojileri
BTK Hattı, BTK	:	Bakü-Tiflis-Kars Demiryolu'nun kısa adı. Azerbaycan, Gürcistan ve Türkiye'yi doğrudan birbirine bağlayan bölgesel demiryolu hattı
B.V.	:	Besloten Vennootschap, Hollanda yasaları uyarınca kurulan şirket
ByteSec	:	iCredible tarafından fidye yazılımlarına karşı geliştirilecek dağıtık saklama ve koruma ürünü
Canlı Yanıt Modülü	:	Siber müdahale durumlarında, analistlerin yardım aldıkları Yapay Zeka destekli yanıt sistemi
CASCA+	:	TCDD'nin ve İhraççı'nın da üye olduğu Türkiye-Gürcistan-Azerbaycan-Türkmenistan-Özbekistan-Kırgızistan Orta Asya, Güney Kafkasya ve Anadolu (Central Asia, South Caucasus and Anatolia) birliği
CBDDO	:	Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Dijital Dönüşüm Ofisi
Ceza Kanunu	:	10.11.2004 tarihli ve 25611 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış 5237 sayılı Türk Ceza Kanunu
CIM	:	Türkiye ve Avrupa'da demiryolu taşımalarında kullanılan Taşıma Belgesi
CIM / SMGS	:	Türkiye ve Avrupa'da kullanılan taşıma belgesi ile Orta Asya Ülkeleri ve Rusya taşımalarında kullanılan taşıma belgesini tek bir belge haline getiren ortak taşıma belgesi
CNSS	:	Ulusal Güvenlik Sistemleri Komitesi (Committee on National Security Systems)
CO₂	:	Karbondioksit
COTIF	:	Uluslararası Demiryolu Taşımacılığına İlişkin Sözleşme
COTIF C	:	Uluslararası demiryolu taşımalarına ilişkin sözleşme-Ek C
Covid-19	:	11 Mart 2020 tarihinde Dünya Sağlık Örgütü tarafından pandemi olarak sınıflandırılan salgın
CRM	:	Müşteri İlişkileri Yönetimi
Cross-site forgery	:	Bir web sitesinin açığından faydalanarak site kullanıcılarının istekleri dışında sanki o kullanıcıymış gibi erişerek işlem yapılması süreci
Cross-site-scripting (XSS)	:	Siteler arası komut dosyası çalıştırma saldırısı
CRPA	:	Controlled/Communications Protective Radio/Resiliency Annex/Approach
Cu	:	Bakır
ÇED	:	Çevresel Etki Değerlendirme
Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği, ÇED Yönetmeliği	:	25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çiftay İnşaat	:	Çiftay İnşaat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
DDOS	:	Dağıtılmış Hizmet Reddi (Distributed Denial of Service Attack)

PAZİFİK HOLDİNG A.Ş.
KURUMSAL İÇİŞİLERİ VE
İNSAN KAYNAKLARI
BÖLÜMÜ
EĞİTİM VE GELİŞİM
BİRİMİ
T.C. SİGORTA VE
SİGORTACILIK
KURUMU
EĞİTİM VE GELİŞİM
BİRİMİ
EĞİTİM VE GELİŞİM
BİRİMİ
EĞİTİM VE GELİŞİM
BİRİMİ

İNTERNA
KURUMSAL İÇİŞİLERİ VE
İNSAN KAYNAKLARI
BÖLÜMÜ
EĞİTİM VE GELİŞİM
BİRİMİ
T.C. SİGORTA VE
SİGORTACILIK
KURUMU
EĞİTİM VE GELİŞİM
BİRİMİ
EĞİTİM VE GELİŞİM
BİRİMİ
EĞİTİM VE GELİŞİM
BİRİMİ

MURAT YATIRIM
KURUMSAL İÇİŞİLERİ VE
İNSAN KAYNAKLARI
BÖLÜMÜ
EĞİTİM VE GELİŞİM
BİRİMİ
T.C. SİGORTA VE
SİGORTACILIK
KURUMU
EĞİTİM VE GELİŞİM
BİRİMİ
EĞİTİM VE GELİŞİM
BİRİMİ
EĞİTİM VE GELİŞİM
BİRİMİ



Denetimden Sorumlu Komite	: Şirket'in Denetimden Sorumlu Komitesi
Depolama	: Belirli nokta / noktalardan gelen ürünlerin / yüklerin teslim alınıp, belirli bir süre korunup, belirli nokta / noktalara gönderilmek üzere hazırlanması
Destel Bilişim	: Destel Bilişim Çözümleri A.Ş.
Destel Connect	: Destel Connect Elektrik Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Devam Eden Projeler	: Merkez Ankara, Next Level Bodrum, Next Level Country, Next Level İstanbul ve Next Level Kemer projeleri
DevOps	: Yazılım geliştirme ve BT operasyonlarını birleştirmeyi amaçlayan bir yazılım geliştirme yaklaşımı
DGKÇS	: Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali
DİBS	: Devlet İç Borçlanma Senedi
Ditravo	: Ditravo Dijital Hizmet Platformu A.Ş.
dll	: Dinamik Bağlantı Kütüphanesi (Dynamic-Link Library)
DLP	: Veri sızıntısını önleme (Data Leak Prevention)
DMZ	: Savunmasız Bölge (Demilitarized Zone)
DNS	: Alan Adı Sistemi (Domain Name System)
DSÖ	: Dünya Sağlık Örgütü
DWT, Dead Weight Ton	: Uluslararası deniz ticaretinde bir ölçü birimi olarak kullanılan kavram. Bir geminin taşıyabileceği en çok ağırlık olup; ham yükün, yakıtın, suyun, kumanyanın, yolcu ve gemi adamlarının kendilerinin ve eşyalarının ağırlıklarının toplamını ifade eder.
EDR	: Uç nokta Tehdit Algılama ve Yanıt (Endpoint Detection and Response)
EFTA	: Avrupa Serbest Ticaret Birliği
ElasticSearch	: Açık kaynak kodlu bilgi toplama kütüphanesi altyapısı üzerinde geliştirilmiş, dağıtık bir arama ve analiz altyapısı
Elleçleme	: Malzeme boşaltma, mal kabul, seçerek ayırma, teslim-tesellüm, paket açma, bölme, istifleme, yerleştirme, yerini değiştirme, yenileme-eksik tamamlama, toplama, ambalajlama, yükleme vb. işlemler
Emlak Konut / Emlak Konut GYO	: Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
EO/IR	: Elektro-Optik / Kızılötesi (Electro-Optical / Infrared)
EPDK	: T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPM	: Uç Nokta Ayrıcalık Yönetimi (Endpoint Privilege Manager)
EPM Deception	: Uç Nokta Ayrıcalık Yönetimi Yarıltma
EPM Fidyeye Yazılım Koruması	: Uç Nokta Ayrıcalık Yönetimi Fidyeye Yazılım Koruması
EPP	: Uç Nokta Koruma Platformu (Endpoint Protection)
Esas Sözleşme	: Şirket Esas Sözleşmesi
exe	: Çalıştırılabilir, uygulanabilir dosya
FAVÖK	: Faiz, amortisman ve vergi öncesi kar
File inclusion	: Dosya ekleme güvenlik açığı
Fin-Tech	: Finansal Teknoloji

BAŞTEK HOLDİNG A.Ş.
MÜHÜR
ANKARA
Tic. Sic. No: 27210
Vergi No: 27210

7
GİZLİ
İNTERNA
HATIR
KURUM
T.C. BAŞBAKANLIĞI
MİLLÎ EĞİTİM BAKANLIĞI
T.C. BAŞBAKANLIĞI
MİLLÎ EĞİTİM BAKANLIĞI

BAŞBAKANLIĞI
MİLLÎ EĞİTİM BAKANLIĞI
T.C. BAŞBAKANLIĞI
MİLLÎ EĞİTİM BAKANLIĞI









IATA	Uluslararası Hava Taşımacılığı Birliği (International Air Transport Association)
Icredible	Icredible Yazılım Teknoloji A.Ş.
IOS	Apple Inc.'nin geliştirdiği mobil işletim sistemi
IP	İnternet ya da TCP/IP protokolünü kullanan diğer paket anahtarlamalı ağlara bağlı cihazların, ağ üzerinden birbirleri ile veri alışverişi yapmak için kullandıkları adres. (Internet Protocol address)
IPS	İzinsiz giriş önleme sistemi (Intrusion Prevention System)
ISIN	Uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası (International Securities Identification Number)
ISO	Uluslararası Standartlar Organizasyonu
İHA	İnsansız Hava Aracı
İlerleyen İnşaat	İlerleyen İnşaat ve Madencilik A.Ş.
İntegral Yatırım	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
IT	Bilgi teknolojisi; genellikle bir işletme veya başka bir girişim bağlamında veri veya bilgi depolamak, almak, iletmek, çalışmak ve işlemek için bilgisayarların kullanılması (Information technology)
İşlem Günü	İlgili düzenlemeler çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdindeki Pay Piyasası'nın işlem yapılmak üzere açık olduğu ilan edilen gündür
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	10 Ağustos 2005 tarih ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
JSON	Bütün programlama dilleri arasında, yapılandırılmış veri değişimini kolaylaştıran bir metin biçimi (JavaScript Object Notation)
Kamu İhale Kanunu veya KİK	4734 sayılı Kamu İhale Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kar Payı Tebliği	23.01.2014 tarihli 28891 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği
Karbon ayak izi	Küresel ısınmanın başlıca sorumlusu olarak gösterilen, karbondioksit cinsinden ölçülen, üretilen sera gazı miktarı açısından bireylerin ve şirketlerin doğrudan veya kullandığı ürünlerin üretimi açısından enerji kullanımıyla dünyaya bıraktıkları zarar
Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği	25.12.2013 tarihli 28862 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği
KDV	Katma Değer Vergisi
KEP	Kayıtlı Elektronik Posta
Kg	Kilogram
KGK	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu, KVKK	7 Nisan 2016 tarih ve 29677 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu

RESİDİK BÖLGE A.Ş.
Kırmızı Sokak No: 10
ANKARA
No: 494673

9
İNTEKAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Ticaret Sicil No: 274479
Mersis No: 081000027447900001

İNTEKAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Ticaret Sicil No: 274479
Mersis No: 081000027447900001



KKTC	:	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
Km	:	Kilometre
KOBİ	:	Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletme
Konsorsiyum Liderleri	:	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Konteyner	:	Her türlü atmosferik koşullara dayanıklı olan, farklı taşımacılık modlarında kullanılabilen, kolay elleçlenebilen ve üst üste istiflenebilen yüklerin içine yerleştirildiği standart metal yük kasaları.
Kotasyon Yönergesi	:	Borsa İstanbul A.Ş. tarafından Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliği'ne dayanarak hazırlanan Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi
KTZ	:	Kazakistan Demir Yolları
Kurul veya SPK	:	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumlar Vergisi Kanunu. KVK	:	21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	:	Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Komitesi	:	Şirket'in Kurumsal Yönetim Komitesi
Kurumsal Yönetim Tebliği	:	Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KV	:	Kilovolt
KW	:	Kilovat
KW/h	:	Kilovat saat
LEED	:	"Leadership in Energy and Environmental Design" Enerji ve Çevre Dostu Tasarımda Liderlik Sertifikası
Linux	:	Açık kaynaklı bir işletim sistemi
LME	:	(London Metal Exchange) Londra Metal Borsası
Lokomotif	:	Demiryollarında vagonları çeken, tekerlekler üzerine yerleştirilmiş, elektrikli veya dizel motorlu makine
Low-Code Framework	:	Yazılım geliştirmeyi hızlandırmak ve kolaylaştırmak için tasarlanmış bir araç türü
LWIR FOV	:	Uzun Dalga Kızılötesi Görüş Alanı (Long-Wave Infrared Field of View)
m	:	Metre
m²	:	Metrekare
Maden Kanunu	:	4/6/1985 tarihli ve 3213 sayılı Maden Kanunu
Maden Yönetmeliği	:	Maden Kanunu'na dayanarak hazırlanan Maden Yönetmeliği
MAPEG	:	Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü
Md	:	Madde numarası
MDM	:	Mobil Araç Yönetimi (Mobile Device Management)
Merkez Projesi	Ankara :	Pasifik-Merkez Adi Ortaklığı ile Emlak Konut GYO arasında yapılmış olan 09.07.2015 tarihli "Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı Sözleşmesi" kapsamında Ankara İli, Yenimahalle

PASİFİK HOLDİNG A.Ş.
KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ BAŞKANI
İmza ve Mühür
Tarih: 08.11.2025
E-posta: YD.122.195.431@ph.halkyatiirim.com.tr

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ BAŞKANI
İmza ve Mühür
Tarih: 08.11.2025
E-posta: YD.122.195.431@integralyatirim.com.tr

HALKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ BAŞKANI
İmza ve Mühür
Tarih: 08.11.2025
E-posta: YD.122.195.431@halkyatiirim.com.tr







~~INTEGRAL~~

C. Chrys
HALKYRA
MARTINIS



Next Level İstanbul Projesi	: Pasifik-Levent Adi Ortaklığı ile Emlak Konut GYO arasında yapılmış olan 29.04.2021 tarihli "Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı Sözleşmesi" kapsamında İstanbul İli, Beşiktaş İlçesi, Ortaköy Mahallesi 30 Ada, 74-75-76-77-78-104 Parsel No'da kayıtlı taşınmazlar üzerinde inşa edile gayrimenkul projesi
Next Level Kemer Projesi	: Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., Pasifik Gayrimenkul Yatırım İnşaat A.Ş. ve Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından İstanbul İli Eyüpsultan İlçesi Mithatpaşa Mahallesi'nde 244 Ada, 1 No'lu Parsel'de kayıtlı arsaya inşası devam eden gayrimenkul projesi
OECD	: İktisadi İş Birliği ve Geliştirme Teşkilatı
Oracle	: Oracle Corporation şirketine ait ücretli veritabanı çözümü
Orçay	: Orçay Ortaköy Çay Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Orta Koridor	: Türkiye'den başlayarak Kafkaslar bölgesine, buradan da Hazar Denizi'ni aşarak Türkmenistan ve Kazakistan'ı takiben Orta Asya ve Çin Halk Cumhuriyeti'ne ulaşan güzergâh
OSB	: Organize Sanayi Bölgesi
OT	: Operasyonel teknoloji; endüstriyel ekipmanın, varlıkların, süreçlerin ve olayların doğrudan izlenmesi ve/veya kontrolü yoluyla bir değişikliği tespit eden veya buna neden olan donanım ve yazılım (Operational technology)
Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği	: 27.06.2020 tarihli 31168 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği
ÖTV	: Özel Tüketim Vergisi
Paketleme	: Ürünlerin; pazarlama, depolama, taşıma veya dağıtım amacıyla, uygun paketleme malzemeleri kullanılarak ve miktar, güvenlik vb. koşullar dikkate alınarak bir araya getirilmesi
PAM	: Ayrıcalıklı hesap yönetimi (Privileged Access Management)
Pardus	: Linux temelli açık kaynak kodlu bir işletim sistemi
Pasifik Akgünler	: Pasifik Akgünler Kıbrıs Lojistik Dış Ticaret A.Ş.
Pasifik – Bodrum Adi Ortaklığı	: Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (%99) ve Pasifik Gayrimenkul Yatırım İnşaat A.Ş. (%1) tarafından, 12 Mayıs 2023 tarihinde Emlak Konut GYO A.Ş. ile yapılmış olan "Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı Sözleşmesi" (%55 Pasifik Bodrum Adi Ortaklığı- %45 Emlak Konut GYO A.Ş. paylaşımlı) kapsamında Muğla İli, Bodrum İlçesi, Türkbükü Mahallesi 328 Ada 5 No'lu ve 261 Ada 1 No'lu parsellerde kayıtlı arsaların satın alınması amacıyla kurulmuş adi ortaklık
Pasifik Etiler Adi Ortaklığı	: Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (%99) ve Pasifik Gayrimenkul Yatırım İnşaat A.Ş. (%1) tarafından Akademiler Sitesi malikleri ile kentsel dönüşüm projesi kapsamında kat karşılığı inşaat işinin yapımı amacıyla kurulmuş adi ortaklık
Pasifik – Göktürk Adi Ortaklığı	: Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (%41,5) ve Pasifik Gayrimenkul Yatırım İnşaat A.Ş. (%1) ve Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (%57,5) tarafından İstanbul İli Eyüpsultan İlçesi Mithatpaşa Mahallesi'nde 244 Ada, 1 No'lu parselde kayıtlı arsanın satın alınması amacıyla kurulmuş adi ortaklık



Pasifik Kemerburgaz Adi Ortaklığı	Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (%41,5), Pasifik Gayrimenkul Yatırım İnşaat A.Ş. (%1) ve Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (%57,5) tarafından İstanbul İli Eyüpsultan İlçesi Mithatpaşa Mahallesi'nde 246 Ada, 5 No'lu Parsel'de kayıtlı arsanın satın alınması ve amacıyla kurulmuş adi ortaklık
Pasifik – Levent Adi Ortaklığı	Ankara 54. Noterliği'nin 28.04.2021 tarih 13961 yevmiye no'su ile tasdik edilen Adi Ortaklık Sözleşmesi ile kurulan Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (%99) ve Pasifik Gayrimenkul Yatırım A.Ş.'nin (%1) hissedar olduğu adi ortaklık
Pasifik – Merkez Adi Ortaklığı	Ankara 63. Noterliği'nin 08.07.2015 tarih 23292 yevmiye no'su ile tasdik edilen Adi Ortaklık Sözleşmesi ile kurulan Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (%99) ve Pasifik Gayrimenkul Yatırım A.Ş.'nin (%1) hissedar olduğu adi ortaklık
Pasifik Elektronik Enerji Grubu	Pasifik Elektronik Elektrik Enerjisi Tedarik Ticaret A.Ş.
Pasifik Eurasia	Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret A.Ş.
Pasifik Eurasia DTİ	Pasifik Eurasia Demiryolu Tren İşletmeciliği A.Ş.
Pasifik Global Lojistik	Pasifik Global Lojistik A.Ş.
Pasifik Grup Şirketleri	Pasifik Holding A.Ş. ve Pasifik Grup Şirketleri
Pasifik GYO	Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Pasifik Holding / Holding/ Şirket / İhraççı	Pasifik Holding A.Ş.
Pasifik ISR	Pasifik ISR Demiryolu Lojistik ve Ticaret A.Ş.
Pasifik İnşaat	Pasifik Gayrimenkul Yatırım İnşaat A.Ş.
Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu	Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin pay sahibi olduğu Pasifik Merkez Ankara Adi Ortaklığı, Pasifik Levent Adi Ortaklığı, Pasifik Kemerburgaz Adi Ortaklığı, Pasifik Gökçürk Adi Ortaklığı, Pasifik Bodrum Adi Ortaklığı ve Merkez Cadde
Pasifik Madencilik	Pasifik Madencilik ve Ticaret A.Ş.
Pasifik PSF	PSF Pasifik Corp.
Pasifik Teknoloji	Pasifik Teknoloji A.Ş.
Pasifik Teknoloji Grubu	Pasifik Teknoloji A.Ş. ve Pasifik Teknoloji A.Ş.'nin pay sahibi olduğu Destel Bilişim Çözümleri A.Ş., Destel Connect Elektrik Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş., İcredible Yazılım Teknoloji A.Ş., Ditravo Dijital Hizmet Platformu A.Ş., Pasifik Group B.V., Titra Teknoloji A.Ş., Titra Savunma Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Savx Teknoloji ve Havacılık A.Ş.
Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu	Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret A.Ş. ve Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret A.Ş.'nin pay sahibi olduğu Pasifik Global

PASİFİK HOLDİNG A.Ş.
Kızıllırmak Mah.
ANKARA
Tic. Sic. No: 494673
Tic. Sic. No: 494673

13
İNTERNA
TİONAL
SİSTEMLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 494673
Tic. Sic. No: 494673

T.C.
MİLLÎ
PİYASASI KURUMU
8.11.2025 00:29:35



	Lojistik A.Ş., Pasifik Eurasia Demiryolu Tren İşletmeciliği A.Ş., Pasifik ISR Demiryolu Lojistik ve Ticaret A.Ş. ve PSF Pasifik Corp.
Pasifik Yenilenebilir Enerji	Pasifik Yenilenebilir Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Pay Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
Pb	Kurşun
PCI, PCI-Express ve PCMCIA Kart	Donanım Güvenlik Modülü (HSM) donanım ürününün kart tipleri.
PNR	Passenger Name Record (Yolcu İsim Kaydı)
PostgreSQL	Açık kaynak kodlu veritabanı çözümü
Profesyonel Hizmetler	Bir işletmenin veya organizasyonun ihtiyaçlarına uygun olarak sunulan uzmanlık gerektiren hizmetlerin genel bir kategorisini ifade eder
Proline	Proline Bilişim Sistemleri ve Ticaret A.Ş.
PSD2	Gözden Geçirilmiş Ödeme Hizmetleri Direktifi, Avrupa Birliği ve Avrupa Ekonomik Alanı genelinde ödeme hizmetlerini ve ödeme hizmeti sağlayıcılarını düzenlemek için Avrupa Komisyonu tarafından yönetilen bir AB Direktifidir (Payment Systems Directive)
RESTful	Web servisleri oluşturmak için kullanılan bir mimari stil (Representational State Transfer)
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Şirket'in Riskin Erken Saptanması Komitesi
ROM	Rumen Levi
Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı
SAR	Sentetik Açıklıklı Radar (Synthetic Aperture Radar)
Savx Teknoloji	Savx Teknoloji ve Havacılık A.Ş.
Seara	Seara La Cetate SRL
SecOps	Temel Güvenlik Yeteneklerini Yeniden Tanımlama
Service Offers	Profesyonel Hizmet Kataloğu
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SMGS	Orta Asya Ülkeleri ve Rusya taşımacılığında kullanılan
SOC	Siber Güvenlik Operasyon Merkezi
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nu,
SQL Injection	Veri tabanına dayalı uygulamalara saldırmak için kullanılan bir atak tekniği
SSL	Güvenli Giriş Katmanı (Secure Sockets Layer)
SWIFT	Yurt içi ya da yurt dışındaki banka hesaplarına döviz olarak gerçekleştirilen tüm para transferleri yöneten sistem
T.C., Türkiye	Türkiye Cumhuriyeti
Taha DGKÇŞ	Taha Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası
Taşıma Modları	Karayolu taşımacılığı, denizyolu taşımacılığı, demiryolu taşımacılığı ve havayolu taşımacılığı

PASIFIK HOLDİNG A.Ş.
Adres: ...
Tic. Sic. No: ...
Vergi No: ...

14
...
...
...
...

...
...
...








YASHWANTRAO CHAVAN PRASTHITHAN
 Yashwantrao Chavan Pratishthan
 Yashwantrao Chavan Pratishthan
 Yashwantrao Chavan Pratishthan



[Handwritten signature]

[illegible]

16



Yeşil Mutabakat	1	Tam adı AB Yeşil Mutabakatı olan bu anlaşma, Avrupa'nın 2030 yılına kadar karbon salınımlarını %55 oranında azaltma ve 2050 yılına kadar dünyanın ilk karbon-nötr kıtası olma hedefini pekiştiren bir stratejiler bütünü
YK	+	Yönetim Kurulu
YKK	+	Yönetim Kurulu Kararı
YMM	+	Yeminli Mali Müşavir
YTP	+	Yolcu Taşıma Platformu
Zn	+	Çinko

Handwritten signatures in blue ink.

BAŞERİK HOLDİNG A.Ş.
Tic. Sic. No: 270923 Yönl. Sic. No: 270923
Sermaye Piyasası Kuruluna Kayıtlı
ANKARA

17
İNTEGRA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Tic. Sic. No: 270923 Yönl. Sic. No: 270923
ANKARA

HALKYAT
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
T.C.
SERMAYE PİYASASI KURULU
8.11.2025 00:29:35



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul'un Kurul'a iletilen 15.01.2025 tarih ve E-18454353-100.06-32237 sayılı yazısında;

"Kurula iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurul tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda;

1) Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,

2) Şirket hakkında hazırlanmış hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,

3) Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması

hususlarının Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir. "

denilmektedir.

[Handwritten signatures in blue ink]

[Handwritten signature and stamp of PASTIRCI HOLDİNG A.Ş.]
PASTIRCI HOLDİNG A.Ş.
KURUL BAŞKANI
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAYCI
T.C. MİLLÎ VE İKTİSADİ BAKANLIK
SARAYCI
T.C. MİLLÎ VE İKTİSADİ BAKANLIK
SARAYCI

[Handwritten signature and stamp of HALKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.]
HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUL BAŞKANI
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAYCI
T.C. MİLLÎ VE İKTİSADİ BAKANLIK
SARAYCI

[Handwritten signature and stamp of HALKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.]
HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUL BAŞKANI
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAYCI
T.C. MİLLÎ VE İKTİSADİ BAKANLIK
SARAYCI



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket paylarının halka arz edilmesi için Kurul ve Borsa İstanbul onayı dışında başkaca bir kurum ya da kuruluşun onayına ihtiyaç duyulmamaktadır.

[Handwritten signatures]

PASİFİK HOLDİNG A.Ş.
Kurumun Adres Bilgileri: Bulvarı Halk
Kurumun Adres Bilgileri: ANKARA
Kurumun Adres Bilgileri: 06100
Kurumun Adres Bilgileri: 727 100 4018
Kurumun Adres Bilgileri: 434672

İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kurumun Adres Bilgileri: 06100
Kurumun Adres Bilgileri: 727 100 4018
Kurumun Adres Bilgileri: 434672

HALKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kurumun Adres Bilgileri: 06100
Kurumun Adres Bilgileri: 727 100 4018
Kurumun Adres Bilgileri: 434672



Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Menevşe Özdemir Dilidüzgün Görevi: Müdür Tarih: 07.11.2025	 İZAHNAMENİN TAMAMI
Tufan Efe Görevi: Genel Müdür Yardımcısı v. Tarih: 07.11.2025	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Osman İlker Savuran Görevi: Genel Müdür Yardımcısı Tarih: 07.11.2025	 İZAHNAMENİN TAMAMI
Kıvanç Memişoğlu Görevi: Genel Müdür Tarih: 07.11.2025	

PASİFİK HOLDİNG A.Ş.
 Kızılkumak Mah.
 Etiler A Blok Kat: 1 Beşiktaş / ANKARA
 Tic Sic No: 272296 / Mers No: 494673



İzahnamenin 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 makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Ayhan Çetinkaya Görevi: Sorumlu Ortak Baş Denetçi Tarih: 07.11.2025	2023 ve 2024 Yıllık Hesap Dönemi ile 30.06.2025 tarihinde Sona Eren Ara Döneme Ait Özel Bağımsız Denetimden Geçen Finansal Tablolar

Finansal Yatırımlara İlişkin Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: İlker Şahin Görevi: Kurumsal Finansman Müdürü Tarih: 07.11.2025	26.08.2025 tarihli Finansal Yatırımlara İlişkin Değerleme Raporları

(Handwritten signatures and initials)

PASİFİK HOLDİNG A.Ş.
Kurumsal Yatırımlar ve Denetim
Level 2, Blue No: 1, Çarşı, KAT: 2
0708 572 722 105 40 40
0212 424 6173

İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kurumsal Yatırımlar ve Denetim
Level 2, Blue No: 1, Çarşı, KAT: 2
0708 572 722 105 40 40
0212 424 6173

HALKYATIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kurumsal Yatırımlar ve Denetim
Level 2, Blue No: 1, Çarşı, KAT: 2
0708 572 722 105 40 40
0212 424 6173



2. ÖZET

A- GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B- İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirket'in ticari unvanı " <i>Pasifik Holding Anonim Şirketi</i> " olup, Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirketi Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Adres: Kızılırmak Mah. Dumlupınar Bul. Next Level No:3A İç Kapı No:1 Çankaya/ANKARA Telefon: 312 285 47 72 İnternet Adresi: http://www.pasifik.com KEP Adresi: pasifikholding@hs01.kep.tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	İhraççı, yatırım holding olmasının bir gereği olarak esas sözleşmesinde yer alan amaç ve faaliyet konusuna uygun bir şekilde, kar yaratma yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine yatırım yapmaktadır. İhraççının esas sözleşmesine göre amacı; kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye veya yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde yönetmek, bu suretle ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliği artırmak, böylece bu şirketlerin sağlıklı bir şekilde milli ekonominin gereklerini uygun olarak gelişmelerinin ve devamlılıklarının teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali işlerde bulunmaktır. Bu kapsamda, İhraççı, esas sözleşmesine uygun olarak yatırım yönetimi hizmeti sunmak amacıyla aşağıda yer verilen sektörlerle yatırım yapılmıştır. İhraççı, yatırımlarını sermaye kazancı (değer artış) ve / veya yatırım geliri (kâr payı) elde etmek amacıyla yapmış ve uygun bir vade için çıkış stratejisi oluşturmuştur. İhraççı'nın yatırımcısı konumunda olan ve mevcut durumda 3 gerçek kişi ortağı bulunmaktadır. İhraççı bahse konu yatırımlarını uzun vadeli stratejik

23



yatırımlar kapsamında değerlendirmemektedir ve bu yatırımlardan uygun koşullar oluştuğunda, halka arz/kurumsal yatırımcılara satış/tahsisli satış gibi çeşitli yöntemler ile çıkış sağlamayı hedeflemektedir.

İhraççı, yeni yatırım alanlarının saptanması, projelendirilmesi ve gelecek planlarının yapılmasında dünyadaki gelişmeleri takip etmektedir. Dünya ekonomisi, ülke ekonomisi, siyasi ve jeopolitik istikrar göz önünde tutulmaktadır. İhraççı yeni yatırımlarda risk alabilir. Bu çerçevede, İhraççı yaptığı yatırımlarda fırsatları gözeteceği gibi risk-getiri dengesini de sağlamayı hedeflemektedir.

İhraççı, mevcut yatırımlarının süresini ortalama 5 yıl olarak belirlemiş olup, yatırım stratejisini ve çıkış senaryosunu dünya ve ülke ekonomisi ile uluslararası piyasalarda meydana gelen gelişmeler doğrultusunda yılda en az bir kere olmak üzere periyodik olarak gözden geçirmeyi ve gerekli durumlarda revize etmeyi planlamaktadır. Çıkış stratejisi olarak halka açık şirketler olan Pasifik GYO, Pasifik Eurasia ve Pasifik Teknoloji paylarının borsada satış yöntemi ve potansiyel yerli ve yabancı yatırımcılara satış; diğer şirketler için ise halka arz suretiyle payların satış yöntemlerinin uygulanması planlanmaktadır.

Bu çerçevede, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yatırım yaptığı ortaklıkların faaliyet gösterdiği alanlar, aşağıdaki gibidir:

A. İnşaat ve Gayrimenkul: Şirket inşaat ve gayrimenkul sektöründeki yatırımlarını Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu vasıtasıyla gerçekleştirmektedir. Söz konusu grup; Pasifik GYO ve Pasifik GYO'nun ortağı olduğu Merkez Ankara Adi Ortaklığı, Pasifik Levent Adi Ortaklığı, Pasifik Kemerburgaz Adi Ortaklığı, Pasifik Gültürk Adi Ortaklığı, Pasifik Bodrum Adi Ortaklığı, Pasifik Etiler Adi Ortaklığı ve Merkez Cadde'den oluşmaktadır.

B. Enerji: Şirket'in enerji alanındaki yatırımları, Pasifik Enerji Grubu vasıtasıyla yerine getirilmektedir. Pasifik Enerji Grubu, Pasifik Yenilenebilir Enerji ile bu şirketin %20'sine sahip olduğu Genergy, %100'üne sahip olduğu Windrogen, Pasifik Elektronik, Scara La Cetate SRL ve %34'üne sahip olduğu Agronatura Green Energy SRL'den oluşmaktadır. Grup depolanabilir rüzgâr enerjisi, güneş enerjisi ve doğalgaz çevrim ve elektrik tedarik faaliyetlerinde bulunacaktır. Pasifik Enerji Grubu yatırım aşamasında olup, henüz satış geliri elde etmemiştir. 2025 yılının son çeyreğinden itibaren gelir elde etmesi öngörülmektedir.

C. Madencilik: Şirket'in madencilik alanındaki yatırımları Pasifik Madencilik tarafından gerçekleştirilmektedir. Pasifik Madencilik Sivas bölgesinde yer alan maden sahalarında polimetallik maden üretimi yapacaktır. Pasifik Madencilik yatırım aşamasında olup, 2027 yılında üretime başlaması öngörülmektedir.

D. Uluslararası Lojistik: Şirket'in uluslararası lojistik alanındaki yatırımları Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu vasıtasıyla yerine getirilmektedir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu; Pasifik Eurasia ve bağlı ortaklıkları olan Pasifik Global Lojistik, Pasifik Eurasia DTI, Pasifik ISR Demiryolu Lojistik, Pasifik Akgünler ve PSF Pasifik Corp.'den oluşmaktadır.

E. Teknoloji-Bilişim Sektörü: Şirket'in teknoloji-bilişim alanındaki yatırımları Pasifik Teknoloji Grubu vasıtasıyla yerine getirilmektedir. Pasifik Teknoloji Grubu; Pasifik Teknoloji ve bilişim



ortaklıklar olan Destel Bilişim, Destel Connect, Icredible, Ditravo, Pasifik Group, Prolinc, Titra Teknoloji, Titra Savunma ve Savx Teknoloji'den oluşmaktadır. Pasifik Teknoloji Grubu; (i) siber güvenlik, (ii) yazılım geliştirme, (iii) IT / donanım ve (iv) OT / teknolojik altyapı hizmetleri ve (v) savunma ve insansız hava araçları yazılımı olmak üzere 5 ana başlık altında hizmet vermektedir.

F. Orman Ürünleri Sektörü: Şirket'in orman ürünleri sektöründeki yatırımları Aden Pellet vasıtasıyla yerine getirilecektir. Aden Pellet ilk aşamada odun peleti üretimi gerçekleştirmektedir. Yatırım aşamasını 2024 yılının üçüncü çeyreğinde tamamlayan Aden Pellet, 2025 yılının ilk yarıyılı sonuna kadar toplam 5.598.754,3 TL + KDV bedelle 961 ton odun peleti satışı tamamlanmıştır.

İhraççı'nın 31.12.2024 tarihinde 14 olan çalışan sayısı 30.06.2025 itibarıyla 22'ye yükselmiştir. Pasifik Grubu'nun personel sayısını aşağıda yer verilmiştir.

	30.06.2025	31.12.2024
Teknoloji Sektörü	452	391
İnşaat Sektörü	192	212
Uluslararası Lojistik Sektörü	89	64
Holding Çalışan Sayısı	22	14
Maden Sektörü	9	9
Enerji Sektörü	12	11
Orman Ürünleri Sektörü	18	17
TOPLAM	794	718

Şirket'in doğrudan yatırım yaptığı şirketlere ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

a) **Pasifik GYO:** Pasifik GYO, gayrimenkuller, gayrimenkul projeleri, gayrimenkule dayalı haklar, sermaye piyasası araçları ve Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek diğer varlık ve haklardan oluşan portföyü işletmek amacıyla paylarını ihraç etmek üzerinde kurulan ve sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen sermaye piyasası kurumu niteliğinde kayıtlı sermayeli halka açık anonim ortaklıktır.

b) **Pasifik Yenilenebilir Enerji:** Pasifik Yenilenebilir Enerji 20.01.2023 tarihinde elektrik enerjisi üretimi, dağıtımı ve tedariki, toptan ve perakende satışı, ithalatını ve ihracatını yapmak; yenilenebilir kaynaklardan elektrik enerjisi üretmek üzere su, güneş, rüzgar, biyokütle, biyogaz, jeotermal elektrik üretim santralleri ve fosil yakıtlı termik santraller kurmak; elektrik enerjisi depolama tesisleri kurmak, kurulan veya kurulacak olan bu tesisleri işletmek, bakım ve onarımlarını yapmak, devralmak, devretmek ve enerji sektöründeki tüm faaliyetleri göstermek üzere kurulmuştur.

PASİFİK HOLDİNG A.Ş.
Kızılkumak
Level 1A Blok No: 1
Ankara VD:722

25
İNTEGRA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

HALKYATIRIM
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



- c) **Pasifik Madencilik:** Pasifik Madencilik 3213 sayılı Maden Kanunu ve ilgili mevzuatı uyarınca her türlü maden arama, geliştirme ve işletmeye ilişkin faaliyette bulunmaktadır.
- d) **Pasifik Eurasia:** Pasifik Eurasia yurt içinde, yurt dışında, her türlü denizyolu, karayolu, havayolu ve gemi taşımacılığı alanlarında faaliyet göstermek amacıyla kurulmuş halka açık anonim ortaklıktır.
- e) **Pasifik Teknoloji:** Pasifik Teknoloji yazılım ürünleri, bilgisayar, bilişim, iletişim, elektronik, iletişim ve internet ortamlarına (multimedya) ilişkin mühendislik, mimarlık, müşavirlik, etüt, proje, fizibilite çalışmaları yapmak, sistem çözümlerini hazırlamak, bilgisayar teknolojileri geliştirmek amacıyla kurulmuş halka açık anonim ortaklıktır.
- f) **Aden Pellet:** Aden Pellet 10 Ocak 2023 tarihinde ağaç ürünleri ile enerji için yakıt kütükleri ve peletlerinin imalatına ilişkin faaliyet göstermek amacıyla kurulmuştur.

Sektör Durumu

Pasifik Holding'in Yatırım Yaptığı Şirketlerin Faaliyette Bulunduğu Sektörler

- **Gayrimenkul ve İnşaat Sektörü:** Gayrimenkul sektörü ticari gayrimenkul, AVM ve perakende sektörü, turizm ve otel sektörü, konut sektörünü de içinde barındıran, ülke ekonomisinin lokomotif sektörlerinden biri olup birçok alt sektör üzerinde doğrudan ve dolaylı etkileri bulunmaktadır. Gayrisafi yurt içi hasılayı oluşturan faaliyetler incelendiğinde 2024 yılında bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; inşaat sektörü toplam katma değeri %9,3 artmıştır. Türkiye'de inşaat ve gayrimenkul sektörünün en önemli göstergelerden birisi olan "konut satış" rakamlarına bakıldığında; konut satışları TÜİK verilerine göre 2025 yılı Ocak-Temmuz döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %24,2 artarak 834 bin 751 olarak gerçekleştirilmiştir.

Temmuz-2023-54112

- **Uluslararası Lojistik Sektörü:** Ülkemizde demiryolu yük taşımacılığının toplam ithalat içindeki payı 2018'de %50,62 olarak gerçekleşmiş, 2019-2022 yılları arasında payı artış göstererek %1,01'e yükselmiştir. 2023'te ise bu oran %0,63'e gerilemiştir. 2021 yılı itibari ile artmaya başlayarak %0,62'den 2022 yılında %1,01'e ulaşmıştır. Yine ülkemiz toplam ihracatındaki payı ise 2018 yılından artmaya başlayarak %0,44'ten 2023 yılında %0,77'ye yükselmiştir. 2023 yılında ihracatta demiryolu ile taşınan yüklerin değeri 1.960 milyon ABD Doları olurken, aynı yıl ithalatı demiryolu ile taşınan yüklerin değeri 1.997 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır. TÜİK verilerine göre 2022 yılında yük taşımacılığında 2021 yılına göre net ton bazında %2, net ton-km bazında %15 artış gerçekleşmiştir. 2021 yılında 38.157 bin

PASİFİK HOLDİNG A.Ş.

Kızılkirmak Mah. Demirözü Sok. No: 10
Level A Kat: 10 ANKARA

108 451 100 No: 494673

[Handwritten signature]

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



[or.uitkandiojyis\(uksektoruruporu2023-2477.net](http://or.uitkandiojyis(uksektoruruporu2023-2477.net)

- **Enerji Sektörü:** Türkiye Elektrik Enerjisi üretimi, 2024 Ocak-Aralık döneminde 341.848,061 MWh olarak gerçekleşmiştir. Toplam üretimin %35'i Linyit, Taş Kömürü ve İthal Kömür, %19'u Doğalgaz Santralleri, %22'si Akarsu ve Barajlı Santralleri, %11'i Rüzgâr Güçleri, %7'si Güneş Enerjisi Santrallerinden sağlanmıştır. Elektrik enerjisi kurulu güç 2022 yılı sonu itibarıyla 103.809,3 MW'ye ulaşırken, 2023 yılında 107.050 MW'ye, 2024 yılı sonuna gelindiğinde ise 115.382 MW'ye ulaşmıştır. 2025 yılı Ağustos ayı sonu itibarıyla ülkemiz kurulu gücü 120.784 MW olarak kayıtlara geçmiştir. 2024 yılı Aralık ayı sonunda kurulu güçlerin kaynak bazında dağılımına bakıldığında, ilk sıralarda %28 oranla Akarsu ve Barajlı HES Santralleri, ardından %22 oranla Doğalgaz Santralleri almaktadır. Linyit, Taş Kömürü ve İthal Kömür ile çalışan santrallerin kurulu güçteki oranı %19, Güneş Enerjisi Santrallerinin oranı %17 ve Rüzgâr Enerjisi Santrallerinin oranı ise %11'dir. <https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-elektrik>

<https://www.tubisad.org.tr/tr/images/pdf/tubisad-bu-2024-tr-2505.pdf>

27

INTEGRAL
MENK
KALZ

11/11/2019



azaltmak için dünya genelinde yenilenebilir enerjiye yönelik artan ürün talebi, kurulan enerji santrallerinin sayısındaki önemli artış ve hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerde yenilenebilir enerji sektörünün büyük ölçüde ortaya çıkması, pazarın büyümesini etkileyen faktörler arasındadır. Ağırlıklı olarak ihracatın yapılması planlanan AB'de 2023 yılında 24,5 milyon metrik ton (MMT) ve 2024 yılında tahmini 25,4 MMT pelet tüketimi ile dünyanın en büyük odun pelet pazarıdır. Türkiye'nin biyokütle atık potansiyelinin yaklaşık 8,6 milyon ton eşdeğer petrol (MTEP) ve üretililebilecek biyogaz miktarının da 1,5-2 MTEP olduğu değerlendirilmektedir. Ayrıca Türkiye'nin ekonomik anlamda orman atıklarının enerji değeri yaklaşık 860 bin TEP/yıl şeklindedir. Bunun yanında biyokütle enerjisinin (yenilenebilir atık+atık ısı) Türkiye toplam elektrik enerjisi üretimi içindeki payı da 2021'de %2,3 olarak gerçekleşmiştir.

B.4a
İhraççıyı faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi

ve
Şirket'in ve Şirket'in yatırım yaptığı ortaklıkların beklentilerini önemli derecede etkileyebilecek eğilimler, Rusya Federasyonu tarafından Ukrayna'ya yönelik başlatılan askeri operasyonlar ve Ukrayna'nın Rusya Federasyonu tarafından işgali amacıyla iki ülke arasındaki savaşın devamı, Orta Doğu'da başta İsrail ve İran arasındaki gerilim, döviz kurundaki dalgalanmalar, enflasyon beklentileri, inşaat yatırımlarındaki girdi maliyetleri ve girdi maliyetlerine de bağlı olarak inşaat stoklarındaki değer artışları, enerji fiyatlarındaki beklentiler ve dalgalanmalar, mevzuattan ve ilgili kamu otoritelerinin kararlarından kaynaklanabilecek faktörler, Şirket'in finansmana erişimi ve finansman maliyetleri, konut fiyatlarındaki değişimler gibi koşulların etkileri olarak sıralanabilir.

B.5
İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yer

İhraççı yatırım yaptığı şirketler ve bu şirketlerin iştirak ve bağlı ortaklıkları ile bir grup oluşturmaktadır. İzahname tarihi itibarıyla İhraççı'nın grup içi şirketlerdeki doğrudan ve dolaylı pay sahipliği ile faaliyet konularına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

S.N.		Doğrudan Pay Sahipliği (%)	Dolaylı Pay Sahipliği (%)	Faaliyet Konusu
1	Pasifik Yenilenebilir Enerji	70		Rüzgar enerjisi ile elektrik enerjisi üretimi için üretim tesislerini kurmak, işletmek, elektrik enerjisi üretimi için gereken güneş pilleri ile güneş panelleri vb. enerji sistemlerine ilişkin her türlü ürünün imalatı, geliştirilmesi, pazarlanması, alım ve satımı, kurulu veya kurulacak hidroelektrik santrallerinden elektrik enerjisi üretimi faaliyetlerinde bulunmak
2	Aden Pelet	80		Her türlü orman ürünlerinin, ham, mamul, yarı mamul olarak yurt içinden ve yurt dışından tozın edilmesi, işlenmesi, yan mamul veya mamul haline getirilerek veya işlenmeden yurtiçine ve yurtdışına satılması, pazarlanması, ithalatı ve ihracatı faaliyetlerinde bulunmak
3	Pasifik Madencilik	70		Türk Maden Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca her tür tetkik, işletme öncesi ve işletme lisansı alma; her türlü maden ve ocakı devir alma ve devretme faaliyetlerinde bulunmak

n. Saet Sk



16	Pasifik Bodrum Adi Ortaklığı	-	12,54	Next Level Bodrum Projesi'nin gerçekleştirilmesi için faaliyetlerde bulunmak
17	Pasifik Etiler Adi Ortaklığı	-	12,54	İstanbul/Levent'te yer alan Akademi Sitesi'nin kentsel dönüşüm projesinin gerçekleştirilmesi için faaliyetlerde bulunmak
18	Merkez Cade	-	8,87	Merkez Ankara Projesi kapsamında yer alan gayrimenkullerin, ortak alanların ve tesislerin yönetimi, işletmesi ve kiralama faaliyetlerinde bulunmak
19	Pasifik Global Lojistik	-	9,11	Türkiye-Çin ve tersi yönlü parkurda taşımacılık ve lojistik faaliyetlerinde bulunmak
20	Pasifik Eurasia DTI	-	17,86	Demiryolu işletmeciliği ve demiryolu işletmeciliğinin tamamlayıcı nitelikteki her türlü faaliyette bulunmak
21	Pasifik İŞİT	-	9,11	Demiryolu işletmeciliği ve demiryolu işletmeciliğinin tamamlayıcı nitelikteki her türlü faaliyette bulunmak
22	Pasifik PSF	-	17,86	Gemi satın alımı, satışı ve kiralama hizmeti, gemi operatörlüğü ve işletmeciliği, deniz yolu ticaretine dair idare hizmeti, gemi adamlarına ve yöneticilerine eğitim verme ve sertifikalandırma hizmeti, deniz seyirsofer hatlarının işletilmesi, denizcilik acentelerinin işletilmesi, denizcilik ile ilgili her türlü denetimin gerçekleştirilmesi, ticari ve turistik deniz aracı (malatı) faaliyetlerinde bulunmak
23	Pasifik Akademi	-	8,93	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde yük taşımacılığı, lojistik merkez işletmeciliği, depolama, liman ve gemi işletmeciliğinde bulunmak
24	Destel Bilişim	-	51	Yazılım, bilişim, network ağları ve siber güvenlik alanlarında analiz, optimizasyon ve testler yapmak, faaliyetlerinde bulunmak
25	Icedible	-	28,05	Yazılım, bilişim, network, iletişim, multimedya ve iletişim ortamı alanlarında mühendislik, müavinlik, teknoloji geliştirmeleri ve sistem çözümlerinde bulunmak
26	Ditravo	-	51	Uçak seyahat ve yolcu taşımacılığı alanlarında olmak üzere çeşitli yazılım ürünleri geliştirmek ve bunların pazarlamada bulunmak
27	Pasifik Group	-	45,90	İşletmeciler, yöneticiler ve diğer özel kişileri kurmak, tavafe ve hizmet vermek ve bunlara finansman sağlamak
28	Destel Connect	-	51	Yurtiçi ve yurtdışında her türlü teknolojik, elektronik ve elektrik altyapı taahhüt işlemleri yapmak, bunları projelendirmek, proje ve araştırma geliştirme uygulamalarında bulunmak ve danışmanlığı faaliyetlerinde bulunmak
29	Proline	-	26,01	Parmak izi, damar izi, yüz tanıma ve diğer çeşitli kimlik doğrulama araçlarına yönelik faaliyetlerde bulunmak
30	Tina Teknoloji	-	24,67	Yazılım teknolojileri, yapay zeka, endüstriyel kontrol sistemleri alanlarında yazılım ürünleri geliştirme, üretme, alma satma ve pazarlama faaliyetlerinde bulunmak
31	Titra Savunma	-	24,67	Savunma sanayi havacılık ve uzay alanında donanım ürünleri üretme faaliyetlerinde bulunmak



		32	Savx Teknoloji	12,58	Askeri ve sivil kullanım amaçlı insansız hava araçları başta olmak üzere, insansız ve insansız hava, kara, deniz ve uzay sistemlerinin tasarımı, geliştirilmesi, üretimi, yurt içi ve yurt dışı satış ve kiralama faaliyetlerinde bulunmak									
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hâkim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesini temsil eden payların %33,34'üne Fatih Erdoğan, %33,33'üne Abdülkerim Fırat, %33,33'üne ise Mehmet Erdoğan sahiptir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca Şirket sermayesi 18.000.000.000 adet paya ayrılmış olup 3.000.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 15.000.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır. A Grubu payların yönetim kurulu adayı gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir A grubu pay için 5 (beş) oy hakkı ve her bir B grubu pay için 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır. Şirket'in çıkarılmış sermayesi içinde yer alan 3.000.000.000 adet A grubu nama yazılı payların 1.000.000.000 adedi Fatih Erdoğan'a, 1.000.000.000 adedi Abdülkerim Fırat'a ve 1.000.000.000 adedi Mehmet Erdoğan'a aittir. Şirket'in yönetim hakimiyetine doğrudan veya dolaylı olarak sahip olan tek bir kişi bulunmamaktadır. Bununla birlikte, sahip oldukları A ve B grubu paylar nedeniyle, birlikte hareket eden Fatih Erdoğan, Abdülkerim Fırat ve Mehmet Erdoğan birlikte Şirket'in yönetim hakimiyetine sahip olup, söz konusu hakimiyetin kaynağı, işbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesini temsil eden payların tamamına sahip olmalarıdır.												
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in 30.06.2025 tarihindeki satın alma gücüne göre endekslenmiş, özel bağımsız denetimden geçmiş, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin finansal durum tabloları itibarıyla kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır: <table border="1"> <tr> <th colspan="4">Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş</th></tr> <tr> <th>VARLIKLAR (TL)</th><th>30.06.2025</th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2023</th></tr> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td><td>649.338.919</td><td>617.422.911</td><td>12.686.308</td></tr> </table>	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				VARLIKLAR (TL)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	Dönen Varlıklar	649.338.919	617.422.911	12.686.308
Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş														
VARLIKLAR (TL)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023											
Dönen Varlıklar	649.338.919	617.422.911	12.686.308											



Nakit ve Nakit Benzerleri	254.40	21.031.61	797.101
Diğer Alacaklar	601.404.89	587.704.054	11.838.897
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	600.473.953	586.645.692	11.838.897
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	930.944	1.058.362	-
Peşin Ödenmiş Giderler	11.691.472	731.042	4.619
Diğer Dönen Varlıklar	35.988.149	7.956.204	45.691
Duran Varlıklar	31.921.259.957	30.183.725.517	11.969.421.322
Finansal Yatırımlar	31.902.963.704	30.084.876.029	11.969.421.322
Maddi Duran Varlıklar	18.296.253	18.849.488	-
Toplam Varlıklar	32.570.598.876	30.721.148.428	11.982.107.630
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.012.066.137	968.618.902	128.553.704
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	46.875.051	62.681.369	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.080.952	1.159.568	108.466
Diğer Borçlar	962.531.858	904.485.833	126.782.801
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	942.986.837	899.396.349	126.651.192
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	19.545.001	5.089.484	131.609
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	1.662.437
Kısa Vadeli Karşılıklar	578.276	292.132	-
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	578.276	292.132	-
Uzun vadeli yükümlülükler	1.356.271.556	963.710.059	348.290.283
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	14.094.787	-
-Banka Kredileri	-	14.094.787	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.725.472	1.189.075	7.479
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	1.725.472	1.189.075	7.479
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.354.546.084	948.426.197	348.282.804
Toplam Yükümlülükler	2.368.337.693	1.932.328.961	476.843.987
Özkaynaklar	30.202.261.183	28.788.819.467	11.505.263.643
Ödenmiş Sermaye	18.000.000.000	18.000.000.000	6.000.000.000



Sermaye Düzeltme Farkları	9.134.294.801	9.134.294.801	4.107.776.113
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(505.906)	(87.901)	-
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/ikazıpları	(505.906)	(87.901)	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	191.875	191.875	-
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararları	1.654.420.692	1.397.295.655	-
Net Dönem Karı	1.413.859.721	257.125.037	1.397.487.530
Toplam Kaynaklar	32.570.598.876	30.721.148.428	11.982.107.630

Dönen Varlıklar:

İhraççı'nın dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, diğer alacaklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

İhraççı'nın 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarında dönen varlıklar bu tarihler itibarıyla sırasıyla 649.338.919 TL., 617.422.911 TL ve 12.686.308 TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar 30 Haziran 2025 itibarıyla toplam varlıkların %2'sini oluşturmakta olup, bu oran 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 itibarıyla sırasıyla %2 ve %0,1'dir.

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla dönen varlıklar 31 Aralık 2024 tarihine göre %5 artmıştır. Söz konusu artışa en büyük etki diğer dönen varlıklar ve peşin ödenmiş giderlerdeki artış olmuştur. Diğer dönen varlıklardaki artışta devreden KDV artışı etkili olmuştur. Peşin ödenmiş giderlerdeki artışın en önemli nedeni ise 2025 yılı içerisinde gerçekleştirilecek reklam ve tanıtım giderleri için hizmet sağlayıcı firmaya verilen avanslardır.

İlişkili taraflardan diğer alacaklar 30 Haziran 2025 tarihinde, dönen varlıkların %92,5'ini oluşturmaktadır. İlişkili taraflardan diğer alacaklar 30 Haziran 2025'te 31 Aralık 2024'e göre %2 artış göstermiştir.

Dönen varlıkları oluşturan diğer kalemler olan diğer dönen varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve nakit ve nakit benzerleri ise 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla dönen varlıkların sırasıyla %5,5, %1,8 ve %0,04'ünü oluşturmaktadır.

Diğer dönen varlıklar 31.12.2023'te 45.691 TL iken, 31.12.2024'te 7.956.204 TL'ye ve 30.06.2025'te 35.988.149 TL'ye yükselmiştir. Dönemler arası söz konusu artışta devreden KDV artışı etkili olmuştur. Peşin ödenmiş giderleri ise 31.12.2023'te 4.619 TL iken, 31.12.2024'te 731.042 TL'ye ve 30.06.2025'te ise 11.691.472 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu artışın en önemli nedeni 2025 yılı içerisinde gerçekleştirilecek reklam ve tanıtım giderleri için hizmet sağlayıcı firmaya verilen avanslardır.

Nakit ve nakit benzerleri ise 31.12.2023'te 797.101 TL iken, 31.12.2024'te 21.031.611 TL'ye yükselmiş, 30.06.2025'te ise 254.401 TL'ye gerilemiştir.



Duran Varlıklar:

İhraççı Holding yapısında olduğu için duran varlıkları sadece yatırım yaptığı şirketlerin gerçeğe uygun değerini ifade eden finansal yatırımlar kalemi ve maddi duran varlıklardan oluşmaktadır.

Duran varlıklar toplam varlıkların 2023 yılında %99,9'unu, 2024 yılında ve 30 Haziran 2025'te %98'ini oluşturmaktadır. Finansal yatırımlar 2023 yılında 11.969.421.322 TL, 2024 yılında 30.084.876.029 TL ve 30 Haziran 2025 tarihinde 31.902.963.704 TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansal yatırımlar kalemi 2024 yılında 2023 yılına göre %151,3 artmış olup, söz konusu artışın en önemli sebebi 2024 yılı içerisinde Pasifik Teknoloji paylarının Şirket tarafından iktisabı olmuştur. 30 Haziran 2025 itibarıyla 2024 yılına göre finansal yatırımlardaki büyüme %6 olarak gerçekleşmiştir.

Duran varlıkların diğer kalemi olan maddi duran varlıklar ise 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 18.296.253 TL ve 18.849.488 TL'dir. Maddi duran varlıklar Şirket aktifindeki taşıt ve demirbaşlar ile özel maliyetlerden oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

İhraççı'nın kısa vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, ticari olmayan diğer borçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Kısa vadeli yükümlülükler 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.012.066.137 TL, 968.618.902 TL ve 128.553.704 TL tutarındadır. Kısa vadeli yükümlülükler toplam yükümlülüklerin aynı tarihler itibarıyla %42,7, %50,1 ve %27'sini oluşturmaktadır.

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin %84,8'i diğer borçlardan, %10,3'ü diğer kısa vadeli yükümlülüklerden, %4,6'sı uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlardan, %0,2'si çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlardan ve %0,1'i kısa vadeli karşılıklardan kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli diğer borçlar 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 962.531.858 TL, 904.485.833 TL ve 126.782.801 TL tutarındadır.

İlişkili taraflara borçlar 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %3050 oranında, 30 Haziran 2025 itibarıyla diğer borçlar 31.12.2024'e göre %7,1 artmıştır. Pasifik İnşaat'tan alınan borç ilişkili taraflara diğer borçların 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihi itibarıyla en büyük kalemidir.

Kısa vadeli yükümlülüklerin diğer bir önemli kalemi olan uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 31.12.2024'te 62.681.369 TL iken 30.06.2025'te %25 azalarak 46.875.051 TL olarak gerçekleşmiştir.

Çalışanlara sağlanana faydalar kapsamındaki borçlar ve kısa vadeli karşılıklar ise 30 Haziran 2025 tarihinde sırasıyla 2.080.952 TL ve 578.276 TL tutarındadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

İhraççı'nın uzun vadeli yükümlülükleri banka kredileri, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Uzun vadeli yükümlülükler 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.356.271.556 TL, 963.710.059 TL ve 348.290.283 TL



tutarındadır. Uzun vadeli yükümlüler aynı tarihlerde toplam yükümlülüklerin %57,3, %49,9 ve %73'ünü oluşturmaktadır.

30 Haziran 2025 itibarıyla uzun vadeli yükümlülüklerin %99,8'i ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğüne etki eden en önemli kalemler finansal yatırımların değer artışı olup, 30 Haziran 2025 tarihinde değer artışı dolayısıyla 1.353.896.630 TL ertelenmiş vergi yükümlülüğü oluşmuştur (31.12.2024: (949.072.005) TL, 31.12.2023: (348.284.524 TL)).

Uzun vadeli yükümlülüklerin diğer bir kalemi olan uzun vadeli finansal borçlar 31.12.2024'te 14.094.787 TL iken 30.06.2025'te uzun vadeli finansal borç bulunmamaktadır.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar ise 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 itibarıyla sırasıyla 1.725.472 TL, 1.189.075 TL ve 7.479 TL tutarındadır.

Özkaynaklar:

Şirket'in özkaynakları ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, diğer kapsamlı gider, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl karları ve net dönem karından oluşmaktadır. Şirket'in özkaynakları 2024 yılında 2023'e göre %150 artarak 11.505.263.643 TL'den 31.12.2024 itibarıyla 28.788.819.467 TL'ye, 30.06.2025'te 2024 yılına göre ise %4,9 artarak 30.202.261.183 TL'ye yükselmiştir.

31.12.2024 itibarıyla İhracatçı'nın ödenmiş sermayesi 2023 sonuna göre 12.000.000.000 TL artarak 6.000.000.000 TL'den 18.000.000.000 TL'ye yükselmiştir. Enflasyon muhasebesinden kaynaklı sermaye düzeltme farkları da aynı tarihlerde 4.107.776.113 TL'den 9.134.294.801 TL'ye yükselmiştir. Net dönem karı 30.06.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 1.413.859.721 TL, 257.125.037 TL ve 1.397.487.530 TL olarak gerçekleşmiştir.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
(TL)	01.01.- 30.06.2025	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.06.2024	13.06.- 31.12.2023
Hasilat	1.903.340.990	1.223.252.607	700.077.260	1.753.262.265
Satışların Maliyeti (-)	-	(658.797.038)	(658.797.038)	-
Brüt Kar (Zarar)	1.903.340.990	564.455.569	41.280.222	1.753.262.265
Genel Yönetim Giderleri (-)	(82.013.284)	(78.170.903)	(38.908.532)	(5.198.123)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	52.142	38.648	14.170	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(58.243)	-	(399.220)	-
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	1.821.521.605	486.323.314	1.986.640	1.748.064.142
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	-	-
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	1.821.521.605	486.323.314	1.986.640	1.748.064.142



Finansman Gelirleri	68.637.954	103.261.351	3.602.346	
Finansman Giderleri (-)	(123.721.683)	(254.842.828)	(103.423.916)	(29.963)
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	189.189.442	629.602.831	636.816.128	(601.408)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	1.955.627.318	964.344.668	538.981.198	1.747.432.771
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	(541.767.597)	(707.219.631)	(173.609.962)	(349.945.241)
- Dönem vergi gideri	-	-	-	(1.662.437)
- Ertelenmiş vergi gelir/gideri	(541.767.597)	(707.219.631)	(173.609.962)	(348.282.804)
Dönem Karı (Zararı)	1.413.859.721	257.125.037	365.371.236	1.397.487.530
Pay Başına Kazanç	0,0785	0,0174	0,0631	11,6659

İhraççı holding işletmesi olması nedeniyle çeşitli şirketlere yatırım yapmıştır. Yatırım yapılan şirketler bilançoda "Finansal Yatırımlar" olarak raporlanmıştır. Finansal Yatırımların gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişimler, Holding'in iştirak ve bağlı ortaklıklarına yansıtılan hizmet gelirleri, hisse satışı ve bu şirketlerden elde edilen temettüler hasılat olarak raporlanmıştır. 2023 yıl sonu itibarıyla 1.753.262.265 TL hasılatın 1.741.423.369 TL'si finansal yatırımlar değer artışından, 11.838.896 TL'si ise Pasifik GYO'dan gelen temettü gelirlerinden oluşmaktadır. 2024 sonu itibarıyla ise 1.223.252.607 TL hasılatın 506.776.103 TL'si finansal yatırımlar değer artışından ve 700.077.260 TL'si Titra Teknoloji hisselerinin satışından ve 16.399.244 TL'si Pasifik GYO'dan gelen temettü gelirlerinden meydana gelmektedir.

2025 yılının ilk yarısında ise 1.903.540.990 TL hasılat elde edilmiş olup, bunun 1.818.087.675 TL'si finansal yatırımlar değer artışından 85.453.315 TL'si ise Holding'in iştirak ve bağlı ortaklıklarına yansıtılan hizmet gelirlerinden oluşmaktadır.

2024 yılı ile 2024 ilk yarısında satışların maliyeti 658.797.038 TL olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu maliyet Titra Teknoloji paylarının satışına ilişkin maliyetlerden oluşmaktadır.

Şirket'in genel yönetim giderleri 2025 yılı ilk yarısında 2024 yılı ilk yarısına göre %11'lik artış ile 38.908.532 TL'den 82.013.284 TL'ye yükselmiştir. Genel yönetim giderleri yıllık dönemler itibarıyla ise 2023 yılında 5.198.123 TL ve 2024 yılında ise 78.170.903 TL olmuştur.

Genel yönetim giderlerindeki artışın en önemli unsurları kira giderleri ile ilan ve reklam giderleri olmuştur. Şirket 2023 yılının ortasında kurulmuş operasyonel ihtiyaçlarını ve tanıtım faaliyetlerini 2024 yılının ilk yarısından sonra artırmıştır.

Şirket'in 2025 yılı ilk yarısında esas faaliyetlerinden diğer gelirleri 52.142 TL, diğer giderleri ise 58.243 TL'dir.

PASİFİK HÜLLERİ A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İNTEFAK
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

T.C.
SERMAYE PİYASASI KURUMU
8.11.2025 00:29:35



		Şirket'in 2025 yılı ilk yarısında faiz gelirleri 2024 yılı ilk yarısına göre 3.602.346 TL'den 68.504.328 TL'ye artmıştır. 2024 yılında ise Şirket 103.193.052 TL faiz geliri elde etmiştir. Bu dönemlerdeki faiz gelirleri Pasifik Grup Şirketleri'ne kullandırılan kredilerden elde edilen adet ve faiz yansımalarından oluşmaktadır. Şirket'in finansman giderleri içindeki en büyük kalemi adet yansıtma giderleri olup, bu giderlerin tamamı grup içi şirketlerden temin edilen kredilere ilişkin ödenen adatlardan oluşmaktadır. 2025 ilk yarısında 2024 ilk yarısına göre adet yansıtma giderleri %1,1 artarak 103.345.611 TL'den 104.506.814 TL'ye yükselmiştir. 2025 yılı ilk yarısında diğer önemli finansman giderleri banka kredilerine ilişkin faiz ve kur farkı giderleri olmuştur. 2024 ilk yarısında banka kredilerine ilişkin faiz ve kur farkı gideri oluşmamışken 2025 ilk yarısında banka kredilerine ilişkin faiz ve kur farkı giderleri sırasıyla 13.671.030 TL ve 2.437.499 TL olmuştur. 2024 yılında finansman giderleri 254.842.828 TL olarak gerçekleşmiş, söz konusu tutarın %84,8'i (216.209.789 TL) adet yansıtma giderlerinden, %12,8'i (32.628.784 TL) banka kredilerine ilişkin faiz giderlerinden, %1,2'si (3.137.795 TL) banka kredilerine ilişkin kur farkı giderlerinden ve %1,1'i (2.866.460 TL) diğer finansman giderlerinden oluşmaktadır. Şirket 2023 yılında 1.662.437 TL kurumlar vergisi giderine katlanırken, 2024 yılında kurumlar vergisi gideri oluşmamıştır. Ayrıca, 2023 yılında 348.282.804 TL, 2024 yılında 707.219.631 TL ve 2025 yılının ilk yarısında 541.767.597 TL ertelenmiş vergi gideri oluşmuştur. Ertelenmiş vergi giderinin en önemli unsuru Şirket'in yatırım yaptığı şirketlerin gerçeğe uygun değer farkları olmuştur. Şirket yukarıdaki gelişmelerin sonucu olarak 2025 yılı ilk yarısında 1.413.859.721 TL ve 2024 yılının aynı döneminde 365.371.236 TL kar elde etmiştir. Şirket 2023 yılını 1.397.487.530 TL ve 2024 yılını 257.125.037 TL karla kapatmıştır.																
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Şirket'in kâr tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.																
B.10	Azahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetimin raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.																
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülükleri ni	Pasifik Holding, holding işletmesi olması sebebiyle grup şirketlerinden borç almakta ve diğer grup şirketlerine borç vermektedir. <table><tr><td>Likidite Oranları</td><td>30.06.2025</td><td>31.12.2024</td><td>31.12.2023</td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>649.338.919</td><td>617.422.911</td><td>12.686.308</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>1.012.066.137</td><td>968.618.902</td><td>128.553.704</td></tr><tr><td>Carl Oran</td><td>0,64</td><td>0,64</td><td>0,10</td></tr></table>	Likidite Oranları	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	Dönen Varlıklar	649.338.919	617.422.911	12.686.308	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.012.066.137	968.618.902	128.553.704	Carl Oran	0,64	0,64	0,10
Likidite Oranları	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023															
Dönen Varlıklar	649.338.919	617.422.911	12.686.308															
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.012.066.137	968.618.902	128.553.704															
Carl Oran	0,64	0,64	0,10															



karşılayamaması	Net İşletme Sermayesi (TL) -362.727.218 -351.195.991 -115.867.396 Şirket'in İzahname tarihinden itibaren 12 aylık dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır. Yatırım yapılan şirketlerden elde edilecek nakit temettü gelirleri ile Şirket'in borçlu olduğu ilişkili taraf şirketlerine borcunu kapatması ile net işletme sermayesi pozitifte dönecektir.
C-SERMAYE PİYASASI ARACI	
C.1 İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı, Şirket'in B grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiş olup Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecektir. Halka Arz Edilecek Paylar nama yazılı B grubu paylar olup Halka Arz Edilen Paylar'ın herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Halka Arz Edilecek Paylar, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 18.000.000.000 TL'den 20.000.000.000 TL'ye çıkarılması sonucunda artırılabilecek 2.000.000.000 TL nominal değerli 2.000.000.000 adet B grubu ve mevcut ortaklardan Fatih Erdoğan'ın sahip olduğu toplam 666.666.668 TL nominal değerli 666.666.668 adet B grubu, Abdulkerim Fırat'ın sahip olduğu toplam 666.666.666 TL nominal değerli 666.666.666 adet B grubu ve Mehmet Erdoğan'ın sahip olduğu 666.666.666 TL nominal değerli 666.666.666 adet B grubu pay olmak üzere toplam 4.000.000.000 TL nominal değerli 4.000.000.000 adet B grubu nama yazılı paydan oluşmaktadır.
C.2 Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3 İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedell tam ödenmemiş pay sayısı	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 18.000.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde toplam 18.000.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in payları her biri 1 TL nominal değerde olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup toplam 18.000.000.000 adet payın 3.000.000.000 adedi nama yazılı A grubu, 15.000.000.000 adedi nama yazılı B grubu paylardan oluşmaktadır.
C.4 Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar, pay sahiplerine ilgili mevzuat uyarınca aşağıdaki hakları sağlamaktadır: - Kardan Pay Alma Hakkı (TTK Md. 507, SPKn Md. 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği) - Oy Hakkı (SPKn Md. 30, TTK Md. Md. 434) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK Md. 461, SPKn Md. 18) - Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK Md. 507) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn Md. 14, TTK Md. 437, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği) - Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn Md. 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği)



		- Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn Md. 29,30, TTK Md. 414, 415, 419, 425 ve 1527) - İptal Davası Açma Hakkı (TTK 445-451, SPKn 18,20) - Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn Md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği) - Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn Md. 27, II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) - Azınlık Hakları (TTK Md. 411, 412, 420, 439, 531 ve 559) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK 438) Halka arz edilecek paylar, sahibine sayılanlar haricinde, herhangi ek bir hak sağlamamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek payların devri ve serbestçe tedavül etmesine ilişkin herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 27.12.2024 tarihinde başvuru yapılmıştır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in halka açık ortaklık haline gelmesinden sonra Şirket'in kar dağıtımını yapıp yapmayacağı ve yapacaksa hangi miktarda yapacağı Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 13. maddesi çerçevesinde Genel Kurul tarafından karara bağlanacaktır. Bu kapsamda, Şirket TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket edecektir. Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket tarafından ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktardan, öncelikle genel kanuni yedek akçe ayrılır ve bu miktardan kalandan, varsa birinci kâr payı ve ikinci kâr payı ayrılır. Net dönem kârından, yukarıda belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. Genel Kurul, Esas Sözleşme'ye uygun şekilde kâr payının, Şirket'in yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. Pay gruplarına tanınan kâr payına ilişkin bir imtiyaz bulunmamaktadır. İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in kar dağıtım politikası belirlenmemiş olup, halka arz sonrasında yapılacak ilk genel kurulda karara bağlanacaktır.



D-RİSKLER

D.1 İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler

Şirket'in holding statüsünde olmasına bağlı olarak yatırım yaptığı şirketler aracılığıyla çeşitli sektörlerde faaliyet göstermektedir. Yatırım işletmesi olması nedeniyle faaliyetlerinin ölçülümünde söz konusu şirketlerin gerçeğe uygun değeri dikkate alınmakta ve İhraççının faaliyet sonuçları yatırım yaptığı veya yapacağı ortaklıkların değerine bağlı olmaktadır.

- İhraççının hasılat ve net karında finansal yatırımların değer artış/azalışları önemli bir etkiye bulunmaktadır. İhraççının finansal yatırımlarının dönemsel değerlendirmelerinde azalış olması halinde Şirket'in hasılat ve karlılığı olumsuz yönde etkilenebilecektir.
- Yatırım yapılan veya yapılabilecek şirketlerin faaliyet ve finansal performanslarının olumsuz seyretmesi, bu şirketlerin değerini olumsuz etkileyerek İhraççının faaliyetlerini de olumsuz etkileyebilecektir.
- Yanlış yatırım seçimlerinden, kararların düzgün bir biçimde uygulanmamasından veya ekonomik faktörlerdeki değişime tepki eksikliğinden İhraççının faaliyetleri olumsuz etkilenebilecektir.
- İhraççının ve yatırım yaptığı şirketlerin karlılığı, yatırım yapılan ve gelecekte yatırım yapılacak şirketlerin faaliyet ve finans performansına, yatırımlardan çıkış süresine ve karlılığı başta olmak üzere birçok faktöre bağlı olup, söz konusu şirketlerin karlarının düşmesi ya da şirketlerin zarar etmesi durumunda, İhraççı ve yatırım yapılan şirketlerin karlılığı olumsuz etkilenebilecektir.
- İhraççının 30.06.2025 tarihi itibarıyla finansal tablolarındaki toplam varlıklarının %98'i finansal yatırımlardan oluşmakta olup, finansal yatırımların finansal tablolardaki değerleri ise değerlendirme şirketlerince hazırlanan değerlendirme raporları ile tespit edilmektedir. Ayrıca finansal yatırımların gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişimler Şirket'in hasılatı olarak raporlanmaktadır. Bağımsız değerlendirme şirketlerince takdir edilen değerler kullanılan yöntemlere, varsayımlara, Şirket yönetiminin öngörülerine, makroekonomik tahminlere, iştiraklerin borsa değerlerine vb. faktörlere bağlı olup, farklı değerlendirme yöntemlerinin ve ağırlık oranlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılabilir. Bu durum, İhraççı'nın faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin yeni yatırım planlarına göre ek faaliyet ve finansal riskler söz konusu olabilir, yatırımlardan istenen sonuçların elde edilememesi İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin büyüme stratejilerini olumsuz etkileyebilir.
- Yatırım yapılan şirketlerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri ek sermaye gereksinimini beraberinde getirebilir, söz konusu kaynakların dış kaynak yoluyla temin edilmesi durumunda İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin yapılan yatırımlar ve alınan kararlar neticesinde muhtemel ödeme güçlüğüne düşmesi, şirketlerin nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir, ek işletme sermayesi ihtiyacı doğabilir.

PAŞİK HOLDİNG A.Ş.
Yatırımlar Next
KARAR
Tarih: 11.11.2025 10:45:15

40
İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tarih: 11.11.2025 10:45:15



- İhraççı ve yatırım yaptığı şirketler faaliyetlerini sürdürürken artan iş hacmine bağlı olarak dış kaynak ihtiyaçları da artabilir. Dış kaynak maliyetleri arttıkça ve temini güçleştikçe İhraççı ve yatırım yaptığı şirketler bu durumdan olumsuz etkilenebilir.
- İhraççı ve yatırım yaptığı şirketler aracılığıyla yatırım yapılan şirketlerin CED, ruhsat vb. yasal prosedürlere ilişkin riskleri bulunabilir, bu durumda öngörülemeyen süreçler ve zorluklar yaşanabilir, İhraççı ve yatırım yaptığı şirketler bu durumdan olumsuz etkilenebilir, yatırımlardan çıkış süresi gecikebilir, engellenebilir ya da zararlar çıkışa sebep olabilir.
- İhraççı ve yatırım yaptığı şirketler aracılığıyla yapılan yatırımlar yatırımcıların risk-getiri beklentileri ile uyumlu olmayabilir.
- İhraççı ve yatırım yaptığı şirketler tarafından kaynakların bir kısmı finansal yatırımlarda değerlendirilmekte olup, piyasa koşullarına bağlı olarak finansal yatırımların değerinde düşüş yaşanabilir, bu durum İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artması durumunda, artışa paralel olarak faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığının, ölçeğinin ve yönetimin üstlendiği sorumlulukların artması muhtemel olup, bu durum yönetimin üzerinde baskı oluşturabilir, yatırımların verimli yönetilememesi İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetlerini, beklentilerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin başansı büyük ölçüde üst yönetim mensupları dahil olmak üzere profesyonel yönetim kadrosunun becerilerine, ilişkilerine ve devamlılığına bağlı olup, profesyonel kadronun devamlılığının sağlanamaması İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetlerine ilişkin hedeflerin gerçekleştirilmesinde yetersizlik yaratabilir, İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Grup Şirketleri'nin Riskleri

A. Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun Faaliyetlerine Özgü Riskler

- Pasifik GYO'nun mevcut projeleri yapım aşamasında olup projelerin tamamlanması gecikebilir.
- Projelerinin satışı safhasında başarılı olmayabilir.
- Projelerin inşaat maliyeti bütçelencen maliyeti aşabilir.
- Pasifik GYO'nun Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatın yanı sıra, çeşitli Kanun ve yönetmelikler gereği çeşitli izin ve ruhsatlar alınması gerekmektedir.
- Pasifik GYO faaliyetlerinin devamında çeşitli hukuki dava ve itaflarla karşılaşabilir.
- Projelerin konumuna ilişkin deprem riski söz konusu olabilir.
- Pasifik GYO, inşaat ve gayrimenkul işlerinden alacaklarını hiç ve/veya zamanında tahsil edemeyebilir.
- İnşaat projelerine ilişkin fizibilite planları hazırlanırken ayrıca nakit akış projeksiyonları da gerçekçi yaklaşımlar üzerinden tesis edilmeli ve finansal kuruluşlarda limit kullanım durumları da düzenli olarak sorgulanmalıdır, aksi takdirde gerek yatırım sürecinde gerekse işletme sürecinde nakit akışı nedeniyle inşaat fazlarında ertelemeler

PASİFİK HOLDİNG A.Ş.
Tic. Sic. No: 272110 (15.12.2015)
MERSİS: 08150002721100001
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 272110 (15.12.2015)
MERSİS: 08150002721100001

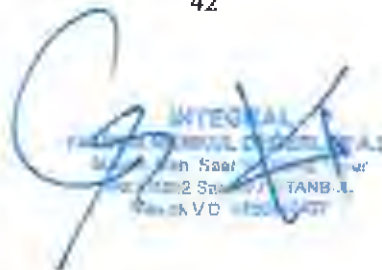
41
İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 272110 (15.12.2015)
MERSİS: 08150002721100001



B. Pasifik Enerji Grubu'nun Faaliyetlerine Özgü Riskler

- ### C. Pasifik Madencilik'in Faaliyetlerine Özgü Riskler

- 42



- Pasifik Madencilik faaliyetlerini sürdürmek için konusunda deneyimli nitelikli işgücüne ihtiyaç duyacaktır. Gerekli nitelikli işgücünün zamanında sağlanamaması durumunda arama, geliştirme ve üretim faaliyetlerinde aksamalar olabilecektir.
- Pasifik Madencilik'in tüm varlıkları, faaliyetleri ve bunlarla ilgili tüm olası öngörülebilir veya beklenmedik riskler sigorta kapsamında olmayabilir. Pasifik Madencilik mevcut sigorta anlaşmalarının tam olarak kapsamadığı durumlarda zarara uğrayabilir.

D. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun Faaliyetlerine Özgü Riskler

- Demiryolu Taşımacılığı kapsamında Pasifik Eurasia tarafından imzalanan sözleşmelerin süreli olması nedeniyle, sürelerin bitiminde yenilenmeme riski bulunmaktadır.
- Pasifik Eurasia'nın Demiryolu Taşımacılığı kapsamında imzaladığı sözleşmelerin şartları önemli ölçüde değişebilir ve değişmesinden Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetleri ve hasılatı olumsuz etkilenebilir.
- Faaliyetlerin gerçekleştiği alan, hat ve bölgelerin jeolojik, jeopolitik ve fiziki özellikleri sebebiyle, doğal afetler, terör ve sabotaj olayları ve diğer olağanüstü olaylar Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerini ve yatırımlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Pandemi, makroekonomik gelişmeler, Rusya-Ukrayna savaşı gibi nedenlerle BTK hattında taşıma ücretlerindeki olağan dışı fiyat hareketleri satış kabiliyetini azaltabilir, finansman üzerinde olumsuz etkileri olabilir.
- Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetleri yoğun işletme sermayesi gerektirmektedir. Grubun yatırımlarını ve işletme sermayesi ihtiyacını finanse edememesi finansal operasyonel ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir, öte yandan Grubun büyümesi için gerekli finansmanı elverişli koşullarda elde edemeyebilir.
- Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun bilgi işlem sistemlerinin arızalanması ve yetersiz kalması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu, faaliyet gösterdiği ülkelerin yasal düzenlemelerine uymakla yükümlüdür. Söz konusu yasal düzenlemelerde veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu yasal düzenlemelerin ihlal edilmesi, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Yurtdışı paydaşların bulunduğu ülkelerle olan ilişkilerde bozulma ve ülkelerin yasal düzenlemelerindeki değişiklikler olumsuz etki yaratabilir.
- Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu çeşitli sebeplerle büyüme ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.
- Konteyner kullanım sözleşmelerinde yer alan konteynerlerin belli bir süre sonunda gönderen ülkeye dönüşün sağlanamaması nedeniyle uygulanacak maddi yaptırım riski bulunmaktadır.
- Müşteri siparişlerinin azalması durumunda Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenabilir.

43

PASIFIK HOLDİNG A.Ş.
Tic. Sic. No: 270900
Mersis: 08020012709000000000000000
Yatırım Yönetim Kurumu
Sermaye Piyasası Kurulu
T.C. Sermaye Piyasası Kurulu
8.11.2025 00:29:35

43
PASIFIK HOLDİNG A.Ş.
Tic. Sic. No: 270900
Mersis: 08020012709000000000000000
Yatırım Yönetim Kurumu
Sermaye Piyasası Kurulu
T.C. Sermaye Piyasası Kurulu
8.11.2025 00:29:35



- Pasifik Teknoloji Grubu'nun rekabetçi güçlü, uzman personelin bilgi birikimi ve tecrübesiyle doğrudan bağlantılı olup Grubun nitelikli personelleri muhafaza edememesi, ihtiyaç duyduğu yeni nitelikli personelleri istihdam edememesi ve / veya geç istihdam etmesi Grubun büyümesini sınırlandırabilir, bu durum Grubun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.
- Pasifik Teknoloji Grubu'nun müşteri dağılımında yoğunlaşma riski mevcuttur. İlk on müşteri ile müşteri ilişkilerinin sona ermesi veya kapsamının daralması Grup faaliyetlerini ve finansal durumunu önemli ölçüde olumsuz olarak etkileyebilir.
- Tahsilatların öngörülen zaman ve tutarda yapılamaması, Pasifik Teknoloji Grubu'nun kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Pasifik Teknoloji Grubu'nun satışlarının bir bölümünün kamu kurum ve kuruluşlarına yapılması ve Pasifik Teknoloji ve bağlı ortaklıklarının kamuya yapılan işlerde ihale şartlarını sağlayamaması Pasifik Teknoloji'nin ve bağlı ortaklıkların tahsilat süreçlerinde uzamaya sebebiyet verebileceği gibi tahsilatlarda azalmaya da sebebiyet verebilir.
- Pasifik Teknoloji Grubu'nun müşterilerinin proje sonunda sözleşmeleri yenilememesi veya Grup şirketlerini tercih etmeye devam etmemeleri durumunda Grup, müşterilerini kaybedebilir.
- Pasifik Teknoloji ve bağlı ortaklıkları geliştirecekleri yeni yazılımlar ve hizmetlerin bir kısmı veya tamamı için telif hakkı veya proje bitirme belgesi alamayabilir. Bu durum, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.
- Pasifik Teknoloji ve ilgili bağlı ortaklıklarının sunduğu donanım, yazılım ve sistem entegratörlüğü faaliyetlerinde ve diğer teknoloji hizmetlerinde teknik problem ve aksaklıklar meydana gelebilir.
- Pasifik Teknoloji ve bağlı ortaklıkları faaliyetlerinin gerektirdiği gizliliği sağlayamayabilir, siber saldırılar ya da herhangi bir sebeple müşterilerinin verilerini koruyamayabilir.
- Pasifik Teknoloji'nin ilişkili taraflarının finansal durumlarının bozulması ya da mevcut işlerine devam etmemesi ya da devam etmeyi tercih etmemesi gibi durumlarda Pasifik Teknoloji'nin yeni müşteri kazanımı sürecinde gecikmeler yaşanabilir.
- Pasifik Teknoloji Grubu'nun rakiplerinin piyasaya süreceği yeni ürünler ve hizmetler sebebiyle Grup satışları olumsuz etkilenabilir.
- Destel Connect'in yürüttüğü ve gelecekte yürüteceği projelerde kesin kabulden sonra ortaya çıkabilecek açık ve örtülü ayıplar ve kusurlar sebebiyle çeşitli sorumluluklar doğabilir.
- Pasifik Teknoloji Grubu'nun kullandığı teknolojiler geçerliliğini kaybedebilir ve bu yeni teknolojiler için öngörülemeyen yeni yatırımlar gerekebilir.

PACIFIC HOLDING A.S.
P.O. Box 100, 00100, Honolulu, HI 96810
Tel: (808) 551-1000
Fax: (808) 551-1001
E-mail: info@pacific-holding.com

44

INTERNAL
ATTENTION: MR. [illegible]
[illegible]
[illegible]
[illegible]
[illegible]



- 

- Pasifik Grubu'nun faaliyet gösterdiği GYO sektörünün büyüme, enflasyon, işsizlik ve tüketici güveni başta olmak üzere makroekonomik gelişmelere hassasiyeti yüksektir. Ekonomik büyümede yavaşlama, kişi başına milli gelirde azalışa ve gayrimenkul talebinde düşüşe neden olarak, sektörün büyüme performansı üzerinde risk oluşturabilir.
- Gayrimenkul değerlemesi, her bir gayrimenkulün farklı niteliğe sahip olması ve tahmin ve varsayımlarda bulunma gereği nedeniyle, doğası gereği öznel bir işlemdir. Neticcede, değerlemeler varsayımlara tabidir. Gayrimenkullerle ilgili olarak değerlendirme şirketleri tarafından yapılan değerlemelerin fiili piyasa rayıçlarını ya da satış veya kiralama fiyatlarını yansıtacağına dair herhangi bir garanti bulunmamaktadır.
- GYO şirketleri GYO Tebliği'nde yer alan faaliyet kapsamı, faaliyetlere ilişkin sınırlamalar, portföy sınırlamaları gibi esaslara uymak zorundadır. Söz konusu Tebliğ hükümlerine uyulmaması durumunda Pasifik Grubu çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir.
- Pasifik GYO'nun faaliyetleri ile Pasifik GYO tarafından yapılacak yatırımların vergisel sonuçları yasal düzenlemelere tabidir. Pasifik GYO'nun tabi olduğu mevzuatlarda yaşanabilecek değişiklikler faaliyetini ve finansal durumunu etkileyebilir.
- Türkiye gayrimenkul sektörü rekabetin yüksek olduğu bir sektördür. Sektörde faaliyet gösteren diğer şirketler tarafından sunulan gayrimenkullerin kalitesi ve Pasifik Grubu'nun sunduğuna benzerliği, sektördeki yoğun rekabetçi bağli olarak piyasadaki arz-talep dengesinin arz lehine bozulması Pasifik Grubu'nun gelirlerinde azalmaya sebep olabilir.
- Yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda oluşabilecek ekonomik krizler, daralmalar, devalüasyon ve siyasi riskler, küresel veya bölgesel bazda yaşanabilecek ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler

Türkiye'de finansal piyasalarda dalgalanmalar yaşanmasına sebep olabilir.

B. Enerji Sektörüne İlişkin Riskler

- Küresel, yerel ve bölgesel olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir ve ekonomik, siyasal vb. dalgalanmalar sektörü olumsuz etkileyebilir.
- İthalat ve ihracat yapılan bölgelerde ulusal ve uluslararası regülasyonlarda ve çevre mevzuatında değişiklik meydana gelmesi, uluslararası anlaşmalar neticesinde bazı ürünlerin ithalatına, ihracatına, kullanımına ilişkin yeni kısıtlamalar, ek vergiler ve geri toplama yükümlülükleri gibi ek yükümlülükler konulması veya yükümlülüklerin genişletilmesi sektörel faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.
- Pasifik Enerji Grubu vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.
- Üretimde teknolojik gelişmeler olması nedeniyle sektörün rekabet yapısında değişiklik meydana gelebilir.
- Sektörde yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve yeni oyuncuların yer alması rekabet dengesinin bozulmasına yol açabilir.
- Pasifik Enerji Grubu değişen tüketici tercihlerini veya trendleri zamanında ve doğru bir şekilde tespit edemeyebilir ve bunlara karşılık vermekte başarısız olabilir.

C. Maden Sektörüne İlişkin Riskler

- Pasifik Madencilik'in arama, geliştirme ve üretim faaliyetleri; arama yapılan sahanın koşulları, arama, geliştirme ve üretim maliyetlerinin yüksek oluşu, ekonomik miktarda metal bulunamaması, metal fiyatının düşmesi ve/veya üretimin ekonomik olmaması gibi nedenlerden dolayı beklenen sonuçlara ulaşamayabilir.
- Pasifik Madencilik faaliyet konularını yerine getirebilmek için arama, geliştirme ve üretim aşamalarında ayrı ayrı olmak üzere bulunan çeşitli yetkili organlardan Arama Ruhsatı, İşletme Ruhsatı ve İşletme İzni, Çevresel Etki Değerlendirme İzni, İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatı vs. izin ve ruhsatları almak durumundadır. Bu izin ve onayların alınmasında veya gerekli raporların uygun biçimde sunulmasında gecikme veya başarısızlık olması durumunda üretim gecikmesi veya tamamen durması ihtimali bulunmaktadır.
- Pasifik Madencilik'in çalışma alanı olan madencilik sektörü, hukuki ihtilaflarına bulunduğu, maden ruhsatına ilişkin izin ve onayların alındığı, işbu izin ve onayların uzatıldığı ve bir tarafın devamlı surette idarenin olduğu bir alan olup dolayısı ile davaya konu olması muhtemel riskleri barındırmaktadır.
- Sektör, pek çok endüstriyel sektöre paralel ve bir kısmı da kendine özgü olmak üzere öngörülemez olay riski taşımaktadır. Madenlerde yaşanan göçükler ve diğer büyük kazalar, can kaybına neden olmaktadır. Üretim faaliyetlerinde kullanılan yer altı ve yer üstü düzeneklerinde makine ve teçhizatın, enerji temininde öngörülemez arıza, kaza, bakım onarım sürelerinin uzaması gibi

PASIFİK HOLDİNG A.Ş.
Kulübü, M. Kemal Bulvarı, Next
ANKARA
Tic. Sic. No: 271107
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

46
INTEGRAL
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 271107
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Handwritten signatures and initials in blue ink.

- PACIFIC HOLDING S.S.
KAYAKA
KAYAKA
KAYAKA

42

-

- Yurt içinde donanım, yazılım tedariki ve sistem entegratörü olarak hizmet veren firmalar, satışlarının önemli bir kısmını TL cinsinden gerçekleştirirken özellikle donanım ve yazılım satışlarının maliyetlerinin büyük bir kısmı döviz cinsindendir. Bu kapsamda döviz kurundaki ani yükselişler, sektörün faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Donanım ve yazılımlar genelde ABD ve Avrupa'dan tedarik edilmekte olup bu ülkeler ile ticaret ve ithalat şartlarının değişmesi,

- sınırlamalar getirilmesi, ek vergi konulması gibi gelişmeler, firmaların maliyetlerini artırarak kârlılıklarını olumsuz etkileyebilir.
- Teknoloji, bilişim ve bilgi ve iletişim teknolojileri sektörlerinde, doğaları gereği coğrafi sınırlar etkili olmamaktadır. Dolayısıyla şirketler, dünyadaki tüm firmalarla rekabet halinde olup yoğun rekabet ortamı, sektör şirketlerinin kârlılıklarında azalabilir.
 - Teknoloji, bilişim ve bilgi ve iletişim teknolojileri sektörlerine sağlanan teşviklerin azalması ya da durdurulması gibi durumların yaşanması halinde sektör şirketlerinin kârlılıkları olumsuz etkilenebilir.

F. Orman Ürünleri Sektörüne İlişkin Riskler

- Başta odun artıkları ve tarımsal kalıntılar olmak üzere biyokütle hammaddesinin mevcudiyeti ve sürdürülebilirliği önemli bir risk teşkil etmektedir.
- Pelet fiyatları, hammadde bulunabilirliğindeki değişiklikler, enerji piyasası dinamikleri ve jeopolitik olaylar gibi faktörler nedeniyle dalgalanmalara açıktır. Fiyat dalgalanmaları pelet üreticilerinin kârlılığını etkileyebilir ve uzun vadeli tedarik sözleşmelerinin güvence altına alınmasını zorlaştırabilir.
- Nakliye ve lojistik ağlarında yaşanacak sorunlar Aden Pellet'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Enerji politikasındaki değişiklikler ve mevzuattaki belirsizlikler Aden Pellet'in gelecekteki yatırım ve bütüme planlarını olumsuz etkileyebilir.

G. Pasifik Grubu Şirketleri'nin Faaliyet Gösterdiği Tüm Sektörlere İlişkin Ortak Riskler

- Küresel, yerel ve bölgesel olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir ve ekonomik, siyasal vb. dalgalanmalar sektörlü olumsuz etkileyebilir.
- İthalat ve ihracat yapılan bölgelerde ulusal ve uluslararası regülasyonlarda ve çevre mevzuatında değişiklik meydana gelmesi, uluslararası anlaşmalar neticesinde bazı ürünlerin ithalatına, ihracatına, kullanımına ilişkin yeni kısıtlamalar, ek vergiler ve geri toplama yükümlülükleri gibi ek yükümlülükler konulması veya yükümlülüklerin genişletilmesi sektörel faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.
- İhraççı ve Pasifik Grubu Şirketleri vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.
- Üretimde teknolojik gelişmeler olması nedeniyle yatırım yapılan sektörlerin rekabet yapısında değişiklik meydana gelebilir.
- Yatırım yapılan sektörlerde yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve yeni oyuncuların yer alması rekabet dengesinin bozulmasına yol açabilir.
- İhtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin temin edilememesi, sektörün büyümesini sınırlandırabilir.
- İhraççı ve Pasifik Grubu Şirketleri değişen tüketici tercihlerini veya trendleri zamanında ve doğru bir şekilde tespit edemeyebilir ve bunlara karşılık vermekte başarısız olabilir.



D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	- İhraç edilen paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir. - Paylar, tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir. - Şirket, csas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir. - Şirket'in pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları veya bu gibi bir satışın gerçekleşebileceğine yönelik algı, pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. - Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir. - Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. - Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde olumsuz etkisi olabilecektir. - Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. - Küresel ekonomide veya iç piyasada oluşabilecek ekonomik krizler, daralmalar ve siyasi riskler, salgın hastalıklar, deprem, terör eylemleri, sel baskınları, savaş, ayaklanmalar ve benzeri olağanüstü olayların ekonomiyi, Şirket'in faaliyetlerini, sektörü, üretimi ve tüketimi ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz şekilde etkileyebilir. - Pasifik Grubu'nun finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.
-----	--	---

E—HALKA ARZ		
E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Şirket paylarının halka arzından toplam brüt 3.000.000.000 TL (net 2.893.612.422 TL) nakit girişi elde etmesi beklenmektedir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin halka arzdan brüt 3.000.000.000 TL (net 2.967.938.000 TL) gelir elde etmesi beklenmektedir. Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyetin 106.387.578 TL, Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karşılanacak toplam maliyetin 32.062.000 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin ise 138.449.578 TL, pay başına maliyetin ise 0,0346 TL olacağı tahmin edilmektedir.



Maliyet	Karşılayan Taraf	TL
Bağımsız Denetim	Şirket	1.750.000
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	775.578
Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler	Şirket	30.000.000
Değerleme Hizmeti	Şirket	1.800.000
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	Şirket	40.000.000
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	Şirket	1.000.000
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	1.000.000
Aracılık Komisyonu	Şirket	30.000.000
	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	30.000.000
Hukuki Danışmanlık	Şirket	1.000.000
	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	1.000.000
Borsa İstanbul İşlem Görmeye Başvuru Ücreti	Şirket	62.000
	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	62.000
Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin Katlanacağı Toplam Maliyet		32.062.000
Şirketin Katlanacağı Toplam Maliyet		106.387.578
Toplam Maliyet		138.449.578
Pay Başına Maliyet		0,0346

Halka arzdan pay almak üzere talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmaları nedeniyle özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

E.2a Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin 2.000.000.000 adet payın satışından elde edeceği 3.000.000.000 TL. gelirden 32.062.000 TL olan halka arz maliyetinin çıkarılması ile 2.967.938.000 TL. tutarında net gelir elde etmesi beklenmekte olup söz konusu gelir ortakların tasarrufunda olacaktır.

Şirket'in sermaye artırımını ile ihraç edilecek yeni payların halka arz edilmesi sonucunda halka arz masraflarının çıkarılmasından sonra elde edilecek tahmini net 2.893.612.422 TL'nin kullanım yerlerinin dağılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Fon Kullanım Yeri	Planlanan Oranı (%)	Kullanım
Yatırım		80
-Enerji ve Maden Sektörü		
-Lojistik Sektörü		

PASİFİK HOLDİNG A.Ş.
 Yönetim Kurulu Başkanı
 Ankara
 Tarih: 11.05.2025
 Sayı: VD:722

50
İNTEGRA
 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 T.C. Sermaye Piyasası Kurulu
 Tarih: 11.05.2025
 Sayı: 2025/11.05.2025



		-Gayrimenkul Sektörü -Teknoloji Sektörü -Diğer Finansal Borçların Ödenmesi 10 İşletme Sermayesi 10 Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek payların halka arzından beklenen gelirin elde edilememesi durumunda ya da önceliklerde faaliyetlerin olağan akışı içerisinde meydana gelebilecek değişimlere göre, yukarıda belirtilen fon kullanım yerleri arasında Şirket'in menfaatleri doğrultusunda en fazla %10 oranında değişiklik yapılabilir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, Halka Arz Edilen Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne İzahname'nin 1. bölümünde yer verilmiştir. Sermaye artışı ve ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecek payların nominal değeri 4.000.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %20'dir. Halka Arz Edilecek Paylar, Şirket'in sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak 2.000.000.000 TL nominal değerli B Grubu Paylar ile, Halka Arz Edilecek Pay Sahipleri'ne ait ortak satışı yoluyla halka edilecek 2.000.000.000 TL nominal değerli B Grubu Paylardan oluşmaktadır. Payların halka arzı Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi tarafından gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilecek Paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ve ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. 1,00 TL nominal değerli payların satış fiyatı 1,50 TL'dir. İhraç edilecek paylar, kayıtlıleştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kayıtlı paylar, dağıtım listesinin kesinleştiği gündü takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği gündü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumlarının kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir. Halka Arz Edenler ise mevcut paylarının satışından gelir elde edecektir. Halk Yatırım ve İntegral Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon geliri hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halk Yatırım ve İntegral Yatırım ile Şirket, Halka Arz Edenler ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında Halka Arza Aracılık Sözleşmesi ile Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi hariç herhangi bir anlaşma yoktur. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, Av. Huri GÜL hukuki danışmanlık ücreti







[Handwritten signature]

~~INTEGRAL~~
~~STATEMENT OF WORK~~
~~DATE: 1/1/2011~~
~~BY: [Signature]~~
~~FOR: [Signature]~~



Şirket'in mevcut tüm ortakları VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi ile Kurulunuzun i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı'nın göz önünde bulundurulması suretiyle, Şirket sermayesinde sahip oldukları payları, Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca izahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar sahip oldukları Şirket paylarını (halka arz edilen kısım hariç), payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.

Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların baska arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar, Şirket'in 30 Haziran 2025 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı, mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artırım ve ortak satışı suretiyle gerçekleştirilecektir. Bu kapsamda, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplamalar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar, varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilecektir.

Sulanma Etkisi	TL
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	30.202.261.183
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	18.000.000.000
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	1,68
Halka Arz Fiyatı	1,50
Sermaye Artırımı (nominal TL)	2.000.000.000
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	3.000.000.000
Halka Arz Masrafları**	106.387.578
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	2.893.612.422
Halka arz Sonrası Defter Değeri	33.095.873.605
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	20.000.000.000
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	1,65
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL.)	-0.02***
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	-0,12



VARLIKLAR	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Dönen Varlıklar	649.338.919	617.422.911	12.686.308
Nakit ve Nakit Benzerleri	254.401	21.031.611	797.101
Diğer Alacaklar	601.404.897	587.704.054	11.838.897
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	600.473.953	586.645.692	11.838.897
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	930.944	1.058.362	-
Peşin Odenmiş Giderler	11.691.472	731.042	4.619
Diğer Dönen Varlıklar	35.988.149	7.956.204	45.691
Duran Varlıklar	31.921.259.957	30.103.725.517	11.969.421.322
Finansal Yatırımlar	31.902.963.704	30.084.876.029	11.969.421.322
Maddi Duran Varlıklar	18.296.253	18.849.483	-
Toplam Varlıklar	32.570.598.876	30.721.148.428	11.982.107.630
YÜKÜMLÜLÜKLER	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.012.066.137	968.618.902	128.553.704
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	46.875.051	62.681.369	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.080.952	1.159.568	108.466
Diğer Borçlar	962.531.858	904.485.833	126.782.801
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	942.986.857	899.396.349	126.651.192
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	19.545.001	5.089.484	131.609
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	1.662.437
Kısa Vadeli Karşılıklar	578.276	292.132	-
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	578.276	292.132	-
Uzun vadeli yükümlülükler	1.356.271.556	963.710.059	348.290.283
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	14.094.787	-
- Banka Kredileri	-	14.094.787	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.725.472	1.189.075	7.479
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	1.725.472	1.189.075	7.479
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	1.354.546.084	948.426.197	348.282.804
Toplam yükümlülükler	2.368.337.693	1.932.328.961	476.843.987
Özkaynaklar	30.202.261.183	28.788.819.467	11.505.263.643
Odenmiş Sermaye	18.000.000.000	18.000.000.000	6.000.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	9.134.294.801	9.134.294.801	4.107.776.113
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(505.906)	(87.901)	-
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/(kayıpları)	(505.906)	(87.901)	-



Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	191.875	191.875	-
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararları	1.654.420.692	1.397.295.655	-
Net Dönem Karı	1.413.859.721	257.125.037	1.397.487.530
Toplam Kaynaklar	32.570.598.876	30.721.148.428	11.982.107.630

Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

TL	Carl Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş	Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş	Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş	Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş
	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
Satışların Maliyeti (-)	-	(658.797.038)	(658.797.038)	-
Brüt Kar (Zarar)	1.903.540.990	564.455.569	41.280.222	1.753.262.265
Genel Yönetim Giderleri (-)	(82.013.284)	(78.170.903)	(38.908.532)	(5.198.123)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	52.142	38.648	14.170	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(58.243)	-	(399.220)	-
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	1.821.521.605	486.323.314	1.986.640	1.748.064.142
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	-	-
Finansman Geliri (Gideri)	1.821.521.605	486.323.314	1.986.640	1.748.064.142
Finansman Gelirleri	68.637.954	103.261.351	3.602.346	-
Finansman Giderleri (-)	(123.721.683)	(254.842.828)	(103.423.916)	(29.963)
Net parasal pozisyon kazançları/kayıpları	189.189.442	629.602.831	636.816.128	(601.408)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	1.955.627.318	964.344.668	538.981.198	1.747.432.771
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	(541.767.597)	(707.219.631)	(173.609.962)	(349.945.241)
- Dönem vergi gideri	-	-	-	(1.662.437)
- Ertelenmiş vergi geliri/gideri	(541.767.597)	(707.219.631)	(173.609.962)	(348.282.804)
Dönem Karı (Zararı)	1.413.859.721	257.125.037	365.371.236	1.397.487.530
Pay Başına Kazanç	0,0785	0,0174	0,0631	11,6659

"Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır."

Ihraççı'nın Yatırım İşletmesi Olduğuna İlişkin Açıklamalar

Sermaye Piyasası Kurulu'nun TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar Standardı Kapsamında Yatırım İşletmesi Konsolidasyon İstisnasına İlişkin Duyuru'sunun yer aldığı 30.01.2020 tarih ve 8/164 sayılı Kararı ile TFRS 10 kapsamında yatırım işletmesi konsolidasyon istisnası

56

DOĞRULAMA KODU: 917f3cfd-2a50-426e-87e0-501b719d0225
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

İNTEGRAL
TİCARET MÜHÜRÜ
Sermaye Piyasası Kurulu
T.C. Sermaye Piyasası Kurulu
8.11.2025 00:29:35



uygulanmasına ilişkin olarak TFRS 10 hükümleri esas olmakla birlikte, SPK'nın 11-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"nin 5'inci maddesinin ikinci fıkrası kapsamında, yatırım işletmesi istisnasının ihraççılar ve sermaye piyasası kurumları bakımından uygulanmasında, TFRS 10'un 27 ve 28'inci maddeleri, TFRS 10 karar gerekçeleri ve TFRS 10'un uygulama rehberi hükümleri uyarınca, yatırım işletmesi tanımına ilişkin birinci aşama unsurlarının tamamının sağlanması gerektiği, ikinci aşama unsurların ise yatırım işletmesinin belirgin özelliklerinin taşınıp taşınmadığı değerlendirilirken dikkate alınması gerektiği düzenlenmiştir.

İhraççının Yatırım İşletmesi Olduğuna İlişkin Değerlendirmelere İshu İzahnamenin 10.1 bölümünde yer verilmektedir.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilecek paylara yönelik yapılacak yatırımlar çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, yatırım kararı almadan önce aşağıda belirtilen riskler de dahil olmak üzere İshu İzahname'de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Aşağıda sayılan risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esassız olarak olumsuz yönde etkilenebilir ve Şirket paylarının değeri önemli ölçüde düşebilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği ancak, gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri de mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Şirket paylarına yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in holding statüsünde olmasına bağlı olarak yatırım yaptığı şirketler aracılığıyla çeşitli sektörlerde faaliyet göstermektedir. Yatırım işletmesi olması nedeniyle faaliyetlerinin ölçümünde söz konusu şirketlerin gerçeğe uygun değeri dikkate alınmakta ve İhraççının faaliyet sonuçları yatırım yaptığı veya yapacağı ortaklıkların değerine bağlı olmaktadır.

- İhraççının ~~hasılatı~~ ve net karında finansal yatırımların değer artış/azalışları önemli bir etkide bulunmaktadır. İhraççının finansal yatırımlarının dönemsel değerlendirmelerinde azalış olması halinde Şirket'in hasılat ve karlılığı olumsuz yönde etkilenebilecektir.

- Yatırım yapılan veya yapılabilecek şirketlerin faaliyet ve finansal performanslarının olumsuz seyretnmesi, bu şirketlerin değerini olumsuz etkileyerek İhraççının faaliyetlerini de olumsuz etkileyebilecektir.

- Yanlış yatırım seçimlerinden, kararların düzgün bir biçimde uygulanmamasından veya ekonomik faktörlerdeki değişime tepki eksikliğinden İhraççının faaliyetleri olumsuz etkilenebilecektir.

- İhraççının ve yatırım yaptığı şirketlerin karlılığı, yatırım yapılan ve gelecekte yatırım yapılacak şirketlerin faaliyet ve finans performansına, yatırımlardan çıkış süresine ve karlılığı başta olmak üzere birçok faktöre bağlı olup, söz konusu şirketlerin karlarının düşmesi ya da



şirketlerin zarar etmesi durumunda, İhraççı ve yatırım yapılan şirketlerin karlılığı olumsuz etkilenebilecektir.

- İhraççının 30.06.2025 tarihi itibarıyla finansal tablolarındaki toplam varlıklarının %98'i finansal yatırımlardan oluşmakta olup, finansal yatırımların finansal tablolarındaki değerleri ise bağımsız değerlendirme şirketlerince hazırlanan değerlendirme raporları ile tespit edilmektedir. Ayrıca finansal yatırımların gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişimler Şirket'in hasılatı olarak raporlanmaktadır. Bağımsız değerlendirme şirketlerince takdir edilen değerler kullanılan yöntemlere, varsayımlara, Şirket yönetiminin öngörülerine, makroekonomik tahminlere, iştiraklerin borsa değerlerine vb. faktörlere bağlı olup, farklı değerlendirme yöntemlerinin ve ağırlık oranlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılabilir. Bu durum, İhraççı'nın faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

- İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin yeni yatırım planlarına göre ek faaliyet ve finansal riskler söz konusu olabilir, yatırımlardan istenen sonuçların elde edilememesi İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin büyüme stratejilerini olumsuz etkileyebilir.

- Yatırım yapılan şirketlerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri ek sermaye gereksinimini beraberinde getirebilir, söz konusu kaynakların dış kaynak yoluyla temin edilmesi durumunda İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

- İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin yapılan yatırımlar ve alınan kararlar neticesinde muhtemel ödeme güçlüğüne düşmesi, şirketlerin nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir, ek işletme sermayesi ihtiyacı doğabilir.

- İhraççı ve yatırım yaptığı şirketler faaliyetlerini sürdürürken artan iş hacmine bağlı olarak dış kaynak ihtiyaçları da artabilir. Dış kaynak maliyetleri arttıkça ve temini güçleştikçe İhraççı ve yatırım yaptığı şirketler bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

- İhraççı ve yatırım yaptığı şirketler aracılığıyla yatırım yapılan şirketlerin ÇED, ruhsat vb. yasal prosedürlere ilişkin riskleri bulunabilir, bu durumda öngörülemeyen süreçler ve zorluklar yaşanabilir, İhraççı ve yatırım yaptığı şirketler bu durumdan olumsuz etkilenebilir, yatırımlardan çıkış süresi gecikebilir, engellenebilir ya da zararlar çıkışa sebep olabilir.

- İhraççı ve yatırım yaptığı şirketler aracılığıyla yapılan yatırımlar yatırımcıların risk-getiri beklentileri ile uyumlu olmayabilir.

- İhraççı ve yatırım yaptığı şirketler tarafından kaynakların bir kısmı finansal yatırımlarda değerlendirilmekte olup, piyasa koşullarına bağlı olarak finansal yatırımların değerinde düşüş yaşanabilir, bu durum İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin karlılığını olumsuz etkileyebilir.

- İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artması durumunda, artışa paralel olarak faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığının, ölçeğinin ve yönetimin üstlendiği sorumlulukların artması muhtemel olup, bu durum yönetimin üzerinde baskı oluşturabilir, yatırımların verimli yönetilememesi İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetlerini, beklentilerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

- İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin başarısı büyük ölçüde üst yönetim mensupları dahil olmak üzere profesyonel yönetim kadrosunun becerilerine, ilişkilerine ve devamlılığına bağlı olup, profesyonel kadronun devamlılığının sağlanamaması İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetlerine ilişkin hedeflerin gerçekleştirilmesinde yetersizlik yaratabilir, İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Grup Şirketleri'nin Riskleri

A. İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun Faaliyetlerine Özgü Riskler

1. Pasifik GYO'nun mevcut projeleri yapım aşamasında olup projelerin tamamlanması gecikebilir.

PASİFİK GYO A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2025/11
TARİH: 08.11.2025

58
GİRİŞ
PASİFİK GYO A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2025/11
TARİH: 08.11.2025

T.C.
SERMAYE PİYASASI KURULU
8.11.2025 00:29:35



Pasifik GYO'nun portföyünde hali hazırda beş adet proje bulunmaktadır. Bu projeler; Merkez Ankara Projesi, Next Level İstanbul Projesi, Next Level Kemer Projesi, Next Level Country Projesi ve Next Level Bodrum Projesidir. Söz konusu projelerde gecikmeler yaşanma olasılığı mevcuttur. Gecikmenin pek çok kaynağı olabileceği gibi özellikle; son dönemde yaşanan pandemi, mücbir sebepler, izin ve ruhsatlarla ilgili sorunlar, finansal, hukuki veya yargısal sorunlar, kararlar, inşaatla ilgili yaşanan sorunlar veya sair sebepler sayılabilir. Projelerinin ilerleyişindeki geçici kısa veya uzun süreli veya sürekli durmalar, duraklamalar, aksamalar, gecikmeler Pasifik GYO'nun faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, finansal durumu ve ileriye yönelik beklentileri önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

Pasifik GYO, %99 hissesine sahip olduğu Pasifik-Merkez Adi Ortaklığı aracılığıyla Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile projenin anahtar teslimi için sözleşme düzenlemiştir. Yine Pasifik GYO %99 hissesine sahip olduğu Pasifik-Levent Adi Ortaklığı aracılığıyla Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Next Level İstanbul Projesinin anahtar teslimi için sözleşme düzenlemiştir. Ayrıca %99 hissesine sahip olduğu Pasifik Göktürk Adi Ortaklığı aracılığı ile Next Level Kemer Projesi'ni, %99 hissesine sahip olduğu Pasifik Kemerburgaz Adi Ortaklığı aracılığı ile Next Level Country Projesini geliştirmektedir. Ayrıca, Next Level İstanbul bitişinde, tapu alanı 12.557 m² olan, Akademiler Sitesi malikleri ile kentsel dönüşüm projesi kapsamında kat karşılığı inşaat işinin yapımı için, söz konusu projeye özel Pasifik GYO'nun %99 pilot ortağı, Pasifik Gayrimenkul'ün %1 özel ortağı olduğu, Pasifik Etiler Adi Ortaklığı şirketi kurulmuş olup, henüz faaliyete başlanmamıştır.

Pasifik GYO bu projelerde Yüklenici olarak, her ne kadar inşaat konusunda deneyimli ekiplerle çalışıyor olsa da alt yüklenicilerin performansını etkin olarak sahada denetlemektedir. Yüklenici, alt yüklenicilerden kaynaklanan durma, gecikmeler, fesih hakları, çeşitli cezai şartlar, hak ediş ödemelerinin ertelenmesi vb. durumlarla karşılaşabilir. Bu ve benzeri durumlar; projelerin planlanan takvime uygun zamanda ve Yüklenici Sözleşmesi hükümlerine uygun olarak gerçekleştirilememesi ve bunun sonucunda hasıl olacak zararın, alt yükleniciler tarafından projelerin karlılığını etkilemeyecek şekilde tam ve etkin olarak telafi edilememesi risklerini barındırmaktadır.

2. Projelerinin satışı safhasında başarılı olmayabilir.

Pasifik GYO projelerinden; rezidans, konut, ofis, AVM, diğer ticari alanlar ile otel satışından gelir elde edeceğini öngörmektedir. Pasifik GYO söz konusu gayrimenkullerin satış ve pazarlama stratejilerinde başarılı olmayabilir. Projelere gelecek talebin beklentilerden az olması, gayrimenkullerin Pasifik GYO'nun tahmin ettiği oranda satılmaması veya öngördüğü hızda satılmaması riskleri mevcuttur. Konut, ofis ve ticari alan satışları adet olarak Pasifik GYO'nun öngörülerinin altında seyredebileceği gibi, satış fiyatları da beklentilerinin altında gerçekleşebilir. Pasifik GYO gayrimenkul satışlarını dilediği fiyatlardan gerçekleştiremeyebilir, maliyet artışı fiyatları tam ve zamanında yansıtmayabilir ve neticede Pasifik GYO'nun elde ettiği toplam satış geliri beklediği satış gelirinin altında kalabilir. Bu durum Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

Pasifik GYO'nun elde edeceği kar; gayrimenkullerinin satışı ve portföyündeki gayrimenkullerin piyasa değerlerindeki artış ve azalışa bağlı olup, satış hasılatına ve Pasifik GYO envanterlerindeki gayrimenkullerin güncel piyasa değerine göre değişkenlik gösterebilecektir. Satış gelirlerinin bugünden öngörülemez nedenlerden ötürü yeterli düzeyde gerçekleşmemesi ya da yeterli artışları gösterememesi dağıtılabilecek kâr payı miktarını, Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun faaliyet sonuçlarını, mali durumunu, ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

PASİFİK GYO İNŞAAT A.Ş.
Tic. Sic. No: 274902
Mers. No: 08100000000000000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sic. No: 274902
Tic. Sic. No: 274902
Mers. No: 08100000000000000000

59
İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274902
Mers. No: 08100000000000000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sic. No: 274902
Tic. Sic. No: 274902
Mers. No: 08100000000000000000

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274902
Mers. No: 08100000000000000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sic. No: 274902
Tic. Sic. No: 274902
Mers. No: 08100000000000000000



3. Projelerin inşaat maliyeti bütçelenen maliyeti aşabilir.

Pasifik GYO'nun projelerinin planlanan tamamlanma tarihleri 2025 yılı ve sonrasıdır. Küresel arz-talep dengesinde oluşabilecek bozulmalar ve kurdaki dalgalanmalar emtia fiyatlarında artışa yol açarak projelerin inşaat aşamasında inşaat maliyetlerini artırabilir. Küresel bazda yaşanabilecek ekonomik ve finansal krizlere ek olarak jeopolitik riskler nedeniyle Türkiye'de finansal piyasalarda dalgalanma yaşanması da Pasifik GYO'nun gelirlerinin etkilenmesine neden olabilir. Gelir ve maliyetlerin global ve yerel makroekonomik koşullardan etkilenmesi nedeniyle bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler operasyonel maliyet kalemlerinde artışa neden olabilir. Genel olarak gayrimenkul sektöründe oluşabilecek bir durgunluk ya da kriz, talebin ve buna paralel olarak gayrimenkul fiyatların gerilemesine sebep olabilir. Bu durumda tüm sektörde olduğu gibi Pasifik GYO'nun portföy değerinin etkilenmesi söz konusu olabilir.

Ayrıca projelerin inşaatı özelinde tahmin edilemeyen güçlükler, duraklamalar, gecikmeler de maliyet artışına sebep olabilir. Pasifik GYO, her ne kadar fizibilite aşamasında Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun inşaat tecrübesinden ve birikiminden faydalanmış, projeler başlamadan önce arazi, zemin etütleri gibi gerekli hazırlık çalışmalarını tamamlamış ve inşaat bütçesini çıkartmış, olsa dahi, gayrimenkul projelerinde, özellikle büyük ölçekli inşaatlarda her zaman rastlanabilecek öngörülemeyen maliyet artışları ve proje değişiklikleri, Pasifik GYO'nun projeler için ayırdığı bütçesinin dışına çıkılmasına ve inşaatın tahmini maliyetlerin üstünde bir maliyetle bitirilmesine sebep olabilir. Özellikle inşaatla kullanılacak demir, çelik gibi ithal malzemelerinin fiyat artışları önemli bir etken olabilir. Bu durum Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun faaliyetlerini ve dolayısıyla Şirket'in finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

4. *Alı Yüklencilerden kaynaklı riskler doğabilir.*

Anahtar teslimi şeklinde imzalanan proje inşaatlarını gerçekleştirme yükümlülüğü Pasifik GYO'ya verilmekle birlikte, Pasifik GYO, söz konusu projeler kapsamında alt yüklenicilerle sözleşmeler yapmakta, alt yüklenicilerin işlerini sahada, yakından denetlemekte ve tüm planların projeye uygun olarak yapılıp yapılmadığına dair nihai onaylarını vermektedir. Projelerin bugünden öngörülmeleyen nedenlerden ötürü planlanan zamanda tamamlanmaması nedeniyle söz konusu projelerin teslimi gecikebilir. Bu durumu projelerden elde edilmesi planlanan gelirin zamanında sağlanamamasına neden olabilir ve Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun nakit akışı ve dolayısıyla karlılığını olumsuz etkileyebilir.

5. Pasifik GYO'nun Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatın yanı sıra, çeşitli Kanun ve yönetmelikler gereği çeşitli izin ve ruhsatlar alınması gerekmektedir.

Pasifik GYO'nun faaliyetleri Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatın yanı sıra, başlıca 634 sayılı Kat Mülkiyeti Kanunu, 2644 sayılı Tapu Kanunu, 3194 sayılı İmar Kanunu, 5393 sayılı Belediye Kanunu, 5543 sayılı İskân Kanunu, 4721 sayılı Türk Medeni Kanunu, 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine tabidir. Pasifik GYO'nun tabi olduğu mevzuat bağlı düzenleyici kanunlar, yönetmelikler ve/veya buna benzer hususlarda zaman içinde gerçekleşebilecek değişikliklerin Pasifik GYO'nun faaliyetlerini etkileme riski bulunmaktadır. Gelecekte kanun, yönetmelik ve/veya mevzuatta yapılabilecek yasal düzenlemelerdeki kısıtlamalar Pasifik GYO'nun faaliyetlerini ve dolayısıyla Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

6. *Pasifik GYO faaliyetlerinin devamında çeşitli hukuki dava ve itaflarla karşılaşabilir.*

Pasifik GYO faaliyetlerini yürüttükten ticari ilişki içine girdiği kişilerle hukuki itiraflar yaşayabilir ve bu uyumsuzluklar neticesinde davalara ve buna bağlı çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Gelecekteki gayrimenkul proje faaliyetlerinde; Alı Yüklemler, tedarikçiler veya idari kurumlara



çeşitli hukuki itiraflarına maruz kalabilir. Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu, faaliyet gösterdiği gayrimenkul geliştirme sektörünün kamu otoritelerince sık denetlenen ve regüle edilen bir sektör olması sebebi ile gerek proje aşamasında gerek projelerin hayata geçirilmesinden sonra gerçekleştirilen deneyimlerde düzenleyici otoriter tarafından uygunsuz nitelendirilebilecek durumlar meydana gelebilir, bu gibi olumsuz durumlarda idare tarafından Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun sahip olduğu ruhsat, lisans, izin veya diğer belgeler iptal edilebilir, uygunsuz olduğu değerlendirilen hususlar sebebiyle Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu şirketlerine idari para cezası verilebilir. Bu tip durumlar Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçları ileriye yönelik olumsuz etkileyebilecek sonuçlar ve operasyonel aksaklıklar meydana getirebilir.

7. Projenin altyapısının yapılması Projenin inşasının önemli bir unsurudur.

Projenin inşasının bir parçası olarak yol bağlantısı, kanalizasyon, elektrik, su bağlantıları gibi temel altyapının yapılması, bağlantılarının gerçekleşmesi gereklidir. Pasifik GYO'nun üstlendiği projelerindeki parsel sınırları içerisinde yer alan inşaatlarının kalıcı altyapısını, ilgili idarelerden onaylı projeleri uyarınca yapmaktadır/yapacaktır. Parsel sınırları dışındaki kamusal alanlar, imar yollarındaki alt yapı çalışmaları ile ilgili idarelerin sorumluluğundadır. İlgili idarelerin bu altyapıyı yapmakta gecikmeleri projelerin tamamlanmasında aksaklıklara sebep olabilir.

8. Projelerin konumuna ilişkin deprem riski söz konusu olabilir.

Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun gerçekleştirdiği Next Level İstanbul, Next Level Kemir, Next Level Country Projeleri Marmara Bölgesi'nde gerçekleştirilmektedir. Türkiye'nin coğrafi konumu gereği Marmara bölgesi yüksek riskli deprem bölgesi olup, projelerin bir kısmı birinci derece deprem riski olan bölgelerde yer almaktadır. Birinci derece deprem bölgesi olan Marmara bölgesinde olası bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir, tüketim ve yatırım harcamalarında ani düşüşe neden olabilir.

Ayrıca, gelecekte meydana gelebilecek şiddetli bir deprem, Devam Eden Projeler 'de gecikmelere neden olabilir.

Projeler her ne kadar yürürlükteki deprem yönetmelikleri dikkate alınarak inşa edilmiş ve edilmekte olsa da her gayrimenkul geliştirme projesinde olduğu gibi bölgesel şiddetli bir depremin projeler kapsamındaki yapıların zarar görmesi halinde deprem sigortalarının zararı telafide yetersiz kalması, yapılan yatırımın arsa değerine inmesi, projelerden beklenen faydadan mahrum kalma ihtimali neticesinde Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun faaliyet sonuçlarının ve ileriye yönelik beklentilerinin olumsuz etkilenme riski mevcuttur.

9. Pasifik GYO, Devam Eden Projeler'in ve bunların inşaatının ilerlemesini güçleştirebilecek öngörülmeleyen gelişmelerle karşılaşabilir.

Devam Eden Projeler'in gerçekleştirildiği parsellerde inşaatı olumsuz etkileyen durumlar ortaya çıkabilir, arkeolojik buluntulara rastlanabilir, zemin etütleri doğru çıkmayabilir. İnşaat maliyetlerinin aşırı kur dalgalanmaları, makroekonomik bozulma nedeniyle öngörülmeleyen şekilde artması halinde inşaatların devamı, satışların hızı ve adedi olumsuz etkilenebilir. Bu tip durumlar projelerin geliştirme sürecini zorlaştırabilir, engelleyebilir; Devam Eden Projeler'in tamamlanmasındaki gecikmeler Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun faaliyetlerini, mali durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

10. Pasifik GYO, inşaat ve gayrimenkul işlerinden alacaklarını hiç ve/veya zamanında tahsil edemeyebilir.

Genel olarak Pasifik GYO'nun taraf olduğu mal ve hizmet satımı veya mal ve hizmet alımına ilişkin sözleşmeler ile Pasifik GYO'nun ve/veya iş ortaklıklarının kira geliri elde ettiği gayrimenkullerde; sözleşmenin karşı tarafının, sözleşme gereklerine uymayarak, yükümlülüklerini



kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı Pasifik GYO'nun karlılığı olumsuz yönde etkilenebilir. Makroekonomik veya sektörel krizlerde ödeme döngülerinin uzaması, tahsilat masraflarının artması, projelerin tahsilat yönetiminin Pasifik GYO'nun tahmininden daha uğraştırıcı olmasına neden olabilir. Pasifik GYO'nun alacaklarını tahsil kabiliyetinin, nakit akışının ve ödemeler dengesinin olumsuz etkilenmesi Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, karlılığını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

11. Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun projelerdeki ayıp ve kusurlardan sorumlulukları söz konusu olabilir.

Türk Borçlar Kanunu uyarınca her yapı malikinin, maliki olduğu yapıya ilişkin binanın yapımındaki bozukluklardan (inşaatın projelerine uygun olarak yapılmaması, kullanılan malzemelerin kötü olması ve eksik kullanılması, kullanmaya elverişli olmadan bitirilip hizmete açılması, yasal ve teknik kurallara riayet edilmeden inşa edilmesi, çevreye zarar verebilecek veya kazaya neden olabilecek durumda olması gibi) sorumluluğu ve bakımındaki eksikliklerden doğan zararları giderme yükümlülüğü bulunmaktadır. Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu ortaklıklarının da gelecekte meydana gelecek bir olay üzerine yapı sahibinin sorumluluğu gereği tazminat ile sorumlu tutulması ihtimali vardır. Ortaklıkların diğer sorumlulara rücu imkanları uğradığı zararı telafi etmekte yetersiz kalabilir. Bu tip sorumluluk ve tazmin mecburiyetleri Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, itibarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

12. İnşaat projelerine ilişkin fizibilite planları hazırlanırken ayrıca nakit akış projeksiyonları da gerçekçi yaklaşımlar üzerinden tesis edilmeli ve finansal kuruluşlarda limit kullanım durumları da düzenli olarak sorgulanmalıdır, aksi takdirde gerek yatırım sürecinde gerekse işletme sürecinde nakit akışı nedeniyle inşaat fazlarında ertelemeler gerçekleşebilir ve projelerin zamanında tamamlanmaması nedeniyle doğrudan finansal kayıplar yaşanabilir.

Devam Eden Projeler ve gelecekte Pasifik GYO'nun gerçekleştirmeyi planladığı veya planlayabileceği yatırımlar nedeniyle yatırımların finansmanına ihtiyacı bulunmaktadır. Yatırımların finansmanı için gerekli finansmanın temini bir dizi faktöre bağlıdır. Örneğin, makroekonomik şartlar, mevzuattaki değişiklikler, Şirket'in, Pasifik GYO'nun ve Türkiye Cumhuriyeti'nin kredi derecelendirme notlarında meydana gelecek olumsuz değişiklikler gibi bazı etkenler Şirket'in ve Pasifik GYO'nun kullanılabilir fon bulma kabiliyeti ve fonlanma mahyetlerini olumsuz etkileyebilecektir.

Şirket ve Pasifik GYO gerektiği zamanda dilediği maliyet ve şartlarla kredi sağlayamayabilir. Alacağı kredilerde finans kuruluşlarına harcamalara, proje değişikliklerinin onaylanması, ek borçlanmalara, satış ve kiralama faaliyetleri vb. hususlara ilişkin bazı taahhütler vermesi, kısıtlamalar ve onay prosedürü kabul etmesi gerekebilir, ayrıca, projelere ilişkin gayrimenkuller üzerinde ipotek, satış gelirlerinin temlik gibi teminatlar verilmesi gerekebilir. Finansal kurumların Şirket ve Pasifik GYO pay sahiplerinin kefalet veya garantisini istemesi halinde, pay sahiplerinin kabul etmemesi, yine finansal kurumların veya Şirket ve Pasifik GYO'nun özkaynak sağlamak için sermaye artırımını talep etmesi halinde pay sahiplerinin kabul etmemesi veya mevzuatın bunlara müsaade etmemesi ihtimali vardır. Gerekli finansmanın sağlanamaması projelerin inşaatının tamamının veya bir kısmının tamamlanamaması, tefrişatının da bitirilerek işletmeye alınamaması ve sürdürülememesine yol açması halinde Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nun faaliyetleri, finansal durumu ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilecektir.

Pasifik GYO projelerin inşaatının tamamlanmasının ardından projeleri işletme/satma safhasına geçtiğinde nakit akışını yönetemeyebilir ve işletme sermayesine ihtiyaç duyabilir. Pasifik GYO'nun işletme sermayesi gereksinimini karşılayabilmesi ayrıca gelecekteki performansına,






POSITIVE POLYNOMIALS
Date: _____
Last Name: _____
CRAIG WATZ 703-4711


INTEGRAL
 INSTITUTO DE INVESTIGACIONES Y
 DESARROLLO TECNOLÓGICO
 S.A. DE C.V. (INTEGRAL S.A. DE C.V.)
 México D.F. 06702

MEMORANDUM





Bunlara ek olarak, Pasifik Enerji Grubu'nun sahip olduğu lisans ve izinlerin şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari otoritelerin lisans veya izinlerinde yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması veya beklenmeyen şekilde uygulaması, Pasifik Enerji Grubu'nun idari para cezası ve/veya yaptırımlarla karşılaşmasına veya faaliyetlerini durdurmasına yol açabilir.

Ayrıca Üretim Şirketleri'nin TEİAŞ'la veya ilgili dağıtım şirketleriyle yaptıkları bağlantı anlaşmalarının şartlarına ya da TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketleri tarafından yayınlanabilecek yönetmelik, genelge, yönerge ve görüşlere uymamaları ya da sistem kullanım bedellerini ödememeleri, para cezalarının uygulanmasına neden olabilir. Söz konusu ihlallerin tekrarlanması, ilgili anlaşmaların feshine veya ilgili bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesine yol açabilir. Bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesi durumunda, ilgili santral elektrik iletim ve dağıtım şebekesine elektrik aktaramayacaktır. Buna ek olarak, sistem kullanım bedeli, geçmişte de olduğu gibi gelecekte de enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

Mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde "ÇED Gerekli Değildir" kararlarının koşulları ve kapsamı değişebilir ve bu durumda Üretim Santralleri 'ne ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED'e ilişkin kararların iptaline ilişkin davalar açılabilir. Bu durum Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerini olumsuz etkileyerek Pasifik Enerji Grubu'nun kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

7. Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, santrallerin faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir

Pasifik Enerji Grubu'nun bünyesinde yer alan rüzgâr enerjisi santrallerinin üretimi olası bir iklim değişikliği sebebi ile rüzgâr rejiminin değişimi sonucu azalabilecektir.

Taha DGKÇŞ ve Hibrit GES'in kurulu olduğu Mardin ilinde geçmiş dönemlerde güvenlik sorunları yaşanmıştır. Benzer güvenlik sorunlarının ortaya çıkması Pasifik Enerji Grubu'nun faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Yenilenebilir enerji santrallerinin işletilmesine yönelik faaliyetler, büyük ekipmanların işletilmesi, iletim ve dağıtım sistemlerine elektrik verilmesi dahil olmak üzere tehlikeli faaliyetleri gerektirmektedir. Doğal risklere ek olarak yetersiz iç prosedürler uygulanması, teknolojik kusurlar, beşerî hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de Pasifik Enerji Grubu'nun faaliyetlerinin doğası gereği aşağıda sayılan riskleri doğurabilir.

- Kazalar, yangınlar ve patlamalar
- Elektrik arkları ve teknik arızalar sebebi ile üretim kayıpları
- İnşaat ve altyapı hizmetleri ekipmanları ve diğer şebeke kullanıcıları tarafından kaynaklanan üçüncü taraf zararları
- Terör saldırıları
- Şebeke kaynaklı zararlar
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer doğal afetler

Bu tehlikeler, önemli yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda ciddi hasarlara ve yıkıma yol açabilir.

Bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararlarının giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması Pasifik Enerji Grubu'nun gelir kaybına yol açabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takiplere yol açarak Pasifik Enerji Grubu'nun sorumluluğunun doğmasına veya itibarının zedelenmesine neden olabilir.

PASİFİK ENERJİ GRUBU A.Ş.
Tic. Sic. No: 274400
Mersis No: 08010002744000000000000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlı
Kurumlar Kanununa Tabi Kurum
Tic. Sic. No: 274400
Mersis No: 08010002744000000000000000

65
İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274400
Mersis No: 08010002744000000000000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlı
Kurumlar Kanununa Tabi Kurum
Tic. Sic. No: 274400
Mersis No: 08010002744000000000000000

İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274400
Mersis No: 08010002744000000000000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlı
Kurumlar Kanununa Tabi Kurum
Tic. Sic. No: 274400
Mersis No: 08010002744000000000000000



Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, Pasifik Enerji Grubu'nun faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

8. Elektrik üretim faaliyeti ile ilgili mevsimsellik riski bulunmaktadır

Tarihsel olarak, Pasifik Enerji Grubu'nun faaliyetleri, orta dercede mevsimselliğe tabi olmuştur. Pasifik Enerji Grubu'nun gelirleri, elektrik tüketimi ve fiyatlar bakımından üçer aylık dönemlerde mevsimsellik göstermektedir. Elektrik tüketimi, normal şartlarda kış aylarında (ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle) ve yaz aylarında (havalandırma ve serinletme ihtiyaçları nedeniyle) artmaktadır. Benzer şekilde, elektrik fiyatları, ısınma amaçlı elektrik ve doğal gaz talebindeki artışlar sonucunda bazı doğal gaz yakıtlı enerji santrallerinin devre dışı kalması sonucunda ortaya çıkan arz yetersizliği nedeniyle, kış aylarında artış göstermektedir. Öte yandan, yaz aylarında, hem daha az yağış nedeniyle hidroelektrik santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi düştüğünden ve hem de talep arttığından, elektrik fiyatları artar. Sonbahar ve ilkbahar aylarında ise hidroelektrik santrallerinin doğal olarak enerji üretimi arttığından elektrik fiyatları da azalır. Küresel ısınma ile mevsimlerin kayması elektrik arz ve talebini, dolayısıyla Pasifik Enerji Grubu'nun faaliyetlerini etkileyebilir. Türkiye'de sıcaklık düzeyleri, hidroloji ve mevsimsellik, elektrik tüketimi ve fiyatlar üzerinde önemli etkiler yaratabilir. Bu durum, Pasifik Enerji Grubu'nun sattığı elektrik miktarlarında azalmaya neden olabilir ve Pasifik Enerji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

9. Alternatif enerji kaynaklarının bulunması Pasifik Enerji Grubu'nun finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir

Gelişen teknolojiye bağlı olarak önümüzdeki dönemde bulunabilecek alternatif enerji kaynakları Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. Bu durum, beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve Pasifik Enerji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

10. YEKDEM süresi sona erdikten sonra elektrik serbest piyasa fiyatı düşebilir.

Şu an geçerli olan YEKDEM mevzuatına göre YEK süresi 10 yıl olup süreç sonunda piyasa takas fiyatı üzerinden satış yapılacaktır. İkili anlaşmalar ile uzun / kısa vadeli satışlar yapılarak gelir istikrarı sağlanabilir. YEKDEM kapsamından çıkan santrallerin enerji satış fiyatlarının durumuna göre daha az veya fazla hasılat elde edebilir ve Pasifik Enerji Grubu'nun finansal durumu ile karlılığı olumsuz etkilenebilir.

11. Tesislerin elden çıkarılması durumunda gelir kaybı oluşabilir.

Tesislerin elden çıkarılması durumunda düzenli gelir kaybı oluşacağından nakit akışı olumsuz etkilenebilir. Tesislerin elden çıkarılmasında alıcıların sayısının sınırlı olması durumunda öngörülen fiyattan satılması mümkün olmayabilir. Bu nedenle, Pasifik Enerji Grubu'nun finansal durumu ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

C. Pasifik Madencilik'in Faaliyetlerine Özgü Riskler

1. Pasifik Madencilik'in ruhsat alanlarında beklenen verimliliğin bulunmaması riski

Pasifik Madencilik, sahibi bulunduğu maden ruhsallarına ait alanlarda, öncelikle maden arama ve sondaj faaliyetlerini yapmakta, ardından maden üretimini planlanmakta ve uygulamaktadır.

Ruhsatları Pasifik Madencilik'e ait bulunan alanların; kurşun, çinko, gümüş ve bakır içeriği açısından önemli potansiyele sahip olduğu öngörülmektedir. Bugüne kadar yapılmış ve gelecekte yapılacak rezerv tespit çalışmalarına rağmen, söz konusu alanlarda; arama ve sondaj

PASİFİK MADENCİLİK A.Ş.
Maden İşletmeciliği
LAVİ
KURULUŞ YERİ
KURULUŞ YERİ

66
İNTEGRAL
KURULUŞ YERİ
KURULUŞ YERİ

T.C.
MİNERİLER VE
YATIRIM BAKANLIĞI
1023
8.11.2025 00:29:35



çalışmalarında, maden verimlilik değerinin beklentilerin altında olması, önceden tespit edilemeyecek olumsuz jeolojik engeller nedeniyle madene ulaşımın güç olması, UMREK raporunda yer alan kaynak verisinin üretimde karşılık bulmaması veya madene erişimin rezerv miktarının beklenenden düşük olması nedeniyle ekonomik olmaktan çıkması gibi riskler ile karşı karşıya kalabilir. Böyle bir durumla karşılaşılması Pasifik Madencilik'in ek maliyetlere katlanmasına, zaman ve gelir kayıplarına yol açabilir ve Pasifik Madencilik'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

2. Pasifik Madencilik'in ruhsat izinlerinin süresi ve yenileme riski

Pasifik Madencilik faaliyet konusu gereği, Maden Kanunu ve Maden Yönetmeliği'nde ruhsat sürelerinin uzatılmasına ilişkin hükümlere tabidir. Buna göre Pasifik Madencilik mevcut ruhsatları için; ruhsat süresinin bitiş tarihinden en geç on iki ay öncesine kadar MAPEG'e gerekli bilgi ve dokümanlar ile başvuruda bulunarak süre uzatımı talebinde bulunmaktadır. MAPEG tarafından denetim neticesinde uygunluk verilmesi gerekmekte olup, ruhsat sürelerinin yenilemeye tabi olması riski bulunmaktadır. Ruhsatların yenilenmemesi Pasifik Madencilik'in ilerideki faaliyetlerinin aksamasına/durmasına ve karlılığının azalmasına neden olabilir ve bu durum Pasifik Madencilik'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

3. Maden kazalarına ilişkin riskler

Pasifik Madencilik, madencilik faaliyetleri kapsamında ilgili mevzuatın gerektirdiği izin ve onayları alarak maden sahasında madene ulaşma amacıyla patlayıcı madde kullanmaktadır. Pasifik Madencilik, uygun patlayıcı tipi ve aksesuarlarını kullanarak azami verim ve güvenliği temin etmek ve minimum çevresel etki ile kontrollü patlatmalar yapma konusunda azami gayret göstermesine rağmen, patlayıcı madde kullanımı nedeniyle kazalar veya çevreye olumsuz etkiler söz konusu olabilir. Buna ek olarak, en uygun tekniğe göre patlatma gerçekleştirilmemesi halinde cevher kirlenmesine sebebiyet vererek cevherin ekonomikliğine olumsuz etkisi olabileceği gibi, istenmeyen veya beklenenden daha şiddetli sismik hareketliliğe sebebiyet vererek kazalara, yaralanmalara veya ölümlere sebebiyet verebilir. Bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, Pasifik Madencilik'in araştırma, onarım, güvenli olmayan şartların düzeltilmesi, zararların giderilmesi, çevre kirliliğinin giderilmesi ve sair düzeltmelerin yapılması amacıyla başlatılan soruşturmalara, denetimlere, araştırmalara veya incelemelere, sağlık, emniyet ve çevre mevzuatına aykırılık nedeniyle ortaya çıkabilecek idari yaptırımlara, para cezalarına, faaliyet durdurmalarına ve potansiyel hukuki sorumluluklarla ilgili risklere maruz bırakabilir. Bu tür soruşturmalar veya incelemelere ilişkin riskler gelecekte ortaya çıkabilir ve bunların herhangi biri Pasifik Madencilik'in gelir kaybına yol açabilir.

Pasifik Madencilik'in işletmede olacak maden sahasının geniş bir alana yayılması, öngörülemeyebilecek jeolojik zorluklar, yer yüzünün ve yer altının değişime uğratılması kaza ve mücbir sebep riskini artırabilir. Bu durumların gerçekleşmesi halinde can ve mal kaybına sebebiyet vererek, Pasifik Madencilik'in faaliyetlerinin aksamasına, toprak kayması olan alanlardaki düzeltme çalışmalarından ve kopan veya kayan kısmın tekrar kazanılmasından kaynaklı ek maliyetlere neden olabilir.

Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takiplere yol açarak Pasifik Madencilik'in sorumluluğunun doğmasına veya itibarının zedelenmesine neden olabilir.

4. Çevre duyarlılığı hakkında riskler

Pasifik Madencilik'in faaliyet konusu gereği ruhsat alanlarıyla ilgili ÇED Raporu almak zorunludur. Pasifik Madencilik'in T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na yapacağı ÇED Olumlu Raporu'nun alınmasına ilişkin başvurunun onaylanmaması halinde Pasifik

PASİFİK MADENLİK A.Ş.
Kazakistan Madencilik ve Enerji Bakanlığı
Kazakistan Madencilik ve Enerji Bakanlığı
Kazakistan Madencilik ve Enerji Bakanlığı

67
T.C. ÇEVRE, ŞEHİRCİLİK VE İKLİM DEĞİŞİKLİĞİ
BAKANLIĞI
MÜHÜR
T.C. ÇEVRE, ŞEHİRCİLİK VE İKLİM DEĞİŞİKLİĞİ
BAKANLIĞI
MÜHÜR

HALKYO
T.C. ÇEVRE, ŞEHİRCİLİK VE İKLİM DEĞİŞİKLİĞİ
BAKANLIĞI
MÜHÜR
T.C. ÇEVRE, ŞEHİRCİLİK VE İKLİM DEĞİŞİKLİĞİ
BAKANLIĞI
MÜHÜR



Madencilik faaliyetlerine başlayamayacaktır. Söz konusu ÇED Olumlu Raporu'nun alınmış olması halinde ise zaman zaman bu raporlara itiraz edilerek, gösteriler ve protestolar düzenlenebilir, iptal davaları açılabilir. ÇED Olumlu Raporu'nun iptali kararı alınması durumunda, yeni bir idari karar alınmaya kadar Pasifik Madencilik'in bu konuda yeni bir işlem yapması mümkün olmayabilir, başlamış ise projeler geldikleri aşamalar itibarıyla durdurulabilir. Böyle bir durumla karşılaşılması halinde Pasifik Madencilik'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, gelirleri ve karlılığı azalabilir. Bu durum Pasifik Madencilik'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5. Metal Fiyat Riski

Pasifik Madencilik'in üretimini ve ticaretini yapacağı madenler ağırlıklı olarak kurşun, çinko, bakır ve gümüş olup, bu cevherler LME'de işlem görmektedir. Bu fiyatlar dünya çapındaki politik ve ekonomik gelişmelerden, yatırım kararlarından ve beklentilerden etkilenerek değişmekte olup, arz-talep dengesine bağlı olarak LME'de belirlenmektedir. Metal fiyatlarında olası düşüşler yaşanması halinde Pasifik Madencilik'in ilerideki faaliyet sonuçları ile nakit akışı olumsuz yönde etkilenebilir ve bu durum Pasifik Madencilik'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

6. Satıcı Taraf Riski

Pasifik Madencilik mevcut durumda hazırlık, sondaj, ilerideki dönemlerde ise üretim, nakliye, lojistik, navlun vb. faaliyetleri için dışarıdan hizmet, mal ve malzeme almaktadır/alacaktır. Bu hizmet, mal ve malzemelerde aksama, kalite eksiklikleri veya fahiş fiyat değişiklikleri Şirket'in operasyonel sonuçlarını ve Pasifik Madencilik'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

6. Personel Riski

Pasifik Madencilik faaliyetlerini sürdürmek için konusunda deneyimli kalifiye işgücüne ihtiyaç duyacaktır. Bu kaynağın sağlanması ve yeni sahalar değerlendirilmeye başlandıkça buna paralel olarak artırılması gerekmektedir. Gerçekli kalifiye işgücünün zamanında sağlanamaması durumunda arama, geliştirme ve üretim faaliyetlerinde aksamalar olabilecektir. Bu durum, Pasifik Madencilik'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

7. Sigorta Riski

Pasifik Madencilik'in tüm varlıkları, faaliyetleri ve bunlarla ilgili tüm olası öngörülebilir veya beklenmedik riskler sigorta kapsamında olmayabilir. Pasifik Madencilik mevcut sigorta anlaşmalarının tam olarak kapsamadığı durumlarda zarara uğrayabilir, tazminat ödemek zorunda kalabilir veya faaliyetlerinde gecikme, kayıp ve durmalarla karşılaşabilir. Bu durum, Pasifik Madencilik'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

D. Uluslararası Lojistik Grubu'nun Faaliyetlerine Özgü Riskler

1. Demiryolu Taşımacılığı kapsamında Pasifik Eurasia tarafından imzalanan sözleşmelerin süreli olması nedeniyle, sürelerin bitiminde yenilenmeme riski bulunmaktadır.

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu faaliyetlerini ülkemizde TCDD ve faaliyet gösterdiği diğer ülkelerde ise ilgili ülkelerin demiryolu şirketleri ile imzaladığı iş birliği sözleşmeleri kapsamında yürütmektedir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun hizmet verdiği müşterilerine fiyatlama verebilmesi ve faaliyet gösterdiği hatların sürekliliği, Türkiye'de ve faaliyet gösterdiği diğer ülkelerde yaptığı iş birliği sözleşmelerinin sürekliliğine, söz konusu sözleşmeler tahtında tarafların yükümlülüklerini tam ve eksiksiz olarak yerine getirebilme kabiliyetine bağlıdır. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun mevcut sözleşmelerinin bir kısmı, sürelerinin sona ermesine



belirli bir zaman kala sonlandırılmadığı takdirde otomatik olarak uzamaktadır. Bir kısmında ise, belirli sayıda yenileme gerçekleşmesi halinde, yeni bir sözleşme imzalanmış olması zorunluluk teşkil etmektedir. Bununla birlikte, sözleşmeler taraflardan birinin diğerine belirli bir süre önceden yapacağı bildirim ile sona erdirilebilmektedir. Taraflar tüm yükümlülüklerine uysalar dahi, sözleşme taraflarından birinin herhangi bir sebep göstermeksizin sözleşmelerden birini veya birkaçını feshetmesi halinde, bu durum Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun entegre faaliyetlerini olumsuz olarak etkileyebilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu, ilgili sözleşmeleri hiç yenileyemeyebilir. Sözleşmelerin karşı tarafları çoğunlukla kamu kuruluşu niteliğini ait teşebbüsler olduğu için, tekel konumunda faaliyet gösteren bu taraflarla iş birliğini sürdürmek mümkün olmayabilir. Süreli olarak imzalanan sözleşmelerin yenilenememesi veya sözleşmelerin süresinden önce feshi halinde Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetleri ve mali durumu olumsuz etkilenebilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerine ilişkin önemli sözleşmeler işbu Izahnamenin 22. bölümünde yer almaktadır.

2. Pasifik Eurasia'nın Demiryolu Taşımacılığı kapsamında imzaladığı sözleşmelerin şartları önemli ölçüde değişebilir ve değişmesinden Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetleri ve hasılatı olumsuz etkilenebilir.

Pasifik Eurasia, Demiryolu Taşımacılığı faaliyetleri imzaladığı sözleşmelerin devamlılığı yanında mevcut veya daha avantajlı koşullarla yenilebilmesine bağlıdır. Pasifik Eurasia, söz konusu bu sözleşmeleri dilediği koşullarda ve karlılıkta devam ettiremeyebilir. Bu kapsamdaki değişiklikler, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz olarak etkileyebilir. Pasifik Eurasia, müşterilerine verdiği hizmette kullandığı hatlarda, iş birliği yaptığı taraflarla olan sözleşmeler çerçevesinde verdiği hizmetleri mevcut veya daha avantajlı koşullarda devam ettirmede başarılı olamayabilir. Pasifik Eurasia, iş birliği yaptığı tarafların stratejilerindeki değişimler, makroekonomik faktörler gibi çeşitli etkenlerin rol oynamasıyla, sözleşmelerini mevcut koşullarda yenileyemeyebilir, bununla birlikte yeni sözleşmelerinde daha az avantajlı koşulları kabul etmek zorunda kalabilir. Bu durum Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerini, karlılığını, finansal durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz olarak etkileyebilir.

3. Faaliyetlerin gerçekleştiği alan, hat ve bölgelerin jeolojik, jeopolitik ve fiziki özellikleriyle, doğal afetler, terör ve sabotaj olayları ve diğer olağanüstü olaylar Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerini ve yatırımlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye, genel olarak coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, nüfusun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır. Ayrıca; kazalar, salgın hastalıklar, heyelan, sel baskını, yangın veya başkaca doğal afetler ile olağanüstü hâl, seferberlik ve savaş nedeni ile Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun hizmet verdiği hatların tamamının veya bir kısmının kullanımında meydana gelebilecek aksaklıklar, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerini yürütmesini önemli ölçüde kısıtlayabilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu faaliyetleri ile ilgili bu gibi kesintiler, gelirlerinde önemli bir gerilemeye ya da sigorta poliçelerinde karşılanabilecek düzeyleri aşan yeniden yapım veya iyileştirme maliyetlerinin ortaya çıkmasına neden olabilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu ayrıca, Türkiye dışında gerçekleştirmekte olduğu iş birlikleri kapsamında karşı taraflarca taahhütlere uyulamaması halinde faaliyetlerinin süreli veya sürekli olarak kesintiye uğraması riski ile karşılaşabilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerinin birden çok ülkede faaliyet göstermeyi zorunlu kılması nedeniyle, ilgili ülkelerden birinde ortaya çıkabilecek doğal afet sonucu, bir diğer ülke faaliyetlerini de etkileyebilir. Bu durum Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

PASİFİK HOLLANDA S.
KURUMU
KURUMUNUN
KURUMUNUN
KURUMUNUN

69
INTEGRAL
KURUMUNUN
KURUMUNUN
KURUMUNUN

T.C.
KURUMUNUN
KURUMUNUN
KURUMUNUN
KURUMUNUN



4. Taşımacılık faaliyeti sırasında yaşanacak kazalar Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerinde geçici ara vermeye yol açabilir, faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Taşımacılık faaliyetinde kullanılan her türlü araçlarda gelişebilecek arızalar taşımacılık faaliyetinin aksamasına sebep olabilir. Bu noktada, bakım ve onarımın planlanan vakitte gerçekleşmemesi durumunda planlanan teslimat süreleri aşılabılır ve müşteri memnuniyeti sağlanamayabilir. Bunlara ek olarak, taşımacılığı gerçekleştiren taşıtların yedek parçalarına da ulaşmak mümkün olmayabilir.

Ayrıca, arızalanan taşıtlar çeşitli kazalara neden olabilir ve taşınan mallar zarar görebilir. Bu durumda gerek 3. kişilerden gerekse müşterilerden gelen tazminat talepleri olabilir.

Her ne kadar yurtdışında sürdürülen faaliyetler esnasında oluşabilecek iş kazalarında ve trafik kazalarında Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun yükümlülükleri yerel mevzuat çerçevesinde belirleniyor olsa da özellikle yurtdışında sürdürülen faaliyetlerde meydana gelebilecek iş kazalarında ve trafik kazalarında ilgili ülkenin mevzuatı uygulanabilecektir. Bu nedenle, iş kazası veya trafik kazası riskinin gerçekleşmesi durumunda, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu önceden öngörülemeyen ilave ve yüksek tutarlı tazminat riskine maruz kalabilir. Bu durum Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5. Pandemi, Makroekonomik gelişmeler, Rusya-Ukrayna savaşı gibi nedenlerle BTK hattında taşıma ücretlerindeki olağan dışı fiyat hareketleri satış kabiliyetini azaltabilir, finansman üzerinde olumsuz etkileri olabilir

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu demiryolu taşımacılığının önemli bir kısmını BTK hattında gerçekleştirmektedir. BTK hattındaki taşıma ücretleri ise genel olarak karşılıklı mutabakat şeklinde belirlenmektedir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerinin sürekliliği uluslararası ticaret ile doğrudan bağlantılıdır. Uluslararası ticareti etkileyen gerek global gerek ise bölgesel tüm etkenler, Şirket'in faaliyetleri üzerinde doğrudan ve dolaylı etkilere neden olmaktadır. Örneğin, Covid-19 salgını gibi dünya genelinde tedarik zincirlerinde aksamalara neden olan salgın hastalıkların, taşımacılık sektöründeki navlun giderlerine etkisi yüksek olmaktadır. Ayrıca, makroekonomik koşullardaki bozulma, faiz oranlarındaki artış ve enflasyonist etkiler de navlun giderlerini önemli ölçüde arttırabilmektedir. Rusya-Ukrayna savaşı gibi etkiler nedeniyle, demiryolu taşımacılığı yapılan ülkelerdeki iş birliklerinin şartlarında önemli değişimler meydana gelebilir, BTK hattı üzerindeki ücret belirleme süreçleri olumsuz etkilenebilir ve bu durum ise Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun satış kabiliyetini azaltabilir. Yoğun işletme sermayesi gerektiren faaliyetler, finansman ihtiyacının karşılanamaması halinde olumsuz etkilenebilir.

Yurt dışı ve yurt içi piyasalarda oluşabilecek ekonomik krizler, daralmalar, devalüasyon, enflasyon, siyasi riskler, küresel veya bölgesel bazda yaşanabilecek ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler Şirket'in faaliyet gösterdiği ülkelerin finansal piyasalarında dalgalanmalar yaşanması, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun verdiği taşımacılık hizmetine olan talebin azalmasına neden olabilir. Ülkeler arası yaşanan jeopolitik veya siyasi gerilimler, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerini önemli ölçüde gerçekleştirdiği BTK hattında faaliyet göstermesine karşı korumacı tedbirlerin gelmesi gibi olumsuz etkilere neden olabilir. Ayrıca kur, faiz politikaları, enflasyon ve devalüasyon gibi makroekonomik faktörlerde bozulma ya da değişkenlik, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun ve müşterilerinin faaliyetlerini etkileyebilir, müşterilerinin yatırım iştahını, tüketim gücünü ve taleplerini düşürebilir. Maliyetlerde ani dalgalanmalar, öngörülebilirliğin azalmasına neden olabilir. Dönemler itibarıyla







Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetleri yoğun bir işletme sermayesi ve nakit akışı yönetimi gerektirmektedir. Navlun giderlerindeki dalgalanmalar, ani değişiklikler ve kur dalgalanmaları, işletme sermayesi ihtiyacını artırabilir. Öngörülemeyen maliyet artışları, hizmet verilen hatlardaki taşıma maliyetlerinde aşırı dalgalanmalar meydana gelmesi, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun maliyetleri etkin bir biçimde öngörememesi ya da bu maliyetler için ayırdığı kaynağın yetersiz olması gibi faktörler işletme sermayesi ihtiyacını artırarak ek finansman ihtiyacını doğurabilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun nakit akışlarını iyi yönetmemesi işletme sermayesi açığına neden olabilir, faaliyetlerini sürdürmesi ve işini büyümesi için kredi ve

sermaye piyasalarından finansman bulması gerekebilir. Finansal piyasalardaki sert dalgalanmalar ve bozulmalar, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve uygun koşullarda finansmana erişimin mümkün olmaması gibi faktörler Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun finansman bulma kabiliyetini etkileyebilir. İşletme sermayesi yetersizliği ve Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun ihtiyaç duyduğu finansmanı sağlayamaması halinde, faaliyetlerini öngördüğü şekilde sürdürememesi, yükümlülüklerini kısmen veya tamamen yerine getirememesi veya gecikmeli olarak yerine getirmesi, tazminat talepleriyle karşılaşması durumu ortaya çıkabilir; itibar kaybı yaşayabilir ve tüm bunların Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri üzerinde önemli bir olumsuz etkisi olabilir.

9. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun bilgi işlem sistemlerinin arızalanması ve yetersiz kalması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun bilgi işlem sistemlerinin altyapısının etkin ve kesintisiz çalışması, faaliyetleri açısından büyük önem taşımaktadır. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun verdiği taşımacılık hizmetinde, taşımanın aşamalarının kontrolü; taşınan malların ve taşıma yapan araçların lokasyonunun takibi ve sürecin yönetimin Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun kontrolünde olması önem arz etmektedir. Sistem ve ağlar Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun kontrolünde olmayan arıza ve kesintilere maruz kalırsa Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Sistem güncellemelerindeki sorunlar, doğal afetler, siber saldırılar, kazalar, güç kesintileri, telekomünikasyon arızaları, virüsler, fiziksel veya elektronik ihlaller ve benzeri olaylar kesintiye sebep olabilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun bilgi teknolojileri sistemlerindeki aksamalar, hizmet kapasitesinde (kritik veri kaybı dahil) ortaya çıkan sorunlar idari, endüstriyel, operasyonel, ticari ve finansal kontrol sistemlerini ciddi düzeyde sekteye uğratabilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun bilgi teknolojileri ağları da telekomünikasyon arızaları, doğal afetler veya diğer felaketlerden olumsuz etkilenebilir.

Yaşanabilecek kritik düzeyde büyük bir kesinti veya siber saldırı Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerinin durmasına sebep olabilir ve müşterilerine hizmet verme kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu, güvenlik ihlallerini ve sistem hasarını onarmaya yönelik önemli ve beklenmedik masraflara maruz kalabilir. Meydana gelebilecek kesinti ve arızalar, gizli bilgi veya diğer veri ve bilgilerin kaybına yol açabilir, bunların muhafaza edildiği sistemlere zarar verebilir. Meydana gelebilecek siber saldırılar, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun gizli bilgilerinin ifşa olmasına yol açabilir. Bu gibi durumlar, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'na karşı taleplere, dava açılmasına, itibar kaybına neden olabilir veya başka bir şekilde Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerine zarar verebilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyet verimliliği, operasyonel gözetim, iş sağlığı, güvenlik ve çevreyle ilgili kanun ve yönetmeliklere uyum üzerine odaklanan izleme ve kontrol sistemlerindeki bilgi teknolojileri kaynaklı bir arıza, faaliyetlerdeki aksamaların yanı sıra idari para cezalarına sebep olabilir. Yukarıda belirtilen sebeplerden herhangi birinden dolayı Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun bilgi teknolojileri altyapısındaki bir aksaklık veya siber saldırı; Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyeti, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

10. Çeşitli sebeplerle, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu aleyhine dava açılabilir ve dava sonuçlarının olumsuz olması durumunda Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu için yaptırım riski doğabilir.

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu faaliyetlerini yürütürken ticari ilişki içine girdiği kişiler, kurumlar veya çalışanları ile hukuki ihtilaflar yaşayabilir ve bu uyuşmazlıklar neticesinde talen ve davalara ve Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu aleyhinde çeşitli yargı ve idari merci hükümleri, kararlar



ve yaptırımlarına maruz kalabilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu faaliyetlerine ilişkin idari mercilerin denetimlerinde mevzuat ihlali olarak nitelendirilebilecek durumların tespiti söz konusu olabilir ve aykırılık halinde Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun sahip olduğu ruhsat, lisans, izin veya diğer belgeler iptal edilebilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu şirketlerine idari para cezası verilebilir. Bu tip durumlar neticesinde Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir, itibar kaybı ile karşılaşılabilir.

11. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu, faaliyet gösterdiği ülkelerin yasal düzenlemelerine uymakla yükümlüdür. Söz konusu yasal düzenlemelerde veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu yasal düzenlemelerin ihlal edilmesi, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun taşımacılık hizmeti verdiği ülkelerde ilgili mevzuat ve standartlarda değişiklik yapılması durumunda, hizmetlere devam edebilmek için bu mevzuat ve standartlar ile uyum içinde faaliyetlerini yürütüyor olması gerekecektir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu faaliyetlerinin bu mevzuat ve standartlar ile uyumlu olmaması, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun bu uyumu sağlayamaması, uyumu sağlama kabiliyeti olsa da öngörülen süre içerisinde gerekli işlemleri tamamlayamaması, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerinin azalmasına, çeşitli yaptırımlarla karşılaşmasına, faaliyetlerinin kısıtlanmasına, geçici veya sürekli olarak yasaklanmasına, sona ermesine sebep olabilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu ilgili uyum süreçlerinin faaliyetleri için marjinal maliyetlere sebep olacağına, karlılığını aşırı veya ticari olarak yatırım yapılmasına uygun olmadığına karar verebilir ve kendi isteğiyle belirli ülkelerde faaliyetlerini kendi isteğiyle sonlandırabilir. Bu durum, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

12. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu, çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışlarından dolayı risklere maruz kalabilir.

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu gerek iş birliği içinde olduğu partnerlerinin müşterileri gerekse kendi müşteri portföyü açısından çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan ve hukuka aykırı davranışlarına maruz kalabilir, bunun sonucunda müşteri kaybına uğrayabilir, gizlilik hükümleri gereği taraf olduğu anlaşmalar kapsamında hukuksal süreçlere maruz kalabilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun bu şekilde hukuksal sürece maruz kalması gelir kaybı ile sonuçlanabilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetleri uluslararası ticaret kurallarına uyulmasını zorunlu kıldığı gibi, ulusal ve uluslararası anlaşmalar gereği yaptırımlara uyulması konusunda hassasiyet gösterilmesini ve gerek ulusal ve gerekse uluslararası yasaklı kişiler ile ticari iş ilişkisine girilmemesi zorunlu kılabilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu bu bakımdan gerek ulusal ve gerekse uluslararası yaptırım düzenlemelerini yakından takip ediyor olsa da müşterilerinin çokluğu, çeşitliliği, süreklilik arz etmeyen müşterilerinin her zaman istenilen düzeyde müşterini tanı prensiplerine tabi tutulmasının mümkün olmaması gibi nedenlerle yaptırımlara ve kısıtlamalara maruz kalabilir. Bu durum, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

13. Yurtdışı paydaşların bulunduğu ülkelerle olan ilişkilerde bozulma ve ülkelerin yasal düzenlemelerindeki değişiklikler olumsuz etki yaratabilir.

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerinin önemli bir kısmını gerçekleştirdiği BTK hattında; Azerbaycan, Gürcistan, Kazakistan, Rusya, Çin, Türkmenistan, Özbekistan, Kırgızistan ile iş birliği sözleşmeleri imzalamıştır. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerini



sürekliliği bu iş birliklerinin verimli ve sürekli olarak devam etmesine bağlıdır. İş birliği yapılan bu tarafların yapısına bakıldığında ise, genel olarak ilgili ülkelerin devletlerinin iştiraki olan veya bu devletler tarafından kurulan teşebbüsler olduğu görülmektedir. Dolayısıyla, Türkiye ile bu ülke devletleri arasında ortaya çıkabilecek bir siyasi veya diplomatik anlaşmazlık ya da bu ülke devletlerinin Türkiye dışındaki devletlerle daha yoğun ilişki içerisine girmesi ve önceliklendirmeye başlaması; Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyet gösterdiği ülkelerdeki iş birliklerini ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyet gösterdiği hatlarda, ilgili ülkelerin yasal düzenlemelerinde meydana gelen değişikliklere Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu tarafından uyum sağlanamaması durumunda faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Ayrıca, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerinin devamlılığı ve karlılığı bakımından, söz konusu ülkelerde devam etmekte olan iş birliğinin entegrasyonu büyük önemi haizdir. Dolayısıyla, bu ülkelerden biri ile veya birkaçı ile ortaya çıkabilecek sorunlar, diğer ülkelerde devam etmekte olan faaliyetleri ticari açıdan olumsuz etkileyebilir, karlılık beklentilerinin azalmasına ve dolayısıyla finansal açıdan olumsuz etkilere neden olabilir.

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu, tüm bu uluslararası olası etkiler dışında, faaliyet göstermekte olduğu ülkelerin korumacı politikaları, transit ticaret düzenlemelerine getirilebilecek sınırlandırmalar, sınır kapanmaları, vergi ve gümrük düzenlemelerinde transit ticarete tanınan istisnaların kaldırılması veya sıkılaştırılması, taşımacılık kurallarında ulusal düzenlemelerde meydana gelecek değişiklikler, alt yapı sorunları (mevcut demiryollarının planlandığı gibi yenilenememesi veya geçici olarak geçişlerin durdurulması dahil) gibi nedenler önemli faaliyet riskleri karşı karşıya kalabilir ve bu riskler nedeniyle ortaya çıkan gecikmeler nedeniyle tazminat yükümlülükleri doğabilir. Bu tür olumsuzluklar Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerini ve dolayısıyla faaliyetlerinde elde etmeyi öngördüğü gelirlerini olumsuz etkileyebilir.

14. Müşterilerden alacakların tahsil edilememesi veya geç tahsili Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun müşterilerine verdiği hizmetleri kapsamında müşterilerinden vadeli şekilde tahsilat yapması söz konusu olabilmektedir. Müşterilerden olan alacaklara ilişkin tahsilatta yaşanan sıkıntı, müşterilerin ödeme gücüne düşmesi, nakit akışı uyuşmazlıkları Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetleri, mali durumu, operasyonel sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etki yaratabilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun alacaklarının bir kısmı şüpheli hale dönüşebilir ya da tahsil edilemeyebilir ve mali durumu olumsuz etkilenebilir. Ayrıca Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu, taraf olduğu sözleşmelerin feshi halinde tazminat talepleri ile karşı karşıya kalabilir. Tüm bu durumlar Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

15. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu, karlılığın devamı konusunda herhangi bir garanti vermemektedir.

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bu faktörler arasında, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyet gösterdiği hatlarda kurduğu iş birliklerinin sürekliliği, taşımacılık hizmeti verilen hatların geçtiği ülkelerin devletleri ile Türkiye Cumhuriyeti Devleti arasındaki ikili ilişkilerin olumlu seyretmesi, gelecek yatırımlarının ve bu yatırımlardan beklenen getirilerin gerçekleşme seviyesi ve zamanlaması, piyasa ve mevzuat gelişmelerine uyum sağlayabilmesi yer almaktadır. Bunların dışında, izahnamenin bu ve diğer bölümlerinde değinilen riskler de dahil olmak üzere birçok faktör bulunmaktadır.



16. Müşteri siparişlerinin azalması durumunda Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu, ekonomik, jeopolitik, pandemi veya teknik nedenlerle karşı karşıya kalabileceği riskler nedeni ile müşteri siparişlerinde azalma yaşayabilir ve bu nedenle Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

17. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun performansı ana hissedarlara, üst düzey yönetime ve kilit çalışanların performansına bağlıdır. Kilit personelin kaybı veya nitelikli kilit personel bulunamaması Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun operasyonlarını sürdürmesi, müşterilerine sunduğu hizmet performansını yüksek kalitede tutması ve gelecek hedeflerini gerçekleştirmesi büyük ölçüde kilit çalışan kadrolarının çalışmalarını sürdürmesine bağlıdır. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörde nitelik ve beceri düzeyi yüksek iş gücü büyük önem arz etmektedir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun iş süreçlerinde ve operasyonel faaliyetlerinde deneyimli üst düzey personel ve yöneticiler ile bu yöneticilerin altında nitelikli personel çalışmakta, operasyonları için kilit nokta olarak değerlendirilebilecek operasyon gibi birimlerde nitelikli iş gücünü sağlayan nitelikli personeli bulunmaktadır. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun kilit birimlerinde çalışan üst düzey personel ve yöneticiler ile bu yöneticilerin altında çalışan nitelikli personel kadrosunda meydana gelebilecek eksiklikler idari ve teknik işlemleri sektöre uğratabilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun nitelikli iş gücü bulmakta zorlanması ya da istihdamında meydana gelebilecek kayıplar ya da boşluklar, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

18. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu çeşitli sebeplerle büyüme ve diğer stratejik hedeflerini tüm olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu stratejik planlarının başarısında aşağıda özetlenen, kısmen veya tamamen Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun kontrolü dışında olan etkenlerin de önemi bulunmaktadır.

- Satış yaptığı piyasalarda mevcut ve gelecekteki rekabet ve talep seviyesi,
- Nitelikli personelin varlığı ve Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme kabiliyeti,
- Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun ihtiyaç duyabileceği ek finansman ihtiyaçlarının temini,
- Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyet gösterdiği mevcut pazarlarda ve faaliyet göstereceği pazarlarda, yeni satış stratejilerini makul ticari şartlarda uygulayabilmesi,
- Finansal piyasaların durumu,
- Politik gelişmeler,
- Satış yaptığı piyasalarda rekabetin durumu,
- Makroekonomik olumsuzluklar,
- Operasyonel, finansal ve yönetim sistemlerinin geliştirilmesi,
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi, yönetilmesi ve elde tutulması,

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu, stratejik adımları / işlemleri etkin biçimde belirleyemeyebilir, icra edemeyebilir, bunları başarılı şekilde uygulayamayabilir, bunlardan fayda sağlaması mümkün olmayabilir veya beklenen menfaatleri zamanında elde edemeyebilir. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu, büyüme stratejisini başarıyla uygulasa dahi yatırımcılara, verdiği hizmetlere olan talebi artırmakta başarılı olacağını garanti edemez. Büyüme stratejisinin sonucunda, faaliyet gösterilebilecek yeni taşıma modüllerinde, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun verdiği



hizmetlere yeterli talep oluşmayabilir. Bu durumun ise, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve mali durumu üzerinde olumsuz etkisi olması mümkündür.

19. Konteyner kullanım sözleşmelerinde yer alan konteynerlerin belli bir süre sonunda gönderen ülkeye dönüşün sağlanamaması nedeniyle uygulanacak maddi yaptırım riski bulunmaktadır.

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu faaliyet gösterdiği taşımacılık alanında, taşımanın yapıldığı konteynerlerin sahibi değildir. Söz konusu konteynerler belirli kullanım sözleşmeleri kapsamında müşterilere hizmet vermek için kullanılmaktadır. Bu sözleşmelerde, yapılan uluslararası taşımacılığın doğası gereği, faaliyet gösterilen ülkeden diğer ülkeye geçişlerde konteynerlerin tekrar iadesi gerekmektedir. Ancak, süreç içerisinde Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu veya başka bir taraftan kaynaklanan durumlar nedeniyle, konteynerlerin iade edilmesi sürecinde aksaklıklar yaşanabilir. Bu durum ise, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu şirketlerinin maddi yaptırım riski ile karşı karşıya kalmasına ve mali durumunun olumsuz etkilenmesine sebebiyet verebilir.

E. Teknoloji Grubu'nun Faaliyetlerine Özgü Riskler

1. Pasifik Teknoloji Grubu'nun rekabetçi gücü, uzman personelin bilgi birikimi ve tecrübesiyle doğrudan bağlantılı olup Grubun nitelikli personelleri muhafaza edememesi, ihtiyaç duyduğu yeni nitelikli personelleri istihdam edememesi ve/veya geç istihdam etmesi Pasifik Teknoloji Grubu'nun büyümesini sınırlandırabilir, bu durum Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Teknoloji Grubu bünyesinde yer alan üst düzey yönetim ekibi ve kilit çalışanların Pasifik Teknoloji Grubu'nda çalışmalarını sürdürmesi ve performansları, Pasifik Teknoloji Grubu'nun başarısı üzerinde etki yaratmaktadır. Pasifik Teknoloji Grubu'nun başarısının büyük ölçüde bağlı olduğu üst düzey yönetim ekibi ve kilit çalışanlarda halka arz sonrası değişiklik meydana gelmesi, Pasifik Teknoloji Grubu'nun nitelikli çalışanlarını elinde tutmakta veya aynı düzeyde nitelikli personel ikamede başarılı olamaması, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Özellikle Pasifik Teknoloji, Destel Bilişim, Destel Connect, Ditravo, iCredible, Proline ve Titra Teknoloji'nin faaliyet gösterdiği, teknoloji, bilişim, bilgi ve iletişim teknolojileri, dijital kimliklendirme ve biyometrik çözümler ile savunma ve insansız hava araçları sektörü başta olmak üzere Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörler, doğaları gereği hızla gelişmekte olan sektörler olup özellikle savunma, teknoloji ve bilişim sektörlerinde, tecrübeli ve alanında uzman personel istihdamı oldukça önemli bir unsurdur. Bahsi geçen sektörlerdeki hızlı gelişim ve rekabetçi ortam sebebiyle sektörlerde istihdam edilecek tecrübeli ve alanında uzman personel ihtiyacı her geçen gün artmaktadır. Pasifik Teknoloji Grubu, faaliyetlerinin sürekliliği için bünyesinde bulunan nitelikli personelleri muhafaza edemeyebilir, personeller ile iş ilişkileri sonlanabilir, ikame personel istihdam edilemeyebilir ve/veya geç istihdam edilebilir. Bu sebeple Pasifik Teknoloji Grubu'nun mevcut ve gelecekte gerçekleştirmeyi planladığı projeleri için uygun zamanda ve aynı kalitede personel istihdam edilemeyebilir. Bu durum ise projelerin aksamasına ve dolayısıyla Pasifik Teknoloji Grubu'nun satış ve kârlılığında düşüşe sebep olabilir. Ayrıca Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörlerde rekabetçi konumu, istihdam edilen personellerin bilgi birikimi ve tecrübeleri ile bağlantılı olduğundan yukarıda sıralanan durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığı ile rekabet gücünü olumsuz etkileyebilir.



2. Pasifik Teknoloji Grubu'nun müşteri dağılımında yoğunlaşma riski mevcuttur. İlk on müşteri ile müşteri ilişkilerinin sona ermesi veya kapsamının daralması faaliyetlerini ve finansal durumunu önemli ölçüde olumsuz olarak etkileyebilir.

Pasifik Teknoloji ve bağlı ortaklıklarının yaptığı satışlarda, ilk on müşterinin payını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır:

Şirket Unvanı / İlk On Müşterinin Hasılat İçerisindeki Payı (%)	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Pasifik Teknoloji	%100	%100	%100
Destel Bilişim	%63,68	%69	%99
Ditravo	%100	%100	%100
Destel Connect	%87,82	%99	%100
Icredible	-	%100	-
Titra Teknoloji	%100	-	%100
Proline	-	%99	%100

Özellikle tüm Pasifik Teknoloji Grubu şirketlerinin hasılatına ilişkin olarak en büyük on müşterisi bakımından yoğunlaşma olduğu gözlemlenmektedir.

Pasifik Teknoloji Grubu, elde ettiği hasılatın büyük bir kısmı için ilk on müşterisine bağımlı olup, işbu müşteriler çeşitli sebeplerle Pasifik Teknoloji Grubu ile olan ticari ilişkilerini sonlandırabilir, rakip firmalarla çalışmayı tercih edebilir veya Pasifik Teknoloji Grubu ile ticaretlerinin kapsamı daraltabilir. İş ilişkisi sürse dahi ticari koşulları Pasifik Teknoloji Grubu aleyhine değişebilir. Pasifik Teknoloji Grubu'nda yer alan şirketlerin özellikle ilk on müşterileri de dahil olmak üzere müşterileri ile sahip olduğu ticari ilişkilerin devam edeceğinin bir garantisi bulunmamaktadır. Pasifik Teknoloji Grubu'nun özellikle ilk on müşterisi ile gerçekleştirdiği ticari işlerinden yaşayabilecek olası sorunlar, aralarındaki iş ilişkisinin sona ermesi, koşullarının Pasifik Teknoloji Grubu aleyhine değişmesi, ticari ilişkilerde aksamalar olması, mevcut müşterileri ile arasında imzalanan sözleşmelerin çeşitli sebeplerle yenilenmemesi, Pasifik Teknoloji Grubu hasılatında bir düşüşe, faaliyetlerinin, finansal durumunun, faaliyet sonuçlarının önemli derecede olumsuz yönde etkilenmesine sebep olabilir. Bunlarla birlikte, müşterilerden alacakların tahsil edilememesi veya tahsilat süreçlerinin uzaması durumlarında ise Pasifik Teknoloji Grubu'nun ek işletme sermayesi ihtiyacı doğabilecektir.

Ayrıca ilişkili taraf niteliğindeki müşteriler ile Pasifik Teknoloji Grubu'nun bağının kopması veya ilişkili taraf niteliğindeki müşterilerin faaliyetlerinde yaşanabilecek olumsuzluklar, özellikle Pasifik Teknoloji ile Destel Connect'in hasılat ve kârlılık durumunu olumsuz etkileyebilir. Tüm bu durumlar, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

3. Tahsilatların öngörülen zaman ve tutarda yapılamaması, Pasifik Teknoloji Grubu'nun kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Mevcut durumda Pasifik Teknoloji'nin müşteri portföyü ağırlıklı olarak Pasifik Teknoloji Grubu'nun diğer şirketlerinden, Destel Bilişim'in müşteri portföyü; bankacılık, telekomünikasyon, e-ticaret, taşımacılık ve lojistik, enerji ve kamu sektörlerindeki şirketlerden, Destel Connect'in müşteri portföyü; iş merkezleri, alışveriş merkezleri, oteller, hastaneler, konutlar ve endüstriyel tesisler gibi farklı yapı tipleri için elektrik mühendislik ve çizim hizmetleri talep eden müşterilerden, Ditravo'nun geliştirdiği proje; kamu sektöründe faaliyet gösteren müşteri/ler'den, Titra Teknoloji'nin müşteri portföyü Kamu Kuruluşları, insansız hava sistemleri ve sağlık sistemleri yazılım çözümleri talep eden müşterilerden, Proline'in müşteri portföyü dijital



kimliklendirme ve biyometrik teknoloji çözümleri talep eden müşterilerden oluşmaktadır. Pasifik Teknoloji'nin 20.10.2023 tarihinde kurulan bağlı ortaklığı iCredible'in ise mevcut durum itibarıyla müşterisi bulunmamaktadır.

Ayrıca, Pasifik Teknoloji Grubu'nun hizmetlerini sunduğu kamu ya da özel sektörde faaliyet gösteren müşterilerinin finansal zorluklar yaşaması, bu müşterilerden yapılacak tahsilat sürelerini uzatabilir. Dahası, müşterilerin iflası gibi durumlar söz konusu olursa Pasifik Teknoloji Grubu, alacaklarını tahsil edemeyebilir. Tahsilatlar ile ilgili muhtemel diğer bir risk ise tahsilatın öngörülen tutarda veya vadede gerçekleşmeme riskidir. Sözleşmelerde belirtilen hizmetlerin Pasifik Teknoloji Grubu tarafından tam, eksiksiz veya zamanında yerine getirilememesi gibi sebeplerle Grubun sözleşmeler kapsamında gerçekleştirilen iş ve projeler için doğan alacakları üzerinden kesinti yapılabilir. Ayrıca, Pasifik Teknoloji Grubu'nun müşterileri ile aralarında oluşabilecek muhtemel anlaşmazlıklar da alacakların tam ve zamanında tahsil edilememesi riskini doğurmaktadır. Yukarıda yer alan herhangi bir durumun gerçekleşmesi ve/veya özellikle ilk on müşteriden olan alacakların bir kısmının şüpheli hale dönüşmesi ya da tahsil edilememesi Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

4. Pasifik Teknoloji Grubu'nun satışlarını proje bazlı gerçekleştirmesi, her projenin alacak tahsil planı ve süresinin değişkenlik göstermesi, Destel Bilişim'in, Ditravo'nun, Proline'ın ve Titra'nın satışlarının bir bölümünün kamu kurum ve kuruluşlarına yapılması ve bu sebeple alımların belirli dönemlerde yoğunlaşması ve kamu kurum ve kuruluşları ile yapılan işlemlerde mevzuat değişikliği, farklı şirketlerin kamu kurum ve kuruluşları ile işlem yapmaya başlaması, Pasifik Teknoloji Grubu'nun kamuya yapılan işlerde ihale şartlarını sağlayamaması veya hak edişlerin gerçekleştirilmesi için gerekli şartları sağlayamaması Pasifik Teknoloji Grubu'nun tahsilat sürelerinde uzamaya sebebiyet verebileceği gibi tahsilatlarda uzalmaya da sebebiyet verebilir.

Pasifik Teknoloji Grubu; donanım, yazılım tedariki ve sistem entegratörlüğü faaliyetleri ile teknoloji altyapısı faaliyetlerini proje bazlı olarak yürütmekte olduğundan her projenin alacak tahsil planı ve süresi, bu kapsamda değişkenlik göstermektedir. Destel Bilişim; bankacılık, telekomünikasyon, e-ticaret, taşımacılık ve lojistik, enerji ve sektörlerinde faaliyet göstermekte olan müşterilerine ağ ve veri güvenliği sistemleri donanım ve yazılım ürün temini, ağ performansı izleme, ağ paket yönlendirme ve performans yönetimiyle ilgili çözümler sunmaktadır.

Ditravo'nun geliştirdiği proje bakımından satışlarının tamamı kamu kuruluşuna yöneliktir. Ditravo işbu geliştirdiği proje kapsamında hak edişleri projenin fazlarının tamamlanmasına bağlı olup faz tamamlanana kadar Ditravo ödeme tahsil edememektedir. Her ne kadar 2024 yılının Eylül ayı itibarıyla projeye ilişkin ödemelerin faz tamamlanmasına bağlı olması yerine yıllık proje bedelinin aylara bölünerek aylık olarak ödenmesine geçilmesi planlansa da bu durumun bir garantisi bulunmamaktadır.

Destel Connect iş merkezleri, alışveriş merkezleri, oteller, hastaneler, konutlar ve endüstriyel tesisler gibi farklı yapı tipleri için elektrik mühendislik ve çizim hizmetleri sunmaktadır. Elektrik ve otomasyon projelerinin tasarımından uygulamasına, malzeme ve ekipman temininden montaja, devreye alma işlemlerinden bakım hizmetlerine kadar geniş bir yelpazede faaliyet göstermektedir.

Proline ise, parmak izi, damar izi, yüz tanıma ve diğer çeşitli kimlik doğrulama araçlarına yönelik geniş ürün ailesi ile müşterilerine biyometrik çözümler sunmaktadır. T.C. elektronik pasaport projesini (e-Pasaport) hayata geçiren ve Bolu'da gerçekleştirilen yeni nesil elektronik kimlik kartı (e-Kimlik) pilot projesinde yer almaktadır. Proline ayrıca, İstanbul Havalimanı Projesi alan güvenliği ve Karayolları Genel Müdürlüğü Trafik Yönetim Projesi'nde de faaliyet göstermektedir.

PASIFİK HOLDİNG A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2023/11
TARİH: 08.11.2023
KURUM: PASIFİK TEKNOLOJİ GRUBU

78
İNTERNA
KURUMSAL YÖNETİM
SİRKÜLER NO: 2023/11
TARİH: 08.11.2023
KURUM: PASIFİK TEKNOLOJİ GRUBU

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2023/11
TARİH: 08.11.2023
KURUM: PASIFİK TEKNOLOJİ GRUBU



Yukarıda açıklanan durumlardan kaynaklı olarak Pasifik Teknoloji Grubu'nda yer alan şirketlerin işletme sermayeleri yetersiz kalabilir, faaliyetlerini özkaynakları ile finanse etmekte güçlük çekebilir ve bu suretiyle finansman açısından dış kaynaklara ihtiyaç duyulabilir. Finansal giderlerin artması ise Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

5. Pasifik Teknoloji Grubu'nun işbu izahnameye tarihi itibarıyla yürütmekte olduğu projelerin feshi, ertelenmesi, kapsamlarının daraltılması veya değiştirilmesi söz konusu olabilir.

İşbu izahname tarihi itibarıyla Destel Bilişim; çeşitli finansal kuruluşlara, telekomünikasyon şirketlerine, e-ticaret platformlarına, taşımacılık ve lojistik sektörlerinde faaliyet gösteren şirketlere, enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketlere ve kamu kurum ve kuruluşlarına dijital çözümler sunmakta ve çeşitli iş birliklerinde bulunmaktadır.

Ditravo; TCDD T Yolcu Taşıma Platformu gibi kapsamlı bir projede alt yüklenici olarak teknoloji geliştirici olarak yer almakta ve İdare'nin kullandığı çeşitli sistemlere entegrasyonlar gerçekleştirmektedir.

Destel Connect; özellikle ilişkili tarafı olan Pasifik GYO'nun veya Pasifik GYO'nun kurduğu adi ortaklıkların çeşitli gayrimenkul projelerinin elektrik mühendislik ve taahhüt işlerini yürütmekte ve iş merkezleri, alışveriş merkezleri, oteller, hastaneler, konutlar ve endüstriyel tesisler gibi farklı yapı tipleri için teknolojik altyapı hizmeti olarak; elektrik mühendislik ve çözüm hizmetleri sunmaktadır.

Proline, parmak izi, damar izi, yüz tanıma ve diğer çeşitli kimlik doğrulama araçlarına yönelik geniş ürün ailesi ile müşterilerine biyometrik çözümler sunmaktadır. T.C. elektronik pasaport projesini (e-Pasaport) hayata geçiren ve Bolu'da gerçekleştirilen yeni nesil elektronik kimlik kartı (e-Kimlik) pilot projesinde yer almaktadır. Proline ayrıca, İstanbul Havalimanı Projesi alan güvenliği ve Karayolları Genel Müdürlüğü Trafik Yönetim Projesi'nde de faaliyet göstermektedir.

Titra Teknoloji, insansız hava araçları ve insansız helikopterler geliştirmekte olup, Türkiye'nin ilk insansız helikopteri Alpin'i askeri ve sivil alanlarda çeşitli kullanımlara uygun olarak tasarlamıştır. Titra Teknoloji'nin müşteri portföyünün çok büyük bir kısmı Kamu Kuruluşlarından oluşmaktadır.

Pasifik Teknoloji Grubu'nun hizmet verdiği alanlar ile satışını yapabildiği mal ve hizmetlere ilişkin olarak; söz konusu mal ve hizmetlerin kullanım alanlarının genişliği, muhtelif sektörlerdeki farklı yapılardaki müşterilere hizmet edilmesinin mümkün olması hususları göz önünde bulundurulduğunda; müşterilerin veya Pasifik Teknoloji Grubu'nun ileride hizmet sunacağı müşterilerinin hizmet politikalarını değiştirmesi, Pasifik Teknoloji Grubu'nun hizmetlerine olan taleplerin de değişmesine sebep olabilir. Pasifik Teknoloji Grubu, müşterilerinin ve iş birliği içerisinde olduğu ve olacağı şirketlerin değişen politikalarına uyum sağlayamayabilir veya bu politikalara uyum sağlaması yüksek bir maliyet gerektirebilir.

Pasifik Teknoloji Grubu'nun müşterileriyle akdettiği veya akdedeceği sözleşmelerin herhangi bir sebeple feshedilmesi halinde, ilgili projeler için yapmış olduğu masrafları geri alması mümkün olmayabilir ve bahsi geçen projelerin getirmesi planlanan gelirden mahrum kalınabilir. Ayrıca mevcut ve gelecekte hizmet sunmayı ve / veya iş birliği içerisinde bulunmayı planladığı müşterileri ile teklif aşamasında kabul ettiği varsayımlarda çeşitli değişiklikler olabilir. Böyle bir durum oluşması halinde Pasifik Teknoloji Grubu, öngörmediği ek yükümlülüklerle maruz kalabilir. Pasifik Teknoloji Grubu'nun imzaladığı sözleşmelerde yer alan yükümlülüklerini çeşitli sebeplerle tam ve zamanında yerine getirememesi halinde, çeşitli cezai mücyyideler ile karşı karşıya kalınabilir. Bahsi geçen durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.



6. Pasifik Teknoloji Grubu'nun müşterilerinin proje sonunda sözleşmeleri yenilememesi veya Pasifik Teknoloji Grubu şirketlerini tercih etmeye devam etmemeleri durumunda Pasifik Teknoloji Grubu, müşterilerini kaybedebilir.

Pasifik Teknoloji Grubu'nun müşterileri, sözleşme sürelerinin bitiminde yeniden donanım, yazılım tedariki ve sistem entegratörlüğü faaliyetleri ile teknolojik altyapı hizmetleri için alım süreci başlatabilmekte olup, Pasifik Teknoloji Grubu şirketlerinin bu alım süreçlerinde çeşitli sebeplerle işi yeniden alamama ihtimali dolayısıyla müşteri kaybetme riski bulunmaktadır. Bu durum, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

7. Pasifik Teknoloji Grubu'nun geliştirecekleri yeni yazılımlar ve hizmetlerin bir kısmı veya tamamı için telif hakkı veya proje bitirme belgesi alamayabilir. Bu durum, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Dünya genelindeki uygulamaya paralel olarak Türkiye'de geliştirilen yazılımlar için patent alınamamakta olup, 5846 sayılı Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu kapsamında ancak telif hakkı ve proje bitirme belgesi alınabilmektedir. Bahsi geçen Kanun kapsamında ise yazılımlar da dahil olmak üzere eserler meydana getirildiği andan itibaren herhangi bir kuruma kaydedtirilmesine ya da onaylatılmasına gerek olmaksızın koruma altındadır. Bununla birlikte, Pasifik Teknoloji Grubu'nun geliştirecekleri yeni yazılımların bir kısmı veya tamamı için telif hakkı ya da proje bitirme belgesi alamayabilir.

Bu durum Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

8. Pasifik Teknoloji Grubu, ihalelerin kazanılması veya müşterilerine proje teklifleri vermek suretiyle de satış hasılatı elde etmekte olup bu süreçlerin uzaması ve/veya Pasifik Teknoloji Grubu'nun yürüttüğü projeler için istenen kriterlerin sağlanamaması, istenilen nitelikte hizmetlerin sunulamaması vb. durumlar, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Teknoloji Grubu'nun donanım, yazılım tedariki ve sistem entegratörlüğü faaliyetlerinde katıldığı ihalelerin ve yüklendiği projelerin teklif aşaması ve gerçekleştirme süreleri, Pasifik Teknoloji Grubu'nun öngördüğü süreleri aşabilir. Pasifik Teknoloji Grubu'nun elinde olmayan sebeplerle teklif aşamasında süreçlerin uzaması ve / veya projelerin hedeflenen süreden daha uzun zamanda tamamlanması halinde Pasifik Teknoloji Grubu'nun projelerden elde etmeyi planladıkları kârlılık olumsuz yönde etkilenebilir. Pasifik Teknoloji Grubu, kazandığı ihalelerde veya yürüttüğü/yürüteceği projelerde istenen kriterleri sağlayamayabilir, istenilen düzeyde, sürede veya nitelikte sonuçlar elde edilemeyebilir. Kamu kurumlarıyla yürütülen iş birlikleri veya ihale yoluyla kazanılan işler çerçevesinde; Kamu İhale Kanunu veya diğer ilgili mevzuatlarda yapılacak değişiklikler Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. İhale şartnamelerinin değerlendirilmesi ve teklif hazırlama süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıklar ve / veya eksiklikler sebebiyle Pasifik Teknoloji Grubu, çeşitli taahhütleri yerine getiremeyebilir, öngörülemeyen maliyetler ile karşılaşabilir veya çeşitli hukuki ve/veya finansal sorunlar ile karşı karşıya kalabilir.

Ayrıca Pasifik Teknoloji Grubu'nun donanım, yazılım tedariki ve sistem entegratörlüğü faaliyetlerinin bir kısmı, kamudan ihale yoluyla alınmakta olup Pasifik Teknoloji Grubu'nun ihalelere katılmasının yasaklanması durumunda Pasifik Teknoloji Grubu, 4734 sayılı Kamu İhale Kanunu'na göre hizmet verilen müşteriler arasında yer alan kamusal sektörden müşterilerine



hizmet sunamayabilir, kamusal sektörde yer alan müşterilerinden iş alamayabilir. İhalede yasaklanma kararının kaldırılması mümkün olmayabilir. Bahsi geçen durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

9. Pasifik Teknoloji ve ilgili bağlı ortaklıklarının sunduğu donanım, yazılım ve sistem entegratörlüğü faaliyetlerinde ve diğer teknoloji hizmetlerinde teknik problem ve aksaklıklar meydana gelebilir.

Pasifik Teknoloji Grubu kamu ve özel kurum / kuruluşlara donanım, yazılım ve sistem entegratörlüğü faaliyetleri sunmakta olup geliştirdiği çözümlerde ve diğer teknoloji hizmetleri kapsamında teknik problemler ve aksaklıklar meydana gelebilir. Bu sorunların ortadan kaldırılması ve Pasifik Teknoloji Grubu'nun hizmetlerinin müşterileri tarafından yeniden sağlıklı şekilde kullanılabilmesi için yürütülecek çalışmalar uzun zaman alabilir. Bu durum; Pasifik Teknoloji Grubu bünyesinde çalışan personeller üzerinde öngörülemez iş yükü oluşturabilir, Pasifik Teknoloji Grubu'nun gelir ve kârlılığı üzerinde önemli etkisi olan projelere odaklanılamamasına ve yeni projeler üzerinde geliştirme çalışmalarının sektöye uğramasına sebep olabilir. Bununla birlikte Pasifik Teknoloji Grubu'nun hizmetlerinde yaşanması muhtemel aksaklıklar, Pasifik Teknoloji Grubu'nun uzun yıllardır müşterileri ile geliştirdiği iş ilişkilerinin ve iş birliklerinin devamına engel olabilir. Bahsi geçen durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

10. Pasifik Teknoloji Grubu'nun mevcut kârlılık seviyesini koruyabilmesi ve geliştirebilmesi, kontrolünde olmayan birçok faktöre bağlıdır.

Pasifik Teknoloji Grubu'nun mevcut kârlılık seviyesini koruyabilmesi ve geliştirebilmesi, mevcut hizmetlerinin sorunsuz çalışması, geliştireceği yeni hizmetlerin mevcut ve yeni müşterilerce kabul ve talep görmesi, rekabetçi fiyat oluşturabilmesi ile doğrudan ilişkilidir. Dolayısıyla Pasifik Teknoloji Grubu'nun kârlılığı, kontrolünde olmayan bir takım faktörlere de bağlıdır. Bu faktörlerin biri, bir kısmı veya tamamında meydana gelebilecek sorunlar, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

11. Pasifik Teknoloji Grubu şirketlerinin aleyhine davalar açılabilir, olumsuz sonuçlanan davalar, faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Teknoloji Grubu şirketlerinin, bünyelerinde çalışan personelleri, müşterileri ve tedarikçileri ile iş birliktelikleri süresince veya sonrasında etkileşimleri sürmektedir. Söz konusu taraflarla yaşanması muhtemel uyuşmazlıklar sonucunda Pasifik Teknoloji aleyhinde davalar açılabilir. Bu davalar, Pasifik Teknoloji Grubu'nun sözleşmeleri kapsamındaki yükümlülüklerini tam, eksiksiz ve zamanında yerine getirememesine bağlı olarak müşterileri tarafından açılabilir. Buna ek olarak Pasifik Teknoloji Grubu aleyhine çalışan personeller arasında veya tedarikçiler tarafından da çeşitli davalar açılabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması durumunda, Pasifik Teknoloji Grubu çeşitli tazminatlar ödemek zorunda kalabilir. Aleyhte sonuçlanan davalar, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve itibarını olumsuz etkileyebilir.



12. Pasifik Teknoloji ve bağılı ortaklıkları faaliyetlerinin gerektirdiği gizliliği sağlayamayabilir, siber saldırılar ya da herhangi bir sebeple müşterilerinin verilerini koruyamayabilir. Bu durum, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir veya çeşitli şekillerde cezai yaptırımlara maruz kalmasına sebebiyet verebilir.

Destel Bilişim'in müşteri portföyü; bankacılık, telekomünikasyon, e-ticaret, taşımacılık ve lojistik, enerji ve kamu sektörlerindeki şirketlerden, Destel Connect'in müşteri portföyü; iş merkezleri, alışveriş merkezleri, oteller, hastaneler, konutlar ve endüstriyel tesisler gibi farklı yapı tipleri için elektrik mühendislik ve çizim hizmetleri talep eden müşterilerden, Ditravo'nun müşteri portföyü ise; kamusal sektörde ve özel sektörde faaliyet gösteren şirketlerden, Proline ve Titra Teknoloji'nin müşteri portföyünün büyük bir kısmı ise kamu kuruluşlarından oluşmakta olup, Pasifik Teknoloji Grubu'nun hizmetlerini sunduğu müşterilerinin bulunduğu sektörler açısından gizlilik önem arz etmektedir. Pasifik Teknoloji, Destel Bilişim, Ditravo ve Proline; faaliyetleri kapsamında müşterileri ve/veya müşterilerinin çalışanlarına ait kişisel verilere ve yine müşterilerinin ticari sırlarına ilişkin bilgi edinmektedir. Pasifik Teknoloji, Destel Bilişim, Ditravo ve Proline, yürürlükteki mevzuat uyarınca, veri sorumlusu olarak nitelendirilmesi sebebiyle söz konusu bilgilere erişimin düzenlenmesi ve üçüncü kişilere erişimin engellenmesi için uygun güvenlik önlemlerini almak üzere tüm teknik ve idari tedbirleri alma sorumluluğu altındadır. Pasifik Teknoloji, Destel Bilişim, Ditravo ve Proline'in kayıt altına aldığı kişisel veri ve ticari sırların miktarı gün geçtikçe artmakta olup söz konusu verilerin mevcut güvenlik teknolojileriyle korunabileceği garanti edilememektedir.

Pasifik Teknoloji, Destel Bilişim, Ditravo, Proline ve Titra Teknoloji'nin müşterilerine sunduğu hizmetler, kapsamında siyer saldırıya maruz kalabilir. Üçüncü kişiler, şirketlerin ya da müşterilerin verilerine erişim sağlamak amacıyla Pasifik Teknoloji, Destel Bilişim, Ditravo, Proline ve Titra Teknoloji'nin çalışanlarını veya müşterilerini, söz konusu gizli bilgileri ifşa etmeleri için ikna edebilir ve/veya zorlayabilir. Pasifik Teknoloji, Destel Bilişim, Ditravo, Proline ve Titra Teknoloji'nin almış olduğu güvenlik önlemlerine rağmen bu bilgilere hukuka aykırı şekilde erişen üçüncü kişiler, bu bilgileri kullanarak Pasifik Teknoloji Grubu sistemlerine erişim sağlayabilir. Yine hukuka aykırı yollardan elde edilen veriler, üçüncü taraflar tarafından birtakım işlemler de kullanılabilir. Söz konusu yöntemlerin tespit edilmesi uzun zaman aldığından, bu yöntemlerin Pasifik Teknoloji, Destel Bilişim, Ditravo, Proline ve Titra Teknoloji tarafından fark edilmesi ya da bu yöntemlere karşı tedbirler alınması yeterli ya da mümkün olmayabilir. Dolayısıyla sistem üzerinden gerçekleştirilen işlemler kapsamında elde edilen gizli bilgilerin yeterli seviyede korunamaması sonucunda, Pasifik Teknoloji Grubu'nun itibarı ve sektördeki konumu zarar görebilir, dava süreçleri, olası para cezaları, diğer yaptırımlar ve muhtelif zararlar, hizmetlere yönelik müşteri taleplerinde azalmalar, itibarın zedelenmesi sonucu faaliyetleri aksayabilir, müşterilere verilen hizmetlerde de aksamalar yaşanabilir. Müşterilerden elde edilen ve korunması gereken kişisel ve özel verilerin korunamaması veya olası siber saldırılara karşı güvenlik önlemlerinin koruma sağlayamaması nedeni ile veri sızıntısı yaşanması mümkün olabilir. Bu durumda Pasifik Teknoloji, Destel Bilişim, Ditravo, Proline ve Titra Teknoloji; Kişisel Verilerin Korunması Kanunu kapsamında kusurlu konuma düşebilir, müşterilerinin kişisel verilerinin korunmasına ilişkin yasal yükümlülüklerle aykırılık oluşabilir. Müşterilerin KVKK nezdinde şikâyet sonucu inceleme başlatılması dahil olmak üzere Pasifik Teknoloji, Destel Bilişim, Ditravo, Proline ve Titra Teknoloji'nin hukuki sorumluluğuna yol açabilecek yasal süreçler başlatılabilir ve bu durumda Pasifik Teknoloji Grubu, itibar ve pazar kaybı yaşayabilir. Ek olarak söz konusu incelemeler sonucunda Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetleri geçici veya kalıcı olarak durdurulabilir, yasal takibat ve işlemler sonucu hükmedilebilecek olası tazminat ödemeleri neticesinde Pasifik Teknoloji Grubu, maddi kayıplar yaşayabilir. Bahsi geçen durumların



herhangi birinin gerçekleşmesi, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

13. Pasifik Teknoloji Grubu'nun finansal performansı ve faaliyetleri, Pasifik Teknoloji ile bağlı ortaklıklarının uyum içinde çalışmasına bağlıdır. Ayrıca, Pasifik Teknoloji ile bağlı ortaklıklarının müşterileri bazında yaşayacakları çeşitli sorunların, Pasifik Teknoloji Grubu'nun diğer şirketlerini de olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.

Pasifik Teknoloji ve bağlı ortaklıkları Pasifik Teknoloji'nin fiili faaliyetleri kapsamında; müşterilerine bir bütün olarak veyahut başka bir deyişle sadece siber güvenlik ya da yazılım veya donanım şeklinde bir ayrıma gitmeden uçtan uca hizmet sunabilmektedir. Dolayısıyla Pasifik Teknoloji finansman imkanları, müşteri ihtiyaçları, personel yapılanması ve sair faktörleri göz önünde bulundurularak, Pasifik Teknoloji'nin temel faaliyetlerini kendi tüzel kişiliği bünyesinde veya fonksiyonel bir ayrıma gitmek suretiyle maliyet merkezlerini de ayırıştırarak bağlı ortaklıkları aracılığıyla yerine getirebilmektedir. Bu kapsamda Pasifik Teknoloji ve bağlı ortaklıkları yakın bir çalışma içinde olduğundan Pasifik Teknoloji Grubu'nun finansal performansı ve faaliyetleri Pasifik Teknoloji ve bağlı ortaklıklarının uyum içinde çalışmasına bağlıdır. Pasifik Teknoloji'nin herhangi bir bağlı ortaklığının bir müşterisi ile yaşayabileceği bir problem diğer Pasifik Teknoloji Grubu şirketlerini de olumsuz etkileyebilecektir.

14. Pasifik Teknoloji Grubu şirketlerinin personellerinin, müşterilerinin, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan veya hukuka aykırı davranışları, faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Teknoloji Grubu şirketlerinin, personellerinin, müşterilerinin, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin, dışarıdan hizmet alınan üçüncü kişilerin / kurumların veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan veya hukuka aykırı davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının önlenmesi, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Pasifik Teknoloji Grubu şirketlerinin çeşitli idari yaptırımlarla karşılaşmasına sebep olabilir. Pasifik Teknoloji Grubu'nun belirli projelere katılmasını engelleyebilir, mevcut sözleşmelerin feshedilmesine yol açabilir veya itibar kaybı gibi birçok diğer sonuca yol açabilir. Bu durum, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

15. Pasifik Teknoloji Grubu çalışanlarının iş yavaşlatma, grev ve sair işçi eylemleri ile üretim faaliyetlerini aksatma riski mevcuttur.

Pasifik Teknoloji Grubu faaliyetleri; çalışanları, teknik personeller, yöneticiler ve diğer çalışanlar ile hizmet aldığı üçüncü kişilerin tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır. Bu çalışanların iş yavaşlatma, durdurma, grev ve sair benzeri eylemlere katılmaları durumunda Pasifik Teknoloji Grubu, faaliyetlerini durdurmak veya azaltmak zorunda kalabilir. Pasifik Teknoloji Grubu gelecekte lokavt ilan etmek zorunda kalabilir. Böyle bir durum da Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

16. Pasifik Teknoloji Grubu, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişikliklerden, vergi oranlarındaki artışlardan ve/veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.

Pasifik Teknoloji Grubu şirketlerinin fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki değişikliklerden veya yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme yeteneğindeki değişikliklerden etkilenebilir. Pasifik Teknoloji Grubu şirketleri aynı zamanda yeni uygulanabilecek vergilerden veya geçerli vergi oranlarındaki artışlardan da etkilenebilir.



Ek olarak Pasifik Teknoloji Grubu'na vergi daireleri tarafından yapılabilecek denetimler sonucu tesis edilecek cezalar, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

17. Pasifik Teknoloji Grubu, mevcut veya ileride tesis edilebilecek finansman kaynaklarına ilişkin düzenlemeler kapsamında bazı mali ve diğer sınırlayıcı taahhütlere uymakla yükümlü olacaktır.

Pasifik Teknoloji Grubu, mevcut finansman kaynaklarına ilişkin düzenlemeler kapsamında birtakım mali ve diğer sınırlayıcı taahhütlere uymakla yükümlü olacaktır. Pasifik Teknoloji Grubu mevcut durumda imzaladığı kredi sözleşmesi veya ileride imzalaması muhtemel kredi sözleşmeleri hükümleri uyarınca öngörülen mali taahhütlerin devamlı bir şekilde tamamen karşılanabileceğini garanti edememektedir. Pasifik Teknoloji Grubu'nun mevcut veya gelecek dönemlerde taraf olacağı finansman veya diğer sözleşmelerinde yer alan sınırlanma ve taahhütlere uyma konusunda başarısız olması durumunda, söz konusu sözleşmeler kapsamında temerrüt hali oluşabilir. Bu sözleşmeler uyarınca temerrüt halinin oluşması, olası tüm telafi imkanlarının tüketilmesinin ardından, sözleşme taraflarının Pasifik Teknoloji Grubu'na kredi vermeye yönelik tüm taahhütlerini sona erdirmek yerine ilgili kredileri vadesinden önce geri çağırarak borçlanmış olan tutarların tamamını derhal muaccel hale getirmelerine sebep olabilir. Bu durum, diğer finans sözleşmeleri uyarınca da temerrüt halinin meydana gelmesini ve anılan sözleşmeler çerçevesinde verilmiş olan tüm teminatların paraya çevrilmesine sebep olabilir. Bu durumlardan herhangi biri meydana geldiği takdirde mevcut varlıkların, borçların tamamı veya anılan durumlardan etkilenen kısmını karşılamaya yeteceğine dair herhangi bir garanti verilememektedir. Ayrıca, alternatif finansman sağlanabilir olsa bile söz konusu finansmanın hüküm ve koşullarının Pasifik Teknoloji Grubu açısından elverişli veya kabul edilebilir nitelikte olacağı da garanti edilememektedir.

Dolayısıyla yukarıda bahsedilen durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

18. Pasifik Teknoloji Grubu'nun tabi olduğu mevzuattan kaynaklanan yükümlülükleri veya ilgili mevzuatta yapılabilecek değişiklikler, faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Teknoloji Grubu; faaliyetleri ve sunduğu hizmetler kapsamında pek çok farklı mevzuata tabidir. Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetleri ile ilgili olabilecek mevzuatsal değişiklikler veya tabi olacağı yeni kanuni düzenlemelerin yürürlüğe girmesi halinde, faaliyetleri ve gelir kaynaklarında değişiklikler yaşanabilecektir. Ayrıca Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetleri kapsamında ilgili mevzuata uyumları, operasyonel açıdan da önem arz etmekte olup bu mevzuatta yapılabilecek değişiklikler, Pasifik Teknoloji Grubu'nun projelerinin tamamlanma süreçlerini uzatabilir veya maliyetlerini artırabilir. Pasifik Teknoloji Grubu'nun tabi olduğu mevzuatlardan kaynaklanan yükümlülükler ve bahsi geçen yükümlülüklerde zaman içerisinde gerçekleştirilebilecek değişiklikler, faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Teknoloji ve bağlı ortaklığı konumunda olan Ditravo sırasıyla; 01.09.2023 ve 19.09.2022 tarihleri itibarıyla İstanbul Bilişim Vadisi Teknopark'ta yer almaya hak kazanmıştır. Ditravo'nun ve dolaylı olarak Pasifik Teknoloji'nin yararlanabilmesi için 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu ve sadece Ditravo açısından 5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun hükümlerine uymak zorundadır. Belirtilen kanunlarda meydana gelebilecek değişiklikler neticesinde, Pasifik Teknoloji ve Ditravo'nun gerekli özeni göstermemesi durumlarında mevzuata uyum sağlanamayabilir. Mevzuattaki şartların kaybedilmesi ile Ditravo'nun Ar-Ge merkezi lisansı iptal edilebilir ve Pasifik Teknoloji ile Ditravo 5746 sayılı kanunda yer alan teşvik ve istisna sisteminin dışında kalabilir. Bunun sonucunda



Pasifik Teknoloji ve Ditravo, halihazırda faydalandığı destek, indirim ve teşviklerden yararlanamayabilir ve Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

Pasifik Teknoloji ve bağlı ortaklığı konumunda olan Proline Bilişim şirketi; 04.08.2025-04.12.2027 tarihleri arasında Gebze Bilişim Vadisinde yer almaya hak kazanmıştır. Proline Bilişim'in ve dolaylı olarak Pasifik Teknoloji'nin yararlanabilmesi için 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu ve sadece Proline Bilişim açısından 5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun hükümlerine uymak zorundadır. Belirtilen kanunlarda meydana gelebilecek değişiklikler neticesinde, Pasifik Teknoloji ve Proline Bilişim'in gerekli özeni göstermemesi durumlarında mevzuata uyum sağlanamayabilir. Mevzuattaki şartların kaybedilmesi ile Pasifik Teknoloji ve Proline Bilişim'in 5746 sayılı kanunda yer alan teşvik ve istisna sisteminin dışında kalabilir. Bunun sonucunda Pasifik Teknoloji ve Proline Bilişim'in, halihazırda faydalandığı destek, indirim ve teşviklerden yararlanamayabilir ve Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

Pasifik Teknoloji ve bağlı ortaklığı konumunda olan Titra Teknoloji sırasıyla; 01.12.2023 ve 01.12.2025 tarihleri itibarıyla Erciyes Teknopark'ta, 01.09.2025 – 31.12.2025 tarihleri arasında Teknohab Teknoloji Geliştirme Bölgesinde, 08.09.2025 – 31.01.2026 tarihleri itibarıyla Ankara Teknoparkta yer almaya hak kazanmıştır. Titra Teknoloji'nin ve dolaylı olarak Pasifik Teknoloji'nin yararlanabilmesi için 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu ve sadece Titra Teknoloji açısından 5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun hükümlerine uymak zorundadır. Belirtilen kanunlarda meydana gelebilecek değişiklikler neticesinde, Pasifik Teknoloji ve Titra Teknoloji'nin gerekli özeni göstermemesi durumlarında mevzuata uyum sağlanamayabilir. Mevzuattaki şartların kaybedilmesi ile Pasifik Teknoloji ve Titra Teknoloji 5746 sayılı kanunda yer alan teşvik ve istisna sisteminin dışında kalabilir. Bunun sonucunda Pasifik Teknoloji ve Titra Teknoloji, halihazırda faydalandığı destek, indirim ve teşviklerden yararlanamayabilir ve Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

Ayrıca, Erciyes Teknopark, Teknohab ve Ankara teknopark yönetimi ile yapılan kira sözleşmesindeki şartların yerine getirilememesi durumunda Erciyes Teknopark, Teknohab ve Ankara teknopark yönetiminin sözleşmeyi tek tarafı feshedebilmesi mümkün olduğundan, bu durumun gerçekleşmesi halinde Pasifik Teknoloji ve Titra Teknoloji'nin söz konusu teşviklerden faydalanamaması ve Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyet kârlılığının olumsuz yönde etkilenmesi söz konusu olabilir.

Bununla birlikte Titra Teknoloji bünyesinde faydalanılan diğer devlet teşvik ve muafiyetleri arasında; 01/08/2022 tarihinde alınan ve 02/02/2027 tarihine kadar geçerli olan Yatırım Teşvik Belgesi bulunmaktadır. Pasifik Teknoloji ve Titra Teknoloji halihazırda faydalandığı destek, indirim ve teşviklerden yararlanamayabilir ve Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilirler.

Ayrıca, İstanbul Bilişim Vadisi Teknopark yönetimi ile yapılan kira sözleşmesindeki şartların yerine getirilememesi durumunda İstanbul Bilişim Vadisi Teknopark yönetiminin sözleşmeyi tek tarafı feshedebilmesi mümkün olduğundan, bu durumun gerçekleşmesi halinde Pasifik Teknoloji ve Ditravo'nun söz konusu teşviklerden faydalanamaması ve Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyet kârlılığının olumsuz yönde etkilenmesi söz konusu olabilir.

PASIFIK HOLDİNG A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2025/11
TARİH: 08.11.2025

TEKNOHAB
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2025/11
TARİH: 08.11.2025

ANKARA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2025/11
TARİH: 08.11.2025



19. Pasifik Teknoloji Grubu'nun tabi olduğu düzenleyici kurumların Pasifik Teknoloji Grubu'na uygulayabileceği ceza ve yaptırımlar, Pasifik Teknoloji Grubu'nun zarar görmesine neden olabilir.

Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetleri muhtelif kamu otoritelerinin düzenleme ve denetimlerine tabidir. Yapılan denetimler neticesinde Pasifik Teknoloji Grubu'nun sahip olduğu ruhsat, lisans, izin veya diğer belgeler iptal edilebilir, Pasifik Teknoloji Grubu'na idari para cezası verilebilir veya Pasifik Teknoloji Grubu, muhtelif diğer yaptırımlarla karşılaşabilir. Bahsi geçen durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Bu kapsamda ayrıca Destel Connect'in faaliyet gösterdiği OT / teknolojik altyapı sektörü, çeşitli izin ve ruhsatların alınmasını gerektiren bir sektör olması sebebiyle, iş sağlığı ve güvenliği mevzuatı gibi düzenlemelere tabi olması ve idarelerin denetimlerine tabi olması sebepleriyle elektrik taahhüt ve tesisat sektöründe faaliyet gösteren yüklenici şirketler, mevzuatta ve idarenin uygulamalarındaki değişikliklerden olumsuz etkilenmektedir.

Yukarıda sıralanan durumların gerçekleşmesi sonucunda Pasifik Teknoloji Grubu bünyesinde devam eden faaliyetleri tamamlamanın ve / veya yeni işler almanın koşulları ağırlaşabilir, maliyetleri artabilir. Alınması gereken ruhsatların, izinlerin vb. hususların hiç veya zamanında alınamaması, yenilenememesi gibi durumlar, Pasifik Teknoloji Grubu için ilave yatırımlar yapılmasını gerektirebilir veya mevcut izin ve ruhsatların iptal edilmesince sebep olabilir.

20. Pasifik Teknoloji Grubu'nun mevcut sigorta poliçeleri, meydana gelebilecek tüm zararları karşılayamayabilir.

Pasifik Teknoloji Grubu karşı karşıya kalacağı ve kendisine maddi kayıp veya zarar verebilecek her türlü olay için gerekli sigortaların yenilenmemesi, geç yenilenmesi veya yaptırılmaması halinde Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetleri aksayabilir ve finansal durumu olumsuz etkilenabilir. Pasifik Teknoloji Grubu'nun mevcut sigorta teminatlarının gerçekleşen rizikoyu karşılamaya yeterli olduğuna ya da sigortacıların ihtilafsız olarak hasarı karşılayacaklarına dair bir güvence bulunmamaktadır. Sigorta poliçelerinin teminatı kapsamında olmayan veya bu teminatı önemli ölçüde aşan zararlar, sigorta şirketlerinin Pasifik Teknoloji Grubu'nun tazmin taleplerinin karşılanması ile ilgili olumsuz kararları veya sigorta şirketlerinin ödeme kabiliyetlerinin zayıflaması veya tamamen yitirilmesi nedeniyle zararların karşılanamaması gibi durumlar, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

21. Pasifik Teknoloji, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edebilecektir. Pasifik Teknoloji'nin ilişkili taraflarının finansal durumlarının bozulması ya da mevcut işlerine devam etmemesi ya da devam etmeyi tercih etmemesi gibi durumlarda Pasifik Teknoloji'nin yeni müşteri kazanımı sürecinde gecikmeler yaşanabilir ve bu durum Pasifik Teknoloji'nin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Teknoloji, olağan faaliyetleri dahilinde ilişkili taraflarıyla işlem yapabilir ve bu işlemler Pasifik Teknoloji'ye zarar verebilecek çıkar çatışmaları içerebilir. Pasifik Teknoloji'nin ilişkili taraflarıyla yaptığı işlemlere ilişkin detaylar aşağıda yer alan bölümlerde gösterilmektedir:

Özellikle Pasifik Teknoloji ve Destel Connect'in müşterilerinde ilişkili taraf yoğunlaşması söz konusudur. Bu anlamda, ilişkili taraf konumunda şirketlerin ilişkili taraf olmaktan çıkması, ilişkili taraf şirketlerin faaliyetlerindeki veya finansal durumlarındaki bozulmaların veyahut benzeri faktörlerin Pasifik Teknoloji ve Destel Connect'in faaliyetlerine ve finansal durumlarına olumsuz etki etmesi, Pasifik Teknoloji ve Destel Connect'in faaliyetleri ilişkili taraf konumundaki şirketlerin dışındaki üçüncü kişi müşterilere sunmakta zorlanması veya bu şekilde yeni müşteri



bulamaması gibi durumlar Pasifik Teknoloji'nin gelecekteki finansal durumu ve faaliyetleri açısından risk unsuru olarak görülmektedir.

Pasifik Teknoloji'nin ilişkili tarafları ile emsallerine uygun olmayan işlemler yapması, Pasifik Teknoloji'nin faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. İlişkili taraf işlemleri, ilişkili tarafların veya onları kontrol edenlerin menfaatlerini gözetebilir, dolayısıyla çıkar çatışmaları içerebilir. Ayrıca Pasifik Teknoloji'nin ilişkili taraflarıyla olan işlemleri karşı tarafların ilişkili taraf olması sebebiyle güvene dayanmasından etkilenebilir. Bu durumdan Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir. Pasifik Teknoloji'nin ilişkili taraflarıyla gerçekleştirdiği işlemlere ilişkin bilgiler, işbu izahnamenin 20 numaralı bölümünde yer almaktadır.

22. Pasifik Teknoloji Grubu faaliyetlerinin sürdürülmesi esnasında meydana gelebilecek herhangi bir iş kazası, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini, kârlılığını ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Teknoloji, Destel Bilişim, Ditravo ve Proline'ın faaliyetleri az tehlikeli sınıfta yer almaktadır. Ancak her halükârda Pasifik Teknoloji, Destel Bilişim, Ditravo ve Proline bünyesinde iş kazaları gerçekleşebilir, kazalar neticesinde çeşitli tazminat ödemeleri ile karşı karşıya kalınabilir. Destel Connect'in sürdürdüğü teknolojik altyapı hizmetlerinin bir parçası olan elektrik taahhüt ve tesisat faaliyetleri ise çok tehlikeli iş kategorisinde yer almakta olup taahhüt faaliyetleri esnasında çalışanlar, üçüncü kişiler, şantiyelerde karşılaşılacak yaralanmalar gibi iş kazaları meydana gelebilir. Ayrıca şantiyelerde ekipman ve malzemelerde hasar ve kayıplara neden olabilecek kaza ve olaylar da meydana gelebilir. İş sahalarında iş kazalarının önüne geçilemeyebilir, bu durumda Destel Connect'in hukuki veya cezai sorumlulukları doğabilir. Titra Teknoloji'nin faaliyet alanında olan savunma sanayi üretim açısından değerlendirildiğinde, üretim tesisleri riskli işler kategorisinde yer almaktadır. Kullanılan ağır makineler iş kazaları riskini artırıcı unsurlar olabilmektedir. Özellikle, test ve üretim aşamalarında çalışanlar için elektrik ve mekanik tehlikeler mevcut olup, uygun koruyucu ekipman kullanılmadığında ciddi yaralanmalar meydana gelebilmektedir. Gürültü, titreşim gibi fiziksel riskler de uzun vadede işçilerin sağlıklarını olumsuz etkileyebilir. İş sahalarındaki iş kazaları ve güvenlik ihlalleri Titra Teknoloji'ye hukuki ve cezai sonuçlar doğurabilir.

Bahsi geçen durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

23. Depremler, tsunamiler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerine ve Türkiye ekonomisine zarar vererek faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Deprem, kasırga, fırtına, yangın, savaş, salgın hastalık ve bunlara benzere diğer doğal afetler, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerinin devamlılığını olumsuz etkileyebileceği gibi aynı zamanda Pasifik Teknoloji Grubu şirketlerinin ofislerinin zarar görmesine ve / veya Pasifik Teknoloji Grubu bünyesinde çalışan personellerin yaralanması veya ölümüne sebep olabilir. Özellikle Ditravo'nun yolcu taşımacılığı sektöründe faaliyet gösteren TCDD T ile olan iş birliği, gelecekte yaşanabilecek salgınlar vb. olağanüstü durumlar sebebiyle seyahat kısıtlamalarının söz konusu olması dolayısıyla beklenen kârın elde edilememesine sebep olabilecektir. Ditravo ayrıca TCDD T için geliştirdiği projesi haricinde lojistik ve lojistik yönetimi alanlarında farklı projelerin Ar-Ge çalışmalarını yapmaktadır. Bu kapsamda sunduğu hizmetleri çeşitlendirerek kendini bahsi geçen durumlara ilişkin korumayı hedeflemektedir. Her ne kadar sunulan hizmetlerin çeşitlendirilmesi olası bir doğal afet durumunda Ditravo'nun ilgili afetten etkilenme olasılığını azaltabilecek olsa da bunun bir garantisi yoktur. Lojistik ve lojistik yönetimi alanları da salgın

PASİFİK TEKNOLOJİ A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2023/10-11
TARİH: 10.11.2023

87
İNTERNA
KONTROL
T.C. EKİ
MİLLÎ
KURUMU
T.C. EKİ
MİLLÎ
KURUMU

MÜHÜR
T.C. EKİ
MİLLÎ
KURUMU



hastalık ve diğer doğal afetlerden olumsuz olarak etkilenebilecek alanlar arasında yer almakta olup bu gibi durumların gerçekleşmesi, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca bahsi geçen birtakım sebepler, Türkiye ekonomisinde daralmaya ve akabinde Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerinde, finansal durumunda, faaliyet sonuçlarında ve geleceğe yönelik beklentilerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Gelecekte Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini sürdürdüğü ofislerin veya merkezlerinin civarında, ofisleri ve / veya çalışanları etkileyebilecek herhangi bir depremin veya diğer doğal afetlerin gerçekleşmesi halinde, faaliyetlerinde kesinti, durma veya aksamalar meydana gelebilir. Meydana gelebilecek depremlerin veya doğal afetlerin ülke ekonomisine yansıyan etkileri de Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

24. Rusya-Ukrayna savaşı, İran - İsrail gerilimi ve Filistin'de yaşanan savaşın etkileri ile bölgesel diğer çatışmalar bölgesel ve küresel ekonomiyi olumsuz etkileyebilir.

Rusya-Ukrayna savaşı, İran-İsrail gerilimi ve Filistin'de yaşanan savaş ile bölgede yaşanan diğer çatışmalar, savaşın göç, yaptırımlar gibi sonuçları bölge ekonomisine, Türkiye'nin ihracat pazarlarına, AB ekonomisine, Türkiye ile ticari bağları olan Rusya, Ukrayna, İran ve İsrail'in ekonomilerine zarar verebilir. Savaş ve uygulanan yaptırımlar, enerji ve emtia fiyatlarında ani dalgalanmalara, hammadde, yarı mamul ve enerji kaynaklarında tedarik sıkıntılarına sebep olabilir. Bu durum Türkiye makroekonomisine olumsuz yansırabilir. Yukarıda bahsedilen Rusya-Ukrayna savaşı, İran-İsrail gerilimi ve Filistin'de yaşanan savaş ile gelecekte yaşanabilecek savaşlar ile çeşitli politik olaylar sonucu gerek enerji gerek hammadde tedarikinde meydana gelebilecek aksaklıklar ve maliyet artışları, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

25. Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerine ilişkin ilave zorunluluklar, mevzuat değişiklikleri ve yeterlilikler getirilmesi, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Teknoloji Grubu'nun hizmet sunduğu taraflar ve sektörler ile müşteri yelpazesinin oldukça geniş olması sebebiyle faaliyet gösterdiği sektörleri ilgilendiren mevzuatta meydana gelebilecek olası değişiklikler, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Pasifik Teknoloji Grubu, bahsi geçen mevzuat değişikliklerine zamanında veya hiç uyum sağlayamayabilir, özellikle kamusal alanda faaliyet gösteren müşterilerle çalışan Destel Bilişim, Ditravo, Proline ve İtra Teknoloji, kamu ihalelerine katılamayabilir, Pasifik Teknoloji Grubu'nun sunduğu ve sunmayı planladığı ürün yelpazesi ve ulaşabildiği müşteri kitlesi daralabilir. Pasifik Teknoloji Grubu, faaliyet gösterdiği sektörlerde hizmetlerini gerektiği gibi veya hiç yerine getiremeyebilir. Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetleri ayrıca Türkiye'de iş sağlığı ve güvenliği, kişisel verilerin korunması, çevre mevzuatı, bilişim mevzuatı ve sair düzenlemelere de tabidir. Pasifik Teknoloji Grubu'nun söz konusu düzenlemeler veya uygulamalarda yapılacak değişikliklere zamanında veya hiç uyum sağlayamaması halinde Pasifik Teknoloji Grubu, ek yükümlülüklerle ve sair giderlere katlanmak zorunda kalabilir. Pasifik Teknoloji Grubu'nun tabi olduğu kanun ve düzenlemeleri ihlal ettiğinin tespit edilmesi halinde çeşitli adli, idari yaptırımlarla ve / veya tazminat talepleriyle karşılaşılabilir. Bahsi geçen durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

PASİFİK TEKNOLOJİ GRUBU
SİRKÜLER NO: 2023/11
Tarih: 8.11.2025
Sayı: 11/2025

88
İNTİGAL
MÜHÜR
MÜHÜR
MÜHÜR



26. Pasifik Teknoloji Grubu, kârlılığının devamlılığı konusunda herhangi bir garanti verememektedir.

Pasifik Teknoloji Grubu'nun sürdürülebilir kârlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bu faktörler arasında gelecekteki faaliyet zararlarının büyüklüğü ve süresi, gelecek yatırımların ve projelerin seviyesi ve zamanlaması, Pasifik Teknoloji Grubu'nun yeni teknolojileri, piyasa ve mevzuat gelişmelerine uyum sağlayabilmesi, hedeflenen fiyatlardan satış yapılabilmesi veya hizmetlerin sunulabilmesi ve benzeri faktörler sıralanabilir.

27. Pasifik Teknoloji Grubu'nun gelecekte gerçekleştirmeyi planladığı yatırımlarından beklenen kâr elde edilemeyebilir.

Pasifik Teknoloji Grubu, faaliyet gösterdiği sektörlerdeki pazar payını koruyamayabilir veya büyütmebilir. Grubun büyüme hedefleri ve stratejisi tam olarak hayata geçirilemeyebilir veya Grup stratejileri yeterince kârlı olmayabilir. Grup gelecek dönemde; işletmeyi rekabetçi tutmak, gelecekteki büyümesini, sürdürülebilirliğini sağlamak amacıyla Veri Merkezi kurmayı, lojistik sektörüne hizmet sunmak üzere lojistik ürün/hizmet sunan firmaların ürün ve hizmetlerini bir araya toplayarak bir "lojistik pazaryeri" oluşturmak üzere DFF (Digital Freight Forwarding) lojistik dijital pazaryeri sistem alt yapısı geliştirmek üzere başlattığı çalışmaya ile lojistik sektöründe hem sistem / yazılım satışı hem de "lojistik pazaryeri" üzerinde gerçekleşecek ticari faaliyetlerden gelir elde etmeyi, Türkiye ve global pazarlarda artan siber tehditler nedeniyle, yeni nesil siber güvenlik teknolojilerinc yatırım yapmaya devam etmeyi, teknolojik altyapı maliyetlerinin yönetilebilmesi amacıyla stok alımı yapmayı planlamaktadır.

Destel Bilişim, Ditravo ve Proline'ın geliştireceği yeni yazılımların bir kısmı veya tamamı için telif hakkı alınamaması durumunda, yazılımların mülkiyetleri koruma altında olmayacaktır. Bu durum Ar-Ge yatırımlarının Destel Bilişim, Ditravo ve Proline üzerinde yaratması öngörülen katkıların istenilen seviyede gerçekleşmemesine sebep olabilecek, Grubun faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilecektir. Titra Teknoloji, savunma sanayi sektöründe uzmanlık gerektiren bir alanda faaliyet göstermektedir. Titra Teknoloji'nin patent veya telif hakkı alamaması durumu rekabet dezavantajına ve finansal kayıplara yol açacaktır. İnovatif teknolojilerinin korunamaması, rakip firmaların bu teknolojileri taklit etmesine veya geliştirmesine olanak tanıyarak şirketin piyasa payını azaltabilecektir. Ayrıca, fikri mülkiyet haklarına ilişkin tescil edilememesi durumunda, şirketin Ar - Ge yatırımlarından elde edebileceği potansiyel gelirleri sınırlayarak, aynı zamanda hukuki açıdan da risk arz etmektedir. Bu durum, savunma sanayindeki stratejik projelerin gizliliğini ve güvenliğini tehlikeye sokarak şirketin itibarına ve uzun vadeli büyüme potansiyeline zarar verebilir. Bu alanda Titra Teknoloji'nin elinde bulunan know-how, faaliyetlerini yürütmesinde kritik rol oynamaktadır. Titra Teknoloji'nin sahip olduğu bu bilgi birikimi, çalışanları ve kurumsal hafızasıyla sürdürülebilmektedir. Pasifik Teknoloji çalıştığı projelerdeki fikri ve sınai hakları sözleşmelerinde yer alan hükümler nedeniyle ana yüklenicilerine ve / veya kamu kurum ve kuruluşlarına devredebilmektedir. İşbu durumun sonucunda, ilgili projelerde fikri ve sınai hakların sağladığı korumalardan yararlanamayabilir. Titra Teknoloji'nin know-how'ını yitirmesi veya bunun rakiplerin eline geçmesi faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca Grup bünyesinde gelecekte yapılması planlanan diğer yatırımlardan beklenen kâr elde edilemeyebilir. Bu durum, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.



28. Pasifik Teknoloji Grubu'nun rakiplerinin piyasaya süreceği yeni ürünler ve hizmetler sebebiyle Grup satışları olumsuz etkilenebilir.

Teknoloji ve bilişim sektörü, savunma ile bilgi ve iletişim teknolojileri sektöründe faaliyet gösteren Pasifik Teknoloji, Destel Bilişim, Ditravo ve Proline'ın rakiplerinin müşterileri, işlerini daha hızlı, verimli ve etkin bir şekilde icra etmek, yönetmek, izlemek ve kontrol etmek için en yenilikçi, güvenilir ve kendisine en uygun yazılım çözümleri sunan firmalar ile çalışmaktadırlar. Ar - Ge yoğun bir sektör olan teknoloji, bilişim ve bilgi ve iletişim teknolojileri sektörlerindeki pazar payının korunması büyük oranda yenilikçi ve özelleştirilmiş ürün ve hizmetlerin geliştirilmesine bağlıdır. Bu sebeple, müşterilerin sürekli artan ve güncellenen ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla teknoloji, bilişim ve bilgi ve iletişim teknolojileri sektörlerinde faaliyet gösteren şirketler, yoğun Ar - Ge faaliyeti yürütmektedirler. Yazılım üreticilerinin hizmet verdikleri sektörlerde fark yaratmaları geliştirecekleri yazılım ürünlerine bağlıdır. Rakiplerin geliştirebileceği veya yurt dışında geliştirilmiş yeni teknoloji ürünlerini ve hizmetlerini piyasaya sürmeleri durumunda Grup, çok kısa sürede bunlarla rekabet edebilecek ürünleri geliştiremeyebilir. Başka bir ifade ile Grubun varlığını güçlü bir şekilde sürdürebilmesi, müşteri ihtiyaçlarına çözüm olacak yazılımlar geliştirebilmesine bağlıdır. Grubun yeni yazılım çözümleri geliştirmesi konusunda rakiplerinin gerisinde kalması finansal performans ve faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesine sebep olabilecektir. Ayrıca, teknolojik çözümlerinin güncelliğini koruyabilmesi için Grubun yapacağı yatırımlar maliyetlerin artmasına ve kârlılığın azalmasına sebep olabilecektir. Destel Connect'in faaliyetlerini sürdürdüğü elektrik taahhüt ve tesisat sektörü ise inşaat sektörünün ayrılmaz bir parçası olup Destel Connect'in faaliyetleri de doğrudan inşaat sektöründe yaşanması olası her türlü gelişmeden doğrudan etkilenmektedir. Teknoloji, bilişim ve bilgi ve iletişim teknolojileri sektörleri ile elektrik taahhüt ve tesisat sektöründe rakip firmaların saldırgan hizmet politikaları sebebiyle aynı kapasitede ve / veya aynı büyüklükte bulunmayan küçük firmalarla rekabet etme durumunda hizmet fiyatlarının düşürülmesi söz konusu olabilir.

Titra Teknoloji'nin ürün, çözüm ve hizmetlerini sunduğu savunma sanayisi, teknolojinin hızla geliştiği, büyük değişikliklerin ivedi olarak uygulandığı ve Ar - Ge faaliyetlerinin yoğun olduğu bir sektör olması nedeniyle, Titra Teknoloji'nin ürün, çözüm ve hizmetlerinin sağlaması gereken koşullar, teknolojinin ilerlemesiyle önemli ölçüde değişkenlik gösterebilir. Titra Teknoloji'nin rakiplerinin yeni teknolojilere sahip ürün, çözüm ve hizmetlerle piyasaya girmesi, Titra Teknoloji'nin ise bu yeni teknolojilere zamanında yönclememesi durumunda Titra Teknoloji, müşteri taleplerine zamanında cevap veremeyebilir ve bu durum müşteri ile olan ilişkilerinin zedelenmesine sebep olabilir. Bu risklerin gerçekleşmesi Titra Teknoloji'nin ürünlerine duyulan talebin zaman içinde azalmasına veya ürün, çözüm ve hizmetlerin değişen pazar gereksinimlerini tam anlamıyla karşılayamamasına yol açabilir. Bunun sonucunda Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetleri ve finansal performansı olumsuz yönde etkilenebilir.

29. Pasifik Teknoloji'nin faaliyetleri ve finansal performansı, bağlı olduğu gruba ilişkin riskler sebebiyle olumsuz etkilenebilir.

Pasifik Teknoloji, dışarıya sunduğu hizmetleri kendisi veya bağlı ortaklıkları aracılığı ile gerçekleştirebildiği gibi kendisi ve bağlı ortaklıkları dışındaki şirketlerden de dış kaynak kullanımı şeklinde faaliyetlerini gerçekleştirebilmektedir. Pasifik Teknoloji Grubu çok çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren bir yapıya sahiptir. Pasifik Teknoloji'nin bağlı olduğu Pasifik Teknoloji Grubu'nun finansal yapısında olası bir bozulma, iştiraklere ayrılan kaynakların kısıtlanmasına ve Pasifik Teknoloji'nin faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilecektir. Bununla birlikte, Pasifik Teknoloji'nin bağlı bulunduğu Pasifik Teknoloji Grubu'nun kontrolünde meydana gelebilecek bir değişim de Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerinin ve finansal performansının olumsuz etkilenmesine sebep olabilecektir.

PASİFİK TEKNOLOJİ A.Ş.
KURUMSAL YÖNETİM VE İZLENİM
KURUMSAL YÖNETİM VE İZLENİM
KURUMSAL YÖNETİM VE İZLENİM
KURUMSAL YÖNETİM VE İZLENİM

90
KURUMSAL YÖNETİM VE İZLENİM
KURUMSAL YÖNETİM VE İZLENİM
KURUMSAL YÖNETİM VE İZLENİM
KURUMSAL YÖNETİM VE İZLENİM

KURUMSAL YÖNETİM VE İZLENİM
KURUMSAL YÖNETİM VE İZLENİM
KURUMSAL YÖNETİM VE İZLENİM
KURUMSAL YÖNETİM VE İZLENİM



30. Pasifik Teknoloji Grubu'nun hizmet sunduğu sektörlerde oluşabilecek belirsizlikler, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Teknoloji Grubu; yazılım, donanım, altyapı hizmetleri, siber güvenlik hizmetleri, bankacılık, telekomünikasyon, e-ticaret, taşımacılık ve lojistik, enerji ve kamu sektörlerindeki şirketleri, iş merkezleri, alışveriş merkezleri, oteller, hastaneler, konutlar ve endüstriyel tesisler gibi farklı yapı tipleri için elektrik mühendislik ve çizim hizmetleri, kamusal sektörde ve özel sektörde faaliyet gösteren şirketler dahil olmak üzere çeşitli sektör ve pazarlara yönelik savunma, teknoloji, bilişim ve bilgi ve iletişim teknolojileri alanlarında çeşitli hizmetler sunmaktadır. Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörler ile hizmetlerini sunduğu müşterilerinin faaliyet gösterdiği sektörlerde meydana gelebilecek belirsizlikler veya sıkıntılar Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyet ve finansal performansını olumsuz etkileyebilecektir. Bununla birlikte, yine Pasifik Teknoloji Grubu'nun hizmet sunduğu pazarlardan olan ulaşım sektörü mevcut durumda Covid-19 etkisiyle olumsuz etkilenmiştir. Ulaşım sektöründe bu ve bunun gibi yaşanabilecek sorunlar ve belirsizlikler de Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetleri ve finansal performansını olumsuz etkileyecektir. Dolayısıyla Pasifik Teknoloji Grubu, hizmet sunduğu sektörlerle bağlı olarak çeşitli riskler altındadır.

31. Pasifik Teknoloji ve Destel Connect'in kontrolü dışındaki nedenlerle teknolojik altyapı hizmetleri gerçekleştirilen veya gerçekleştirilmesi planlanan projeler durabilir, askıya alınabilir veya gecikebilir.

Pasifik Teknoloji'nin bağlı ortaklıkları arasında yer alan Destel Bilişim, Destel Connect'in sermayesini temsil eden payların tamamına sahiptir. Destel Connect'in teknolojik altyapı hizmetlerini üstlendiği projelerinde, projelerin devamına ilişkin kararlar, işveren veya ana müteahhite bağlıdır. Devam eden projelerde gerekli izinlerin tamamlanamaması, gerekli finansman bulunamaması, pandemi, salgın hastalıklar vb. mücbir sebeplerin ortaya çıkması, arkeolojik buluntulara rastlanması, nakit akışı sıkıntısı veya sair sebeplerle işveren veya ana müteahhit tarafından projelerin durması veya askıya alınması kararı alınabilir. Ayrıca Destel Connect'in hizmetleri sunması sırasında alt yükleniciler ile çalışmakta olup yüklendikleri işi istenen zamanda ve standartta gerçekleştiremeyebilir. Alt yükleniciler ile yaşanabilecek olası uyuşmazlıklar veya alt yüklenicilerin ekonomik durumlarının üstlendikleri işe devam etmelerine olanak sağlamayacak hale gelmesi halinde üstlenilen işler aksayabilir, askıya alınabilir veya tamamen gerçekleştirilemeyebilir.

Bu durumlar genellikle geçici olmakla birlikte kalıcı olarak da gerçekleşebilir. İş bitiş tarihleri ertelenebilecek ve/veya değiştirilebilecek projelerde gerek işverenler gerekse de alt yükleniciler, söz konusu mutabakatlara aykırı hareket edebilir ve iş bitiş tarihleri ertelenebilecek ve / veya değiştirilebilecek projelerin sözlü mutabakatlar çerçevesinde değiştirilmesi halinde işverenler ve / veya alt yükleniciler, sözlü mutabakatları inkâr edebilirler. Bu durumda Pasifik Teknoloji'nin ve Destel Connect'in sözlü mutabakatları ve koşullarını ispat etmesi ve sözlü anlaşmaları karşı taraflarca ifa ve icra ettirmesi zorlaşabilir.

Bunun yanı sıra Destel Connect'in taahhüt ettiği işlerini zamanında uygulayabilmesi, projelerdeki ana müteahhit ve diğer alt yüklenicilerin iş programına uygun olarak ilerlemesine ve Destel Connect'e zamanında saha teslimi yapılmasına bağlıdır. Projelerde yaşanabilecek planlama aksaklıkları, diğer yüklenicilerin uygulamalarındaki gecikme, aksaklık veya eksiklikler, Destel Connect'in işlerini uygulamaya başlamasını veya ilerlemesini aksatabilir veya geciktirebilir.

Destel Connect'in teknolojik altyapı işlerini üstlendikleri projelerdeki durma, askıya alma, gecikme veya projelerin tamamen iptali gibi durumlar neticesinde Destel Connect'in işin ilerlememesi sebebiyle beklediği hak ediş faturalarını kesememeleri, sabit giderlerini finanse etmeye devam etmeleri, iş devam etmediği halde alt yüklenicilerine ödeme yapmak zorunda



kalmaları, alt yüklenicilere ödeme yapamamaları halinde alt yüklenicilerin projeden ayrılması, sabit giderlerin artması, şantiyelerindeki stokların çalınması, kaybolması, bozulması, tahrip olması veya telef olması, malzeme, ekipman ve işgücü maliyetlerindeki artış, döviz kuruna bağlı maliyet artışları gibi durumlar, Destel Connect'in projelerin tamamlanması bakımından öngördüğü maliyetlerde artışa, faaliyetlerinde aksaklıkların meydana gelmesine, ihtilaflar çıkmasına neden olabilir.

32. Destel Connect'in yürüttüğü ve gelecekte yürütüleceği projelerde kesin kabulden sonra ortaya çıkabilecek açık ve örtülü ayıplar ve kusurlar sebebiyle çeşitli sorumluluklar doğabilir.

Destel Connect'in gerek tamamlanan projelerinde gerekse de gelecekte yürütüleceği projelerinde kesin kabulden sonra devam eden garanti süresi içerisinde veya kanuni sorumluluk süreleri içerisinde yapılan işlerde açık veya örtülü ayıplar ortaya çıkabilir ve bu sebeple çeşitli sorumluluklar ile karşı karşıya kalınabilir. Destel Connect'in tedarikçilerinden temin ettiği ürünlerde seri veya tekil hatalar ortaya çıkabilir. Ayrıca kullanılan malzeme veya ana ekipman için tedarikçi garantileri de her zaman bulunmayabilir veya süresi dolmuş olabilir. Destel Connect'in teknolojik altyapı işlerinde hata ve kusurlar ortaya çıkması halinde tazminat talepleri ile karşılaşılması, işi tamir veya telafi etmek zorunda kalması sonucu itibar kayıpları yaşanabilir ve itibar kayıpları ile ek maliyetler ortaya çıkabilir. Kusuru telafi etmek için yıkım ve tekrar yapım gerekebilir, telafi güç olabilir, ciddi bir maliyet veya tazminata yol açabilir, rücu imkanları her zaman bulunmayabilir veya rücu hakkı kullanılmış olsa dahi zararının tamamını tazmin etme imkânı bulunmayabilir. Yukarıda sıralanan sorumluluk durumları, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

33. Pasifik Teknoloji Grubu'nun kullandığı teknolojiler geçerliliğini kaybedebilir ve bu yeni teknolojiler için öngörülemeyen yeni yatırımlar gerekebilir.

Özellikle teknoloji, bilişim ve bilgi ve iletişim teknolojileri sektörlerinde oluşabilecek hızlı gelişmeler neticesinde Pasifik Teknoloji Grubu'nun kullandığı teknolojiler geçerliliğini kaybedebilir, Pasifik Teknoloji Grubu yeni teknolojilere uyum sağlayamayabilir, yeni teknolojiler geliştiremeyebilir. Bu durumda bu yeni teknolojiler için yeni yatırımların yapılması gerekebilir. Bu durum Pasifik Teknoloji Grubu'nun genel maliyetini arttıracığından kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

34. Yazılımlarda ortaya çıkacak olası açıkların zamanında tespit edilememesi durumunda Pasifik Teknoloji Grubu'nun itibarı zedelenebilir ve kârlılığı olumsuz etkilenebilir.

Olası yazılım açıklarının geç tespit edilmesi veya tespit edilememesi ve kapatılamaması, Pasifik Teknoloji Grubu'nun piyasa itibarını zedeleyebilir, pazar payını olumsuz etkileyebilir, mevcut iş ilişkilerinin sonlanmasına sebep olabilir, mevcut ve potansiyel müşterilerden yeni işler alınamamasına sebep olabilir. Bahsi geçen durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

35. Bilgi teknolojileri altyapısı, Pasifik Teknoloji Grubu'nun içinde bulunduğu sektörler ve faaliyetleri için önem arz etmektedir. Grubun bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar, faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Pasifik Teknoloji Grubu'nun bilgi teknolojileri altyapısının, etkin ve kesintisiz çalışması, faaliyetler açısından önem arz etmektedir. Kesintiye sebep olabilecek unsurlar, sistem güncellemelerindeki sorunlar, siber saldırılar, kazalar, güç kesintileri, telekomünikasyon arızaları, virüsler, fiziksel veya elektronik ihlaller vb. olay veya diğer kesintiler olabilir. Pasifik Teknoloji



Grubu'nun bilgi teknolojileri sistemlerindeki aksamalar, üretim kapasitesi ve kritik veri kaybı dahil, idari, endüstriyel, ticari ve finansal kontrol sistemlerini ciddi düzeyde sekteye uğratabilir. Pasifik Teknoloji Grubu'nun bilgi teknolojileri ağıları, telekomünikasyon arızaları, doğal afetler veya diğer felaketlerden olumsuz etkilenebilir.

Kritik düzeyde büyük bir kesinti Pasifik Teknoloji Grubu'nun, müşterilerine hizmet sunma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Pasifik Teknoloji Grubu, güvenlik ihlallerini ve sistem hasarını onarmaya yönelik önemli giderlere maruz kalabilir. Ayrıca meydana gelen kesintiler, gizli bilgi veya diğer bilgilerin kaybına yol açabilir. Bu gibi durumlar, Pasifik Teknoloji Grubu şirketlerinin pay sahiplerine karşı dava açılmasına, idari cezalara maruz kalınmasına, itibar kaybına neden olabilir veya başka bir şekilde Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerine zarar verebilir. Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetleri ve verimliliği, operasyonel gözetim, iş sağlığı, güvenlik ve çevreyle ilgili kanun ve yönetmeliklere uyum üzerine odaklanan izleme ve kontrol sistemlerindeki bilgi teknolojileri kaynaklı bir arıza, alınmış olan idari izinlerin kapsamına aykırı olabilir. Bu durum Pasifik Teknoloji Grubu şirketlerine idari para cezası kesilmesine veya yaptırımların uygulanmasına yol açabilir.

Yukarıda belirtilen sebeplerden herhangi birinin gerçekleşmesi sonucu bilgi teknolojileri altyapısında meydana gelebilecek bir aksaklıklar, Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

36. Muhasebe standartlarındaki değişiklikler ve yönetimin karmaşık muhasebe konularına ilişkin öznel tahminleri ve değerlendirmeleri Pasifik Teknoloji Grubu'nun finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Teknoloji Grubu, finansal tablolarını TFRS'ye uygun olarak hazırlamakta olup bu kapsamda finansal raporlama standartları ve bunlara ilişkin yorumların yanında kiralamalar, borçların TFRS'ye göre bugünkü değerine indirgenmesi, ticari alacak, hasılatın muhasebeleştirilmesi, kıdem ve ihbar tazminatı karşılıkları gibi konular son derece karmaşık olup ayrıca birçok subjektif varsayım, tahmin ve yorum içermektedir. TFRS veya yorumlardaki değişiklikler veya bunlara temel teşkil eden öngörüler, varsayımlar, yorumlar, değişiklikler Pasifik Teknoloji Grubu'nun finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Muhasebe standartlarının değişmesi Pasifik Teknoloji Grubu'nda sistem değişikliklerine sebep olarak ve dolayısıyla Pasifik Teknoloji'nin işletme maliyetini artırabilir ve / veya mali tabloları değiştirebilir.

37. Titra Teknoloji'nin karşılaşacağı spesifik risklere maddeler halinde aşağıda yer verilmektedir:

- **Finansal Riskler:** Kamu projeleri genellikle uzun ve karmaşık onay süreçlerine sahip olabilir. Bu durum, ödemelerde gecikmelere ve nakit akışında dalgalanmalara neden olabilir. Ayrıca, bütçe kısıtlamaları ve değişken kamu politikaları, projelerin finansmanını etkileyebilir.
- **Regülasyon ve Uyumluluk Riskleri:** Kamu ihalelerinde sıkı düzenlemeler ve değişken yasal gerçeklikler, projelerin uyumluluğunu ve yürütülmesini zorlaştırabilir. Bu durum, projelerde gecikmelere veya ek maliyetlere yol açabilir.
- **Teknoloji Riskleri:** Yüksek teknoloji içeren projelerde, teknolojinin beklenenden daha geç gelişmesi veya teknik aksaklıklar yaşanması, projelerin teslim sürelerini ve performansını etkileyebilir.
- **Rekabet Riskleri:** Savunma ve güvenlik sektörlerinde yoğun bir rekabet vardır. Titra Teknoloji'nin, piyasada öne çıkabilmesi için sürekli yenilik yapması ve maliyetleri yönetmesi gerekmektedir. Rekabetin artması, fiyatları ve kar marjlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- **Kamu Kurumları ile Çalışmanın Riskleri:** Kamu sektöründeki sözleşmeler genellikle uzun vadeli ve karmaşık olabilir. Bu durum, projelerin yürütülmesinde belirsizlikler ve gecikmelere yol





geliştirme ve üretim maliyetleri kendini amorti etmeyebilir. Bu hallerin varlığı halinde Aden Pellet'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

6. Tahmin edilemeyen ekonomik ve siyasi gelişmeler Aden Pellet üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

Aden Pellet'in faaliyetleri Türkiye'de ve dünyada gerçekleşen ekonomik ve siyasi gelişmelerden faaliyet gösterdiği sektör sebebi ile etkilenebilmektedir. Aden Pellet'in faaliyet göstereceği sektörler için çeşitli ülke ve kuruluşlar tarafından T.C. yasalarına bağlı kuruluşlara yaptırımlar uygulanabilmektedir. Bu ve benzeri ekonomik ve siyasi gelişmeler Aden Pellet'in faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

7. Aden Pellet'in yurt dışına yaptığı satışlardan elde ettiği gelirleri, uluslararası faaliyet göstermeye ilişkin risk ve maliyetlere tabidir.

Aden Pellet'in uluslararası faaliyetleri jeopolitik ve ekonomik etkenler, yasal düzenlemeler, pazar içi rekabet ve uluslararası ticaretin getirdiği diğer riskleri ortaya çıkarmaktadır.

Aden Pellet, başta Avrupa Birliği ülkeleri olmak üzere yurt dışında yoğun olarak faaliyet göstermeyi planlamakta olup, özellikle ihracat kısıtlamaları, ambargolar, gümrük tarifeleri, vergi düzenlemeleri gibi yasal düzenlemelerde değişiklikler, jeopolitik ve ekonomik iklim, devlet politikaları, döviz kuru dalgalanmaları Aden Pellet'in yurtdışına yaptığı satışlardan elde ettiği gelirleri önemli ölçüde etkileyebilir. Bu durum, Aden Pellet'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

8. Aden Pellet, karlılık seviyesini koruyamayabilir, karlılık seviyesinde planlanan iyileşmeler gerçekleşmeyebilir.

Aden Pellet'in karlılığını koruyabilmesi, yükseltebilmesi, faaliyetlerinin performansına, satış tahminlerinin gerçekleşmesine, tedarik edilen malzemeye ve istihdam performansına bağlıdır. Bu sebeplerle, yapılan tahminlerin gerçekleşmemesi halinde Aden Pellet'in karlılık seviyesinde beklenen gelişmeler gerçekleşmeyebilir.

C. Pasifik Grubu'nun Faaliyetlerinin Bütününe İlişkin Riskler

1. Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.

Şirket, genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalardan çeşitli krediler kullanmaktadır. Bankalar kredilerini temerrüt hallerinin meydana gelmesi sebebiyle zaman zaman vadesinden önce geri çağırabilmektedir. Böyle bir durumun meydana gelmesi halinde Şirket bankalardan almış olduğu kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir, faaliyetleri için gerekli likiditeye sahip olamayabilir. Söz konusu temerrüt halleri üzerine, bu kredileri teminat altına almak üzere tesis edilmiş olan teminatlar paraya çevrilebilir. Bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

2. Şirket'in karşılaştığı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Şirket hasar tazminatının bir kısmını veya tamamını tahsil edemeyebilir.

Şirket'in yaptırdığı sigortaların kapsamı meydana gelebilecek bazı hasarları veya Şirket'in işinin deprem, pandemi gibi sebeplerle durması halinde uğranabilecek kar kaybının bir kısmını veya tamamını karşılamayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir veya sigorta teminat miktarı yetersiz olabilir.

Şirket'in taraf olduğu sigorta poliçelerinin her biri, endüstri standartları ve uygulamalarına uygun olarak geleneksel istisnalara, muafiyetlere ve teminat limitlerine tabidir. Piyasa koşullarının bir



sonucu olarak, belirli sigorta poliçeleri için primler ve kesintiler önemli ölçüde artabilir ve bazı durumlarda, belirli sigortalar yalnızca azaltılmış teminat tutarlarıyla kullanılabilir hale gelebilir.

Öte yandan, Şirket'in mevcut sigorta teminatı ile tazmin edilemeyen risklerin gerçekleşmesi durumunda veya kapsam dahilinde olmakla beraber sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde hasar tazminatın bir kısmının veya tamamının alınamaması halinde, bu durum Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

3. Şirket'in performansı ana hissedara, üst düzey yönetime ve kilit çalışanlara bağlıdır. Kilit personel kaybı veya nitelikli kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerinin başarısı üst düzey yönetim ekibi ve kilit çalışanların performansına ve yeteneklerine bağlıdır. Şirket'in gelecekteki başarısı, önemli ölçüde üst yönetimin ve diğer kilit personelin becerilerine, deneyimine, çabalarına ve Şirket'e kesintisiz liderlik ilc yönlendirme sağlama yeteneklerine bağlıdır. Şirket'in nitelikli çalışanlarını elinde tutmakta veya aynı düzeyde nitelikli personel ikame etmekte başarılı olamaması durumları Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

4. Şirket, çeşitli sebeplerle büyüme hedeflerini ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, geçirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.

Şirket'in stratejik planlarının başarısında, aşağıda özetlenen, kısmen veya tamamen Şirket'in kontrolü dışında olan etkenlerin de önemi bulunmaktadır:

- Mevcut ve gelecekteki rekabet yapısı ve talep seviyesi,
- Nitelikli personelin varlığı ve Şirket'in bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme becerisi,
- Şirket'in faaliyet gösterdiği mevcut pazarlarda ve faaliyet göstermeyi hedeflediği yeni pazarlarda, yeni satış stratejilerini makul ekonomik şartlarda uygulayabilmesi,
- Şirket'in ihtiyaç duyabileceği ek finansman ihtiyaçlarının temini,
- Finansal piyasaların durumu,
- Faaliyet gösterdiği ülke veya coğrafyadaki politik/ekonomik gelişmeler,
- Satış yaptığı pazarlarda rekabetin durumu,
- Operasyonel, finansal ve yönetim sistemlerinin geliştirilmesi,
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi, yönetilmesi ve elinde tutulması,
- Yeterli üretim kapasitesi, tesis ve ekipmanların muhafaza edilmesi,
- Gerekli ruhsat, izin, tescil ve marka belgelerinin temini ve korunması,
- Markasını ve itibarını koruyabilmesi,
- Araştırma ve geliştirme, satış ve pazarlama çalışmalarının ve teknolojik altyapının geliştirilmesi,
- Politik gelişmeler,

Şirket, stratejik adımları etkin biçimde belirleyemeyebilir, icra edemeyebilir, bunları başarılı şekilde uygulayamayabilir, bunlardan yeterli fayda sağlaması mümkün olmayabilir veya beklenen menfaatleri zamanında elde edemeyebilir. Büyüme süreci planlamalar dahilinde uygulanırsa dahi, Şirket'in ürünlerine olan talebin artacağına ilişkin herhangi bir garanti verilememektedir. Büyüme stratejisinin sonucunda, Şirket'in ürünlerine olan talebin artmaması durumunda, Şirket'in üretim tesislerindeki kapasitenin kullanılmamasına veya düşük seviyede kullanılmasına ve o tarihe kadar yapılan yatırımların getirisinin alınamamasına sebep olabilir. Söz konusu durumlarda, Şirket'in büyüme girişimlerine ilişkin olarak yapılan üretim, dağıtım, tanıtım ve pazarlama ile ilgili giderler ile genel yönetim giderlerinin geri dönüşünü alması mümkün olmayabilir. Bu durum, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.



5. Planlanan yatırımlardan beklenen getiriler ve faydalar sağlanamayabilir.

Şirket hem yurt içinde hem de yurt dışında çeşitli sebeplerle (üretim kapasitesini artırmak, dağıtım kanallarını geliştirmek, yeni pazarlara açılmak, vb.) yatırım yapmayı planlamaktadır. Bu yatırımlar yapılmadan önce fizibilite çalışmaları yapılmakta, Şirket'e katkı sağlayacağı düşünülen yatırım fırsatları değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, Şirket yatırım işletmesi olması nedeniyle yatırımlarını alım-satım amaçlı olarak değil orta vadeli yatırım olarak değerlendirmekte ve almış olduğu 19.07.2024 tarih ve 2024 / 12 yönetim kurulu kararı çerçevesinde bu yatırımlardan 5 yıl içerisinde halka arz/kurumsal yatırımcılara satış/taahhütlü satış gibi yöntemler kullanarak çıkış sağlamayı hedeflemektedir. Bu kapsamda, orta vadede yatırımların beklenen getirisinde öngörülemeyen değişiklikler olabilir ve/veya yatırımlardan beklenen getiri veya fayda sağlanamayabilir.

6. Yasal düzenlemelerdeki değişiklikler, bu değişikliklerin yanlış yorumlanması ve yasal düzenlemelerin ihlal edilmesi halinde Şirket çeşitli yuaptırımlara maruz kalabilir.

Şirket, Türkiye'de ve yurt dışında faaliyette bulunduğu ülkelerde uygulanan çevre hukuku, fikri mülkiyet, kişisel verilerin korunması, rekabet, işyeri sağlığı ve güvenliği, gümrük vergileri ve diğer düzenlemelere uymakla yükümlüdür. Yürürlüğe girebilecek yeni kanunlar ya da ikincil düzenlemeler, var olan kanun ve ikincil düzenlemelerdeki değişiklikler veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi, Şirket'in itibarı, faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkiye neden olabilir.

7. Şirket'in yararlandığı teşvik ve desteklerin idarece sona erdirilmesi veya şartlarının değiştirilmesi durumunda Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilecektir.

Şirket, faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli teşvik ve desteklerden faydalanmaktadır. İdarenin takdirinde olarak bu teşvik ve destekleme ödemelerinin kaldırılması, şartlarının değiştirilmesi ve benzeri durumlar Şirket'in finansal durumunda olumsuz etkilere neden olabilir.

8. Bilgi ve teknoloji sistemlerinde gerçekleştirebilecek aksaklıklar şirketin faaliyetleri ve üretim süreçleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket bilgi sistemlerinde yaşanabilecek çeşitli arızalar veya bilgi sistemlerinin yetersiz kalması Şirket faaliyetlerinde aksamaya neden olabilir. Ağ kesintileri, programlama hataları, bilgisayar virüsleri ve güvenlik ihlalleri dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım problemler Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri ile itibarı ve markaları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

9. Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan veya hukuka aykırı davranışları Şirket açısından itibar riski yaratabilir.

Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer kişilerin, Şirket'in iç politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verilememektedir. Şirket'in çalışanları, tedarikçileri, yüklenicileri veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Şirket'in belirli ihalelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir.

Her ne kadar, Şirket, gelecekte kanun, mevzuat ve iç prosedürlerine uygun faaliyet gösterecek olsa da yukarıda belirtilen tarafların geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket itibar kaybı yaşayabilir. Çalışanların,



tedarikçilerin veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

10. Şirket'in ana pay sahipleri ile yöneticilerinin menfaatleri, Şirket paydaşlarının menfaatleri ile bağdaşmayabilir.

Şirket'in ana pay sahipleri ile yöneticilerinin menfaatleri Şirket paydaşlarının menfaatleri ile çelişebilir. Ana pay sahipleri ve yöneticiler, Şirket'in varlıklarını kendi menfaatlerine olacak şekilde kullanarak paydaşların menfaatini zedeleyebilir. Bu durum, Şirket varlıklarını negatif yönde etkileyebilir ve buna bağlı olarak Şirket faaliyetlerinde aksama yaşanabilir. Şirket faaliyetleri durabilir ve iş süreçleri olumsuz etkilenebilir.

5.2. İbraçının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket holding statüsünde olup, yatırım yaptığı şirketler aracılığıyla çeşitli sektörlerde faaliyet göstermektedir. Bu çerçevede, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerle ilişkin riskler aşağıda yer almaktadır.

A. İnşaat ve Gayrimenkul Sektörüne İlişkin Riskler

1. Gayrimenkul ve gayrimenkul yatırım ortaklığı (GYO) sektörüne ilişkin riskler

Pasifik Grubu'nun faaliyet gösterdiği GYO sektörünün büyüme, enflasyon, işsizlik ve tüketici güveni başta olmak üzere makroekonomik gelişmelere hassasiyeti yüksektir. Ekonomik büyümede yavaşlama, kişi başına milli gelirden azalış ve gayrimenkul talebinde düşüşe neden olarak, sektörün büyüme performansı üzerinde risk oluşturabilir.

Türkiye gayrimenkul piyasası döngüsel bir yapıya sahiptir ve pek çoğu makroekonomik nitelikte olan ve Pasifik Grubu'nun kontrollü dışında bulunan sayısız faktörden etkilenmektedir. Bu faktörler arasında ekonomik koşullarda meydana gelen olumsuz değişikliklerin etkisi, genel olarak gayrimenkul piyasasının koşulları, tüketicilerin satın alma gücü ve harcama düzeyleri, perakendecilerin ve konut alıcılarının mali durumları, faiz oranlarındaki değişiklikleri enflasyon oranları, finansman olanaklarının yeterliliği ve maliyeti, çevreyle ilgili yasa ve yönetmelikler, imar, inşaat ve iskân yasaları ve yönetmelikleri ve benzeri faktörler yer almaktadır. Bu faktörlerden herhangi biri, Pasifik Grubu'nun tahmin edilenden daha fazla harcama yapmasına veya gayrimenkul satış hasılatlarını tahsil edememe veya gayrimenkul satışlarını gerçekleştirememesi neticesinde, beklenenden daha az gelir elde etmesine neden olabilir. Bu faktörler aynı zamanda gayrimenkullerin değerlerini düşürebilir ve beklenenden daha düşük yatırım karlılığına yol açabilir. Neticede, Pasifik Grubu'nun faaliyetleri, paylarının piyasa değeri ve ortaklara kâr payı dağıtımında bulunma kabiliyeti olumsuz bir şekilde etkilenebilir.

2. Gayrimenkul değerlerine ve değerlendirme sistemine ilişkin riskler

Gayrimenkul değerlemesi, her bir gayrimenkulün farklı niteliğe sahip olması ve tahmin ve varsayımlarda bulunma gereği nedeniyle, doğası gereği öznel bir işlemdir. Neticede, değerlemeler varsayımlara tabidir. Gayrimenkullerle ilgili olarak değerlendirme şirketleri tarafından yapılan değerlemelerin fiili piyasa rayıçlarını ya da satış veya kiralama fiyatlarını yansıtacağına dair herhangi bir garanti bulunmamaktadır.

Gayrimenkullerin değerleri, genel gayrimenkul talebine, global ekonomik etkenlere, belirli bir bölgeye ilişkin oradaki rekabet uyarınca artan ya da azalan yatırım imkanlarına göre değişkenlik göstermektedir. Ayrıca gayrimenkul değerleri söz konusu gayrimenkul sahibinin kontrolü dışında ortaya çıkan idari düzenlemeler ve kanunlardaki değişiklikler, politik etkenler, finansal piyasaların durumu gibi dış etkenlerden dolayı oluşacak dalgalanmalara da açıktır.



3. Yasal mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması

GYO şirketleri GYO Tebliği'nde yer alan faaliyet kapsamı, faaliyetlere ilişkin sınırlamalar, portföy sınırlamaları gibi esaslara uymak zorundadır. Söz konusu Tebliğ hükümlerine uyulmaması durumunda Pasifik Grubu çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir.

4. Vergi ve yasal mevzuat değişikliği

Pasifik GYO'nun faaliyetleri ile Pasifik GYO tarafından yapılacak yatırımların vergisel sonuçları yasal düzenlemelere tabidir. Pasifik GYO'nun tabi olduğu mevzuatlarda yaşanabilecek değişiklikler faaliyetini ve finansal durumunu etkileyebilir. GYO şirketleri Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Öte yandan, 7524 sayılı "Vergi Kanunlarında Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile 01.01.2025 tarihinden itibaren yürürlüğe girecek düzenlemeler ile birlikte GYO'ların Kurumlar vergisi istisnasından faydalanılabilmesi için sahip oldukları taşınmazlardan elde ettikleri kazançların en az %50'sinin kâr payı olarak dağıtılması gerekmektedir. Bu süre içerisinde belirtilen orana kadar kârın ortaklara dağıtılmaması durumunda, istisnadan faydalanılması nedeniyle zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler için vergi ziyai şartları söz konusu olacak ve vergi tutarı cezalı olarak ödenecektir. GYO'lar %50 kar dağıtım şartını yerine getirirlerse dahi istisna kazançları üzerinden her hâlıkârda %10 oranında asgari kurumlar vergisine tabi olacaklardır. Diğer taraftan eğer %50 oranında kar dağıtımı yapılmamış ise GYO'lar %30 oranında kurumlar vergisine tabi olacaktır. Bu durumda GYO'lardan kâr payı alan kurumlar vergisi mükelleflerinde de "İştirak kazancı" istisnası hakkı söz konusu olacaktır. Vergilendirme oranı dahil ilgili mevzuatta yapılacak değişiklikler dağıtılabilir kar tutarını ve Pasifik GYO'nun faaliyet sonuçlarını etkileyebilir.

5. Sektörel Rekabet

Türkiye gayrimenkul sektörü rekabetin yüksek olduğu bir sektördür. Sektörde faaliyet gösteren diğer şirketler tarafından sunulan gayrimenkullerin kalitesi ve Pasifik Grubu'nun sunduğuna benzerliği, sektördeki yoğun rekabete bağlı olarak piyasadaki arz-talep dengesinin arz lehine bozulması Pasifik Grubu'nun gelirlerinde azalmaya sebep olabilir. Bu ihtimallerden herhangi birisinin gerçekleşmesi ise Pasifik Grubu'nun beklenenden daha düşük gelir elde etmesine neden olarak Pasifik Grubu'nun faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir.

6. Makroekonomik Gelişmeler

Yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda oluşabilecek ekonomik krizler, daralmalar, devalüasyon ve siyasi riskler, küresel veya bölgesel bazda yaşanabilecek ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler Türkiye'de finansal piyasalarda dalgalanmalar yaşanmasına sebep olabilir. Ülkelerarası yaşanan jeopolitik veya siyasi gerilimler Türkiye'de turizm ve gayrimenkul geliştirme sektöründe olumsuz etkilere sebep olabilmekte, bu sektörde ve bu sektörlerin alt sektörlerinde faaliyet gösteren şirketleri de olumsuz etkilemektedir. Ayrıca uluslararası ve yurtiçi gelişmeler, örneğin, gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarını değiştirmeleri, kur, faiz gibi temel makroekonomik değişkenleri etkileyerek dalgalanmalarına sebep olabilmektedir.

7. Covid-19 ve benzeri salgın hastalıklar Pasifik Grubu'nun faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Covid-19 pandemisi ile mücadele kapsamında Türkiye'de dönemsel olarak karantina uygulamaları, sokağa çıkma kısıtlaması, seyahat kısıtlaması gibi gündelik ve sosyal hayatı önemli ölçüde etkileyen önlemler getirilmiştir. Covid-19 pandemisinin devam etmesi veya ileride karşılaşılabilecek olası mutasyon ve salgınlar son dönemde toparlanmakta olan küresel iktisadi faaliyetin tekrar yavaşlamasına, gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının kısıtlamaların devam etmesine ve sermaye akımlarının düşmesine, ülkemizde kamu sağlığı tedbirleri kapsamında kısıtlamaların devam etmesine ve ekonomik daralmanın artmasına sebep olabilir. Bu durum

PASİFİK HOLDİNG A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2023/10
TARİH: 10.11.2023
KONU: PASİFİK GYO'NUN FAALİYET SONUÇLARINI OLUMSUZ YÖNDE ETKİLEYEBİLİR.

100
İYİGİL
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2023/10
TARİH: 10.11.2023
KONU: PASİFİK GYO'NUN FAALİYET SONUÇLARINI OLUMSUZ YÖNDE ETKİLEYEBİLİR.

MEMAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2023/10
TARİH: 10.11.2023
KONU: PASİFİK GYO'NUN FAALİYET SONUÇLARINI OLUMSUZ YÖNDE ETKİLEYEBİLİR.



gayrimenkul sektörünü de olumsuz etkileyebilir, yurtiçi hane halkının genel olarak harcamalarını kısıtlaması Pasifik Grubu'nun satış gelirlerini azaltabilir. Pasifik GYO Covid-19 pandemisi süresince projelerin inşaatında ve satış faaliyetlerinin devamlılığında ve satışlarda önemli bir duraklama yaratmadığı inancındadır. Ancak, Covid-19 pandemisinin etkilerinin sürmesi, yeni varyasyonların veya yeni bir salgının yaratabileceği endişe ve tedbirlerin ekonomiyi olumsuz etkilemesi Türkiye'de finansal piyasalarda dalgalanmaya neden olabilir ve bu durum Pasifik GYO'nun gelirinde tahmin edilemeyen düşüşler ve maliyet kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlara sebep olabilir ve dolayısıyla Pasifik Grubu'nun faaliyetleri, finansal sonuçları, karlılığı ve gelecek beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

B. Enerji Sektörüne İlişkin Riskler

1. Küresel, yerel ve bölgesel olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir ve ekonomik, siyasal vb. dalgalanmalar sektörü olumsuz etkileyebilir.

Küresel ekonomide veya iç piyasada oluşabilecek ekonomik krizler, sanayi yatırımlarındaki durağanlaşma, inşaat yatırımlarının azalması ya da durması, ekonomik daralmalar ve siyasal riskler, salgın hastalıklar, deprem, terör saldırıları, sel baskınları, savaş, ayaklanmalar ve benzeri olaylar Pasifik Enerji Grubu'nun üretim tesislerini, sektörü, müşterilerinin bulunduğu piyasaları, üretimi ve tüketimi olumsuz şekilde etkileyebilir ve dolayısıyla faaliyeti ve finansal durumu üzerinde olumsuz sonuç doğurabilir.

Pasifik Enerji Grubu'nun gelir ve maliyetlerinin yurtiçi ve yurtdışı makroekonomik koşullara bağlı olması nedeniyle bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklara bağlı olarak, üretim ve operasyonel maliyet kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlar yaşanabilir. Pasifik Enerji Grubu'nun hammadde tedarik ettiği yerlerdeki bölgesel ekonomik durgunluk ve ülkemizin mevcut veya gelecekte çeşitli nedenlerle ortaya çıkabilecek ekonomik durgunluk, hammadde fiyat dalgalanmalarına, talep azalmasına, üretim maliyetlerinin artmasına ve ürün fiyatlarında beklenmedik düşüşlere yol açabilir. Böyle bir durumda, tüm sektörde olduğu gibi, Pasifik Enerji Grubu'nun satış gelirleri, karlılığı ve finansal durumu dolayısıyla Pasifik Grubu'nun finansal durumu ve operasyonel sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

2. İthalat ve ihracat yapılan bölgelerde ulusal ve uluslararası regülasyonlarda ve çevre mevzuatında değişiklik meydana gelmesi, uluslararası anlaşmalar neticesinde bazı ürünlerin ithalatına, ihracatına, kullanımına ilişkin yeni kısıtlamalar, ek vergiler ve geri toplama yükümlülükleri gibi ek yükümlülükler konulması veya yükümlülüklerin genişletilmesi sektörel faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.

Pasifik Enerji Grubu'nun üretimde kullandığı hammaddelerin kullanımını, üretimi ve pazarlanmasını düzenleyen bir dizi yerel ve uluslararası çevre, sağlık ve güvenlik kanunu ve yönetmelikler bulunmaktadır.

İthal edilen ürünlere gelen gözetim uygulaması, Avrupa Birliği başta olmak üzere Uluslararası Çevre Standartları ile Türkiye standartları arasında uyum problemleri doğurabilmektedir. Çevreci eğilimler ve sağlıkla ilgili yeni düzenlemeler ürünlerin kullanımını kısıtlama getirebilir ya da tüketici tercihleri değişebilir. Faaliyetlerin devam edebilmesi için yurt dışında veya yurt içinde, üretim maliyetini artırıcı şekilde yeni üretim koşulları ve kriterler ile ek vergiler getirilebilir. Bu durum, bazı ürünlerde öncelikle ihracatın, genel olarak ise tüm satışların azalmasına ve hatta durmasına sebep olabilir, mevcut üretim tesislerine yeni yatırımlar yapılması gerekebilir, üretim maliyetini arttırabilir ve bunun neticesinde sektörde yer alan şirketlerin faaliyetleri, ciro, karlılığı ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Ayrıca, üretimde kullanılan bazı hammaddelerin tedarik ve nakliyesi birtakım düzenleme veya kısıtlamalara tabidir. Yapılacak düzenlemeler bu hammaddelerin taşınmasını kısıtlayabilir veya



yasaklayabilir, bu da ilgili hammaddelerin istenen miktarlarda veya maliyetlerle temin edilememesine neden olabilir. Bu durum sektörde yer alan şirketlerin üretim faaliyetlerini kısıtlayabilir. Böylelikle gelecek dönemler için hedefler ve beklentiler gerçekleştirilemeyebilir.

3. Pasifik Enerji Grubu vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.

Pasifik Enerji Grubu'nun tabi olduğu fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Pasifik Enerji Grubu şirketlerinin yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilir, Pasifik Enerji Grubu ve sektördeki diğer şirketler uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilir.

4. Üretimde teknolojik gelişmeler olması nedeniyle sektörün rekabet yapısında değişiklik meydana gelebilir.

Pasifik Enerji Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörlerde, global bazda malzeme teknolojisi hızlı bir gelişim gösterebilir ve bu bağlamda piyasaya alternatif ürünler sunulabilir. Yurt içinde sektör, üretim süreçlerinde yeni teknoloji, know-how, AR - GE ve dizayn çalışmalarına önem atfetse de halen büyük ölçüde yurt dışı gelişmelere bağımlıdır. Yurt dışı gelişmelerin takip edilememesi halinde sektörün karlılığı, büyümesi ve pazar payı üzerinde olumsuz etkiler doğabilir.

Pasifik Enerji Grubu'nun mamullerini girdi olarak kullanan sektörlerde maliyet, teknoloji, tedarik koşulları gibi etkenler neticesinde Grubun ürettiği ürünlerin yerine geçebilecek alternatif malzemelerin kullanılması yolunda bir eğilim gelişebilir. Ayrıca, sektörün teknolojik gelişmeleri takip edememesi ve gerekli yatırımları zamanında yapamaması söz konusu olabilir. Bu durumlar, tüm sektörü etkilediği gibi, Pasifik Enerji Grubu'nun ve dolayısıyla Pasifik Grubu'nun faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve mali durumunu da olumsuz yönde etkileyebilir.

5. Sektörde yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve yeni oyuncuların yer alması rekabet dengesinin bozulmasına yol açabilir.

Pasifik Enerji Grubu'nun ürettiği ürünlerde global talebin önümüzdeki yıllarda büyümesi ihtimal dahilindedir. Büyüme oranları yeni yatırımları ve yeni oyuncuları beraberinde getirebilmektedir. Yeni yatırımlar ve yeni oyuncular nedeniyle arz ve rekabet dengesinin bozulmasından dolayı Pasifik Enerji Grubu'nun ve dolayısıyla Pasifik Grubu'nun faaliyetleri, mali durumu, operasyonel sonuçları ve ileriye dönük beklentileri olumsuz etkilenebilir.

6. İhtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin temin edilememesi, sektörün büyümesini sınırlandırabilir.

Sektör şirketlerinin faaliyetlerini planlandığı gibi yönetebilecek üst düzey yöneticilerin yanı sıra, teknik uzmanlığa veya sektör uzmanlığına sahip nitelikli çalışanların istihdamı da faaliyetlerin devamlılığı için önemlidir. İhtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin işe alınamaması, motive edilememesi ve muhafaza edilememesi, sektör şirketlerinin faaliyet alanlarını genişletmemesi kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

7. Pasifik Enerji Grubu değişen tüketici tercihlerini veya trendleri zamanında ve doğru bir şekilde tespit edemeyebilir ve bunlara karşılık vermekte başarısız olabilir.

Pasifik Enerji Grubu'nun sürekli değişen trendleri ve tüketici taleplerini takip ve tespit ederek bunlara zamanında karşılık verebilmesi ve bu çerçevede ürün geliştirilebilmesi kritik öneme sahiptir. Müşteri talepleri, tasarımların yanı sıra sürdürülebilirlik gibi konulara da ilişkindir. Keza müşteriler sürdürülebilir malzemeler kullanarak üretilen kıyafetleri giderek daha fazla tercih etmektedir. Pasifik Enerji Grubu, Pazar değişikliklerine sürekli uyum sağlamak için hem trendlerini hem de tasarımları sürekli analiz eden büyük tasarım ekibiyle çalışmaktadır. Pasifik



Enerji Grubu ürünleri için pazarı yanlış değerlendirebilir trendleri öngörmeyebilir veya ürünlerini rakiplerini kadar hızlı bir şekilde pazara sunamayabilir bunlardan herhangi biri Pasifik Enerji Grubu ve dolayısıyla Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

C. Maden Sektörüne İlişkin Riskler

1. Sektörel Riskler

Bu sektör doğası itibarıyla belirsizlikten kaynaklanan birtakım riskler içermektedir. Pasifik Madencilik'in arama, geliştirme ve üretim faaliyetleri; arama yapılan sahanın koşulları, arama, geliştirme ve üretim maliyetlerinin yüksek oluşu, ekonomik miktarda metal bulunamaması, metal fiyatının düşmesi ve/veya üretimin ekonomik olmaması gibi nedenlerden dolayı beklenen sonuçlara ulaşamayabilir.

Madencilik doğası gereği, Pasifik Madencilik'in arama, geliştirme faaliyetleri sırasında ekonomik miktarda cevher bulunmaması ve/veya üretilecek metal fiyatının ekonomik olmaktan çıkacak derecede düşmesi zarara yol açabilir. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

2. İzin Riski

Pasifik Madencilik faaliyet konularını yerine getirebilmek için arama, geliştirme ve üretim aşamalarında ayrı ayrı olmak üzere içlerinde T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı ve T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı da bulunan çeşitli yetkili organlardan Arama Ruhsatı, İşletme Ruhsatı ve İşletme İzni, Çevresel Etki Değerlendirme İzni, İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatı vs. izin ve ruhsatları almak durumundadır. Bu izinlerin alınması süresince ve sonrasında plan ve faaliyetlerini raporlamak ve sürekli onay ve gözetim altında faaliyetlerini sürdürmek zorundadır. Bu izin ve onayların alınmasında veya gerekli raporların uygun biçimde sunulmasında gecikme veya başarısızlık olması durumunda üretim gecikmesi veya tamamen durması ihtimali bulunmaktadır. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

3. Hukuki Risk

Pasifik Madencilik'in çalışma alanı olan madencilik sektörü, hukuki ihtilaflarına bulunduğu, maden ruhsatına ilişkin izin ve onayların alındığı, işbu izin ve onayların uzatıldığı ve bir tarafın devamlı surette idarenin olduğu bir alan olup dolayısı ile davaya konu olması muhtemel riskleri barındırmaktadır. Ayrıca madencilik faaliyetleri yerine getirilirken yaşanabilecek iş kazaları ve / veya ticari ilişkiler neticesinde dava riskleriyle de karşılaşılabilir. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

4. Kaza ve Öngörülemeyen Olay Riski

Sektör, pek çok endüstriyel sektöre paralel ve bir kısmı da kendine özgü olmak üzere öngörülemez olay riski taşımaktadır. Madenlerde yaşanan güçlükler ve diğer büyük kazalar, can kaybına neden olmaktadır. Her ne kadar günümüzde kullanılan teknolojiler bu tip kazaları önleme konusunda oldukça büyük yol almış olsa bile madencilik, kaza ve ölüm riskinin en yüksek olduğu sektörlerin başında gelmektedir. Bölge arazi, zemin ve kayaç yapısı bakımından projeye uygun üretimi olumsuz etkilemeyecek şekildedir. Özellikle maden atık barajlarında ortaya çıkabilecek olumsuzluklar (dolması, hasar alması, taşması) üretimde aksamalara neden olabilir. Bunun yanı sıra hava ve iklim şartları üretimi olumsuz etkileyebilmektedir.

103

PASİFİK MADENCİLİK A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2023/11
TARİH: 08.11.2023
KURULUŞ ADI: PASİFİK MADENCİLİK A.Ş.
KURULUŞ NO: 274800
KURULUŞ ADRESİ: KATILIMCIYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. SİRKÜLER NO: 2023/11
TARİH: 08.11.2023
KURULUŞ ADI: PASİFİK MADENCİLİK A.Ş.
KURULUŞ NO: 274800
KURULUŞ ADRESİ: KATILIMCIYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. SİRKÜLER NO: 2023/11
TARİH: 08.11.2023

İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2023/11
TARİH: 08.11.2023
KURULUŞ ADI: PASİFİK MADENCİLİK A.Ş.
KURULUŞ NO: 274800
KURULUŞ ADRESİ: KATILIMCIYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. SİRKÜLER NO: 2023/11
TARİH: 08.11.2023

KATILIMCIYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2023/11
TARİH: 08.11.2023
KURULUŞ ADI: PASİFİK MADENCİLİK A.Ş.
KURULUŞ NO: 274800
KURULUŞ ADRESİ: KATILIMCIYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. SİRKÜLER NO: 2023/11
TARİH: 08.11.2023



Üretim faaliyetlerinde kullanılan yer altı ve yer üstü düzeneklerinde makine ve teçhizat, enerji temininde öngörülemeyen arıza, kaza, bakım onarım sürelerinin uzaması gibi durumlarda üretim, satış ve finansal durum olumsuz yönde etkilenebilir. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5. Rekabet Riski

Metal madencilik sektörü son derece rekabetçi bir sektördür. Pasifik Madencilik'in yerli ve yabancı rakipleri bulunmakta olup bu rakiplerin bir kısmı finansman, kadro ve tecrübe açısından avantaj sahibi olabilir. Sektörde maden sahalarının değerlendirilmesi konusunda ciddi bir rekabet söz konusudur. Bu rekabete başarısız olunması durumunda Pasifik Madencilik'in gelirlerindeki büyüme düşebilecektir. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

6. Yatırımlara İlişkin Riskler

Pasifik Madencilik'in faaliyetleri devamlı surette yatırım yapmayı gerektirmektedir. Bu yatırımlar önce araştırma, geliştirme ve rezerv tespiti için yapılmaktadır. Daha sonra rezervin ekonomik olması durumunda ise makine, teçhizat, üretim tesisleri vs. için yapılmaktadır. Devam eden yatırımlar nedeniyle Pasifik Madencilik'in işletme sermayesi ihtiyacında ve finansal borçlanmasında artışlar meydana gelebilir. Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan makine, teçhizat, işgücü maliyetlerindeki artışlar öngörülen yatırım miktarını artırabilir. Bunun neticesinde Pasifik Madencilik'in finansal durumu negatif yönde etkilenabilir. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

7. Yabancı Para ve Finansal Riskler

Pasifik Madencilik'in üretim yaptığı metallerin tamamının fiyatlanması yabancı para cinsinden olduğu için, döviz fiyatlarının satış gerçekleşmesi zamanından tahsilata kadar olan süre içerisinde düşmesi durumunda karlılıkta azalma söz konusu olabilir.

Bankalardan sağlanan ticari kredilerde erken kapatılması çağrısı yapılması olasılığı her ne kadar sık rastlanan bir olay olmasa da mevcuttur. Bu durum Pasifik Madencilik'in nakit akışını, faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

D. Uluslararası Lojistik Sektörüne İlişkin Riskler

1. Taşıma yapılan rotalarda ortaya çıkabilecek savaş, kriz vb. durumlar sektörü olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun demiryolu taşımacılık faaliyetlerini gösterdiği BTK ve Avrupa hatları, farklı birçok ülkeden geçmektedir. Bu ülkelerde veyahut taşımacılığın başından sonuna kadar geçilen ülkelerin ekonomisinde veya iç piyasada oluşabilecek ekonomik krizler, daralmalar ve siyasi riskler, salgın hastalıklar, deprem, terör saldırıları, sel baskınları, savaş, ayaklanmalar ve benzeri olayların sektörü ve Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz şekilde etkileyebilir. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.



2. Demiryolu ağının ve alt yapısının yetersizliği ve yatırımların gerçekleşmesinin uzun bir süre alması belirsizlik durumu ortaya çıkarabilir.

Ülkemiz demiryolu bağlantısı olan ülkelerdeki teknik demiryolu altyapısının oldukça gelişmiş olmasına rağmen, ülkemizin demiryolu ağı ise nispeten yetersiz kalmaktadır. Bu nedenle yurtdışından gelen demiryolu taşıma taleplerinin tamamı ülkemiz demiryolu ağının kapasite yetersizliği nedeni ile karşılanamamaktadır. Yapılması gereken yatırımların ülkemizin kalkınma planları kapsamında uzun vadeli çözümler gerektiren süreçler içermesi nedeni ile Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun önümüzdeki dönemde demiryolu taşımacılığı faaliyetlerinin gelişmesi açısından belirsizlik durumları ortaya çıkarmaktadır. Bu belirsizlikler ise Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun gelecekteki planlamaları ve iş hacminin büyümesi hususlarında risk oluşturmaktadır.

3. Bilgi teknolojilerindeki eksiklik ve gelişen teknolojiye yeterince uyum sağlanamaması hız kalite açısından sorun yaratabilir.

Bölge ülkeler ile gerek gümrük gerekse taşıma evraklarının uyumu ve bu dokümanların tek bir sistem üzerinden takibi ve kontrolü henüz sağlanamadığından; taşıma hizmetlerindeki taşıma süresini olumsuz etkileyebilir. Bu durum müşterilerde memnuniyetsizlik, gecikmeler sebebi ile cezai yaptırımlarla karşı karşıya kalma gibi riskleri de ortaya çıkarmaktadır.

4. Faaliyet gösterilen sektörde yatırım maliyetlerinin yüksek olması ve yoğun işletme sermayesi ihtiyacının bulunması, sektöre faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Sektörün faaliyetleri sermaye yoğun niteliktedir. Yatırım ve işletme sermayesi planlaması, nakit akışı yönetimi konularında dikkatli ve hassas hesaplama yapılmasını gerektirmektedir. Navlunlardaki ani değişiklikler ve kur dalgalanmaları sektörlü olumsuz etkileyebilmektedir. Bu durum hem maliyetlerin artmasına hem de talebin azalmasına sebep olabilir, bu durumda sektörün karlılık seviyeleri azalabilir.

Sektörel olarak finansman kaynaklarına erişimde sorunlar yaşanabilir ve gerekli yatırımların yapılamaması sektörel büyümeyi olumsuz etkileyebilir. Sektör içerisinde faaliyet gösteren tarafların birinin bu risklerle karşı karşıya kalması sonucunda sektör içerisindeki yoğun etkileşim nedeniyle diğer aktörlerin de faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

5. Plansız şehirleşme ve lojistik birimlerin plansız dağılımı, taşımacılık alanında ülke içinde rotaların şehir merkezlerinden geçiyor olması ve karayolu taşımacılığındaki yığılma, lojistik faaliyetleri sektöre uğratabilir.

Ülkemiz lojistik merkezlerinin ve ilgili bağlantı yollarının uluslararası taşımacılığa yönelik öngörülerle planlanmamış olması nedeniyle, taşıma araçlarının şehir merkezlerinden geçmesi nedeniyle daha uzun rotaların tercih edilmesi durumunda kalınması gibi sebeplerle taşıma sürelerinin uzaması, taşıyan ve taşıtan için risk oluşturmaları söz konusu olabilmektedir.

6. Uluslararası uzun bürokratik süreçler, gümrük süreçleri, ihracat/ithalat formalitesinin fazla olması taşıma sürelerinde uzunuya ve müşteri memnuniyetinde azalmaya neden olabilir.

Ülkeler arası kullanılan gümrük ve dış ticaret belgelerinin, ithalat prosedürlerinin ve süreçlerinin farklılık göstermesi taşıma sürelerinde uzamaya ve müşteri memnuniyetsizliğine sebep olabilmektedir. Örneğin; Çin ithalatlarında karşılaşılan en önemli durum, her eyalete özel farklı süreç ve prosedürlerin uygulanması gösterilebilir.



7. Demiryolu-denizyolu bağlantılarının ve altyapısının yetersizliği nedeniyle karma taşıma modlarında aksaklık yaşanabilir.

Ülkemizde demiryolu-denizyolu bağlantısının çok az sayıda olması, intermodal taşımalarda demiryolu taşıma sürelerini olumsuz etkileyen etkenler nedeniyle deniz bağlantılı satış planları yapılmasında güçlükler yaşanabilmektedir. Ayrıca ana limanlar dışında faaliyet gösteren diğer limanlara demiryolu bağlantısı bulunmadığından ya da yetersiz olduğundan özellikle transit yükler açısından denizyolu ile gelen yüklerin demiryolu bağlantısı ile devamı sağlanamamakta, karayolu tercihi önce çıkmaktadır. Önümüzdeki dönemde karayolu taşımacılığının ağırlığının azaltılarak demiryolunun artacağı öngörüsü de göz önüne alındığında; bu durumun demiryolu yatırımlarının zamanında yapılamaması nedeni ile müşteri taleplerinin karşılanamayacağı riskini ortaya çıkarabileceği düşünülmektedir.

8. Limanlardaki teknik kapasite yetersizliği, demiryolu ile yapılan taşımacılığın çok düşük oranlarda gerçekleşmesi, yükün karayoluna kayma zorunluluğu taşıma maliyetlerini artırabilir.

Uluslararası taşımaların büyük çoğunluğu denizyolu ile yapılmaktadır. Denizyolunun ayrılmaz bir parçası olan limanlar lojistik açıdan en önemli merkezlerdir. Güncel gereksinimlere cevap veremeyen doğru planlanmış veya gelişimi açısından yeterli sahaya sahip olmayan limanlar yük akışının aksamasına neden olabilmekte, bekleme sürelerinden kaynaklı maliyetler oluşabilmektedir. Bu durum müşteri tercihlerinde etkili olmakta olup; demiryolu taşıma hacimlerinin de ülkemizde düşük olduğu göz önüne alındığında, yükün karayoluna kaymasına neden olmaktadır. Karayolu ise nispeten daha pahalı bir taşıma modu olduğundan dış ticarete maliyetleri artırma riski ortaya çıkarmaktadır.

9. Limanlardaki bekleme süreleri ve terminal, elleçleme, ardiye hizmetlerindeki yüksek maliyetler, müşteri kaybını neden olabilir.

Ekipman tedariki, kapasite yetersizliği, depolama yetersizliği gibi nedenlerle ortaya çıkan bekleme ve depolama ücretleri, aktarma noktalarında öngörülemeyen elleçleme faaliyetlerinin maliyetleri öngörülen taşıma ücretlerinde artışa sebep olmaktadır. Özellikle salgın ile birlikte yük trafiğinde ortaya çıkan artışlar ve buna bağlı olarak sektördeki tüm paydaşların navlun ve ardiye ücretlerinin arttırmaları neticesinde müşteriler farklı çözüm arayışına girseler de yine en büyük uluslararası taşıma hacmi denizyolu modunda kalmıştır. Bu dönemde navlun fiyatlarının 4 - 5 kat arttığı gözlemlenmiştir. Bu durum müşteri taleplerinde azalma riskini ortaya çıkarmıştır.

10. Lojistik sektörü ve eğitimi konusunda yeterli standardın olmaması hizmet kalitesini düşürebilir.

Sektörde genel olarak yetişmiş insan kaynağı konusunda sıkıntı bulunmaktadır. Ülkemizde lojistik eğitimi veren üniversitelerin sayısı sınırlı olup; onların çoğu da son yıllarda eğitim vermeye başlamışlardır. Bu nedenle sektör kendi insan kaynağı uzun yıllar boyunca kendi yetiştirmiş ancak günümüz ihtiyaçlarına cevap verecek kapasitede insan kaynağı sayısına sahip değildir. Şirketler yoğun eğitim ve pazarlama faaliyetleri harcamaları yapmak durumunda kalmakta, iş ve işlemlerini güncel tutabilmek adına sektörü yakında takip etmek için gereken eğitim, araç, seyahat, pazarlama faaliyetlerine büyük kaynaklar ayırmak durumunda kalmaktadırlar.

11. Gümrük kapı sayısının az oluşu ve kapasitelerinin düşüklüğü ile verimsiz uygulamalar sınır geçiş sürelerini olumsuz etkileyebilir.

Ülkemiz gümrük kapı sayılarının az olması; Kapıkule gibi Avrupa'ya açılan kanallarımızda taşıma sürelerinin uzamasına, sektör saha çalışanlarının mağdur olmasına, müşteri memnuniyetsizliğine sebep olmaktadır. Gümrük personellerinin çalışma saatleri ve sayı olarak yetersizliği dönemsel yoğunlukların da yaşandığı bazı kapılarda yığılmalara sebep olmaktadır.



12. Sektördeki yüksek rekabet yapısı ve müşterilerin fiyat hassasiyetinin yüksekliği, Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun ileriki dönemdeki faaliyetlerini ve gelir üretme kapasitesini olumsuz etkileyebilir. Yoğun rekabet ortamı nedeniyle fiyat odaklı yaklaşacak müşteri segmentinin kaybı riski bulunmaktadır.

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun taşımacılık faaliyeti gösterdiği pazarlar oldukça rekabetçidir. Rekabetin en önemli bileşenini ise fiyatlama oluşturmaktadır. Taşımacılık hizmeti alan müşteriler için hız ve güvenliğin yanı sıra fiyat öncelikli tercih sebebi olmaktadır. Sektördeki firmaların güçlü yapısı yüksek kapasiteleri ve pazar payları nedeni ile sektöre yeni oyuncuların dahil olması uzun soluklu bir zaman almaktadır. Bu nedenle yeni oyuncuların yıkıcı etkisi bulunmamaktadır. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun pazar payını kaybetmeyeceğinin veya gelecekte mevcut ve yeni rakiplerinin artan rekabetiyle karşı karşıya kalmayacağını garanti edemez. Şirket sektördeki rekabete uyum sağlayamayabilir. Sektörün daralması ve rekabetin artması neticesinde Şirket pazardaki rekabet nedeniyle mevcut pazar payını, gelirini veya kârlılığını koruyamayabilir. Şirket rakipleri ile hizmet satışlarında fiyat bazlı rekabete girebilir. Şirket müşterilerine sunduğu kalitede hizmet vermeye devam etse ve rekabetçi bir fiyat politikası uygulasa dahi, faaliyetine konu hizmetlerde yeni yerel veya uluslararası şirketlerin faaliyete başlaması ve / veya rakip şirketlerin yatırımlarını artırması, rekabetin artmasına, dolayısıyla kâr marjının baskılanmasına sebep olabilir.

Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun yeni faaliyet göstereceği alanlarda, pazara giriş engelleri ile karşılaşması, mevzuat gerekliliklerini yerine getirememesi ve faaliyet göstermek için yeterli sipariş alamama riski bulunmaktadır. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

13. Sektördeki nitelikli personel azlığı ve personelin çalışma sürelerinin kısıtlı olması, sektörde faaliyet gösteren şirketleri olumsuz etkileyebilir. Sektörde yetişmiş insan kaynağının kısıtlı olmasından dolayı, ücret odaklı yaklaşım sergilendiği için personel değişim oranları yüksektir. Bu nedenle yetişmiş insan kaynağının kurumsal aidiyetinin sağlanabilmesi için personel maliyetlerinde artış riski olabilir.

Sektörde nitelikli personel sayısının az olması, lojistik firmalarının arasında personel istihdamı konusunda rekabet yaratmaktadır. Yetişmiş insan kaynağının azlığı hem personel eğitimlerine aktarılan zaman ve bütçenin artmasına hem de yetiştirilmiş personelin aidiyetinin yükseltilmesi ve motive edilmesi gerekliliğini ön planda tutmaktadır. Bu nedenle personel maliyetleri günün gereklerine göre hem ücret hem çalışma şartlarında yapılması gereken düzenlemelerle artış gösterebilir.

14. Sektördeki yurt içi ve yurt dışı mevzuat veya yönetmelik değişimlerinin, Devlet politikaları gereği yapılabilecek yatırım karar değişikliklerinin; iş hacmi, hasılat ve kar üzerinde olumsuz etkisi olabilir.

Şirket uluslararası taşımacılık faaliyetleri gösterdiğinden, güzergâh üzerindeki tüm ülke yasa, yönetmelik ve düzenlemelerine uyum sağlamak durumundadır. Şirket bu konuda ülkelerin yapacakları değişiklikleri yakından takip etmek, olası maddi etkilerini zamanında tespit etmek, fiyatlama politikalarına uygun hareket etmek durumundadır. Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun bu konuda güncel olmaması ve/veya mevzuatı takip edememesi riski Pasifik Uluslararası Lojistik Grubu'nun iş, dolayısı gelir kaybı oluşmasına neden olarak kârlılığı düşürebilir. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.



E. Teknoloji Sektörüne İlişkin Riskler

1. Yurt içinde donanım, yazılım tedariki ve sistem entegratörü olarak hizmet veren firmalar, satışlarının önemli bir kısmını TL cinsinden gerçekleştirirken özellikle donanım ve yazılım satışlarının maliyetlerinin büyük bir kısmı döviz cinsindendir. Bu kapsamda döviz kurundaki ani yükselişler, sektörün faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Pasifik Teknoloji Grubu bünyesinde verilen donanım, yazılım tedariki ve sistem entegratörlüğü hizmetleri kapsamında özellikle donanım ve yazılım satış maliyetlerinin önemli bir kısmı döviz cinsindendir. Dolayısıyla döviz kurundaki ani dalgalanmalar, maliyetleri öngörülemez biçimde artırabilir, artan maliyetler aynı oranda fiyatlara yansıtılamayabilir. Dolayısıyla bu durum, firmaların faaliyetlerini olumsuz etkileyerek kârlılıklarını düşürebilir. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

2. Donanım ve yazılımlar genelde ABD ve Avrupa'dan tedarik edilmekte olup bu ülkeler ile ticaret ve ithalat şartlarının değişmesi, sınırlamalar getirilmesi, ek vergi konulması gibi gelişmeler, firmaların maliyetlerini artırarak kârlılıklarını olumsuz etkileyebilir.

Donanım tedariki ve sistem entegratörlüğü hizmetlerinde ihtiyaç duyulan donanım ve yazılımlar genel olarak ABD ve Avrupa ülkelerinden tedarik edilmektedir. Bu ülkelerle olan ticari, politik vb. şartların değişmesi halinde firmalar, mevcut tedarikçilerini ikame etmekte zorlanabilir, maliyetleri yükselebilir ve kârlılıkları düşebilir. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

3. Pasifik Teknoloji, Destel Bilişim, Ditravo, Proline ve Titra Teknoloji'nin faaliyet gösterdiği teknoloji, bilişim ve bilgi ve iletişim teknolojileri ile savunma ve insansız hava araçları sektörleri ile Destel Connect'in faaliyet gösterdiği OT/teknolojik altyapı sektöründe yoğun bir rekabet mevcuttur. Yoğun rekabet, ilgili sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerin kârlılığı üzerinde olumsuz etki gösterebilir.

Pasifik Teknoloji, Destel Bilişim, Ditravo, Proline ve Titra Teknoloji'nin faaliyet gösterdiği teknoloji, bilişim ve bilgi ve iletişim teknolojileri ile savunma ve insansız hava araçları sektörlerinde ve Destel Connect'in faaliyet gösterdiği OT / teknolojik altyapı sektöründe son yıllarda yoğun bir rekabet mevcut olup çok fazla yeni işletme, sektöre dahil olmaya devam etmektedir. Dolayısıyla bahsi geçen sektörlerde yoğun bir rekabet mevcuttur. Yoğun rekabet ortamı sebebiyle şirketler kârlılıklarını düşürmek zorunda kalabilir ve faaliyetleri bu durumdan olumsuz etkilenebilir. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

4. Teknoloji, bilişim ve bilgi ve iletişim teknolojileri sektörlerinde, doğaları gereği coğrafi sınırlar etkili olmamaktadır. Dolayısıyla şirketler, dünyadaki tüm firmalarla rekabet halinde olup yoğun rekabet ortamı, sektör şirketlerinin kârlılıklarında azalabilir.

Teknoloji, bilişim ve bilgi ve iletişim teknolojileri sektörlerinde, doğaları gereği coğrafi sınırlar etkili olmamaktadır. Bu durum dünyanın herhangi bir bölgesinde faaliyet gösteren firmaların Türkiye veya diğer pazarlara rahatlıkla girebilmesine olanak tanımaktadır. Dolayısıyla şirketler sadece merkezlerindeki ve / veya faaliyet gösterdikleri pazarlardaki oyuncularla değil, dünyada ilgili sektörlerde faaliyet gösteren tüm firmalarla rekabet halindedir. Coğrafi sınırlara bağlı olmayan bu yoğun rekabet ortamı neticesinde sektör şirketlerinin kârlılıkları azalabilir. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.



5. Bilişim ve savunma sektöründe sık yaşanan birleşme ve devralmalar, şirketlerin sektördeki konumunu kaybetmesine neden olabilir.

Bilişim ve savunma sektöründeki yoğun rekabet ortamının bir sonucu da sektörde sıklıkla şirket birleşmeleri ve devralmalarının gerçekleştirilmesidir. Sıklıkla gerçekleştirilen birleşme ve devralma işlemleri, şirketlerin sektördeki konumlarını kaybetmelerine ve kârlılıklarının düşmesine sebep olabilir. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

6. Savunma, teknoloji, bilişim ve bilgi ve iletişim teknolojileri sektörlerinde nitelikli personel ihtiyacı yüksek olup nitelikli personel bulunmasında ve istihdam edilmesinde sorunlar yaşanabilir, bu durum sektör şirketlerinin faaliyetlerini aksatabilir.

Dünyada ve Türkiye'de hızla gelişen savunma, teknoloji, bilişim ve bilgi ve iletişim teknolojileri sektörlerinde deneyimli ve nitelikli uzman personel ihtiyacı gün geçtikçe artmakta olup bu yönde işgücüne ihtiyaç sürekli artarken uzman ve deneyimli personelin ilgili sektörlerde faaliyet gösteren şirketler tarafından istihdam edilmesinde aksaklıklar yaşanabilmektedir. Deneyimli ve uzman personele olan bağımlılık, bu personellerin yerine aynı nitelikte personellerin zamanında veya hiç ikame edilememesine ve sektörlerdeki faaliyetlerin aksamasına sebep olabilir.

Sektörlerde deneyimli ve uzman personel ihtiyacının artmasına paralel olarak aranan niteliklerde personel teminindeki güçlük nedeniyle personel maliyetlerinde de artışlar yaşanabilmektedir. Bu durum sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerin maliyetlerinin artmasına ve kârlılıklarının olumsuz etkilenmesine neden olabilir. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

7. Teknoloji, bilişim ve bilgi ve iletişim teknolojileri sektörlerine sağlanan teşviklerin azalması ya da durdurulması gibi durumların yaşanması halinde sektör şirketlerinin kârlılıkları olumsuz etkilenebilir.

Pasifik Teknoloji 01.09.2023 tarihi itibarıyla, Pasifik Teknoloji'nin bağlı ortaklığı konumunda olan Ditravo ise, 19.09.2022 tarihi itibarıyla İstanbul Bilişim Vadisi Teknopark'ta yer almaya hak kazanmıştır. Bu kapsamda 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu kapsamında gelir ve kurumlar vergisi mükellefleri Teknopark kazanç istisnasından yararlanmakta olup personel SGK giderlerinin yarısı da T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na karşılanmaktadır. Ditravo ayrıca 5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun kapsamında Ar-Ge teşviklerinde de yararlanmaktadır. Bu kapsamda ilgili şirketler teşviklere ilişkin olan kanun ve düzenlemelere uymakla yükümlüdürler.

Teknoloji, savunma, bilişim ve bilgi ve iletişim teknolojileri sektörlerine sağlanan teşvikler, bu sektörlerde faaliyet gösteren şirketler bakımından önem arz etmekte olup bu teşviklerin azaltılması ve/veya kaldırılması yönünde bir eğilimin oluşması halinde sektörlerdeki faaliyetler olumsuz etkilenebilecektir. Ayrıca teşviklerin azaltılması ve / veya kaldırılması sonucunda müşteri talepleri de değişkenlik gösterebilecek olup sektörlerde beklenen büyüme gerçekleşmeyebilecektir. İşbu şirketlerin aldıkları teşviklere ilişkin mevzuata uyum sağlamamaları veya sağlayamamaları halinde halihazırda faydalandıkları destek, indirim ve teşviklerden mahrum kalmalarına yol açabilir. Bu durum ilgili sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerin gelecek projeksiyonlarına ve faaliyetlerine olumsuz etki edebilir. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

PASİFİK TEKNOLOJİ A.Ş.
Yatırım ve Geliştirme Genel Müdürü
İsmail KAYA
T.C. MİLLÎ VE SAVUNMA BAKANLIĞI
Savunma ve Hava Kuvvetleri Genel Komutanlığı
Savunma ve Hava Kuvvetleri Genel Komutanlığı

109
İnceleme
Gözetim ve Denetim
Kurumu
T.C. MİLLÎ VE SAVUNMA BAKANLIĞI
Savunma ve Hava Kuvvetleri Genel Komutanlığı
Savunma ve Hava Kuvvetleri Genel Komutanlığı

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
T.C. MİLLÎ VE SAVUNMA BAKANLIĞI
Savunma ve Hava Kuvvetleri Genel Komutanlığı
Savunma ve Hava Kuvvetleri Genel Komutanlığı
8.11.2025 00:29:35



8. Lokal ve global ekonomik gelişmelere bağlı olarak sektörde duralmalar yaşanabilir.

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafi konumdaki ekonomik-politik gelişmelerin Türkiye ekonomisi ve siyasetini önemli ölçüde etkilemesi söz konusudur.

Küresel piyasalarda ve ülke ekonomisinde yaşanan olumsuz gelişmeler, dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik, politik vb. belirsizlikler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarında yaşanabilecek değişiklikler, döviz kurlarındaki oynaklıklar, salgın hastalık vb. durumlar, tüketici / firma harcamalarını önemli ölçüde etkileyebilir ve ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabilir. Bu gelişmeler sonucunda yaşanacak işsizlik oranlarındaki artış, döviz kurlarında aşırı dalgalanmalar, tüketici borçlulukları ve faiz oranlarındaki artış, ciro ve kârlılıklar üzerinde yaratacağı olumsuz etkiler sonucunda sektördeki şirketlerin finansal performanslarını olumsuz etkileyebilir.

Küresel ekonomi ile Türkiye ekonomisi ve siyasetinde ortaya çıkacak olumsuz gelişmeler sonucunda yaşanabilecek ekonomik daralma, elektrik talebinin azalmasına yol açabilir. Pasifik Teknoloji Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörlerde yaşanacak talep azalmaları, ticari alacakların tahsil edilmesinde ve nakit akışlarında bozulmaya, şirketlerin faaliyetlerinin ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine yol açabilir. Bu durum ciro ve kârlılık oranlarında azalmalar yaşatarak şirketlerin finansal performanslarını olumsuz etkileyebilir. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

9. Savunma sanayi, oldukça hassas ve kritik alanlarda faaliyet gösterdiği için çeşitli risklerle karşı karşıya kalabilir. Bu riskler hem teknolojik hem de operasyonel açıdan çeşitlenebilir. Aşağıda, her iki sektörde de karşılaşılabilecek başlıca riskler ve bu risklerin detayları yer almaktadır:

Siber güvenlik tehditleri arasında hacking, veri sızıntıları, malware ve virüsler yer alırken, teknolojik riskler yazılım hataları, arızalar ve güncellemelerin gecikmesini içerir. Veri güvenliği ve gizliliği açısından, bilgilerin sızıntısı ve yetkisiz erişim önemli risklerdendir. İnsan faktörü, kullanıcı hataları ve iç tehditler olarak ortaya çıkabilir. Ayrıca, tedarik zinciri güvenliği, güvenilir olmayan kaynaklardan temin edilen bileşenler ve üçüncü taraf yazılım ve donanımların güvenlik açıklarını içerir. Uyumluluk ve düzenleyici riskler, yasal düzenlemelere uyumsuzluk ve yetersiz denetim ile izlenebilirlik özelliklerini kapsar. Bu riskleri yönetmek için güçlü siber güvenlik önlemleri, düzenli güncellemeler ve bakım, kapsamlı eğitim programları, veri yedekleme ve sürekli denetimler ve izleme stratejileri benimsenmelidir. Bu risklerin yönetilememesi halinde Titra Teknoloji'nin finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir. Dolayısıyla, bu durum Pasifik Grubu'nun satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

F. Orman Ürünleri Sektörüne İlişkin Riskler

1. Hammadde temininde aksamalar yaşanabilir.

Başta odun artıkları ve tarımsal kalıntıları olmak üzere biyokütle hammaddesinin mevcudiyeti ve sürdürülebilirliği önemli bir risk teşkil etmektedir. Pelet üretimi sektörünün büyümesi ormanlar ve tarım arazileri üzerinde baskı yaratarak ormansızlaşmaya, biyolojik çeşitlilik kaybına ve toprak bozulmasına yol açabilir. Sürdürülebilir ve güvenilebilir hammadde tedarikinin sağlanamaması durumunda sektöre uzun vadede olumsuz etki yaratabilir.

2. Pelet ve hammadde fiyatları önemli ölçüde değişkenlik gösterebilecektir.

Pelet fiyatları, hammadde bulunabilirliğindeki değişiklikler, enerji piyasası dinamikleri ve jeopolitik olaylar gibi faktörler nedeniyle dalgalanmalara açıktır. Fiyat dalgalanmaları pelet



üreticilerinin kârlılığını etkileyebilir ve uzun vadeli tedarik sözleşmelerinin güvence altına alınmasını zorlaştırabilir.

3. Nakliye ve lojistik ağlarında yaşanacak sorunlar Aden Pellet'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Pellet endüstrisi, peletlerin üretim tesislerinden tüketicilere ulaştırılması için büyük ölçüde verimli nakliye ve lojistik ağlarına dayanmaktadır. Nakliye maliyetleri, altyapı sınırlamaları ve tedarik zincirlerindeki aksaklıklar sektörün rekabet gücünü ve kârlılığını etkileyebilir.

4. Enerji politikasındaki değişiklikler ve mevzuattaki belirsizlikler Aden Pellet'in gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilir.

Pellet endüstrisi yenilenebilir enerji, karbon emisyonları ve orman yönetimi ile ilgili politika ve düzenlemelerden etkilenmektedir. Bu politikalarındaki değişiklikler belirsizlik yaratabilir ve Aden Pellet'in büyüme ve yatırım kararlarını olumsuz etkileyebilir.

5. Pellet endüstrisi içinde ve/veya pellet endüstrisi ile diğer enerji sektörleri arasındaki rekabet artabilir.

Sektördeki rekabet teknolojik gelişmeler ve rekabetçi yeni şirketler gibi nedenlerle artabilir. Sektördeki rekabetin artması, Aden Pellet'in verimlilik artışı ve maliyet avantajı sağlayıcı teknolojik gelişmeleri benimseyememesi sonucu Aden Pellet pazar payını koruyamayabilir. Bu durum Aden Pellet'in faaliyetleri ve finansal performansı açısından risk oluşturabilir.

Aynı zamanda, pellet endüstrisi diğer yenilenebilir ve biyokütle enerji kaynaklarının rekabeti ile karşı karşıyadır. Alternatif enerji kaynaklarının göreceli maliyeti ve bulunabilirliği pellet talebini olumsuz yönde etkileyebilir ve sektörün büyümesine olumsuz katkıda bulunabilir.

G. Pasifik Grubu'nun Faaliyet Gösterdiği Tüm Sektörlere İlişkin Ortak Riskler

1. Küresel, yerel ve bölgesel olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir ve ekonomik, siyasal vb. dalgalanmalar sektörü olumsuz etkileyebilir.

Küresel ekonomide veya iç piyasada oluşabilecek ekonomik krizler, sanayi yatırımlarındaki durağanlaşma, inşaat yatırımlarının azalması ya da durması, ekonomik daralmalar ve siyasi riskler, salgın hastalıklar, deprem, terör saldırıları, sel baskınları, savaş, ayaklanmalar ve benzeri olaylar Şirket'in üretim tesislerini, sektörü, Şirket'in müşterilerinin bulunduğu piyasaları, üretimi ve tüketimi olumsuz şekilde etkileyebilir ve dolayısıyla Şirket'in faaliyeti ve finansal durumu üzerinde olumsuz sonuç doğurabilir.

Şirket'in gelir ve maliyetlerinin yurtiçi ve yurtdışı makroekonomik koşullara bağlı olması nedeniyle bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklara bağlı olarak, Şirket'in üretim ve operasyonel maliyet kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlar yaşanabilir. Şirket'in hammadde tedarik ettiği yerlerdeki bölgesel ekonomik durgunluk ve ülkemizin mevcut veya gelecekte çeşitli nedenlerle ortaya çıkabilecek ekonomik durgunluk, hammadde fiyat dalgalanmalarına, talep azalmasına, üretim maliyetlerinin artmasına ve ürün fiyatlarında beklenmedik düşüşlere yol açabilir. Böyle bir durumda, tüm sektörde olduğu gibi, Şirket'in satış gelirleri ve dolayısıyla Şirket'in kârlılığı ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.



2. İthalat ve ihracat yapılan bölgelerde ulusal ve uluslararası regülasyonlarda ve çevre mevzuatında değişiklik meydana gelmesi, uluslararası anlaşmalar neticesinde bazı ürünlerin ithalatına, ihracatına, kullanımına ilişkin yeni kısıtlamalar, ek vergiler ve geri toplama yükümlülükleri gibi ek yükümlülükler konulması veya yükümlülüklerin genişletilmesi sektörel faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.

Pasifik Grubu'nun üretimde kullandığı hammaddelerin kullanımını, üretimi ve pazarlanmasını düzenleyen bir dizi yerel ve uluslararası çevre, sağlık ve güvenlik kanunu ve yönetmelikler bulunmaktadır.

İthal edilen ürünlere gelen gözetim uygulaması, Avrupa Birliği başta olmak üzere Uluslararası Çevre Standartları ile Türkiye standartları arasında uyum problemleri doğurabilmektedir. Çevreci eğilimler ve sağlıkla ilgili yeni düzenlemeler ürünlerin kullanımını kısıtlama getirebilir ya da tüketici tercihleri değişebilir. Faaliyetlerin devam edebilmesi için yurt dışında veya yurt içinde, üretim maliyetini artırıcı şekilde yeni üretim koşulları ve kriterler ile ek vergiler getirilebilir. Bu durum, bazı ürünlerde öncelikle ihracatın, genel olarak ise tüm satışların azalmasına ve hatta durmasına sebep olabilir, mevcut üretim tesislerine yeni yatırımlar yapılması gerekebilir, üretim maliyetini artırabilir ve bunun neticesinde sektörde yer alan şirketlerin faaliyetleri, cirosu, karlılığı ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Ayrıca, üretimde kullanılan bazı hammaddelerin tedarik ve nakliyesi birtakım düzenleme veya kısıtlamalara tabidir. Yapılacak düzenlemeler bu hammaddelerin taşınmasını kısıtlayabilir veya yasaklayabilir, bu da ilgili hammaddelerin istenen miktarlarda veya maliyetlerle temin edilememesine neden olabilir. Bu durum sektörde yer alan şirketlerin üretim faaliyetlerini kısıtlayabilir. Böylelikle gelecek dönemler için hedefler ve beklentiler gerçekleştirilemeyebilir.

3. Şirket vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in tabi olduğu fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilir, Şirket ve sektördeki diğer şirketler uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilir.

4. Üretimde teknolojik gelişmeler olması nedeniyle sektörün rekabet yapısında değişiklik meydana gelebilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde, global bazda malzeme teknolojisi hızlı bir gelişim gösterebilir ve bu bağlamda piyasaya alternatif ürünler sunulabilir. Yurt içinde sektör, üretim süreçlerinde yeni teknoloji, know-how, AR-GE ve dizayn çalışmalarına önem atfetse de halen büyük ölçüde yurt dışı gelişmelere bağımlıdır. Yurt dışı gelişmelerin takip edilememesi halinde sektörün karlılığı, büyümesi ve pazar payı üzerinde olumsuz etkiler doğabilir.

Şirket'in mamullerini girdi olarak kullanan sektörlerde maliyet, teknoloji, tedarik koşulları gibi etkenler neticesinde Şirket'in ürettiği ürünlerin yerine geçebilecek alternatif malzemelerin kullanılması yolunda bir eğilim gelişebilir. Ayrıca, sektörün teknolojik gelişmeleri takip edememesi ve gerekli yatırımları zamanında yapamaması söz konusu olabilir. Bu durumlar, tüm sektörü etkilediği gibi, Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve mali durumunu da olumsuz yönde etkileyebilir.

5. Sektörde yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve yeni oyuncuların yer alması rekabet dengesinin bozulmasına yol açabilir.

Şirket'in ürettiği ürünlerde global talebin önümüzdeki yıllarda büyümesi ihtimal dahilindedir. Büyüme oranları yeni yatırımları ve yeni oyuncuları beraberinde getirebilmektedir. Yeni



yatırımlar ve yeni oyuncular nedeniyle arz ve rekabet dengesinin bozulmasından dolayı Şirket'in ileriye dönük beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları olumsuz etkilenebilir.

6. İhtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin temin edilememesi, sektörün büyümesini sınırlandırabilir.

Sektör şirketlerinin faaliyetlerini planlandığı gibi yönetebilecek üst düzey yöneticilerin yanı sıra, teknik uzmanlığa veya sektör uzmanlığına sahip nitelikli çalışanların istihdamı da faaliyetlerin devamlılığı için önemlidir. İhtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin işe alınamaması, motive edilememesi ve muhafaza edilememesi, sektör şirketlerinin faaliyet alanlarını genişletmemesi kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

7. Şirket değişen tüketici tercihlerini veya trendleri zamanında ve doğru bir şekilde tespit edemeyebilir ve bunlara karşılık vermekte başarısız olabilir.

Şirket'in sürekli değişen trendleri ve tüketici taleplerini takip ve tespit ederek bunlara zamanında karşılık verebilmesi ve bu çerçevede ürün geliştirilebilmesi kritik öneme sahiptir. Müşteri talepleri, tasarımların yanı sıra sürdürülebilirlik gibi konulara da ilişkindir. Keza müşteriler sürdürülebilir malzemeler kullanarak üretilen kıyafetleri giderek daha fazla tercih etmektedir. Şirket, Pazar değişikliklerine sürekli uyum sağlamak için hem trendlerini hem de tasarımları sürekli analiz eden büyük tasarım ekibiyle çalışmaktadır. Şirket ürünleri için pazarı yanlış değerlendirebilir trendleri öngörmeyebilir veya ürünlerini rakiplerini kadar hızlı bir şekilde pazara sunamayabilir bunlardan herhangi biri şirketin satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. Halka arz edilecek paylar fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına maruz kalabilir.

Halka arz fiyatı, halka arz edilecek payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca İhraççı'nın faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu İzahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların değeri İhraççı'nın ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile İzahnamede değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. İhraççı'nın faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması halka arz edilecek payların ikincil piyasadaki fiyatının düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman oluşmayabilir. Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilecek payları satın alan yatırımcılar halka arz edilecek paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaydedebilir.

Öte yandan, halka arz edilecek payların işlem göreceği Borsa İstanbul geçmişte işlem gören şirketlerin performansından bağımsız ya da bununla orantılı olmayan fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına maruz kalmıştır. Bu durum, kısmen de olsa finansal piyasaları gelişmiş ülkelerden farklı olarak Türkiye'deki kurumsal ve bireysel yatırımcı tabanının küçük ölçekli olmasıyla ilişkilendirilebilir. Dolayısıyla halka arz edilecek payların piyasa değeri İhraççı'nın performansıyla bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından halka arz edilecek payların piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'inkine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler halka arz edilecek payların ikincil piyasasında esaslı olumsuz



etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda, halka arz edilecek payları halka arz sürecinde veya ikinci piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

2. Halka arz edilecek paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.

Halka arz işleminden önce, ihraççı'nın payları Türkiye'de veya yurt dışında herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilecek paylara ilişkin aktif bir piyasa oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin bir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilecek paylara ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilecek payları elinde bulunduran yatırımcıların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin aktif bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka arz edilecek paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka arz edilecek paylara ilişkin pazarın derinliğinin sınırlı olması, halka arz edilecek payları elinde bulunduran yatırımcıların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve halka arz edilecek payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir.

3. İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışının gerçekleşmesi veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı oluşması halinde halka arz edilecek payların piyasa değeri olumsuz etkilenebilir.

Şirket, halka arz edilen Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, bedelli ve / veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağına dair taahhütte bulunmuştur.

Halka Arz Edenler, SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararını da göz önünde bulundurularak, Şirket sermayesinde sahip oldukları payları, Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca izahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar sahip oldukları Şirket paylarını (halka arz edilen kısım hariç), payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.

Yukarıda belirtilen ilgili sürelerin sona ermesinden sonra, İzahname'nin onaylandığı tarih itibarıyla Halka Arz Edenler, Şirket sermayesinde sahip olduğu diğer payları satabilir veya sermaye artırımını gerçekleştirebilir. İzahname'nin onaylandığı tarih itibarıyla Halka Arz Edenler tarafından bu şekilde gerçekleştirilecek önemli miktardaki pay satışı veya önemli miktarda sermaye artışı veya bu tür işlemlerin gerçekleştirilmesi halka arz edilen payların piyasa fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

114



4. Mevzuat, finansal imkanlar ve yatırım ortamının elvermemesi durumunda Şirket genel kurulunda, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verilebilir ya da gelecekte kar payı dağıtılamayabilir.

SPKn'na göre halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurul tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede, İhraççı'nın gelecekte yatırımcılara kâr payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmadığı gibi, kar elde edeceğine dair bir taahhüdü de bulunmamaktadır.

Bununla birlikte, ortaklığın kâr payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle İhraççı'nın ilgili yıldaki faaliyetlerini kar ile tamamlaması ve varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması gerekmektedir. İhraççı ilgili faaliyet döneminde kar elde etse dahi yönetim kurulunun kararın ne şekilde kullanacağı yönünde karar alarak genel kurula teklif etmesi gerekmekte olup, kar dağıtımını genel kurulun onayından sonra gerçekleştirebilmektedir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda ihraççının dönem karından kâr payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır. Ayrıca, İhraççı'nın yeterli karı olmayabilir veya ihraççı karını şirket bünyesinde tutup dağıtmama kararı verebilir.

5. Yabancı yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

Halka arz edilecek paylar Borsa İstanbul'a TL cinsinden kote edilecek olup, kâr payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları da TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla, TL'nin diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kâr payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

6. Halka arz edilecek paylar düzenleyici ve denetleyici kuruluşlar tarafından uygulanabilecek tedbirlere maruz kalabilir.

İhraççı'nın faaliyetleri ekonomik konjonktürden veya herhangi başka bir nedenden kaynaklanan durum nedeni ile yavaşlayabilir, geçici ya da sürekli olarak durabilir veya mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİAŞ, İhraççı'nın paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasını sürekli veya geçici olarak kapatabilir. Borsa yönetim kurulunca şirket paylarının Borsa kotundan atılması vb. ya da herhangi başka bir tedbir uygulanması durumunda, İhraççı'nın paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da payların el değiştirmesi kısıtlanabilir veya imkânsız hale gelebilir.

7. Halka arz edilecek paylar yatırımcılar açısından uygun bir yatırım aracı olmayabilir.

Halka arza katılmayı planlayan yatırımcılar, kendi değerlendirmeleri çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Yatırımcıların bilhassa aşağıdaki hususları değerlendirmesi önem arz etmektedir.

- Halka arz edilecek paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olup olmadığı.
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, halka arz edilecek paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olup olmadığı.
- Kur riski de dahil olmak üzere halka arz edilecek paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olup olmadığı.
- Halka arz edilecek payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayıp kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olup olmadığı.



- Yatırımını veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirilebilecek durumda olup olmadığı.

Potansiyel yatırımcılar halka arz edilecek payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini, bu durumun halka arz edilecek payların değeri üzerindeki etkilerini ve bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilecek paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

8. Gelecekte gerçekleştirilebilecek bedelli sermaye artırımları sonucu sermayenin sulanma riski oluşabilir.

Şirket, halka arz edilecek paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl süreyle herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını gerçekleştirilmemesine, dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik bir karar alınmamasına karar vermiştir.

Bu süreç sona erdiğinde, Şirket Esas Sözleşmesinin 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu Şirket'in sermayesini gerektiğinde bedelli olarak artırılabilir. Dolayısıyla, gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumunda, İhraççı'nın sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.

9. Fiyat tespit raporunda ve projeksiyonlarda yer verilen beklentiler karşılanamayabilir.

Şirket'in gelecekteki performansı beklentilerin altında kalabilir ya da global veya yerel sorunlardan kaynaklı sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

Fiyat tespit raporunda yer alan varsayımların, Türkiye'de ya da Dünya'da meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler, kur şokları ve benzeri durumlar nedeniyle gerçekleşmemesi durumunda, bu durum İhraççı'nın pay fiyatının halka arz sonrasındaki seyrini olumsuz olarak etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarını söz konusu varsayımları detaylı şekilde incelenmesinin ardından vermesi gerekmektedir.

5.4. Diğer riskler:

Kredi riski, likidite riski, piyasa riski, kur riski ve faiz oranı riskine ilişkin bilgi bağımsız denetçi raporuna ek finansal tablo ve dipnotların 33 numaralı dipnotunda yer almakta olup, özetle;

- **Kredi riski**, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir ve önemli ölçüde müşteri alacaklarından karşılanmaktadır.
- **Likidite riski**, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının ileriki tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir. Şirket'in ve yatırım yaptığı ortaklıkların likidite riski, mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin normal koşullarda ya da kriz durumlarında fonlanabilmesi için çeşitli finansal kuruluşlardan Şirket'in ve yatırım yaptığı ortaklıkların zarara uğratmayacak ya da itibarını zedelemeyecek şekilde yeterli finansman olanakları temin edilerek yönetilmesidir.

116



• **Piyasa riski**, döviz kuru, faiz oranı ya da sermaye fiyatları gibi piyasa fiyatlarındaki değişimlerin Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının gelirini veya elinde tuttuğu finansal araçların değerlerini etkilemesi riski olarak ifade edilir. Piyasa riski yönetiminin amacı bir yandan kazançları optimize ederek kabul edilebilir parametreler içinde maruz kalınan piyasa riskini yönetmek ve kontrol etmektedir.

• **Kur riski**, 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ve yatırım yaptığı ortaklıkların yabancı para pozisyonu bağımsız denetim raporunun ilgili tablosunda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in ve yatırım yaptığı ortaklıkların kur riski TL'nin ABD Doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır.

• **Faiz oranı riski**, piyasa faiz oranlarındaki değişimler finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilmektedir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in sahip olduğu kredilerin vadeleri geldiğinde yenilenmeleri durumunda Şirket faiz oranlarında dalgalanma riskine maruz kalabilir.

• **Sermaye riski**, Şirket'in borçları karşısında özkaynağının yetersiz kalması durumunu ifade eder. Sermaye riski diğer bir ifadeyle şirketin faaliyetlerini sürdürürken olası bir finansal kayıp yaşaması durumunda yeterli düzeyde özkaynağa sahip olmama riskini ifade etmektedir. Şirket sermaye miktarını risk düzeyi ile orantılı olarak belirlemektedir. Ekonomik koşullara ve varlıkların risk karakterine göre şirket özkaynaklarının yapısını düzenlemektedir. Şirket, sermayesini yönetirken, Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlamayı, hissedarlara fayda sunmayı ve sermaye maliyetini azaltmak için en uygun sermaye yapısını sürdürmeyi amaçlamaktadır. Şirket, sermaye yapısını korumak için hissedarlarına ödenen temettülerin miktarını değiştirebilir, pay geri alımı yapabilir, geri alınan payları itfa edebilir, yeni pay ihraç ederek sermayesini artırabilir veya borcunu azaltmak amacıyla varlıklarını satabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Pasifik Holding Anonim Şirketi'dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	:	Kızıllırmak Mah. Dumlupınar Bul. Next Level No:3A İç Kapı No:1 Çankaya/ANKARA
Ticaret Sicil Müdürlüğü	:	Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	:	494673

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

İhraççı'nın kuruluş esas sözleşmesi 13.06.2023 tarihinde tescil edilmiş olup, Şirket'in süresi kuruluşundan itibaren sınırsızdır.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statüsü	:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	:	T.C. Kanunları
İhraççı'nın Kurulduğu Ülke	:	Türkiye



Merkez Adresi	:	Kızılırmak Mah. Dumlupınar Bulvarı Next Level No:3/A İç Kapı No:1 Çankaya/ANKARA
İnternet Adresi	:	https://www.pasifik.com
Telefon	:	+90 (312) 285 47 72
Faks	:	+90 (312) 285 47 80

İhracatın Tabi Olduğu Mevzuat

Genel Açıklamalar

Şirket'in, Anonim Şirket olması sebebiyle 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK") başta olmak üzere şirketlere ilişkin genel nitelikli tüm düzenlemelere tabi özel veya sektörel herhangi bir mevzuata tabi değildir. Şirket, halka arz edilmesi sonrası ayrıca 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata da tabi olacaktır. Şirket'in bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin tabi olduğu sektörel düzenlemelere ilişkin detaylara aşağıda yer verilmiştir.

Holding Şirketlerine İlişkin Mevzuat

Şirket'in holding statüsüne sahip olması nedeniyle Şirket, TTK'daki holdinglere ilişkin düzenlemelere ve ilgili alt mevzuata tabidir. 05.10.2012 tarihli ve 28468 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış olan Anonim ve Limited Şirketlerin Sermayelerini Yeni Asgari Tutarlara Yükseltmelerine ve Kuruluşu ve Esas Sözleşme Değişikliği İzne Tabi Anonim Şirketlerin Belirlenmesine İlişkin Tebliğ uyarınca holdinglerin kuruluşu ve esas sözleşme değişiklikleri T.C. Ticaret Bakanlığı'nın iznine tabidir.

Ancak, kayıtlı sermaye sistemine geçen ve SPKn'na tabi halka açık anonim şirketlerin kayıtlı sermaye tavanı içinde yapacakları sermaye artışlarında T.C. Ticaret Bakanlığı'nın izni aranmaz.

Holding şirketleri için TTK nezdinde kanuni yedek akçe ayırma zorunlulukları diğer anonim şirketlerden farklı olarak düzenlenmiştir. TTK m. 519/1 uyarınca anonim şirketler, yıllık karlarının %5'ini ödenmiş sermayelerinin %20'sine ulaşıncaya dek genel kanuni yedek akçe olarak ayırır. %20'lik bu sınıra ulaşılmasını müteakip; m. 519/2-c uyarınca, pay sahiplerine %5 oranında kâr payı ödendikten sonra, kârda pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10'u, genel kanuni yedek akçeye eklenir. Ayrıca, TTK m. 519/3 uyarınca, işbu genel kanuni yedek akçe sermayenin veya çıkarılmış sermayenin yarısını aşmadığı takdirde, sadece zararların kapatılmasına, işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmeyi devam ettirmeye veya işsizliğin önüne geçmeye ve sonuçlarını hafifletmeye elverişli önlemler alınması için kullanılabilir. Başlıca amacı başka işletmelere katılmaktan ibaret olan holding şirketler hakkında ise m. 519/2-c ve m. 519/3 uygulanmaz.

Pasifik Grup Şirketleri'nin Faaliyet Gösterdiği Sektörlere İlişkin Mevzuat

a) İnşaat ve Gayrimenkul Sektöründeki Faaliyetlere İlişkin Mevzuat

Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nu etkileyen başlıca düzenlemelere aşağıda yer verilmiştir.

İmar Mevzuatı

3194 sayılı İmar Kanunu uyarınca, belediye ve mücavir alan sınırları içinde ve dışında kalan yerlerde inşa edilecek resmi ve özel bütün yapılar için belediye veya valiliklerden yapı ruhsatı (inşaat ruhsatı) alınması mecburidir. Ayrıca, yapı tamamen bittiğinde tamamının, kısmen kullanılması mümkün kısımları tamamlandığı takdirde ise bu kısımlarının kullanılabilmesi için, inşaat ruhsatını veren belediye veya valilik bürolarından yapı kullanma izni alınması gerekir.

Bununla birlikte, 03.07.2017 tarihli ve 30113 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği'nin 56. maddesi uyarınca kamuya ait alanlarda kamu kurum ve kuruluşları için



yapılan veya yaptırılacak olan; katı atık depolama ve transfer tesisleri ile atık ayrıştırma tesisleri, her tür ve nitelikteki enerji, haberleşme ve iletişim istasyonları ve nakil hatları gibi enerji, sulama, tabii kaynaklar, ulaştırma, iletişim ve diğer altyapı hizmetleri ile ilgili tesisler ve bunların müstemilatı niteliğinde olan kontrol ve güvenlik üniteleri, trafo, eşanjör, elevatör, konveyör gibi yapılar, bu işleri yapmak üzere geçici olarak kurulan beton ve asfalt santralleri, yapı ruhsatına tabi değildir. Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu, faaliyetlerini 3194 sayılı İmar Kanunu ve Kanun'un ilgili yönetmeliklerine uygun şekilde yürütmekle yükümlüdür.

Kültür ve Tabiat Varlıklarını Koruma Kanunu

2863 sayılı Kültür ve Tabiat Varlıklarını Koruma Kanunu'nun amacı; korunması gerekli taşınır ve taşınmaz kültür ve tabiat varlıkları ile ilgili tanımları belirlemek, yapılacak işlem ve faaliyetleri düzenlemek, bu konuda gerekli ilke ve uygulama kararlarını alacak teşkilatın kuruluş ve görevlerini tespit etmektir. Bu doğrultuda Kanun, korunması gerekli taşınır ve taşınmaz kültür ve tabiat varlıkları ile ilgili hususları ve bunlarla ilgili gerçek ve tüzel kişilerin görev ve sorumluluklarını kapsar. Pasifik İnşaat ve Gayrimenkul Grubu, inşaat ve gayrimenkul faaliyetlerini Kültür ve Tabiat Varlıklarını Koruma Kanunu ve ikincil düzenlemelerine uygun şekilde yürütmekle yükümlüdür.

Afet Riski Altındaki Alanların Dönüştürülmesi Hakkında Kanun

6036 sayılı Afet Riski Altındaki Alanların Dönüştürülmesi Hakkında Kanun'un amacı; afet riski altındaki alanlar ile bu alanlar dışındaki riskli yapıların bulunduğu arsa ve arazilerde, fen ve sanat norm ve standartlarına uygun, sağlıklı ve güvenli yaşama çevrelerini teşkil etmek üzere iyileştirme, tasfiye ve yenilemelere dair usul ve esasları belirlemektir. T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı, bu Kanun uyarınca faaliyet yürütülecek alanları "rezerv yapı alanı" şeklinde belirlemektedir. Anılan Kanun'un 6/6. maddesine göre Bakanlık, ilgili alanlar için planları değiştirmeye, yeni plan yapmaya ve yaptırmaya yetkilidir. Pasifik Holding'in inşaat ve gayrimenkul faaliyetleri yürüttüğü şirketlerin proje alanı "rezerv yapı alanı" ise, şirketler, işbu Kanun kapsamında yer alan ve Bakanlıkça belirlenen usul ve esaslara uymakla sorumludur.

Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Mevzuatı

Gayrimenkul yatırım ortaklıklarına ilişkin yasal düzenleme, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 48. ve 49. maddelerine dayanılarak hazırlanan Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (II-48.1)'nde yer almaktadır. Bu doğrultuda, gayrimenkul yatırım ortaklığı; gayrimenkuller, gayrimenkul projeleri, gayrimenkul dayalı haklar, altyapı yatırım ve hizmetleri, sermaye piyasası araçları, Takasbank para piyasası ve ters repo işlemleri, Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat veya katılma hesabı, yabancı para cinsinden vadeli ve vadesiz mevduat veya özel cari ve katılma hesapları ile iştirakler ve Kurulca belirlenecek diğer varlık ve haklardan oluşan portföyü işletmek amacıyla paylarını ihraç etmek üzere kurulan ve Kanunun 48. maddesinde sınırı çizilen faaliyetler çerçevesinde olmak kaydı ile bu Tebliğde izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen sermaye piyasası kurumudur. Pasifik GYO, faaliyetleri esnasında 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Kanun'a dayanılarak çıkarılan Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği başta olmak üzere tüm yasal düzenlemelere uymak ile sorumludur.

Yapı Müteahhitlerinin Sınıflandırılması ve Kayıtlarının Tutulması Hakkında Yönetmelik

3194 sayılı İmar Kanunu m. 28/8'e dayanılarak, 02.03.2019 tarihli ve 30702 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yönetmeliğin amacı; plân, fen, sanat, sağlık, çevre şartlarına ve standartlara uygun yapı inşa edilmesine yönelik yapım faaliyet ve süreçlerinin takibini sağlamak üzere, yapı müteahhitlerinin ekonomik, mali, mesleki ve teknik yeterliklerine göre sınıflandırılarak yetki belgesi numarası verilmesine, kayıtlarının tutulmasına, belge numaralarının veya gruplarının iptaline ilişkin usul ve esasları düzenlemektir.

