



**MEYSU GIDA SANAYİ VE
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
01.01.2026 – 30.06.2026 DÖNEMİ**

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

VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5. Maddesi Uyarınca Hazırlanmıştır.

31.08.2026

2026 OCAK – HAZİRAN DEĞERLENDİRME RAPORU

1. Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin beşinci 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, söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir.

MEYSU GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ("Şirket") payları 13 Ocak 2026 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Ana Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. 01.01.2026-30.06.2026 hesap dönemine ilişkin finansal tablolar, 17 Ağustos 2026 tarihinde KAP'ta kamuya açıklanmıştır. İşbu rapor, VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin beşinci fıkrası gereğince halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların 30.06.2026 tarihi itibarıyla gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermek amacıyla Denetimden Sorumlu Komite tarafından hazırlanmıştır. Bu kapsamda işbu Rapor Şirketimizin internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanacaktır.

2. Fiyat Tespit Raporunda Yer Alan Değerleme Yöntemleri ve Hesaplamalar

Şirket paylarının halka arzı için Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Tera Yatırım") tarafından hazırlanan 25.12.2025 tarihli Fiyat Tespit Raporu, 30.12.2025 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır. Bahse konu Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket değerinin ve dolayısıyla halka arz fiyatının hesaplanmasına ilişkin özet bilgi aşağıda yer almaktadır. Pay değerinin tespiti amacıyla iki temel yöntem kullanılmıştır.

a. Pazar Yaklaşımı (Piyasa Çarpanları Analizi)

Fiyat Tespit Raporu'nda Borsa'da işlem görüp Şirket ile benzer özellikler gösteren yurt içi ve yurt dışında bulunan şirketlerle karşılaştırma yapılarak Firma Değeri'nin saptanması için "Piyasa Çarpanları Analizi" kullanılmıştır. Bu yöntem kapsamında, Şirket'e benzer firmaların piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Söz konusu analiz kapsamında değerlendirilen temel çarpanlardan olan Firma Değeri/FAVÖK ("FD/FAVÖK") çarpanının kullanılması uygun görülmüştür. İçecek sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin verileriyle hesaplanan çarpan ve Şirket verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Çarpan Analizi	Yurt İçi Benzer Şirketler Çarpan Analizi	Yurt Dışı Benzer Şirketler Çarpan Analizi
FD/FAVÖK Çarpanı	9,58	10,90
Son 12 Aylık FAVÖK (2025 yılı 9 aylık dönem itibarıyla)	892.431.992	892.431.992
Firma Değeri (FD)	8.549.561.802	9.727.062.497
Net Borç Tutarı (30.09.2025)	-808.746.083	-808.746.083
FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özsermaye Değeri	7.740.815.719	8.918.316.414

2026 OCAK – HAZİRAN DEĞERLENDİRME RAPORU

Çarpan Analizi değerlendirme sonucu yurt içi ve yurt dışı ağırlıklandırması (sırasıyla %70 ve %30) dikkate alınarak özsermaye değeri **8.094.065.927 TL** olarak hesaplanmıştır. Hesaplamanın detayları aşağıdaki gibidir;

Çarpan Değerleme Özeti	Bulunan Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık (%)	Sonuç (TL)
Yurt İçi Benzer Şirketlere Göre Değer	7.740.815.719	70	5.418.571.003
Yurt Dışı Benzer Şirketlere Göre Değer	8.918.316.414	30	2.675.494.924
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)			8.094.065.927

b. Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akışı Yöntemi)

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yönteminde Şirket'in gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

İNA kapsamında hesaplanan firma değerinden finansal borç düşülmüş, nakit ve nakit benzerleri eklenmiş ve 7.851.807.463 TL özsermaye değerine ulaşılmıştır. Hesaplamanın detayları aşağıdaki gibidir;

İNA Değerleme Özeti	TL
Firma Değeri	8.660.553.546
Finansal Borç	-887.427.613
Nakit ve Nakit Benzerleri	78.681.530
Öz Sermaye Değeri	7.851.807.463

3. Fiyat Tespit Raporu Değerleme Sonucu

Tera Yatırım tarafından yapılan değerlendirme çalışması sonucunda bulunan, ağırlıklandırılmış özsermaye değeri aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Değerleme Sonucu	Bulunan Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık (%)	Sonuç (TL)
İNA Yöntemine Göre Özsermaye Değeri	7.851.807.463	70	5.496.265.224
Çarpan Analizine Göre Özsermaye Değeri	8.094.065.927	30	2.428.219.778
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri			7.924.485.002
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye			750.000.000
Ağırlıklandırılmış Pay Değeri			10,57

Söz konusu ağırlıklandırılmış özkaynak değerinin halka arz öncesi çıkarılmış sermayeye (750.000.000 TL) bölünmesi sonucunda iskonto öncesi pay değeri 10,57 TL olarak hesaplanmıştır. Elde edilen bu değere %29 oranında halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz birim pay fiyatı 7,50 TL olarak hesaplanmıştır.

Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri	7.924.485.002 TL
Halka Arz İskontosu	29%
Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri	5.626.384.352 TL
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	750.000.000 TL
Halka Arz Fiyatı	7,50 TL

2026 OCAK – HAZİRAN DEĞERLENDİRME RAPORU

4. Tahmin ve Gerçekleşme Verileri:

Fiyat Tespit Raporu'nda çeyreklik bazda tahmin yer almamaktadır. 2025 yılının satışları incelendiğinde;

- 2025 yılının ilk 3 ayında 2025 yılı satışlarının %20'sinin gerçekleştiği,
- 2025 yılının ikinci 3 ayında 2025 yılı satışlarının %22'sinin gerçekleştiği,
- 2025 yılının üçüncü 3 ayında 2025 yılı satışlarının %31'inin gerçekleştiği,
- 2025 yılının dördüncü 3 ayında 2025 yılı satışlarının %27'sinin gerçekleştiği

gözlemlenmiştir.

İçecek satışlarındaki dönemsel etki dikkate alınarak Fiyat Tespit Raporu'nda 2026 yılının tamamı için tahmin edilen tutarın %42'si 2026 yılının ilk altı ayının tahmini olarak kabul edilmiştir. Bahse konu varsayımlar çerçevesinde 2026 yılının ilk 6 ayı için tahmin edilen ve gerçekleşen finansal veriler aşağıdaki gibidir;

(TL)	2026 Yıllık Tahmin	2026 Yılı İlk 6 Ay Tahmin	2026 Yılı İlk 6 Ay Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı (%)
Satış Hasılatı	5.020.883.614	2.108.771.118	2.249.855.096	106,69%
Brüt Kar	1.527.222.009	641.433.244	580.585.059	90,51%
Esas Faaliyet Karı	1.043.012.487	438.065.245	276.542.842	63,13%
FAVÖK	1.158.914.440	486.744.065	354.344.750	72,80%

Buna göre Şirket'in 2026 yılının ilk 6 ayında gerçekleşen;

- Satış hasılatı tutarı, tahmini tutarın 1,0669 katı olarak gerçekleşerek 2.249.855.096 TL,
- Brüt kar tutarı, tahmini tutarın 0,9051 katı olarak gerçekleşerek 580.585.059 TL,
- Esas Faaliyet Karı, tahmini tutarın 0,6313 katı olarak gerçekleşerek 276.542.842 TL,
- FAVÖK tutarı, tahmini tutarın 0,7280 katı olarak gerçekleşerek 354.344.750 TL

olmuştur.

Bu kapsamda 2026 yılı ilk 6 ayına ilişkin satış hasılatı, projeksiyon tahmininin üzerinde bir gerçekleşme sağlarken; brüt kâr gerçekleşmesi ise projeksiyon brüt kârı ile %90,51 gibi yüksek düzeyde bir örtüşme göstermektedir. Diğer taraftan, Fiyat Tespit Raporu'nda (2026 yıllık tahmini genel yönetim gideri 66.663.980 TL) 2026 yılının ilk yarısı için kabaca 27.998.872 TL tahmin edilen genel yönetim giderlerinin 52.485.639 TL ile beklenenden fazla gerçekleşmesi ve yine Fiyat Tespit Raporu'nda (2026 yıllık tahmini pazarlama satış dağıtım gideri 417.545.541 TL) 2026 yılının ilk yarısı için kabaca 175.369.127 TL tahmin edilen pazarlama giderlerinin 251.556.578 TL ile yine beklenenden fazla gerçekleşmesi sonucunda; esas faaliyet kârı ve FAVÖK tahminlerin altında kalmıştır.

2026 OCAK – HAZİRAN DEĞERLENDİRME RAPORU

Brüt Kar, Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK'ün Tahminlenenin Altında Gerçekleşmesinin Nedeni:

2026 Şubat sonunda ABD ve İsrail'in petrol üretiminde oldukça önemli bir ülke olan İran'a yönelik koordineli hava operasyonu başlatması ve İran'ın Hürmüz Boğazı'nı fiilen kapatması ile dünya enerji piyasaları tarihsel boyutlarda bir arz şokuna maruz kalmıştır. Bu durumun Şirket'e yansıyan etkisiyle; hammadde ve lojistik giderlerinin beklenmeyen şekilde artması; Şirket'in satışlarının maliyetinde ve pazarlama satış dağıtım giderinde artışa neden olmuştur. Bu durumun ortadan kalkacağı varsayımında halka arz fiyatına konu olan varsayımların geçerliliğini koruduğu sonucuna varılmıştır.

Saygılarımızla.

MEYSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE

Birol Ülker GÜNEY

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı

Mehmet KALEM

Denetimden Sorumlu Komite Üyesi