MEYSU GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 01.01.2026 – 30.09.2026 DÖNEMİ

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5. maddesi uyarınca hazırlanmıştır.

20.11.2026

2026 3.ÇEYREK 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. 01.01.2026-30.09.2026 hesap dönemine ilişkin finansal tablolar, 9 Kasım 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 30.09.2026 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 değerleme için uygun olduğu 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

Çarpan Analizi değerleme 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 değerleme 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 3.ÇEYREK 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.

Yukarıdaki veri ışığında içecek satışlarındaki dönemsel etki dikkate alınarak, Fiyat Tespit Raporu'nda 2026 yılının tamamı için tahmin edilen tutarın %73'ü; 2026 yılının ilk dokuz ayının tahmini tutarı olarak kabul edilmiştir. Bahse konu varsayımlar çerçevesinde 2026 yılının ilk 9 ayı için tahmin edilen ve gerçekleşen finansal veriler aşağıdaki gibidir;

(TL)	2026 Yıllık Tahmin	2026 Yılı İlk 9 Ay Tahmin	2026 Yılı İlk 9 Ay Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı (%)
Satış Hasılatı	5.020.883.614	3.665.245.038	3.617.128.711	98,69%
Brüt Kâr	1.527.222.009	1.114.872.067	906.445.679	81,30%
Esas Faaliyet Karı	1.043.012.487	761.399.116	366.530.362	48,14%
FAVÖK	1.158.914.440	846.007.541	484.495.057	57,27%

Buna göre Şirket'in 2026 yılının ilk 9 ayında gerçekleşen;

- Satış hasılatı tutarı, tahmini tutarın 0,9869 katı olarak gerçekleşerek 3.617.128.711 TL,
- Brüt kâr tutarı, tahmini tutarın 0,813 katı olarak gerçekleşerek 906.445.679 TL,
- Esas Faaliyet Karı, tahmini tutarın 0,4814 katı olarak gerçekleşerek 366.530.362 TL,
- FAVÖK tutarı, tahmini tutarın 0,5727 katı olarak gerçekleşerek 484.495.057 TL

olmuştur.

Bu kapsamda 2026 yılı ilk 9 ayına ilişkin satış hasılatı, projeksiyon tahminine %98,69 gibi yüksek düzeyde bir örtüşme göstermektedir. Brüt kâr gerçekleşmesi ise projeksiyon brüt kârı ile %81,30 gibi bir düzeyde örtüşme göstermektedir. 2026 yıllık tahmini genel yönetim gideri 66.663.980 TL ve 2026 yıllık tahmini pazarlama satış dağıtım gideri 417.545.541 TL olarak öngörülmüştür. 2026 yılının ilk 9 ayında genel yönetim gideri 79.580.606 TL ve pazarlama satış dağıtım gideri 460.334.711 TL olarak gerçekleşmiştir. Fiyat Tespit Raporu'nda öngörülenin üzerinde genel yönetim giderleri ile pazarlama satış dağıtım gideri gerçekleşmesi sonucunda; esas faaliyet kârı ve FAVÖK tahminlerin altında kalmıştır.

İlgili Kalemlerin Tahminlenenin Altında Gerçekleşmesinin Nedeni:

Brüt kâr, esas faaliyet kârı ve FAVÖK tutarlarının tahminlerin altında gerçekleşmesinin temel nedenleri arasında; dönem içerisinde hammadde, ambalaj, enerji ve lojistik giderlerinin TL cinsinden tutarlarında meydana gelen artışlar ile pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin öngörülerin üzerinde gerçekleşmesi yer almaktadır. Bunun yanı sıra, ticari alacak ve borç vadelerinde meydana gelen değişimler, ödeme vadelerinin kısalması ve işletme sermayesi ihtiyacındaki artışa bağlı olarak oluşan ilave finansman maliyetleri de Şirket'in kârlılığı üzerinde aşağı yönlü etki yaratmıştır.

Şirket, halka arz sonrasında marka bilinirliğinin artırılması, ürünlerin daha geniş tüketici kitlelerine ulaştırılması ve ulusal pazardaki konumunun güçlendirilmesi amacıyla reklam, tanıtım ve pazarlama faaliyetlerine ağırlık vermiştir. Bu kapsamda gerçekleştirilen reklam ve promosyon harcamaları, kısa vadede faaliyet giderlerini artırmakla birlikte, Şirket'in uzun vadeli büyüme stratejisi ve sürdürülebilir satış hacmi hedefleri doğrultusunda değerlendirilmiştir.

Diğer taraftan 2026 yılının üçüncü çeyreğinde küresel ölçekte devam eden jeopolitik gelişmeler, enerji fiyatları ve uluslararası tedarik zincirleri üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiştir. Özellikle Orta Doğu'da artan gerilimler ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin belirsizlikler, enerji ve taşımacılık maliyetlerinde dalgalanmalara neden olmuştur. Söz konusu gelişmeler, üretiminde hammadde, ambalaj, enerji ve lojistik girdilerinden yararlanan gıda ve içecek sektörü açısından TL cinsinden maliyetlerin artmasına neden olmuştur.

Türkiye ekonomisinde ise sıkı para politikası ve yüksek finansman maliyetlerinin etkisiyle iç talepteki yavaşlama devam etmiştir. Tüketici harcamalarındaki temkinli seyir, gıda ve içecek sektöründe fiyat hassasiyetini artırırken, şirketlerin satış hacmi ve kârlılık performansları üzerinde etkili olabilecek bir unsur olarak öne çıkmıştır. Bununla birlikte, 2026 yılı Eylül ayında yıllık tüketici enflasyonunun %29,7 seviyesine gerilemesi, dezenflasyon sürecine ilişkin olumlu bir gelişme olarak değerlendirilmiştir. Ayrıca, piyasa koşullarına bağlı olarak ticari ödeme vadelerinde yaşanan değişimler ve tedarikçilere yönelik ödeme sürelerinin kısalması, şirketlerin işletme sermayesi ihtiyaçlarını artırabilmekte ve bu durum finansman ihtiyacının yükselmesine neden olabilmektedir. Artan finansman ihtiyacına bağlı olarak katlanılan finansman giderleri, Şirket'in dönem kârlılığı üzerinde ilave baskı oluşturan unsurlar arasında yer almaktadır.

Meysu açısından değerlendirildiğinde; meyve ve meyve konsantresi gibi tarımsal girdilerin fiyatları, ambalaj ve enerji maliyetleri, lojistik giderleri, döviz kurlarındaki değişimler ve tüketici talebindeki gelişmeler Şirket'in faaliyet performansını etkileyen temel unsurlar olmaya devam etmektedir. Her ne kadar 2026 yılında meyve bolluğu, alıcı bulunamaması, fiyat/ arz dengesinin bozulması gibi durumlar yaşansa da 2025 yılında gerek don gerekse verim düşüklüğü nedeniyle ülke genelinde meyve temini sorunu ve fiyat artışı yaşanmıştır. Önümüzdeki dönemde enflasyondaki gerilemenin ve iç talepte beklenen kademeli toparlanmanın Şirket faaliyetlerini desteklemesi beklenmekle birlikte, enerji fiyatları, hammadde arzı ve finansman koşullarına ilişkin belirsizlikler risk unsuru olmayı sürdürmektedir.

Bu çerçevede, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki gelişmeler ve makroekonomik koşullar birlikte değerlendirildiğinde, maliyet ve talep kaynaklı dalgalanmaların Şirket'in finansal

performansı üzerinde dönemsel etkiler yaratabileceği değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, söz konusu etkilerin geçici nitelikte olması koşuluyla, halka arz fiyat tespit raporunda yer verilen varsayımların geçerliliğini sürdürdüğü sonucuna ulaşılmıştır.

Saygılarımızla.

MEYSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE

Birol Ülker GÜNEY	**Mehmet KALEM**
Denetimden Sorumlu Komite Başkanı	**Denetimden Sorumlu Komite Üyesi**