

MOPAŞ®

Mopaş Marketçilik Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN
DEĞERLENDİRME RAPORU**

24 Mart 2025



MOPAŞ MARKETÇİLİK GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin 21-22-23 Ocak 2025 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 17.01.2025 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 15.01.2025 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin eşit oranda (%50) ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA	9.172	%50	39,88
BİST Benzer	11.209	%50	48,73
Yurt Dışı Benzer	18.467	%0	80,29
Hedef Değer	10.191	%100	44,31
Halka Arz İskontosu	%21,0		%21,0
Halka Arz Fiyatı	8.050		35,00

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

Şirket'in 11.03.2025 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2024 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 17.01.2025 tarihinde yayımladığı 15.01.2025 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır. Şirketin değerlemeye esas varsayımları TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi hariç verilere göre dikkate alındığı için TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış finansallar ışığında gerçekleşme oranları gösterilmiştir.

TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi Hariç Veriler

(Milyon TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2024 / 31.12.2023 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	6.715	11.721	74,5%	12.145	96,5%
Satışların Maliyeti	4.629	7.876	70,2%	8.522	92,4%
Brüt Kar	2.087	3.844	84,2%	3.622	106,1%
Brüt Kar Marjı	31,1%	32,8%		29,8%	
Faaliyet Giderleri	1.233	2.371	92,3%	2.517	94,2%
Esas Faaliyet Karı	854	1.474	72,6%	1.105	133,3%
Esas Faaliyet Kar Marjı	12,7%	12,6%		9,1%	
FAVÖK	888	1.533	72,7%	1.177	130,3%
FAVÖK Marjı	13,2%	13,1%		9,7%	

Kaynak: Şirket

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

Şirketin 2023 yılında 6,7 milyar TL olan hasılatı 2024 yılında %74,5 artışla 11,7 milyar TL'ye yükselirken, 12,1 milyar TL olarak öngörülen 2024 yılı hasılat hedefinin %96,5'ine ulaşılmıştır.

Satışların maliyeti ise 2023 yılındaki 4,6 milyar TL'den 2024 yılında %70,2 artışla 7,9 milyar TL'ye yükselmiştir.

Bu kapsamda Şirketin brüt karı 2023 yılındaki 2,1 milyar TL'den 2024 yılında %84,2 artışla 3,8 milyar TL'ye yükselirken 2024 yılı için hedeflenen 3,6 milyar TL'lik brüt kar hedefinin %6,1 üzerine çıkmıştır.

Şirketin brüt kar marjı 2023 yılındaki %31,1'den 2024 yılında %32,8'e yükselmiştir.

Şirketin değerlemeye esas faaliyet giderleri TFRS 16 amortisman giderleri hariç faaliyet giderlerinden oluşmaktadır. Bu kapsamda Şirketin faaliyet giderleri 2023 yılındaki 1,2 milyar TL'den 2024 yılında %92,3 artışla 2,4 milyar TL'ye yükselirken faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2023 yılındaki %18,4'ten 2024 yılında %20,2'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç 2023 yılında 854 milyon TL olan esas faaliyet karı 2024 yılında %72,6 artışla 1,5 milyar TL'ye yükselmiş olup 1,1 milyar TL olarak öngörülen 2024 yılı hedefinin %33,3 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

Şirketin esas faaliyet kar marjı ise 2023 yılındaki %12,7'den 2024 yılında %12,6'ya gerilemiştir.

Bu doğrultuda Şirketin 2023 yılında 888 milyon TL olan FAVÖK'ü 2024 yılında %72,7 artışla 1,53 milyar TL'ye yükselirken 1,2 milyar TL olarak hedeflenen 2024 yılı FAVÖK'ünün %30,3 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır. FAVÖK marjı ise 2023 yılındaki %13,2'den 2024 yılın %13,1'e gerilemesine karşılık %9,7 olarak öngörülen hedefin üzerinde gerçekleşmiştir.

Özetle değerlemeye esas varsayımlara göre TMS 29 hariç finansallar ışığında 2024 yılında elde edilen 1,5 milyar TL'lik FAVÖK ile yıl sonu için öngörülen 1,2 milyar TL'lik FAVÖK hedefinin %30,3 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

Saygılarımızla