



MOPAŞ MARKETÇİLİK GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN
DEĞERLENDİRME RAPORU

1 Ağustos 2025

Mopaş Marketçilik Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu

Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”, “Kurul”) tarafından yayımlanan VII-128.1 nolu Pay Tebliği’nin (“Tebliğ”) 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça hazırlanan fiyat tespit raporu, halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce Kurul’un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) ilan edilir. Payların halka arzının konsorsiyum aracılığıyla gerçekleştirilmesi durumunda, fiyat tespit raporu konsorsiyum lideri ya da eş lider tarafından hazırlanır. Tebliğ gereği, Mopaş Marketçilik Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (“Şirket”, “Mopaş Marketçilik”, “MOPAS”) için İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Aracı Kurum”, “İfo Yatırım”) tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 17.01.2025 tarihinde KAP’ta yayımlanmış olup Şirket payları 29.01.2025 tarihinden itibaren BİST’te işlem görmeye başlamıştır.

Buna ek olarak, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca, “Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.”

İşbu rapor, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, amacı Mopaş Marketçilik’in nihai halka arz fiyatı ile halka arz sonrasındaki 31.07.2025 tarihli borsa fiyatı arasındaki farkın olası nedenlerini açıklamaktır. İşbu rapor değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Özet Bilgi

17.01.2025 tarihinde KAP’ta yayımlanan 15.01.2025 tarihli fiyat tespit raporunda (“Fiyat Tespit Raporu”, “Rapor”) Şirket’in 2021, 2022, 2023 ve 2024/09 dönemlerine ilişkin finansal verileri baz alınarak Piyasa Çarpanları Yöntemi ve İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi kullanılmış olup, İNA Yöntemi %50, Piyasa Çarpanları Yöntemi %50 oranında ağırlıklandırılmıştır.

Piyasa arpanları Analizinde;

- Firma Deęeri / Faiz Vergi Amortisman ncesi Kar (FD/FAVÖK) arpanları kullanılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde 2024-2031 yılları arası öngörülere yer verilmiştir.

Değerleme yöntemleri ve sonuçları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

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

İNA Yöntemi'nin %50, piyasa çarpanlarının ise %50 olarak ağırlıklandırılması sonucunda Mopaş Marketçilik için 10.191 milyon TL olarak hesaplanan değer üzerinden %21,0 oranında halka arz iskontosu uygulanarak nihai şirket değeri 8.050 milyon TL ve halka arz fiyatı 35,00 TL olarak belirlenmiştir.

Varsayımlar ve Gerçekleşmeler

- 31.12.2024 Dönemi

Şirket'in 11.03.2025 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2024 tarihli finansalları ile İno Yatırım'ın 17.01.2025 tarihinde KAP'ta yayımlanan 15.01.2025 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır. Şirket'in değerlemeye esas varsayımları TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi hariç verilere göre dikkate alındığı için hem açıklanan finansallara göre hem de TMS 29 kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış finansallar ışığında gerçekleşme oranları gösterilmiştir. Fiyat tespit raporunda İNA çalışmasında değerin daha doğru tespit edilebilmesi adına her ne kadar bağımsız denetim raporunda mağazaların kira giderleri TMS 16 gereği faaliyet giderleri içerisinde yer almamış olsa da mağazalara ait toplam kira giderleri yıl yıl hesaplanmış ve nakit akımından düşülmüştür. Kira giderleri, nakit akımından ayrı olarak düşüldüğü için İNA'daki faaliyet giderleri içerisinde TMS 16 gereği mağazaların kira giderlerinden kaynaklanan amortisman gideri yer almamaktadır. Bununla birlikte bağımsız denetim raporundaki faaliyet giderleri içerisinde ise TMS 16 mağaza kira giderlerinden kaynaklanan amortisman tutarları yer almaktadır. Dolayısıyla bağımsız denetim raporundaki faaliyet giderleri ile İNA'daki faaliyet giderleri arasında hesaplanma ölçüsü anlamında farklılıklar bulunmaktadır. Bu nedenle İNA'daki faaliyet giderleri ile bağımsız denetimdeki faaliyet giderlerinin karşılaştırılabilir olması için bağımsız denetim raporundaki faaliyet giderlerinden TMS 16 gereği oluşan amortisman giderleri elimine edilerek tabloda gösterilmiştir.

Değerlemeye esas varsayımlara göre Şirket'in beklentilere paralel performans gösterdiği, enflasyon muhasebesi uygulanmış veriler ışığında ise hesaplanan FAVÖK tutarının, tahminin %2,3 üzerinde gerçekleşmiştir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

(Milyon TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2024 / 31.12.2023 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	12.072	13.307	%10,2	12.145	%109,6
Satışların Maliyeti	9.036	9.483	%4,9	8.522	%111,3
Brüt Kar	3.036	3.824	%26,0	3.622	%105,6
Brüt Kar Marjı	%25,1	%28,7		%29,8	
Faaliyet Giderleri	2.251	2.771	%23,1	2.517	%110,1
Esas Faaliyet Karı	784	1.053	%34,3	1.105	%95,3
Esas Faaliyet Kar Marjı	%6,5	%7,9		%9,1	
FAVÖK	912	1.204	32,1%	1.177	%102,3
FAVÖK Marjı	%7,6	%9,0		%9,7	
Amortisman	127	151	18,3%	71	%211,3
Faaliyet Giderleri / Hasılat	%18,7	%20,8		%20,7	

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in 2023 yılında 12.072 milyon TL olan hasılatı 2024 yılında 2023 yılına göre %10,2 artışla 13.307 milyon TL'ye yükselirken, aynı dönemde satışların maliyetindeki %4,9'luk artış

doğrultusunda brüt kar 2023 yılına göre %26,0 artışla 3.036 milyon TL'den 3.824 milyon TL'ye yükselmiştir.

2023 yılında %25,1 olan brüt kar marjı, 2024 yılında artarak %28,7 seviyesine yükselmiştir.

2023 yılında 2.251 milyon TL olan TMS 16 amortisman giderleri hariç faaliyet giderleri 2024 yılında 2023 yılına göre %23,1 artışla 2.771 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in 2023 yılında esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç faaliyet karı 784 milyon TL iken 2024 yılında 2023 yılına göre %34,3 artarak 1.053 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılında %6,5 olan esas faaliyet kar marjı, 2024 yılında %7,9 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in FAVÖK'ü 2023 yılında 912 milyon TL iken, 2024 yılında 2023 yılına göre %32,1 artışla 1.204 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2023 yılındaki %7,6 seviyesinden 2024 yılında %9,0 seviyesine ulaşmıştır.

Enflasyon muhasebesi uygulanmış veriler dikkate alındığında TMS 29 etkisi dahil FAVÖK tutarının, 2024 yılı için öngörülen 1.177 milyon TL'lik FAVÖK hedefinin %2,3 üzerinde gerçekleştiği görülmektedir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

(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	
Amortisman	34	59	75,5%	71	%83,3
Faaliyet Giderleri / Hasılat	%18,4	%20,2		%20,7	

Kaynak: Şirket

Şirket'in 2023 yılında 6.715 milyon TL olan hasılatı, 2024 yılında 2023 yılına göre %74,5 artışla 11.721 milyon TL'ye yükselirken, aynı dönemde satışların maliyetindeki %70,2'lik artış doğrultusunda brüt karı 2023 yılına göre %84,2 artışla 3.844 milyon TL'ye yükselmiştir.

2023 yılında %31,1 olan brüt kar marjı, 2024 yılında %32,8 seviyesine ulaşmıştır.

2023 yılında TMS 16 amortisman giderleri hariç 1.233 milyon TL olan faaliyet giderleri, 2024 yılında 2023 yılına göre %92,3 artışla 2.371 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç esas faaliyet karı 2023 yılındaki 854 milyon TL'den 2024 yılında 2023 yılına göre %72,6 artışla 1.474 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılında %12,7 olan esas faaliyet kar marjı 2024 yılında önemli bir değişiklik göstermeyerek %12,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in FAVÖK'ü 2023 yılında 888 milyon TL iken, 2024 yılında 2023 yılına göre %72,7 artışla 1.533 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2023 yılındaki %13,2 seviyesinden önemli bir değişiklik göstermeyerek 2024 yılında %13,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Değerlemeye esas olan enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler dikkate alındığında 2024 yılı için öngörülen 1.177 milyon TL'lik FAVÖK'ün %30,3 üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

Özetle değerlemeye esas varsayımlara göre Şirket'in enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre FAVÖK hedefinin %30,3 üzerinde gerçekleşmesine karşılık, enflasyon muhasebesi uygulanmış veriler ışığında beklentilerin %2,3 üzerinde kaldığı görülmektedir.

- 31.03.2025 Dönemi

Şirket'in 12.05.2025 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2025 tarihli finansalları ile Info Yatırım'ın 17.01.2025 tarihinde KAP'ta yayımlanan 15.01.2025 tarihli fiyat tespit raporunda arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır. Şirket'in değerlemeye esas varsayımları TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi hariç verilere göre dikkate alındığı için hem açıklanan finansallara göre hem de TMS 29 kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış finansallar ışığında gerçekleşme oranları gösterilmiştir. Fiyat tespit raporunda İNA çalışmasında değer in daha doğru tespit edilebilmesi adına her ne kadar bağımsız denetim raporunda mağazaların kira giderleri TMS 16 gereği faaliyet giderleri içerisinde yer almamış olsa da mağazalara ait toplam kira giderleri yıl yıl hesaplanmış ve nakit akımından düşülmüştür. Kira giderleri, nakit akımından ayrı olarak düşüldüğü için İNA'daki faaliyet giderleri içerisinde TMS 16 gereği mağazaların kira giderlerinden kaynaklanan amortisman gideri yer almamaktadır. Bununla birlikte bağımsız denetim raporundaki faaliyet giderleri içerisinde ise TMS 16 mağaza kira giderlerinden kaynaklanan amortisman tutarları yer almaktadır. Dolayısıyla bağımsız denetim raporundaki faaliyet giderleri ile İNA'daki faaliyet giderleri arasında hesaplanma ölçüsü anlamında farklılıklar bulunmaktadır. Bu nedenle İNA'daki faaliyet giderleri ile bağımsız denetimdeki faaliyet giderlerinin karşılaştırılabilir olması için bağımsız denetim raporundaki faaliyet giderlerinden TMS 16 gereği oluşan amortisman giderleri elimine edilerek tabloda gösterilmiştir.

Özetle değerlemeye esas varsayımlara göre Şirket'in enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler ışığında 2025 yılı beklentilerinin 2025 yılının ilk 3 aylık dönemi itibarıyla %23,0'ının gerçekleştiği, enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre FAVÖK hedefinin ise %25,9'unun gerçekleştiği görülmektedir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

(Milyon TL)	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2025 / 31.03.2024 Değişim	31.12.2025 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	3.530	3.805	%7,8	18.710	%20,3
Satışların Maliyeti	2.449	2.568	%4,8	13.209	%19,4
Brüt Kar	1.081	1.237	%14,5	5.502	%22,5
Brüt Kar Marjı	%30,6	%32,5		%29,4	
Faaliyet Giderleri	749	763	%1,9	3.598	%21,2
Esas Faaliyet Karı	332	474	%42,8	1.904	%24,9
Esas Faaliyet Kar Marjı	%9,4	%12,5		%10,2	
FAVÖK	371	517	%39,3	1.996	%25,9
FAVÖK Marjı	%10,5	%13,6		%10,7	
Amortisman	39	42	%9,3	93	%45,6
Faaliyet Giderleri / Hasılat	%21,2	%20,0		%19,2	

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in 2024 yılının ilk 3 aylık döneminde 3.530 milyon TL olan hasılatı 2025 yılının aynı döneminde 2024 yılının ilk 3 aylık dönemine göre %7,8 artışla 3.805 milyon TL'ye yükselirken, aynı dönemde satışların maliyetindeki %4,8'lik artış doğrultusunda brüt karı 2024 yılının ilk 3 aylık dönemine göre %14,5 artışla 1.237 milyon TL'ye yükselmiştir.

2024 yılının ilk 3 aylık döneminde %30,6 olan brüt kar marjı, 2025 yılının aynı döneminde %32,5 seviyesine yükselmiştir.

2024 yılının ilk 3 aylık döneminde 749 milyon TL olan faaliyet giderleri, 2025 yılının aynı döneminde 2024 yılının ilk 3 aylık dönemine göre %1,9 artışla 763 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in 2024 yılının ilk 3 ayında 332 milyon TL tutarında esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç faaliyet karı bulunmakta iken 2025 yılının aynı döneminde 474 milyon TL esas faaliyet karı elde edilmiştir. 2024 yılının ilk 3 aylık döneminde %9,4 olan esas faaliyet kar marjı 2025 yılının aynı döneminde %12,5 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in FAVÖK'ü 2024 yılının ilk 3 aylık döneminde 371 milyon TL iken, 2025 yılının aynı döneminde 2024 yılının ilk 3 aylık dönemine göre %39,3 artışla 517 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2024 yılının ilk 3 aylık dönemindeki %10,5 seviyesinden 2025 yılının aynı döneminde %13,6'ya yükselmiştir.

Söz konusu veriler dikkate alındığında 2025 yılı için öngörülen 1.996 milyon TL'lik FAVÖK'ün 2025 yılının ilk 3 aylık dönemi itibarıyla %25,9'u gerçekleştirilmiş olup gerçekleştirmelerin ilk çeyrek itibarıyla beklentilerin paralelinde olduğu görülmektedir. Şirket tarafından hazırlanan 10.06.2025 tarihli varsayım raporunda; hedeflenen yıl sonu FAVÖK rakamlarına ulaşılmasının öngörüldüğü ifade edilmiştir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

(Milyon TL)	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2025 / 31.03.2024 Değişim	31.12.2025 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	2.475	3.716	50,1%	18.710	19,9%
Satışların Maliyeti	1.604	2.540	58,4%	13.209	19,2%
Brüt Kar	872	1.177	35,0%	5.502	21,4%
Brüt Kar Marjı	35,2%	31,7%		29,4%	
Faaliyet Giderleri	537	786	46,5%	3.598	21,9%
Esas Faaliyet Karı	335	391	16,6%	1.904	20,5%
Esas Faaliyet Kar Marjı	13,5%	10,5%		10,2%	
FAVÖK	373	460	23,1%	1.996	23,0%
FAVÖK Marjı	15,1%	12,4%		10,7%	
Amortisman	39	69	79,0%	93	74,5%
Faaliyet Giderleri / Hasılat	21,7%	21,2%		19,2%	

Kaynak: Şirket

Şirket'in 2024 yılının ilk 3 aylık döneminde 2.475 milyon TL olan hasılatı 2025 yılının aynı döneminde 2024 yılının ilk 3 aylık dönemine göre %50,1 artışla 3.716 milyon TL'ye yükselirken, aynı dönemde satışların maliyetindeki %58,4'lik artış doğrultusunda brüt karı 2024 yılının ilk 3 aylık dönemine göre %35,0 artışla 1.177 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk 3 ayında %35,2 olan brüt kar marjı, 2025 yılının aynı döneminde %31,7'ye gerilemiştir.

2024 yılının ilk 3 ayında 537 milyon TL olan faaliyet giderleri 2025 yılının aynı döneminde 2024 yılının ilk 3 aylık dönemine göre %46,5 artışla 786 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç esas faaliyet karı 2024 yılının ilk 3 aylık dönemindeki 335 milyon TL seviyesinden 2025 yılının aynı döneminde 2024 yılının ilk 3 aylık dönemine göre %16,6 artışla 391 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yılının ilk 3 ayında %13,5 olan esas faaliyet kar marjı, 2024 yılının aynı döneminde %10,5'e gerilemiştir.

Şirket'in FAVÖK'ü 2024 yılının ilk 3 aylık döneminde 373 milyon TL iken, 2025 yılının aynı döneminde 2024 yılının ilk 3 aylık dönemine göre %23,1 artışla 460 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2024 yılının ilk 3 aylık dönemindeki %15,1 seviyesinden 2025 yılının aynı döneminde %12,4'e gerilemiştir.

Değerleme esas enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler dikkate alındığında 2025 yılı için öngörülen 1.996 milyon TL'lik FAVÖK'ün 2025 yılının ilk 3 aylık dönemi itibarıyla %23,0'ü gerçekleşmiştir. Şirket tarafından hazırlanan 10.06.2025 tarihli varsayım raporunda; hedeflenen yıl sonu FAVÖK rakamlarına ulaşılmasının öngörüldüğü ifade edilmiştir.

Mali Tablolar

Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2024	31.03.2025
Dönen Varlıklar	2.977.030.456	4.535.477.915
Nakit ve Nakit Benzerleri	763.823.020	895.787.591
Finansal Yatırımlar	0	994.698.950
Ticari Alacaklar	286.764.095	400.269.394
Diğer Alacaklar	15.061.324	107.626.830
Stoklar	1.692.389.380	1.869.803.810
Peşin Ödenmiş Giderler	208.962.925	256.743.336
Diğer Dönen Varlıklar	10.029.712	10.548.004
Duran Varlıklar	3.237.035.422	3.318.140.166
Ticari Alacaklar	657.981	1.160.766
Diğer Alacaklar	3.138.870	3.539.608
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.578.421.273	1.657.615.462
Maddi Duran Varlıklar	1.571.846.547	1.576.869.695
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	79.788.256	77.459.058
Peşin Ödenmiş Giderler	3.182.495	1.407.198
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	88.379
Toplam Varlıklar	6.214.065.878	7.853.618.081
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.395.001.534	2.453.953.671
Kısa Vadeli Borçlanmalar	587.678.173	500.999.879
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	15.530.959	30.176.728
Ticari Borçlar	1.571.862.309	1.612.157.662
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	145.076.679	205.087.608
Diğer Borçlar	36.011.957	86.305.152
Ertelenmiş Gelirler	942.943	3.090.509
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	24.815.012	1.717.303
Kısa Vadeli Karşılıklar	13.083.502	14.418.830
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.278.293.588	1.295.754.719
Uzun Vadeli Borçlanmalar	808.730.861	854.759.630
Ticari Borçlar	34.793	33.182
Uzun Vadeli Karşılıklar	163.083.342	155.273.761
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	306.444.592	285.688.146
Özkaynaklar	2.540.770.756	4.103.909.691
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.540.770.756	4.103.909.691
Ödenmiş Sermaye	230.000.000	273.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	641.003.211	641.003.211
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	102.814.847	1.542.988.871
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	192.264.776	200.693.339
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	58.621.390	58.621.390
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1.064.912.624	1.316.066.532
Net Dönem Karı/Zararı	251.153.908	71.536.348
Toplam Kaynaklar	6.214.065.878	7.853.618.081

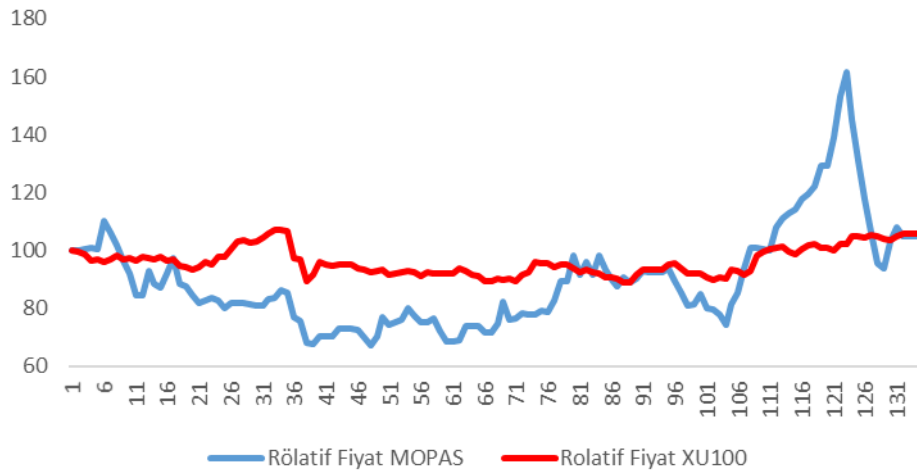
Kar veya Zarar Kısım (TL)	31.03.2024	31.03.2025
Hasılat	3.529.899.606	3.804.998.379
Satışların Maliyeti	-2.449.177.909	-2.567.931.201
Brüt Kar	1.080.721.697	1.237.067.178
Genel Yönetim Giderleri	-10.069.979	-14.038.225
Pazarlama Giderleri	-820.947.406	-853.223.854
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	226.315.343	167.276.300
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-423.690.805	-312.452.963
Esas Faaliyet Karı	52.328.850	224.628.436
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	0	-10468
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	52.328.850	224.617.968
Finansman Gelirleri	4.006.549	17.608.044
Finansman Giderleri	-55.814.769	-83.201.128
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	256.361.661	-51.299.438
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	256.882.291	107.725.446
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-119.622.744	-36.189.098
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-61.262.595	-31.775.738
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-58.360.149	-4.413.360
Dönem Karı	137.259.547	71.536.348

Fiyat Performansı

Mopaş Marketçilik payları, 29.01.2025 tarihinde MOPAS kodu ile Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. MOPAS, 35,00 TL'den halka arz edilmiş olup 31.07.2025 tarihi itibarıyla pay kapanış fiyatı 36,70 TL olmuştur.

Aşağıdaki grafikte MOPAS ile BİST-100 Endeksinin Şirket paylarının borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren göstermiş oldukları performans grafiği yer almaktadır. Buna göre MOPAS payları 31.07.2025 tarihli 36,70 TL kapanış fiyatı ile halka arz fiyatının %4,9 üzerine çıkarken, BİST-100 Endeksinde ise aynı periyotta %5,9'luk artış yaşanmıştır. Bu doğrultuda MOPAS'ın BİST-100 Endeksine göre rölatif performansı %1,0 daha düşük gerçekleşmiştir.

MOPAS & XU100 Rölatif Performans Grafiği



Halka Arz Sonrası Fiyata Etki Eden Faktörler

- 2024 yılında değerlemeye esas nitelikte olan enflasyon muhasebesi hariç finansallar ile beklentilerin önemli oranda üzerinde gerçekleşme açıklanırken, enflasyon muhasebesi uygulanmış finansallar ise beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşmiştir.
- 2025 yılının ilk çeyreğinde ise TMS 29 dahil ve hariç 3 aylık finansal verilere göre FAVÖK beklentisinin sırasıyla %25,9 ve %23,0 oranında gerçekleştiği görülmekte olup beklentilerin paralelinde gerçekleştiği ve Şirket tarafından hazırlanan 10.06.2025 tarihli varsayım raporunda; hedeflenen yıl sonu FAVÖK rakamlarına ulaşılmasının öngörüldüğü ifade edilmiştir.
- Şirket'in 27.06.2025 tarihli KAP duyurusunda; İstanbul İli, Pendik İlçesi, Süluntepe Mahallesi, Mevlana Caddesi, No.71A adresinde, toplam 1.350 m² alanda faaliyet gösterecek olan, 130. mağazanın (Süluntepe Mağazası) açıldığı belirtilmiştir.
- Şirket'in 08.04.2025 tarihli KAP açıklamasında; Şirket'in kredi derecelendirme kuruluşu JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından değerlendirildiği belirtilmiş, Yapılan değerlendirmeye göre; Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu; A, görünümü Stabil, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu; J1, görünümü Stabil olarak belirlendiği açıklanmıştır.
- Şirket'in 24.03.2025 tarihli KAP açıklamasında; Dumlupınar Mah. Tevfik İleri Cad. A Blok N87 Pendik/İstanbul adresinde, toplam 900 m² alanda faaliyet gösterecek olan 129. mağazanın (Tavşantepe Mağazası) açıldığı belirtilmiştir.
- Şirket'in 28.02.2025 tarihli KAP açıklamasında; Mimar Sinan Mah. Mehmet Akif Ersoy Cad. Petkim Park 2 Sitesi B1 Blok N89 Körfez/Kocaeli adresinde, toplam 1.350 m² alanda faaliyet gösterecek olan 128. mağazanın (Yarımca Mağazası) açıldığı belirtilmiştir.

Sonuç

Sonuç olarak, İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda öngörülen FAVÖK hedefleri ile Mopaş Marketçilik'in açıkladığı finansal tablolar paralellik göstermektedir. Ayrıca, mağaza açılışları da raporda belirtilen yıl sonu hedef mağaza sayısına uyumlu şekilde ilerlemektedir. Beklentilerle uyumlu açıklanan bu finansallar doğrultusunda, Mopaş Marketçilik payları Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren %4,9 oranında prim yapmış; ancak gösterge endeksin hafif altında bir performans sergilemiştir.