

Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN HAZIRLANAN ANALİST RAPORU

Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

31.12.2025

1-) Amaç

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII 128.1 numaralı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 2. fıkrası kapsamında hazırlanmıştır. Raporda yer verilen tüm bilgi ve sayısal veriler, Kamu Aydınlatma Platformunda (KAP) açıklanan Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.(Meysu Gıda)'nin Halka Arz İzahnamesi ve eklerinden ayrıca 25.12.2025 tarihli Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporundan elde edilmiştir. Hazırlanmış olan bu rapor açıklanan Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin halka arzına ilişkin, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmamasına yönelik bir tavsiye ya da teklif değildir. Bu rapor, sadece Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmış olan Fiyat Tespit Raporu hakkındaki görüşü kapsamaktadır. Yatırım kararlarının yayımlanan izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

2-) Halka Arza İlişkin Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 750.000.000 TL'dir. Şirketin çıkarılmış sermayesi 1 TL itibari değerinde 750.000.000 adet paya ayrılmıştır. Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden pay grupları, A grubu nama yazılı 125.000.000 adet pay karşılığı 125.000.000 TL'den; B grubu hamiline yazılı 250.000.000 adet pay karşılığı 250.000.000 TL'den oluşmaktadır. Toplam payların 125.000.000 TL'si A grubu, 250.000.000 TL'si B grubu olmak üzere Gülsan Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.'ye, 78.749.725 TL'si Ali Rıza Güldüoğlu'na, 74.999.725 TL'si Bekir Güldüoğlu'na, 74.999.725 TL'si Mehmet Güldüoğlu'na, 93.750.825 TL'si Orhan Güldüoğlu'na, 18.750.000 TL'si Selim Güldüoğlu'na, 18.750.000 TL'si Zehra Güldüoğlu'na ve 15.000.000 TL'si Osman Güldüoğlu'na aittir.

Talep Toplama Tarihleri	05.01.2026-07.01.2026
Konsorsiyum	Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Fiyatı	7,50 TL
Aracılık ve Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı
Dağıtım Yöntemi	Bireysele Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	750.000.000 TL
Halka Arz Edilen Miktar ve Türü	175.000.000 Lot (120.000.000 Nominal Sermaye Artışı) (55.000.000 Nominal Ortak Satışı)
Halka Açıklık Oranı	20,11%
Borsada İşlem Görecek Pazar	Ana Pazar
Tahsisatlar	%45 Yurt İçi Bireysel Yatırımcı %10 Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcı %45 Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı
Verilen Taahhütler	Satmama Taahhüdü- 1 Yıl
Fiyat İstikrarı Amacıyla Sağlanan İşlemler	Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün
Katılım Endeksine Uygunluk	Uygundur

3-) Şirkete İlişkin Özet Bilgiler

Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş., 40832 Ticaret Sicil Numarasıyla 31.12.2013 tarihinde Kayseri Ticaret Sicil Müdürlüğü'nce tescil edilmiştir. Şirket, Türkiye'de meyve suyu ve içecek sektöründe faaliyet göstermekte olup, 2000 yılından beri "Meysu" markası ile üretimlerine devam etmektedir.

Şirket'in ana faaliyet konusu; meyve suyu, meyve nektarı, meyveli içecek, süt, krema ile her türlü alkolsüz içeceklerin üretimi (soğuk çay, soğuk kahve, gazlı içecek, enerji içeceği), dolumu, ambalajlanması, yurt içi ve yurt dışı pazarlara sunulması, satışı ve pazarlamasıdır. Şirket, üretim faaliyetlerini Kayseri'de yer alan 2 adet fabrikasında gerçekleştirmekte olup, üretim sürecinde Meysu Gıda'nın ürün portföyü, farklı ambalaj tipleri ve gramajlarda sunulan meyve suyu ve meyve bazlı içeceklerden oluşmakta olup, ürünler hem iç pazarda hem de ihracat kanalları aracılığıyla yurt dışında tüketicilere ulaştırılmaktadır. Şirket'in faaliyetleri kapsamında; hammadde temini, üretim, depolama, lojistik, dağıtım ve satış süreçleri entegre bir yapı içerisinde yürütülmekte, marka yönetimi ve pazarlama faaliyetleri ile ürünlerin pazardaki konumlandırılması desteklenmektedir.

Şirketin Sermaye Yapısı

Halka Arz Öncesi				Halka Arz Sonrası	
Ortak Adı	Grup	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı (%)	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı (%)
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%
Toplam		750.000.000	100,00%	870.000.000	100,00%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4-) Özet Finansal Tablolar

Bilanço (TL)	2022	2023	2024	2025/09
Toplam Dönen Varlıklar	1.999.364.354	1.583.997.362	1.520.665.296	1.996.083.835
Toplam Duran Varlıklar	1.498.682.845	2.054.808.742	2.496.432.935	3.066.695.811
Toplam Varlıklar	3.498.047.199	3.638.806.104	4.017.098.231	5.062.779.646
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
Toplam Özkaynaklar	1.719.900.298	2.308.533.926	2.687.236.657	2.965.206.739

Gelir Tablosu					
TL	2022	2023	2024	2024/09	2025/09
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	-2.459.152.477	-2.000.001.142	-1.943.743.780
Brüt Kar	895.588.143	948.388.967	1.022.027.737	752.114.452	862.400.872
Genel Yönetim Giderleri (-)	-23.096.294	-56.544.202	-58.002.673	-44.102.930	-52.127.447
Pazarlama Giderleri (-)	-330.709.765	-266.432.234	-289.228.079	-242.048.798	-257.978.811
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	41.873.068	45.013.256	51.594.662	38.304.533	76.356.708
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-31.268.664	-44.294.681	-79.209.952	-69.461.785	-53.673.504
Esas Faaliyet Karı/Zararı	552.386.488	626.131.106	647.181.695	434.805.472	574.977.818
Dönem Kar Zararı	266.823.383	264.674.402	217.488.973	106.769.586	276.420.230

5-) Faaliyetler Hakkında Bilgiler

5.1-) Üretim Faaliyetleri

Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, meyve suyu, meyve nektarı, meyveli içecek ve benzeri alkolsüz içeceklerin üretimi gerçekleştirilmektedir. Üretim sürecinde taze meyve ve meyve konsantreleri kullanılmakta; meyve işleme, karışım hazırlama, pastörizasyon ve dolum aşamaları üretim hattı içerisinde yürütülmektedir.

5.2-) Dolum, Ambalajlama ve Paketleme Faaliyetleri

Üretimi tamamlanan ürünler, farklı ambalaj tipleri ve gramajlarda doluma tabi tutulmakta, etiketleme ve paketleme işlemleri gerçekleştirilmektedir. Ambalajlama süreçleri, ürünlerin pazara sunulmasına yönelik operasyonel faaliyetlerin bir parçası olarak yürütülmektedir.

5.3-) Hammadde ve Tedarik Yönetimi Faaliyetleri

Şirket, üretim faaliyetlerinde kullanılan taze meyve, meyve konsantresi ve ambalaj malzemelerinin tedarikini yurt içi ve yurt dışı tedarikçiler aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Tedarik süreçleri kapsamında hammadde temini, stoklama ve kalite kontrol faaliyetleri yürütülmektedir.

5.4-) Depolama ve Lojistik Faaliyetleri

Hammadde ve mamul ürünler, depolama alanlarında muhafaza edilmekte ve sevkiyata konu edilmektedir. Ürünlerin yurt içi ve yurt dışı pazarlara sevkine yönelik lojistik faaliyetler, planlama ve operasyon süreçleri çerçevesinde yürütülmektedir.

5.5-) Satış ve Dağıtım Faaliyetleri

Şirket'in ürünleri, yurt içi pazarda zincir marketler, bayiler ve toptancılar aracılığıyla satılmaktadır. Ayrıca, otel, restoran ve kafe gibi kurumsal müşterilere yönelik satışlar ile yurt dışı pazarlara yönelik ihracat satışları gerçekleştirilmektedir.

5.5.1-) Yurt İçi ve Yurt Dışı Satış Kanalları

Şirket, Türkiye'de 6 ulusal zincir ve 51 yerel zincir marketine "Meysu" markası ve Şirket adına tescil edilmiş markalar ile satış yapmaktadır. Fiyat tespit raporu dönemleri itibarıyla konsolide satışlarının ne kadarının Meysu adına tescil edilmiş markalarla yapıldığına ve yurt içi/yurt dışı satış dağılımları tabloları aşağıdaki gibidir.

	2022	2023	2024	2024/09	2025/09
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%
Toplam	100%	100%	100%	100%	100%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

	2022	2023	2024	2024/09	2025/09
Yurt İçi Satışlar	91,01%	91,38%	92,23%	92,01%	95,07%
Geleneksel Kanal	48,28%	43,27%	47,47%	47,62%	48,09%
Ulusal Zincir Market	30,21%	34,56%	31,49%	31,98%	32,11%
Yerel Zincir Market	8,04%	9,16%	9,39%	8,67%	8,92%
Ev Dışı Tüketim Kanalı	4,48%	4,39%	3,88%	3,74%	5,95%
Yurt Dışı Satışlar	8,98%	8,63%	7,78%	7,99%	4,92%
Toplam Satışlar	100%	100%	100%	100%	100%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

6-) Değerlemeye İlişkin Özet Bilgiler

Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırladığı fiyat tespit raporu incelenmiştir. İnceleme sonuçları aşağıda yer almaktadır. Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. pay halka arzı kapsamında pay başına halka arz fiyatının tespiti için Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda belirlenen indirgenmiş nakit akımları ve çarpan analizi yöntemi kullanılmıştır.

6.1-) Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) Yöntemi'ne Göre Şirket Değeri

UDS 105 Değerleme Yaklaşımlar ve Yöntemleri madde 20.1 uyarınca Pazar Yaklaşımı, varlığın fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımı ifade eder. Pazar Yaklaşımı yöntemleri içerisinde yer alan "Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi" dikkate alınarak, Meysu Gıda'nın faaliyet yürüttüğü sektörde olup, Borsa İstanbul'da işlem gören BIST Gıda ve İçecek Sektörü şirketlerinde içecek sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin piyasa çarpanları incelenmiştir. Yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlerde FD/FAVÖK çarpanı ortalama değeri incelenmiştir. Ortalama değer hesaplamasında 0'dan küçük ve 25'den büyük çarpan değerleri uç değerler olarak kabul edilmiş ve bunlar ortalama hesaplamasında dikkate alınmıştır.

6.1.1-) Yurt İçi Benzer Şirketler

Pazar Yaklaşımı çerçevesinde, Meysu Gıda ile benzer niteliklere sahip ve borsada işlem gören içecek sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin verileri incelenmiş olup, alkollü içecek sektörü kapsam dışı tutulmuştur.

Çarpan Analizi Sonucu (TL)	
Yurt İçi Benzer Şirketler	
FD/FAVÖK Çarpanı	9,58
2025/09 Son 12 Aylık FAVÖK	892.431.992
Firma Değeri	8.549.498.483
30.09.2025 Net Borç Pozisyonu	-808.746.083
Özsermaye Değeri	7.740.815.719
Pay Başına Değer	10,32

6.1.2-) Yurt Dışı Benzer Şirketler

Yurt dışı benzer şirketler çarpan analizinde, Meysu Gıda'nın faaliyetlerine benzer nitelikte olan şirketler dikkate alınmıştır.

Çarpan Analizi Sonucu (TL)	
Yurt Dışı Benzer Şirketler	
FD/FAVÖK Çarpanı	10,90
2025/09 Son 12 Aylık FAVÖK	892.431.992
Firma Değeri	9.727.508.713
30.09.2025 Net Borç Pozisyonu	-808.746.083
Özsermaye Değeri	8.918.316.414
Pay Başına Değer	11,89

6.2-) Çarpan Sonuçları

Çarpan Analizi Değerleme Sonucu (TL)	Ağırlık	Sonuç
Yurt İçi Benzer Şirketler Özsermaye Değeri	70%	5.418.571.003
Yurt Dışı Benzer Şirketler Özsermaye Değeri	30%	2.675.494.924
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	100%	8.094.065.927

6.3 -) İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)

İndirgenmiş Nakit Akımları yaklaşımına göre Şirket değeri, faaliyette bulunduğu sürece yaratılması beklenen nakit akımları toplamının bugünkü değeridir. UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinin 50.29 maddesi uyarınca tahmini nakit akışlarını indirmek için kullanılan oranın, hem paranın zaman değerini hem de varlığın nakit akış türüyle ve gelecekteki faaliyetleriyle ilgili riskleri yansıtmaması gereklidir. İNA metodunda, Meysu Gıda geçmiş mali veriler ışığında analiz edilerek, projeksiyon dönemi 2025 yılından başlayarak 2030 yılı sonuna kadar olan dönemi kapsayacak şekilde hesaplanmıştır.

Serbest Nakit Akımları'nın Bugünkü Değeri	3.026.842.721
Uç Değer Büyümesi	5%
Uç Değerin Bugünkü Değeri	5.633.710.825
Firma Değeri	8.660.553.546
Finansal Borçlar	-887.427.613
Nakit ve Nakit Benzerleri	78.681.530
Özsermaye Değeri	7.851.807.463
Pay Başına Özsermaye Değeri	10,47

Değerleme Sonucu	Ağırlık	Sonuç
İNA Analizine Göre Özsermaye Değeri	70%	7.851.807.463
Pay Başına Değer		10,47
Çarpan Analizine Göre Özsermaye Değeri	30%	8.094.065.927
Pay Başına Değer		10,79
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	100%	7.924.485.002
Ağırlıklandırılmış Pay Başına Değer		10,57

Halka Arza İlişkin Bilgiler (TL)	Sonuç
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	7.924.485.002
Halka Arz İskontosu	29%
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değeri	5.626.384.351
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	750.000.000
Halka Arz Pay Başına Değer	7,50

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

7-) Sonuç

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tarafından Hazırlanan Fiyat Tespit Raporu Hakkındaki Görüşümüz

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin fiyat tespit raporunun incelemesi gerçekleştirilmiştir. Halka arz fiyatının bulunmasında kullanılan yöntemlerin, Şirket'in değerini ortaya çıkarması açısından genel olarak uygun olduğunu düşünüyoruz.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Olarak;

- Şirket değerlemesi için kullanılan hesaplamaların, kurumların genel değerlendirme ve değerlendirme yapımlarına olanak verecek ölçüde net ve anlaşılır şekilde verildiğini düşünüyoruz.
- Çarpan analizinden hesaplanan değere %30, indirgenmiş nakit akımları yöntemiyle hesaplanan değere %70 ağırlık verilmesinin makul olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in özsermaye değerinin hesaplanmasında kullanılan İndirgenmiş Nakit Akımları yönteminin net ve anlaşılır şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Sonuç olarak, yukarıda belirttiğimiz yorumlar ışığında, Şirket için %29,00 halka arz iskontosuyla ortaya çıkan 7,50 TL'lik halka arz fiyatının makul bir seviye olduğu kanaatine varmış bulunuyoruz.

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.