

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. 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 (1 - 250.000 Adet Arası Başvurular)		78.750.000	45%
	Yurt İçi Yüksek Başvurulmuş Yatırımcılar (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">Şirket halka arzdan sonraki 1 yıl süreyle, herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını 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.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.			
Fiyat İstikrarı	Payların Borsa'da işleme başlamasından itibaren 30 gün süreyle planlamaktadır.			
Fon Kullanım Yeri	<ul style="list-style-type: none">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)İşletme Sermayesi Güçlendirilmesi (%50-60)			

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
Yurt İçi Satışlar	91,02%	91,37%	92,22%	92,01%	95,08%
<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>
Yurt Dışı Satışlar	8,98%	8,63%	7,78%	7,99%	4,92%
Toplam Satışlar	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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%
Toplam Satışlar	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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
Toplam	3.836.235.486	3.322.300.377	3.481.180.214	2.752.115.594	2.806.144.652

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
Toplam Çıkarılmış Sermaye		750.000.000	100,00	870.000.000	100,00

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
Brüt Kar Marjı (%)	23,35%	28,55%	29,36%	27,33%	30,73%
Esas Faaliyet Karı	552.386.488	626.131.106	647.181.595	434.805.472	574.977.818
Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	14,40%	18,85%	18,59%	15,80%	20,49%
FAVÖK Marjı (%)	15,59%	21,64%	21,98%	18,74%	22,91%
Finansman Geliri/ Gideri Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)	552.386.488	670.478.233	657.179.855	444.374.449	577.394.470
Sürdürülen Faaliyetler Vergi 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
Net Kar Marjı (%)	6,96%	7,97%	6,25%	3,88%	9,85%

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
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
Özkaynaklar	1.719.900.298	2.308.533.926	2.687.236.657	2.965.206.739
Toplam Kaynaklar	3.498.047.199	3.638.806.104	4.017.098.231	5.062.779.646

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
Net İşletme Sermayesi	475.475.897	646.803.285	638.368.400	360.359.716

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 değerlendirilmesinde 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 değerlendirilmesinde 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
Toplam	3.716.496.187	5.020.883.614	6.659.932.135	8.479.598.146	10.149.242.464	11.589.448.289

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
Net Satışlar	3.716.496.187	5.020.883.614	6.659.932.135	8.479.598.146	10.149.242.464	11.589.448.289
Satışlardaki Büyüme(%)	6,76%	35,10%	32,64%	27,32%	19,69%	14,19%
Satışların Maliyeti (-)	2.608.200.765	3.493.661.605	4.603.767.593	5.835.456.558	6.960.730.005	7.930.272.158
% Satışlara Oranı	70,18%	69,58%	69,13%	68,82%	68,58%	68,43%
Brüt Kar	1.108.295.422	1.527.222.009	2.056.164.542	2.644.141.588	3.188.512.459	3.659.176.131
Brüt Kar Marjı	29,82%	30,42%	30,87%	31,18%	31,42%	31,57%
Faaliyet Giderleri(-)	410.708.951	484.209.521	641.989.116	817.397.175	978.343.782	1.117.173.495
% Satışlara Oranı	11,05%	9,64%	9,64%	9,64%	9,64%	9,64%
Esas Faaliyet Karı	697.586.472	1.043.012.487	1.414.175.427	1.826.744.412	2.210.168.677	2.542.002.636
Esas Faaliyet Kar Marjı	18,77%	20,77%	21,23%	21,54%	21,78%	21,93%
+ Amortisman Gideri	88.923.345	115.901.953	154.446.265	199.524.280	249.476.708	304.424.379
FAVÖK	786.509.816	1.158.914.440	1.568.621.692	2.026.268.692	2.459.645.385	2.846.427.014
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
AOSM	40,92%	36,44%	31,96%	27,48%	22,99%	18,51%

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

İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIMI ANALİZİ SONUCU

İNA Tablosu	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Satış Hasılatı	3.716.496.187	5.020.883.614	6.659.932.135	8.479.598.146	10.149.242.464	11.589.448.289
Büyüme	6,8%	35,1%	32,6%	27,3%	19,7%	14,2%
Satışların Maliyeti	2.608.200.765	3.493.661.605	4.603.767.593	5.835.456.558	6.960.730.005	7.930.272.158
Brüt Kar Marjı	29,8%	30,4%	30,9%	31,2%	31,4%	31,6%
Ticari Faaliyet Brüt Karı	1.108.295.422	1.527.222.009	2.056.164.542	2.644.141.588	3.188.512.459	3.659.176.131
Faaliyet Giderleri	410.708.951	484.209.521	641.989.116	817.397.175	978.343.782	1.117.173.495
Satış hasılatındaki payı	11,1%	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%
Esas Faaliyet Karı	697.586.472	1.043.012.487	1.414.175.427	1.826.744.412	2.210.168.677	2.542.002.636
Vergi Oranı	23%	23%	23%	23%	23%	25%
Vergi Sonrası Faaliyet Karı	537.141.583	803.119.615	1.088.915.078	1.406.593.198	1.701.829.881	1.906.501.977
+ Amortisman	88.923.345	115.901.953	154.446.265	199.524.280	249.476.708	304.424.379
- 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	392.409.089
= Serbest Nakit Akımı (SNA)	549.293.374	487.228.879	720.506.865	1.059.052.170	1.446.142.160	1.768.517.267
Uç Değer						13.742.281.032
AOSM	40,9%	36,4%	32,0%	27,5%	23,0%	18,5%
İskonto faktörü	0,92	0,68	0,54	0,45	0,41	0,41
SNA'nın Bugünkü Değeri	504.150.218	330.412.613	386.062.490	481.141.167	600.064.510	725.011.725
Uç Değerin Bugünkü Değeri						5.633.710.825

SNA'nın Bugünkü Değeri	3.026.842.721
Uç Değer Büyümesi	5,0%
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

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
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)	100%	7.924.485.002
Halka Arz İskontosu		%29
İskonto Sonrası Özsermaye Değeri (TL)		5.626.384.352
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
Halka Arz Büyüklüğü (TL)		1.312.500.000
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri (TL)		6.525.000.000
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye (TL)		870.000.000
Halka Açıklık Oranı (%)		20,11%

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

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.

Rapor, 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; Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) ve ilgili web sitelerinde yayımlanan halka arz izahnamesini inceleyerek vermeleri gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.