

Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu Hakkında Değerlendirme ve Analiz Raporu**1- Amaç**

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine istinaden, **A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** tarafından, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Tera Yatırım") **Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.** ("Şirket" veya "İhraççı") için 25.12.2025 tarihinde hazırladığı ve 30.12.2025 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan ettiği Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Raporda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Bu raporda bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

2- Halka Arz Bilgileri

İhraççı	Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Halka Arz Eden Pay Sahibi	İhraççı
Halka Arz Öncesinde Çıkarılmış Sermaye	750.000.000 TL
SPK Onay Tarihi	25.12.2025
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat İle Talep Toplama
Aracılık Türü	En İyi Gayret Aracılığı
Talep Toplama Tarihleri	05-06-07/01/2026 (3 Gün)
Halka Arz Fiyatı	7,50 TL
Arz Edilecek Paylar (Nominal / Grubu)	175.000.000 TL / B Grubu - Sermaye Artışı: 120.000.000 TL - Ortak Satışı: 55.000.000 TL
Halka Arz Öncesi Piyasa (Özsermaye) Değeri	7.924.485.002 TL
Halka Arz İskontosu	%29,00
Halka Arz İskontolu (Piyasa) Özsermaye Değeri	5.626.384.352 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	870.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı	%20,11
Ek Satış Tutarı (Nominal / Grubu)	Yoktur
Ek Satış Sonrası Halka Açıklık Oranı	%20,11
Halka Arz Büyüklüğü	1.312.500.000 TL
Borsa Kodu / Pazar	MEYSU.E / Ana Pazar
Tahmini İşlem Görme Tarihi	12-13/01/2026
Fiyat İstikrarı / Aracı Kurum Adı	Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün boyunca planlanmaktadır. Halka arz eden pay sahibinin sağlayacağı kaynak (55.000.000 TL nominal) kullanılacaktır.
Ortaklardan Taahhüt /Teşvik	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını; Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını, özel emir ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir.
Azami Talep Tutarı	Talep adetleri 1 adet ve katları şeklindedir. Kurul Karar Organı'nın i- SPK-128.21 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı gereği yatırımcı bazında talepte bulunabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

	Yurt İçi Bireysel Yatırımcı bazında azami 250.000 adet başvuru dikkate alınacaktır. Yüksek Başvurulu Yatırımcı Grubunda 250.001 adet ve üzerindeki başvurular dikkate alınacaktır.
Tahsisat	- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: %45 - Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: %45 - Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu: %10
Fon Kullanım Yeri	- Yatırım Finansmanı: %40-50 - İşletme Sermayesi: %50-60
Dağıtım Şekli	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için Eşit Dağıtım Yöntemi, Yüksek Başvurulu Yatırımcılar içinse Oransal Dağıtım Yöntemi kullanılacaktır. Yurt İçi Kurumsal Dağıtım: Herbir yurt içi kurumsal yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.

3- Şirket Hakkında Özet Bilgi

Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. meyve suyu, meyve nektarı, meyveli içecek ve benzeri alkolsüz içeceklerin üretimini gerçekleştirmektedir. Üretim sürecinde taze meyve ve meyve konsantreleri kullanılmakta; meyve işleme, karışım hazırlama, pastörizasyon ve dolum aşamaları üretim hattı içerisinde yürütülmektedir. Şirket, üretim faaliyetlerinde kullandığı taze meyve, meyve konsantresi ve ambalaj malzemelerinin tedarikini yurt içinden sağlamaktadır. 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. 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 gerçekleştirilmektedir. Yurtiçinde 6 ulusal zincir ve 51 yerel zincir marketine "Meysu" markası ve Şirket adına tescil edilmiş markalar ile satış yapmaktadır.

Mali Tablolar

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla gelir tablosu aşağıda yer almaktadır.

Kar / Zarar Tablosu (Milyon TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Net Satışlar	3.836.235.486	3.322.300.377	3.481.180.214	2.752.115.594	2.806.144.652
Brüt Kar	895.588.143	948.388.967	1.022.027.637	752.114.452	862.400.872
Esasa Faaliyet Karı	552.386.488	626.131.106	647.181.595	434.805.472	574.977.818
Dönem Karı/Zararı	266.823.383	264.674.402	217.488.973	106.769.586	276.420.230

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla bilançosu aşağıda yer almaktadır.

Seçilmiş Finansal Bilgiler Tablosu (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 VARLIKLAR	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: Fiyat Tespit Raporu

4- Halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı

Şirket'in halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi Hissedarlık Yapısı			Halka Arz Sonrası Hissedarlık Yapısı	
	Grubu	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	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	B	-	-	175.000.000	20,11
TOPLAM		750.000.000	100,00	870.000.000	100,00

Kaynak: İzahname

5- Değerleme Çalışması Hakkında

Şirket'in pay başına değeri tespit edilirken “Gelir Yaklaşımı – İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)” ve “Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi)” sonucunda bulunan özsermaye değerleri kullanılmıştır.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) %70 ve Çarpan Analizi Yöntemi %30 oranlarında ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 7.924.485.002 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Özeti (TL)	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
İNA (TL)	7.851.807.463	70%	5.496.265.224
Çarpan Analizi (TL)	8.094.065.927	30%	2.428.219.778
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)		100%	7.924.485.002
Ödenmiş Sermaye (TL)			750.000.000
Halka Arz İskontosu			29,00%
İskontolu Pay Fiyatı (TL)			7,50

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

6- Genel Değerlendirme ve Sonuç:

Şirket'in değerlemesinde Çarpan Analizi yöntemine %30, İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'ne %70 ağırlık verilerek Şirket'in halka arz öncesi özsermaye değeri 7.924.485.002 TL olarak tespit edilmiştir. Söz konusu değere %29,00 oranında halka arz iskontosu uygulandığında, Halka Arz Birim Pay Değeri 7,50 TL olarak hesaplanmıştır.

Sonuç olarak,

- Fiyat tespit raporunda şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında yeterince aydınlatıcı bilgilerin yatırımcıya sunulduğu,
- Fiyat tespit raporunda Şirket değerlemesi için kullanılan hesaplamaların, kurumların genel değerlendirme ve değerlendirme yapmalarına olanak verecek ölçüde net ve anlaşılır şekilde verildiği,
- Sektör dinamikleri ve değişkenleri dikkate alındığında yurt içi ve yurt dışı çarpan analizinde kullanılan şirketlerin faaliyet konularının Şirket'in faaliyetleriyle uyumlu olduğu,
- Değerleme yöntemleri içerisinde Piyasa Çarpanları Yöntemine ek olarak İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi Yöntemine yer verilmiş olmasının özellikle operasyonel faaliyetlerin halka arz fiyat seviyesine olan etkisinin gözlenmesine katkı sağladığı,
- Çarpan analizinde FD/FAVÖK çarpanının kullanılması şirketin operasyonel faaliyetleri ile uyumlu olduğu,
- 2025-2030 yılları arasında iş kolları bazında azalan oranda hesaplanan AOSM'nin makul olduğu,

değerlendirilmektedir. Öte yandan,

- A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz.

Özetle, **%29,00** seviyesinde uygulanan iskonto oranıyla hisse başına **7,50 TL** olarak hesaplanan halka arz pay fiyatının makul olduğu görülmektedir.

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.