



**MEYSU GIDA SANAYİ VE  
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ  
01.01.2025 – 31.12.2025 DÖNEMİ**

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

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

24.03.2026

# 2025 OCAK – ARALIK DEĞERLENDİRME

## 1. Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'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 KAP'ta yayımlanması zorunludur.

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. Kurul düzenlemeleri çerçevesinde, Şirket paylarının Borsada işlem görmeye başlamasından sonra hazırlanan 01.01.2025- 31.12.2025 hesap dönemine ilişkin finansal tabloları 11 Mart 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 31.12.2025 tarihi itibarıyla gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermek amacıyla Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmıştır.

## 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 Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda 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 Meysu 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	8.549.561.802	9.727.062.497
Net Borç Tutarı (30.09.2025)	-808.746.083	-808.746.083

## 2025 OCAK – ARALIK DEĞERLENDİRME

FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özsermaye Değeri	7.740.815.719	8.918.316.414
--	---------------	---------------

Çarpan Analizi değerlendirme sonucu yurt içi ve yurt dışı ağırlıklandırması (sırasıyla %70 ve %30) dikkate alınarak bulunan özsermaye değeri **8.094.065.927** TL olup, detayları aşağıdaki gibidir;

TL	Bulunan Özsermaye Değeri	Ağırlık (%)	Sonuç
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
<b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)</b>			<b>8.094.065.927</b>

### b. Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akısı 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. İndirgenmiş değer üzerinden oluşan firma değerinden Şirket'in net finansal borçları düşülerek özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Gelir tablosu projeksiyonu uyarınca tahmini gelir kalemleri aşağıdaki gibidir;

(TL)	2025 Yıllık Tahmin
Satış Hasılatı	3.716.496.187
Brüt Kar	1.108.295.422
Esas Faaliyet Karı	697.586.472
Amortisman Gideri	88.923.345
FAVÖK	786.509.816

İNA kapsamında hesaplanan özsermaye değerinden finansal borç düşülmüş, nakit ve nakit benzerleri eklenmiş ve özsermaye değerine ulaşılmıştır.

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

### 3. Fivat 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	<b>7.851.807.463</b>	70%	<b>5.496.265.224</b>
Çarpan Analizine Göre Özsermaye Değeri	<b>8.094.065.927</b>	30%	<b>2.428.219.778</b>
<b>Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri</b>			<b>7.924.485.002</b>
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye			750.000.000
<b>Ağırlıklandırılmış Pay Değeri</b>			<b>10,57</b>

## 2025 OCAK – ARALIK DEĞERLENDİRME

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
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	<b>7,50 TL</b>

#### 4. Tahmin ve Gerçekleşme Verileri:

Bahse konu varsayımlar çerçevesinde 2025 yılı için tahmin edilen ve gerçekleşen finansal veriler aşağıdaki gibidir;

(TL)	2025 Yılı İçin Tahmin	2025 Yılı Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı (%)
Satış Hasılatı	3.716.496.187	3.845.462.235	103,47%
Brüt Kar	1.108.295.422	1.227.728.941	110,78%
Esas Faaliyet Karı	697.586.472	807.685.246	115,78%
FAVÖK	786.509.816	940.254.302	119,55%

Buna göre Şirket'in 2025 yılında gerçekleşen;

- Satış hasılatı tutarı, tahmini tutarın %103,47'si oranında gerçekleşerek 3.845.462.235 TL,
- Brüt kar tutarı, tahmini tutarın %110,78'i oranında gerçekleşerek 1.227.728.941 TL,
- Esas Faaliyet Karı, tahmini tutarın %115,78'i oranında gerçekleşerek 807.685.246 TL,
- FAVÖK tutarı, tahmini tutarın %119,55'i oranında gerçekleşerek 940.254.302 TL

olmuştur.

Bu kapsamda Şirket yukarıda açıklanan 4 finansal verinin gerçekleşmeleri Fiyat Tespit Raporu'nda öngörülen tahmini tutarların üzerindedir. Gerçekleşen veriler incelendiğinde, Şirket'in maliyet yönetimindeki stratejik aksiyonlarının kârlılığa olumlu yansıdığı gözlemlenmektedir. Bu performansın hem operasyonel verimliliği hem de sürdürülebilir büyüme potansiyelini ortaya koyduğu değerlendirilmektedir.

Saygılarımızla.

Yönetim Kurulu