

Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

02/01/2026

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	7,50 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Bireyselle Eşit Dağıtım, Yüksek Başvurulu Yatırımcıya Oransal Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	750.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	870.000.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	175.000.000 TL
Sermaye Artırımı	120.000.000 TL
Ortak Satışı	55.000.000 TL
Ek Satış	-
Halka Arz Büyüklüğü	1.312.500.000 TL
Halka Açıklık Oranı	%20,11
Tahsisat Grupları:	
Yüksek Başvurulu Yatırımcı	17.500.000 (%10)
Yurt İçi Bireysel Yatırımcı	78.750.000 (%45)
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı	78.750.000 (%45)
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	- Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Tarihleri	5-6-7 Ocak 2026
BIST İşlem Kodu	MEYSU
Halka Arza İlişkin Taahhütler	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 herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

1. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Kayseri Melikgazi Fabrika'da ve Kayseri İncesu Fabrika'da konsantre, gazlı içecek, meyve suyu ve benzeri içecek, soğuk kahve ve soğuk çay üretimi için; pet, cam, teneke ve karton ambalaj hatları/makineleri ve proses hatları alınması suretiyle kapasite ve verimlilik artışına yönelik devam eden yatırımlar ile depolama alanı için iki yeni hangar inşası ve depo kurulumu: %40-50
- İşletme sermayesinin güçlendirilmesi: %50-60

2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket; meyve suyu ve benzeri içecekler, soğuk çay, soğuk kahve, gazlı ve enerji içecekleri ile meyve konsantresi ve püresi üretimi, alım-satımı, ithalat ve ihracatı alanlarında faaliyet göstermektedir. Türkiye'de meyve suyu sanayiinin gelişimi içinde hem ara mamul (konsantre ve pulp) hem de tüketime hazır paketli ürün üretimini birlikte yapan entegre yapısıyla maliyet avantajı sağlamaktadır. Tüketime hazır ürünlerde kullanılan konsantre ve pulpun büyük bölümü Şirket bünyesinde işlenmekte, bazı narenciye ve tropik meyveler için dış tedarik yapılmaktadır. Ürün geliştirme, kalite, küresel standartlar ve kurumsallaşma Şirket'in temel öncelikleri arasında yer almakta; laboratuvar kontrolleri, ürün güvenliği ve toplam kalite yönetimi sistemleri etkin şekilde uygulanmaktadır.

Şirket, Kayseri Melikgazi' de bulunan ve tamamı veya büyük bölümü kendisine ait olan fabrikada üç vardiya halinde üretim yapmakta, enerji maliyetlerini düşürmek amacıyla güneş enerjisi santralinden faydalanmaktadır. Artan satış hacmi doğrultusunda kapasite ihtiyacının yükselmesiyle Kayseri İncesu OSB'de yeni fabrika yatırımı gerçekleştirilmiş, ilave bina yatırımlarının ikinci etabı tamamlanmış, üçüncü etap proje aşamasındadır. Ürünler 2024 yılı itibarıyla Asya, Avrupa, Amerika ve Afrika'da 51 ülkeye ihraç edilmekte; BRC Food, ISO 9001, ISO 22000, FDA, Helal ve benzeri sertifikalara sahip olunmaktadır. Şirket, kendi markalarıyla satış yapmanın yanı sıra zincir marketler için özel markalı üretim de gerçekleştirmektedir.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Unvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi TL		Halka Arz Sonrası 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
Sermaye		750.000.000	100,0	870.000.000	100,0

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3. DEĞERLEME ÖZETİ

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi ve Çarpan Analizi yöntemlerine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İNA ve Çarpan Analizi yöntemleri sırasıyla %70 ve %30 ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 7.924.485.002 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 750.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %29,00 iskonto ile 7,50 TL olarak hesaplanmıştır.

Meysu Gıda - Değerleme Özeti	Şirket Değeri (TL)	Ağırlık
İNA	7.851.807.463	%70
Çarpan Analizi	8.094.065.927	%30
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	7.924.485.002	%100

Değerleme Sonucu	(TL)
Nominal Sermaye Tutarı	750.000.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	7.924.485.002
Halka Arz İskontosu	%29,00
İskontolu Şirket Değeri	5.626.384.352
Halka Arz Büyüklüğü	1.312.500.000
Halka Arz Sonrası Özsermaye Değeri	6.525.000.000
Halka Açıklık Oranı	%20,11
Halka Arz Pay Fiyatı	7,50

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin İNA ve Çarpan Analizi yöntemlerinin kullanılmış olmasını, İNA ve Çarpan Analizi yöntemlerine sırasıyla %70 ve %30 ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İNA ve Çarpan Analizi yöntemleri ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 7.924.485.002 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %29,00 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 7,50 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Meysu Gıda San. ve Tic. A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	115.381.397	228.975.904	67.379.576	78.681.530
Ticari Alacaklar	556.804.007	486.037.874	492.902.164	778.259.862
Diğer Alacaklar	435.745.896	35.457.109	91.867.089	327.202.148
Stoklar	775.760.420	760.821.189	775.515.391	703.732.456
Dönen Varlıklar	1.999.364.354	1.583.997.362	1.520.665.296	1.996.083.835
Maddi Duran Varlıklar	1.443.804.748	2.003.668.647	2.326.849.198	3.003.678.953
Peşin Ödenmiş Giderler	5.935.510	25.943.681	157.327.726	60.299.501
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 Borçlanmalar	1.012.200.484	535.564.504	491.756.324	634.990.493
Ticari Borçlar	307.196.769	276.921.815	262.476.367	849.030.418
Ertelenmiş Gelirler	97.102.747	28.451.068	62.360.137	20.776.609
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.523.888.457	937.194.077	882.296.896	1.635.724.119
Uzun Vadeli Borçlanmalar	109.437.035	46.914.832	80.560.757	252.437.120
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	123.013.601	308.130.880	346.393.389	193.556.356
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

EK 2: Meysu Gıda San. ve Tic. A.Ş. Özet Gelir 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
Brüt Kar	895.588.143	948.388.967	1.022.027.637	752.114.452	862.400.872
Esas Faaliyet Karı	552.386.488	626.131.106	647.181.595	434.805.472	574.977.818
Vergi Öncesi Kar	302.899.950	419.849.384	280.657.008	142.422.184	196.375.634
Dönem Karı	266.823.383	264.674.402	217.488.973	106.769.586	276.420.230

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.