

## 1. HALKA ARZ BİLGİLERİ

| HALKA ARZ BİLGİLERİ                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                |            |                |
|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------|----------------|
| Şirket (İhraççı)                         | Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                |            |                |
| Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş | Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.<br>Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                |            |                |
| Talep Toplama Tarihleri                  | 5 – 6 – 7 Ocak 2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                |            |                |
| Halka Arz Yöntemi                        | Sermaye Artırımı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 120.000.000 TL |            |                |
|                                          | Ortak Satışı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 55.000.000 TL  |            |                |
| Halka Arz Talep Toplama Yöntemi          | Sabit Fiyatla Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                |            |                |
| Halka Arz Edilecek Payların Dağılımı     | Tahsisat Grubu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                | Nominal    | Tahsisat Oranı |
|                                          | Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar<br>( 1 - 250.000 Adet Arası Başvurular)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                | 78.750.000 | 45%            |
|                                          | Yurt İçi Yüksek Başvurululu Yatırımcılar<br>(250.001 Adet ve Üzeri Lotlar)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                | 17.500.000 | 10%            |
|                                          | Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                | 78.750.000 | 45%            |
| Mevcut Ödenmiş Sermaye                   | 750.000.000 TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                |            |                |
| Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye        | 870.000.000 TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                |            |                |
| Halka Arz Fiyatı                         | 7,50 TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                |            |                |
| Halka Arz Büyüklüğü                      | 1.312.500.000 TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                |            |                |
| Halka Açıklık Oranı                      | 20,11%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                |            |                |
| Borsa Kodu                               | MEYSU                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                |            |                |
| Taahhütler                               | <ul style="list-style-type: none"><li>Şirket halka arzdan sonraki 1 yıl süreyle, herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı yapmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar almayacağını, 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 bulunmayacağını taahhüt etmiştir.</li><li>Ortaklar 1 yıl boyunca sermayede sahip olduğu payların halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satılmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını taahhüt etmiştir.</li></ul> |                |            |                |
| Fiyat İstikrarı                          | Payların Borsa'da işleme başlamasından itibaren 30 gün süreyle planlamaktadır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                |            |                |
| Fon Kullanım Yeri                        | <ul style="list-style-type: none"><li>Kayseri Melikgazi ve İncesu Fabrikalarında konsantre, gazlı içecek, meyve suyu ve benzeri içecek, soğuk kahve ve soğuk çay üretimi için; pet, cam, teneke ve/veya karton ambalaj hatları/ makineleri ve/veya proses hatları alınması suretiyle kapasite ve verimlilik artışına yönelik yeni devam eden yatırımlar ile depolama alanı için iki yeni hangar inşası ve depo kurulumu (%40-50)</li><li>İşletme Sermayesi Güçlendirilmesi (%50-60)</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                |            |                |

## 2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket; her türlü meyve suyu ve benzeri içecek, meyve konsantresi, püresi/ pulp, süt, krema ile her türlü alkolsüz içecek (soğuk çay, soğuk kahve, gazlı içecek, enerji içeceği) imalatı, alım satımı, ithalat ve ihracatını gerçekleştirmektedir.

Meysu, tüketime hazır paketli içecek üretimi için ihtiyacı olan konsantre ve pulpu, büyük oranda kendisi işlemektedir. Ayrıca tesis bünyesinde işleme hattı bulunmayan narenciye ve tropik meyve ürünleri için dışarıdan konsantre alımı yapılmaktadır.

Şirket ürün geliştirme süreçlerini, ürettiği her bir kategori bakımından özellikle rekabet açısından farklılaştırarak ilerlemeyi temel vizyon ve misyon olarak benimsemiş olduğundan kaliteye, küresel standartlara ve kurumsallaşmaya önem vermiştir. Üretim tesisi bünyesinde yer alan Şirket laboratuvarlarında, satın alınan sütlerin ve üretilen mamullerin; fiziksel, kimyasal, duyuusal, mikrobiyolojik ve ambalaj kontrolleri düzenli olarak yapılmakla birlikte sonuç doğrulama amacıyla dış analizler yapılmaktadır. Pazar payının artırılması ve müşteri taleplerinin karşılanması amacıyla; üretim tesisi bünyesinde Ürün Geliştirme çalışmaları yapılmaktadır.

Şirket'in yüksek kapasiteli, kaliteli ve standardizasyonu sağlanmış meyve suyu, alkolsüz içecek ve süt ürünleri konusunda piyasada tanınırlığı yüksek olup, dünya markası olma hedefiyle Ürün Güvenliği ve Toplam Kalite Yönetim Sistemi ilkelerinin gereklerini yerine getirmektedir.

Şirket'in ürettiği ürünler; 2024 yılında Asya, Avrupa, Amerika ve Afrika kıtalarında 51 ülkeye ihraç edilmiştir.

Şirket, Türkiye'nin en bilinen ve satış ağı geniş olan 6 ulusal zincir marketine ve 51 adet yerel zincir markete "Meysu" markası ve Şirket adına tescil edilmiş markalar ile satış yapılmaktadır. Ayrıca 6 ulusal zincir marketin üçü ile gerçekleştirilen iş birliği çerçevesinde bu 3 markete ait markalar için özel markalı ürün üretilmektedir.

Şirket'in gerçekleştirdiği satışların satış kanalı bazında dağılımına ilişkin olarak izahname dönemleri itibarıyla hazırlanan tablo aşağıda yer almaktadır;

| Satış Kanalı Dağılımı (%)     | 31.12.2022     | 31.12.2023     | 31.12.2024     | 30.09.2024     | 30.09.2025     |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Yurt İçi Satışlar</b>      | <b>91,02%</b>  | <b>91,37%</b>  | <b>92,22%</b>  | <b>92,01%</b>  | <b>95,08%</b>  |
| <i>Geleneksel Kanal</i>       | <i>48,28%</i>  | <i>43,27%</i>  | <i>47,47%</i>  | <i>47,62%</i>  | <i>48,09%</i>  |
| <i>Ulusal Zincir Market</i>   | <i>30,22%</i>  | <i>35,02%</i>  | <i>32,07%</i>  | <i>31,98%</i>  | <i>32,11%</i>  |
| <i>Yerel Zincir Market</i>    | <i>8,04%</i>   | <i>8,69%</i>   | <i>8,80%</i>   | <i>8,67%</i>   | <i>8,92%</i>   |
| <i>Ev Dışı Tüketim Kanalı</i> | <i>4,48%</i>   | <i>4,39%</i>   | <i>3,88%</i>   | <i>3,74%</i>   | <i>5,95%</i>   |
| <b>Yurt Dışı Satışlar</b>     | <b>8,98%</b>   | <b>8,63%</b>   | <b>7,78%</b>   | <b>7,99%</b>   | <b>4,92%</b>   |
| <b>Toplam Satışlar</b>        | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

Kaynak: Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. İzahnamesi

Şirketin konsolide satışlarının ne kadarının özel markalı ürün satışı, ne kadarının Meysu adına tescil edilmiş markalarla yapılan satış olduğuna ilişkin izahname dönemleri itibarıyla hazırlanan tablo aşağıda yer almaktadır;

|                                | 31.12.2022     | 31.12.2023     | 31.12.2024     | 30.09.2024     | 30.09.2025     |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Şirket Adına Tescilli Markalar | 68,25%         | 64,79%         | 70,41%         | 70,26%         | 72,07%         |
| Özel Markalı Ürünler           | 31,75%         | 35,21%         | 29,59%         | 29,74%         | 27,93%         |
| <b>Toplam Satışlar</b>         | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

Kaynak: Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. İzahnamesi

**Şirketin 2022, 2023, 2024 yılları 12 aylık ve 2024 ile 2025 yılları 9 aylık finansal dönemlerine ilişkin satışlarının tutarsal kırılımı aşağıda verilmiştir:**

| Ürün Kategorisi (TL) | 31.12.2022           | 31.12.2023           | 31.12.2024           | 30.09.2024           | 30.09.2025           |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Nektar               | 1.317.403.573        | 1.087.332.492        | 1.093.084.148        | 836.747.897          | 1.006.831.393        |
| Gazlı İçecek         | 323.743.787          | 417.216.067          | 871.119.868          | 717.791.802          | 602.882.097          |
| Meyveli İçecek       | 927.233.050          | 698.590.700          | 687.047.680          | 525.690.551          | 571.827.802          |
| Soğuk Kahve          | 141.831.265          | 181.698.297          | 182.468.755          | 155.285.630          | 142.148.269          |
| Meyve Suyu           | 225.508.712          | 163.456.277          | 131.170.025          | 95.714.903           | 99.224.393           |
| Soğuk Çay            | 89.984.959           | 97.691.023           | 94.461.846           | 82.313.684           | 97.738.291           |
| Hammadde             | 263.227.864          | 132.776.851          | 140.755.818          | 108.417.354          | 81.312.777           |
| Şerbet               | 62.354.017           | 48.603.807           | 53.526.125           | 49.928.021           | 77.629.494           |
| Diğer (*)            | 108.890.291          | 183.362.407          | 81.010.525           | 63.531.301           | 62.672.860           |
| Ticari Mal           | 75.875.682           | 151.077.471          | 88.702.938           | 72.141.831           | 26.967.795           |
| Limonata             | 4.562.350            | 3.197.636            | 6.559.006            | 4.990.797            | 18.901.862           |
| Enerji İçeceği       | 75.359.025           | 34.843.749           | 29.933.743           | 20.875.384           | 13.846.090           |
| Süt                  | 220.260.912          | 117.331.124          | 18.609.459           | 16.117.119           | 3.330.454            |
| Konsantre İçecek     | -                    | 5.122.478            | 2.730.278            | 2.569.320            | 831.076              |
| <b>Toplam</b>        | <b>3.836.235.486</b> | <b>3.322.300.377</b> | <b>3.481.180.214</b> | <b>2.752.115.594</b> | <b>2.806.144.652</b> |

Kaynak: Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. İzahnamesi

## SERMAYE ve ORTAKLIK YAPISI

| Ortağın Unvanı                   | Pay Grubu | Halka Arzdan Önce  |               | Halka Arzdan Sonra |               |
|----------------------------------|-----------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                                  |           | TL                 | %             | TL                 | %             |
| Gülsan Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.  | A         | 125.000.000        | 16,67         | 125.000.000        | 14,37         |
|                                  | B         | 250.000.000        | 33,33         | 195.000.000        | 22,41         |
| Ali Rıza Güldüoğlu               | B         | 78.749.725         | 10,50         | 78.749.725         | 9,05          |
| Bekir Güldüoğlu                  | B         | 74.999.725         | 10,00         | 74.999.725         | 8,62          |
| Mehmet Güldüoğlu                 | B         | 74.999.725         | 10,00         | 74.999.725         | 8,62          |
| Orhan Güldüoğlu                  | B         | 93.750.825         | 12,50         | 93.750.825         | 10,78         |
| Selim Güldüoğlu                  | B         | 18.750.000         | 2,50          | 18.750.000         | 2,16          |
| Zehra Güldüoğlu                  | B         | 18.750.000         | 2,50          | 18.750.000         | 2,16          |
| Osman Güldüoğlu                  | B         | 15.000.000         | 2,00          | 15.000.000         | 1,72          |
| Halka Açık Kısım                 | B         | -                  | -             | 175.000.000        | 20,11         |
| <b>Toplam Çıkarılmış Sermaye</b> |           | <b>750.000.000</b> | <b>100,00</b> | <b>870.000.000</b> | <b>100,00</b> |

Kaynak: Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. İzahnamesi

## HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIMI

Şirket, halka arzdan elde edilecek fonun;

- %40-50'sini Kayseri Melikgazi Fabrika'da ve Kayseri İncesu Fabrika'daki konsantre, gazlı içecek, meyve suyu ve benzeri içecek, soğuk kahve ve soğuk çay üretimi için; pet, cam, teneke ve/veya karton ambalaj hatları/ makineleri ve/veya proses hatları alınması suretiyle kapasite ve verimlilik artışına yönelik devam eden yatırımlar ile depolama alanı için iki yeni hangar inşası ve depo kurulumu için kullanmayı,
- %50-60'ını işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanmayı planlamaktadır.

## 3. ÖZET FİNANSALLAR

Şirket'in 2022, 2023, 2024 yılları 12 aylık finansal dönem ile 2024 ile 2025 yılları 9 aylık finansal dönemlere ilişkin özet bilanço ve gelir tabloları aşağıda verilmiştir.

| Kar Zarar Tablosu (TL)                                         | 31.12.2022      | 31.12.2023      | 31.12.2024      | 30.09.2024      | 30.09.2025      |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Hasılat                                                        | 3.836.235.486   | 3.322.300.377   | 3.481.180.214   | 2.752.115.594   | 2.806.144.652   |
| Satışların Maliyeti (-)                                        | (2.940.647.343) | (2.373.911.410) | (2.459.152.577) | (2.000.001.142) | (1.943.743.780) |
| Brüt Kar                                                       | 895.588.143     | 948.388.967     | 1.022.027.637   | 752.114.452     | 862.400.872     |
| <b>Brüt Kar Marjı (%)</b>                                      | <b>23,35%</b>   | <b>28,55%</b>   | <b>29,36%</b>   | <b>27,33%</b>   | <b>30,73%</b>   |
| Esas Faaliyet Karı                                             | 552.386.488     | 626.131.106     | 647.181.595     | 434.805.472     | 574.977.818     |
| <b>Esas Faaliyet Kar Marjı (%)</b>                             | <b>14,40%</b>   | <b>18,85%</b>   | <b>18,59%</b>   | <b>15,80%</b>   | <b>20,49%</b>   |
| <b>FAVÖK Marjı (%)</b>                                         | <b>15,59%</b>   | <b>21,64%</b>   | <b>21,98%</b>   | <b>18,74%</b>   | <b>22,91%</b>   |
| Finansman Geliri/ Gideri<br>Öncesi Faaliyet Karı /<br>(Zararı) | 552.386.488     | 670.478.233     | 657.179.855     | 444.374.449     | 577.394.470     |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi<br>Öncesi Karı / (Zararı)         | 302.899.950     | 419.849.384     | 280.657.008     | 142.422.184     | 196.375.634     |
| Net Dönem Karı / (Zararı)                                      | 266.823.383     | 264.674.402     | 217.488.973     | 106.769.586     | 276.420.230     |
| <b>Net Kar Marjı (%)</b>                                       | <b>6,96%</b>    | <b>7,97%</b>    | <b>6,25%</b>    | <b>3,88%</b>    | <b>9,85%</b>    |

Kaynak: Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. İzahnamesi

| Bilanço (TL)              | 31.12.2022           | 31.12.2023           | 31.12.2024           | 30.09.2025           |
|---------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Dönen Varlıklar           | 1.999.364.354        | 1.583.997.362        | 1.520.665.296        | 1.996.083.835        |
| Duran Varlıklar           | 1.498.682.845        | 2.054.808.742        | 2.496.432.935        | 3.066.695.811        |
| <b>Toplam Varlıklar</b>   | <b>3.498.047.199</b> | <b>3.638.806.104</b> | <b>4.017.098.231</b> | <b>5.062.779.646</b> |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 1.523.888.457        | 937.194.077          | 882.296.896          | 1.635.724.119        |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 254.258.444          | 393.078.101          | 447.564.678          | 461.848.788          |
| Özkaynaklar               | 1.719.900.298        | 2.308.533.926        | 2.687.236.657        | 2.965.206.739        |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>   | <b>3.498.047.199</b> | <b>3.638.806.104</b> | <b>4.017.098.231</b> | <b>5.062.779.646</b> |

Kaynak: Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. İzahnamesi

| Bilanço Oran Analizleri                                                | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 | 30.09.2025 |
|------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Cari Oran (Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Yükümlülükler)                 | 1,31       | 1,69       | 1,72       | 1,22       |
| Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar- Stoklar) /Kısa Vadeli Yükümlülükler) | 0,80       | 0,88       | 0,84       | 0,79       |
| Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)       | 0,08       | 0,24       | 0,08       | 0,05       |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Aktifler                              | 44%        | 26%        | 22%        | 32%        |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Aktifler                              | 7%         | 11%        | 11%        | 9%         |
| Özkaynaklar/Toplam Aktifler                                            | 49%        | 63%        | 67%        | 59%        |
| Toplam Yükümlülükler /Özkaynaklar                                      | 51%        | 37%        | 33%        | 41%        |
| Net Borç / FAVÖK                                                       | 132%       | 36%        | 45%        | 59%        |
| Özkaynak Karlılık Oranı (Net Kar / Özkaynak)                           | 16%        | 11%        | 8%         | 9%         |
| Aktif Karlılık Oranı (Net Kar / Aktif Büyüklük)                        | 8%         | 7%         | 5%         | 5%         |
| Finansal Kaldıraç Oranı (Toplam Varlıklar / Özkaynaklar)               | 203%       | 158%       | 149%       | 171%       |

Kaynak: Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. İzahnamesi

| Net İşletme Sermayesi (TL)   | 31.12.2022         | 31.12.2023         | 31.12.2024         | 30.09.2025         |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Dönen Varlıklar              | 1.999.364.354      | 1.583.997.362      | 1.520.665.296      | 1.996.083.835      |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler    | 1.523.888.457      | 937.194.077        | 882.296.896        | 1.635.724.119      |
| <b>Net İşletme Sermayesi</b> | <b>475.475.897</b> | <b>646.803.285</b> | <b>638.368.400</b> | <b>360.359.716</b> |

Kaynak: Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. İzahnamesi

#### 4. DEĞERLEME ÇALIŞMASI

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından Meysu Gıda için hazırlanan fiyat tespit raporunda değerlendirme çalışmasında indirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yaklaşımı ve Piyasa Çarpanları yöntemleri incelenmiştir. Şirket'in halka arzdan sonra teşkilatlanmış bir piyasada işlem göreceği olması nedeni ile değerlemenin amacına uygun olduğu düşünüldüğü için piyasa çarpanı analizi değerlendirme kapsamında kullanılmış olup, Şirket'in faaliyet yürüttüğü sektör olan BIST Gıda ve İçecek Sektörü şirketlerinde içecek sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin piyasa çarpanları baz alınmıştır. Bununla birlikte bir diğer metod olarak indirgenmiş Nakit Akımı analizi dikkate alınmıştır. Şirket'in geçmiş yıllardaki performansları ve yeni yatırımları dikkate alınmış olup, üretim, hasılat ve maliyet rakamları gözden geçirilmiştir.

##### 4.1. İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) Analizi

Değerleme çalışmasında Şirket'in 2022, 2023, 2024 yılları 12 aylık ve 2024 ile 2025 yılı 9 aylık finansal dönemlere ilişkin veriler esas alınmıştır. Şirket yönetiminin beklentileri ile geçmiş mali veriler analiz edilerek, projeksiyon dönemi 2025 yılından başlayarak 2030 yılı sonuna kadar olan dönemi kapsayacak şekilde projekte edilmiştir.

Şirket yönetiminin hedefleri, makro beklentiler ve Şirket'in geçmiş yıllardaki finansal performansı, Şirket'in planlanan kapasite artırımları dikkate alınarak ürün kırılımını içerecek şekilde satışların projeksiyonu tahmin edilmiştir. İlgili hasılat kırılımının projeksiyon tablosu aşağıda verilmiştir;

| Ürün Kategorisi (TL)    | 2025T                | 2026T                | 2027T                | 2028T                | 2029T                 | 2030T                 |
|-------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nektar (Litre)          | 1.194.808.908        | 1.574.848.349        | 2.129.824.907        | 2.799.548.349        | 3.262.873.601         | 3.723.721.869         |
| Gazlı İçecek (Litre)    | 894.217.268          | 1.234.771.867        | 1.669.905.473        | 2.099.572.151        | 2.563.577.597         | 2.925.657.296         |
| Meyveli İçecek (Litre)  | 699.172.305          | 965.445.784          | 1.248.900.666        | 1.570.242.808        | 1.917.266.468         | 2.188.061.184         |
| Soğuk Kahve (Litre)     | 219.516.847          | 303.117.862          | 392.113.266          | 493.004.010          | 601.957.896           | 686.978.429           |
| Meyve Suyu (Litre)      | 144.614.953          | 190.613.426          | 246.577.528          | 310.021.926          | 378.536.771           | 432.001.305           |
| Ticari Mal (Adet)       | 93.138.085           | 120.424.684          | 145.868.012          | 171.728.952          | 196.337.710           | 224.068.449           |
| Şerbet (Litre)          | 84.303.647           | 116.409.932          | 171.122.600          | 234.711.758          | 286.583.057           | 327.060.048           |
| Soğuk Çay (Litre)       | 114.062.679          | 157.502.424          | 213.006.278          | 267.812.793          | 326.999.421           | 373.184.819           |
| Hammadde (Kg)           | 147.793.609          | 191.092.599          | 231.466.643          | 272.503.365          | 311.553.097           | 355.556.856           |
| Diğer (Adet, Kg, Litre) | 91.865.935           | 121.086.239          | 149.517.288          | 179.443.173          | 209.141.018           | 243.314.660           |
| Enerji İçeceği (Litre)  | 33.001.952           | 45.570.448           | 61.629.474           | 81.008.862           | 94.415.828            | 109.843.375           |
| <b>Toplam</b>           | <b>3.716.496.187</b> | <b>5.020.883.614</b> | <b>6.659.932.135</b> | <b>8.479.598.146</b> | <b>10.149.242.464</b> | <b>11.589.448.289</b> |

Kaynak: Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in tahmini gelir tablosu projeksiyonu aşağıda verilmiştir;

| Gelir Tablosu Projeksiyonu - TL | 2025T                | 2026T                | 2027T                | 2028T                | 2029T                 | 2030T                 |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Net Satışlar</b>             | <b>3.716.496.187</b> | <b>5.020.883.614</b> | <b>6.659.932.135</b> | <b>8.479.598.146</b> | <b>10.149.242.464</b> | <b>11.589.448.289</b> |
| Satışlardaki Büyüme(%)          | 6,76%                | 35,10%               | 32,64%               | 27,32%               | 19,69%                | 14,19%                |
| <b>Satışların Maliyeti (-)</b>  | <b>2.608.200.765</b> | <b>3.493.661.605</b> | <b>4.603.767.593</b> | <b>5.835.456.558</b> | <b>6.960.730.005</b>  | <b>7.930.272.158</b>  |
| % Satışlara Oranı               | 70,18%               | 69,58%               | 69,13%               | 68,82%               | 68,58%                | 68,43%                |
| <b>Brüt Kar</b>                 | <b>1.108.295.422</b> | <b>1.527.222.009</b> | <b>2.056.164.542</b> | <b>2.644.141.588</b> | <b>3.188.512.459</b>  | <b>3.659.176.131</b>  |
| Brüt Kar Marjı                  | 29,82%               | 30,42%               | 30,87%               | 31,18%               | 31,42%                | 31,57%                |
| <b>Faaliyet Giderleri(-)</b>    | <b>410.708.951</b>   | <b>484.209.521</b>   | <b>641.989.116</b>   | <b>817.397.175</b>   | <b>978.343.782</b>    | <b>1.117.173.495</b>  |
| % Satışlara Oranı               | 11,05%               | 9,64%                | 9,64%                | 9,64%                | 9,64%                 | 9,64%                 |
| <b>Esas Faaliyet Karı</b>       | <b>697.586.472</b>   | <b>1.043.012.487</b> | <b>1.414.175.427</b> | <b>1.826.744.412</b> | <b>2.210.168.677</b>  | <b>2.542.002.636</b>  |
| Esas Faaliyet Kar Marjı         | 18,77%               | 20,77%               | 21,23%               | 21,54%               | 21,78%                | 21,93%                |
| <b>+ Amortisman Gideri</b>      | <b>88.923.345</b>    | <b>115.901.953</b>   | <b>154.446.265</b>   | <b>199.524.280</b>   | <b>249.476.708</b>    | <b>304.424.379</b>    |
| <b>FAVÖK</b>                    | <b>786.509.816</b>   | <b>1.158.914.440</b> | <b>1.568.621.692</b> | <b>2.026.268.692</b> | <b>2.459.645.385</b>  | <b>2.846.427.014</b>  |
| FAVÖK Marjı                     | 21,16%               | 23,08%               | 23,55%               | 23,90%               | 24,23%                | 24,56%                |

Kaynak: Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

- Şirket'e ait ilerleyen dönemler içerisinde oluşacağı tahmin edilen nakit akımlarının bugünkü değerinin tespiti için kullanılan AOSM değerlerine aşağıda yer verilmiştir:

| AOSM                        | 2025T         | 2026T         | 2027T         | 2028T         | 2029T         | 2030T         |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Sermaye Maliyeti            | 46,00%        | 41,00%        | 36,00%        | 31,00%        | 26,00%        | 21,00%        |
| Özkaynak Oranı              | 58,54%        | 58,54%        | 58,54%        | 58,54%        | 58,54%        | 58,54%        |
| Vergi Sonrası Borç Maliyeti | 33,75%        | 30,00%        | 26,25%        | 22,50%        | 18,75%        | 15,00%        |
| Borç Oranı                  | 41,46%        | 41,46%        | 41,46%        | 41,46%        | 41,46%        | 41,46%        |
| Risksiz Getiri Oranı        | 40,00%        | 35,00%        | 30,00%        | 25,00%        | 20,00%        | 15,00%        |
| Hisse Senedi Risk Primi     | 6,00%         | 6,00%         | 6,00%         | 6,00%         | 6,00%         | 6,00%         |
| Tahmini Borçlanma Maliyeti  | 45,00%        | 40,00%        | 35,00%        | 30,00%        | 25,00%        | 20,00%        |
| Beta                        | 1,00          | 1,00          | 1,00          | 1,00          | 1,00          | 1,00          |
| <b>AOSM</b>                 | <b>40,92%</b> | <b>36,44%</b> | <b>31,96%</b> | <b>27,48%</b> | <b>22,99%</b> | <b>18,50%</b> |

Kaynak: Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

### İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIMI ANALİZİ SONUCU

| İNA Tablosu                        | 2025T                | 2026T                | 2027T                | 2028T                | 2029T                 | 2030T                 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Satış Hasılatı</b>              | <b>3.716.496.187</b> | <b>5.020.883.614</b> | <b>6.659.932.135</b> | <b>8.479.598.146</b> | <b>10.149.242.464</b> | <b>11.589.441.111</b> |
| Büyüme                             | 6,8%                 | 35,1%                | 32,6%                | 27,3%                | 19,7%                 | 15,0%                 |
| Satışların Maliyeti                | 2.608.200.765        | 3.493.661.605        | 4.603.767.593        | 5.835.456.558        | 6.960.730.005         | 7.930.271.111         |
| Brüt Kar Marjı                     | 29,8%                | 30,4%                | 30,9%                | 31,2%                | 31,4%                 | 31,4%                 |
| <b>Ticari Faaliyet Brüt Karı</b>   | <b>1.108.295.422</b> | <b>1.527.222.009</b> | <b>2.056.164.542</b> | <b>2.644.141.588</b> | <b>3.188.512.459</b>  | <b>3.659.170.000</b>  |
| Faaliyet Giderleri                 | 410.708.951          | 484.209.521          | 641.989.116          | 817.397.175          | 978.343.782           | 1.117.171.111         |
| Satış hasılatındaki payı           | 11,1%                | 9,6%                 | 9,6%                 | 9,6%                 | 9,6%                  | 9,6%                  |
| <b>Esas Faaliyet Karı</b>          | <b>697.586.472</b>   | <b>1.043.012.487</b> | <b>1.414.175.427</b> | <b>1.826.744.412</b> | <b>2.210.168.677</b>  | <b>2.542.000.000</b>  |
| Vergi Oranı                        | 23%                  | 23%                  | 23%                  | 23%                  | 23%                   | 23%                   |
| <b>Vergi Sonrası Faaliyet Karı</b> | <b>537.141.583</b>   | <b>803.119.615</b>   | <b>1.088.915.078</b> | <b>1.406.593.198</b> | <b>1.701.829.881</b>  | <b>1.906.500.000</b>  |
| + Amortisman                       | 88.923.345           | 115.901.953          | 154.446.265          | 199.524.280          | 249.476.708           | 304.421.111           |
| - Yatırım Harcaması                | 50.000.000           | 75.000.000           | 75.000.000           | 50.000.000           | 50.000.000            | 50.000.000            |
| - İşletme Sermayesi İhtiyacı       | 26.771.554           | 356.792.689          | 447.854.479          | 497.065.307          | 455.164.429           | 392.401.111           |
| <b>= Serbest Nakit Akımı (SNA)</b> | <b>549.293.374</b>   | <b>487.228.879</b>   | <b>720.506.865</b>   | <b>1.059.052.170</b> | <b>1.446.142.160</b>  | <b>1.768.511.111</b>  |
| Uç Değer                           |                      |                      |                      |                      |                       | 13.742.281.111        |
| <b>AOSM</b>                        | <b>40,9%</b>         | <b>36,4%</b>         | <b>32,0%</b>         | <b>27,5%</b>         | <b>23,0%</b>          | <b>18,5%</b>          |
| İskonto faktörü                    | 0,92                 | 0,68                 | 0,54                 | 0,45                 | 0,41                  | 0,37                  |
| <b>SNA'nın Bugünkü Değeri</b>      | <b>504.150.218</b>   | <b>330.412.613</b>   | <b>386.062.490</b>   | <b>481.141.167</b>   | <b>600.064.510</b>    | <b>725.011.111</b>    |
| Uç Değerin Bugünkü Değeri          |                      |                      |                      |                      |                       | 5.633.710.825         |

|                                    |                      |
|------------------------------------|----------------------|
| <b>SNA'nın Bugünkü Değeri</b>      | <b>3.026.842.721</b> |
| Uç Değer Büyümesi                  | 5,0%                 |
| <b>Uç Değerin Bugünkü Değeri</b>   | <b>5.633.710.825</b> |
| <b>Firma Değeri</b>                | <b>8.660.553.546</b> |
| - Finansal Borçlar                 | 887.427.613          |
| + Nakit ve Nakit Benzerleri        | 78.681.530           |
| <b>Özsermaye Değeri</b>            | <b>7.851.807.463</b> |
| <b>Pay Başına Özsermaye Değeri</b> | <b>10,47</b>         |

Kaynak: Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi'nden elde edilen Şirket için hesaplanan özsermaye değerinde firma değerinden net finansal borcun düşülmesiyle **7.851.807.463 TL** özsermaye değeri, pay başına değer ise **10,47 TL** olarak hesaplanmıştır.

#### 4.2. Piyasa Çarpanları Analizi

Piyasa çarpanları analizi kapsamında Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile benzer özellikler gösteren şirketler ile karşılaştırma yapılmıştır. Yurt içi benzer şirketler olarak BIST Gıda ve İçecek endeksinde içecek sektöründe faaliyet yürüten şirketlerin verileri incelenmiş olup, içecek şirketlerinden Anadolu Efes (AEFES), T. Tuborg (TBORG), Pınar Su (PINSU) ve Pınar Süt (PNSUT) harici şirketler hesaplama dahil edilmiştir. Eliminasyonda alkollü içecek sektörü kapsam dışı tutulmuştur, ayrıca meyve suyu, gazlı içecek, süt ve süt ürünleri ve çay sektöründe faaliyet gösteren şirketler dikkate alınmıştır. Söz konusu şirketlerin FD/FAVÖK çarpanlarının uç değer hariç ortalamaları hesaplanmıştır. Yurt dışı benzer şirketler olarak Şirket'in faaliyetlerine benzer nitelikte olan şirketler dikkate alınmıştır. Bu şirketler arasından şirketler faaliyet konularına göre elimine edilmiştir.

Buna göre Şirket'in özsermaye değeri aşağıdaki gibi hesaplanmıştır:

| Yurt İçi Benzer Şirketler Çarpan Analizi Sonucu |               |
|-------------------------------------------------|---------------|
| FD/FAVÖK Çarpanı                                | 9,58x         |
| 2025/09 Son 12 Aylık FAVÖK (TL)                 | 892.431.992   |
| Firma Değeri (TL)                               | 8.549.561.802 |
| 30.09.2025 Net Borç Pozisyonu (TL)              | -808.746.083  |
| Özsermaye Değeri (TL)                           | 7.740.815.719 |
| Pay Başına Değer                                | 10,32         |

| Yurt Dışı Benzer Şirketler Çarpan Analizi Sonucu |               |
|--------------------------------------------------|---------------|
| FD/FAVÖK Çarpanı                                 | 10,9x         |
| 2025/09 Son 12 Aylık FAVÖK (TL)                  | 892.431.992   |
| Firma Değeri (TL)                                | 9.727.062.497 |
| 30.09.2025 Net Borç Pozisyonu (TL)               | -808.746.083  |
| Özsermaye Değeri (TL)                            | 8.918.316.414 |
| Pay Başına Değer                                 | 11,89         |

| ÇARPAN ANALİZİ DEĞERLEME SONUCU                     | Ağırlık | Sonuç         |
|-----------------------------------------------------|---------|---------------|
| Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları Özsermaye Değeri  | 70%     | 7.740.815.719 |
| Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları Özsermaye Değeri | 30%     | 8.918.316.414 |
| Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri                 | 100%    | 8.094.065.927 |

Kaynak: Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Çarpan analizi değerlendirme sonucunda yurt içi benzer şirket çarpanları analizine %70 ve yurt dışı benzer şirket çarpanları analizine %30 ağırlık verilmiş olup, Ağırlıklandırılmış özsermaye değeri **8.094.065.927 TL** ve pay başına değer **10,79 TL** olarak hesaplanmıştır.

#### 4.3. Değerleme Sonucu

Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. için hazırlanmış olan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) yöntemi %70 ve Piyasa Çarpanları Analizi %30 olarak ağırlıklandırılmış olup, **7.924.485.002 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır. Elde edilen değere %29 halka arz iskontosu uygulanmış olup, iskonto sonrası özsermaye değeri **5.626.384.352 TL** ve pay başına değer **7,50 TL** olarak hesaplanmıştır. Halka arz edilecek toplam 175.000.000 TL nominal pay olup, halka arz büyüklüğü ise **1.312.500.000 TL** olarak hesaplanmıştır. Halka açıklık oranı **%20,11**'dir.

| Değerleme Sonucu (TL)                           | Ağırlık (%) | Özkaynak Değeri - TL |
|-------------------------------------------------|-------------|----------------------|
| İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemi                 | 70%         | 7.851.807.463        |
| Piyasa Çarpanları Analizi                       | 30%         | 8.094.065.927        |
| <b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)</b> | <b>100%</b> | <b>7.924.485.002</b> |
| Halka Arz İskontosu                             |             | %29                  |
| <b>İskonto Sonrası Özsermaye Değeri (TL)</b>    |             | <b>5.626.384.352</b> |
| Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye (TL)           |             | 750.000.000          |
| Halka Arz Fiyatı (TL)                           |             | 7,50                 |
| Sermaye Artırım Oran (%)                        |             | 16,00%               |
| Sermaye Artırımı Nominal Pay Tutarı             |             | 120.000.000          |
| Ortak Satışı Nominal Pay Tutarı                 |             | 55.000.000           |
| Halka Arz Edilecek Pay Adedi                    |             | 175.000.000          |
| <b>Halka Arz Büyüklüğü (TL)</b>                 |             | <b>1.312.500.000</b> |
| <b>Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri (TL)</b>     |             | <b>6.525.000.000</b> |
| Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye (TL)          |             | 870.000.000          |
| <b>Halka Açıklık Oranı (%)</b>                  |             | <b>20,11%</b>        |

Kaynak: Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

## 5. GÖRÜŞ

- Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yayımlanmış olan Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'na ilişkin analizimizde Şirket verilerinin kapsamlı ve detaylı olduğunu düşünüyoruz.
- Fiyat tespit raporunda İndirgenmiş Nakit Akımı çalışmasında hasılat, maliyet projeksiyonlarının açık, anlaşılır ve net olduğunu düşünüyoruz.
- AOSM hesaplamasında risksiz getiri oranı, piyasa risk primi varsayımlarını uygun buluyoruz.
- Terminal büyüme oranının %5 olarak belirlenmesini uygun buluyoruz
- Piyasa Çarpanları Yöntemi'nde yurt içi benzer şirketler analizinde spesifik olarak içecek şirketlerinin dikkate alınmasını ve yurt dışı benzer şirketler analizinde ise Şirket'in faaliyetine uygun şirketlerin dikkate alınmasını olumlu bulmakla birlikte Şirket'in değerini en iyi yansıtacak olması düşünüldükçe sadece FD/FAVÖK çarpanının dikkate alınmasını uygun buluyoruz.
- Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemi'ne %70 ve Piyasa Çarpanları Analizi'ne %30 oranında ağırlık verilmesini makul buluyoruz.
- Sonuç olarak Şirket için hesaplanan halka arz iskontosu öncesi özsermaye değerine %29 oranında iskonto uygulanması sonucunda 7,50 TL olarak belirlenen halka arz fiyatının makul olduğunu değerlendirmekteyiz.

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29.maddesinin 2. Fıkrası kapsamında Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Birimi tarafından hazırlanmıştır.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının halka arzı kapsamında hazırlanmış olan 25.12.2025 tarihli fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırımcıların yatırım kararlarını ilgili halka arz izahnamesini incelenmesi sonucunda vermeleri gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Destek Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.