

Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Fiyat Tespit Raporu Hakkında Değerlendirme ve Analist Raporu

1- Amaç

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. maddesine istinaden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmış olan bu rapor, Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Meysu" veya "Şirket") için Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Tera Yatırım) tarafından hazırlanarak 30.12.2025 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilmiş olan Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nun değerlendirmesi niteliğindedir.

Bu Rapor; Meysu'nun halka arzına ilişkin olarak, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmaması yönünde bir teklif değildir. Bu raporda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır.

2- Halka Arz Bilgileri**HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİLER**

Halka Arz Miktarı ve Şekli (Nominal)	- Ödenmiş Sermaye - Halka Arz Şekli - Halka Arz Miktarı - Sermaye Artırımı - Halka Arz Miktarı - Ortak Satışı - Halka Arz Miktarı - Toplam - Halka Arz Oranı (Halka Açıklık) : 750.000.000 TL : Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı : 120.000.000 TL : 55.000.000 TL : 175.000.000 TL : 20,11%												
Şirket Değeri ve Halka Arz Büyüklüğü	- Halka Arz Fiyatı - Halka Arz Öncesi Şirket Değeri - Halka Arz Büyüklüğü - Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri : 7,50 TL : 5,63 Milyar TL : 1,31 Milyar TL : 6,53 Milyar TL												
Yatırımcı Grupları ve Tahsisatlar	<table><tr><th>- Yatırımcı Grubu</th><th>Satış Payı</th><th>Satış Miktarı</th></tr><tr><td>Yüksek Başvurulu Yatırımcılar (250.001 adet ve üstü)</td><td>10,00%</td><td>: 17.500.000</td></tr><tr><td>Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar</td><td>45,00%</td><td>: 78.750.000</td></tr><tr><td>Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar</td><td>45,00%</td><td>: 78.750.000</td></tr></table>	- Yatırımcı Grubu	Satış Payı	Satış Miktarı	Yüksek Başvurulu Yatırımcılar (250.001 adet ve üstü)	10,00%	: 17.500.000	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	45,00%	: 78.750.000	Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	45,00%	: 78.750.000
- Yatırımcı Grubu	Satış Payı	Satış Miktarı											
Yüksek Başvurulu Yatırımcılar (250.001 adet ve üstü)	10,00%	: 17.500.000											
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	45,00%	: 78.750.000											
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	45,00%	: 78.750.000											
Talep Toplama Yöntemi	- Sabit Fiyat ile Talep Toplama												
Dağıtım Yöntemi	- Bireysele Eşit Dağıtım, Yüksek Başvurulu Yatırımcılara Oransal Dağıtım												
Aracılık Yöntemi	- En İyi Gayret Aracılığı												
Konsorsiyum Lideri	- Alnus Yatırım liderliğinde oluşturulan toplam 48 üyeli konsorsiyum												
Fiyat İstikrarı	- 262,5 milyon TL kaynak ile 30 gün süreyle planlanmaktadır.												

Bu raporda yer alan bilgi ve fikirler İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. İfo Yatırım bu bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti veremez. Raporda yer alan bilgiler, analizler, yorumlar, tahminler ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir ve analistlerin kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler yatırımcıların mali durum ve risk getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle burada yapılan öngörülerin gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. İfo Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.

Katılım Endeksi	- Uygun
Lock-up (Satmama Taahhüdü)	Şirket tarafından 1 yıl bedelli / bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı, - şirket ortakları tarafından ise 1 yıl boyunca Borsa'da pay satmayacaklarını taahhüt etmiştir.
BİST İşlem Kodu	- MEYSU
Talep Toplama Tarihleri	- 5 - 6 - 7 Ocak 2026

3- Şirkete İlişkin Bilgiler

Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Meysu), 2000 yılından bu yana "Meysu" markasıyla meyve suyu ve içecek sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket; meyve suyu, meyve nektarı, meyveli içecek, UHT süt ve krema, soğuk çay, soğuk kahve, gazlı ve enerji içecekleri ile meyve konsantresi ve püresi üretimi, dolumu, ambalajlanması ve bu ürünlerin yurt içi ve yurt dışı pazarlara satışı ve pazarlamasıyla uğraşmaktadır. Farklı ambalaj ve gramaj seçenekleriyle hem son tüketiciye hem de endüstriyel müşterilere yönelik geniş bir ürün portföyüne sahiptir.

Üretim faaliyetleri Kayseri'deki iki tesiste yürütülmektedir. Melikgazi fabrikasında üç vardiya halinde üretim yapılırken, artan kapasite ihtiyacını karşılamak amacıyla İncesu OSB'de yeni fabrika yatırımı devreye alınmıştır; ilave bina yatırımlarının ikinci etabı tamamlanmış, üçüncü etap proje aşamasındadır. Şirket, enerji maliyetlerini azaltmak ve sürdürülebilirlik hedefleri doğrultusunda güneş enerjisi santralinden faydalanmaktadır.

Meysu, 2024 itibarıyla Asya, Avrupa, Amerika ve Afrika'da toplam 51 ülkeye ihracat yapmakta, BRC Food, ISO 9001, ISO 22000, FDA ve Helal gibi uluslararası kalite ve gıda güvenliği sertifikalarına sahiptir. Kendi markasının yanı sıra, Türkiye'nin önde gelen ulusal ve yerel zincir marketleri için özel markalı üretim gerçekleştirerek üretim kapasitesini ve pazar erişimini genişletmektedir.

Yurt içinde modern kanal (ulusal ve yerel zincir marketler), geleneksel kanal (bayi, toptancı, bakkal) ve ev dışı tüketim kanalı üzerinden; yurt dışında ise bayi, toptancı ve marketler aracılığıyla satış yapılmaktadır. Şirketin %99,57 oranında bağlı ortaklığı olan Meybuz Gıda Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Meysu'nun ürettiği ürünlerin yurt içi ve yurt dışı pazarlamasını üstlenmekte; Meysu ve tescilli diğer markaların yanı sıra özel markalı ürünlerin satış ve dağıtımını da yürütmektedir. Böylece Meysu Gıda, üretimden pazarlamaya uzanan bütünleşmiş yapısıyla, hem iç pazarda hem de ihracat pazarlarında büyüme odaklı bir konumlandırma stratejisi izlemektedir.

Halka arz hem sermaye arttırımı hem de ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecektir. Şirketin halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır;

HALKA ARZ ÖNCESİ VE SONRASI ORTAKLIK YAPISI					
Ortağın Adı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası (Ek Satış Hariç)	
		Sermaye Tutarı	Sermaye Payı	Sermaye Tutarı	Sermaye Payı
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	100,0%	870.000.000	100%

Kaynak: İzahname

4- Özet Finansal Tablolar

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
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
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	50.726.873	6.376.758	2.478.525	10.317.852
İlişkili Olmayan Taraflardan Tic. Alacaklar	506.077.134	479.661.116	490.423.639	767.942.010
Diğer Alacaklar	435.745.896	35.457.109	91.867.089	327.202.148
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	434.773.134	35.320.783	91.845.545	326.771.818
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	972.762	136.326	21.544	430.330
Stoklar	775.760.420	760.821.189	775.515.391	703.732.456
Peşin Ödenmiş Giderler	34.110.545	18.571.092	20.277.174	52.509.192
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	34.110.545	18.571.092	20.277.174	52.509.192
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	-	286.674
Diğer Dönen Varlıklar	81.562.089	54.134.194	72.723.902	55.411.973
Duran Varlıklar	1.498.682.845	2.054.808.742	2.496.432.935	3.066.695.811
Finansal Yatırımlar	812	493	341	273
Diğer Alacaklar	180.797	289.480	155.516	268.674
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	180.797	289.480	155.516	268.674
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11.186.511	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar	1.443.804.748	2.003.668.647	2.326.849.198	3.003.678.953
Kullanım Hakkı Varlıkları	37.113.029	24.488.183	11.863.337	2.394.703
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	461.438	418.258	236.817	53.707
Peşin Ödenmiş Giderler	5.935.510	25.943.681	157.327.726	60.299.501
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
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
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	11.728.202	9.491.510	3.125.306	546.932
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	295.468.567	267.430.305	259.351.061	848.483.486
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	11.436.186	13.769.769	14.226.851	19.045.774
Diğer Borçlar	81.634.461	35.121.491	35.545.554	58.779.816
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	3.926.224	-	-	-
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	77.708.237	35.121.491	35.545.554	58.779.816
Ertelenmiş Gelirler	97.102.747	28.451.068	62.360.137	20.776.609
İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	56.108.624	-	-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	40.994.123	28.451.068	62.360.137	20.776.609
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	9.541.036	40.290.376	10.338.479	40.056.377
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.610.512	6.837.906	5.593.184	13.044.632
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin K.V Karşılıklar	2.357.797	6.296.391	4.904.577	7.402.117
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	2.252.715	541.515	688.607	5.642.515
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	166.262	237.148	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	254.258.444	393.078.101	447.564.678	461.848.788
Uzun Vadeli Borçlanmalar	109.437.035	46.914.832	80.560.757	252.437.120
Ticari Borçlar	-	2.821.090	-	-

Bu raporda yer alan bilgi ve fikirler Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Info Yatırım bu bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti veremez. Raporda yer alan bilgiler, analizler, yorumlar, tahminler ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir ve analistlerin kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler yatırımcıların mali durum ve risk getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle burada yapılan öngörülerin gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkında sahiptir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Info Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.

İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	-	2.821.090	-	-
Diğer Borçlar	-	24.889.270	6.697.004	2.512.589
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	-	24.889.270	6.697.004	2.512.589
Uzun Vadeli Karşılıklar	21.807.808	10.322.029	13.913.528	13.342.723
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	21.807.808	10.322.029	13.913.528	13.342.723
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	123.013.601	308.130.880	346.393.389	193.556.356
ÖZKAYNAKLAR	1.719.900.298	2.308.533.926	2.687.236.657	2.965.207.739
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.720.056.980	2.307.908.276	2.686.365.919	2.963.943.458
Ödenmiş Sermaye	68.500.000	180.000.000	180.000.000	750.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	438.429.473	642.356.590	642.356.590	270.022.204
Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşme Etkisi	102.694.478	-54.835.666	-54.835.666	-54.835.666
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	496.724.922	875.951.373	1.037.165.131	1.038.715.983
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	502.239.825	879.229.283	1.042.283.331	1.042.283.331
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları	-5.514.903	-3.277.910	-5.118.200	-3.567.348
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11.628.166	11.628.166	11.628.166	21.258.383
Geçmiş Yıllar Karları	335.487.525	388.915.743	652.807.813	662.755.867
Net Dönem Karı	266.592.416	263.892.070	217.243.885	276.026.687
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-156.682	625.650	870.738	1.264.281
TOPLAM KAYNAKLAR	3.498.047.199	3.638.806.104	4.017.098.231	5.062.779.646

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
Değişim		-13,4%	4,8%		2,0%
Satışların Maliyeti (-)	-2.940.647.343	-2.373.911.410	-2.459.152.577	-2.000.001.142	-1.943.743.780
Değişim		-19,3%	3,6%		-2,8%
Brüt Kar (Zarar)	895.588.143	948.388.967	1.022.027.637	752.114.452	862.400.872
Değişim		5,9%	7,8%		14,7%
Brüt Kar Marjı	23,3%	28,5%	29,4%	27,3%	30,7%
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	647.181.595	434.805.472	574.977.818
Değişim		13,4%	3,4%		32,2%
Esas Faaliyet Kar Marjı	14,4%	18,8%	18,6%	15,8%	20,5%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		44.347.127	9.998.260	9.568.977	2.416.652
Finansman Geliri Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	552.386.488	670.478.233	657.179.855	444.374.449	577.394.470
Finansman Gelirleri	91.914.995	81.700.513	75.888.296	50.446.669	83.617.192
Finansman Giderleri (-)	-298.352.773	-210.825.170	-263.024.773	-169.227.211	-269.249.770
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-43.048.760	-121.504.192	-189.386.370	-183.171.723	-195.386.258
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	302.899.950	419.849.384	280.657.008	142.422.184	196.375.634
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir Gideri (+/-)	-36.076.567	-155.174.982	-63.168.035	-35.652.598	80.044.596
Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	-45.720.689	-116.496.645	-63.274.607	-52.853.418	-73.309.054
Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	9.644.122	-38.678.337	106.572	17.200.820	153.353.650
DÖNEM KARI/ZARARI	266.823.383	264.674.402	217.488.973	106.769.586	276.420.230
Değişim		-0,8%	-17,8%		158,9%
Net Kar Marjı	7,0%	8,0%	6,2%	3,9%	9,9%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Bu raporda yer alan bilgi ve fikirler Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Info Yatırım bu bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti veremez. Raporda yer alan bilgiler, analizler, yorumlar, tahminler ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir ve analistlerin kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler yatırımcıların mali durum ve risk getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle burada yapılan öngörülerin gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkında sahiptir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Info Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.

5- Halka Arzdan Elde Edilecek Kaynağın Kullanımı

Halka Arzdan Elde Edilecek Kaynağın Kullanımı	
Fon Kullanım Yeri	Planlanan Fon Kullanım Oranı
Kayseri Melikgazi Fabrika'da ve Kayseri İncesu Fabrika'da kapasite ve verimlilik artışına ilişkin yatırım harcamalarının finansmanı	40-50%
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	50-60%

Kaynak: Halka Arz İzahnamesi

6- Fiyat Tespit Raporu Hakkındaki Genel Tespitler

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan ve 25.12.2025 tarihli Fiyat Tespit Raporunda, Şirket'in piyasa değerinin belirlenmesinde Pazar Yaklaşımı (Piyasa Çarpanları) ve Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akımı) yöntemlerinin uygulanmasına karar verilmiştir. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde değerlendirme para birimi olarak TL baz alınmıştır. Nihai değer hesaplanırken Çarpan Analizi yöntemiyle hesaplanan şirket değerine %30, İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemi ile hesaplanan şirket değerine ise %70 ağırlık verilmiştir. Piyasa Çarpanları Analizinden 8.094 mn TL, İndirgenmiş Nakit Akımları analizinden 7.852 mn TL Piyasa Değeri hesaplanmış olup metodolojiler arasındaki ağırlıklandırmadan sonra 7.924 mn TL tutarında iskonto öncesi Piyasa Değeri hesaplanmıştır. İskonto öncesi Piyasa Değerine %29 halka arz iskontosu uygulandıktan sonra 5.626 mn TL piyasa değerine ulaşılmıştır; 750 mn TL ödenmiş sermaye üzerinden pay başı fiyat 7,50 TL olarak tespit edilmiştir.

a. Piyasa Yaklaşımı – Piyasa Çarpanları Analizi

Tera Yatırım, piyasa çarpanları analizi kapsamında, Şirket'in piyasa değerini yurt içi ve yurt dışı benzer firmalar için hesaplanan FD/FAVÖK çarpanını dikkate alarak 25.12.2025 tarihli kapanış verileri üzerinden gerçekleştirdiği bir değerlendirme çalışmasıyla belirlemiştir. Analizde, yurt içi ve yurt dışı benzer şirket örneklemeleri %70-30 oranında ağırlıklandırılmış, benzer şirketlerin ortalama değerleri esas alınmıştır.

Uç değer eliminasyonunda 25x üzeri ve 0x altındaki değerler uç değer olarak kabul edilerek ortalama hesaplamasında dikkat alınmamıştır.

Değerlemede Kullanılan Finansallar (mnTL)	2025/09
FAVÖK (2025/09 Son 4Ç)	892,4
Net Finansal Borç / (Nakit)	808,7

Değerlemede Kullanılan Çarpanlar	2025/09
Yurt İçi Karşılaştırılabilir Firma Çarpanları	
FD/FAVÖK	9,58x
Yurt Dışı Karşılaştırılabilir Firma Çarpanları	
FD/FAVÖK	10,90x

Değerleme	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri (mn TL)
Yurt İçi Çarpanlardan Hesaplanan Değer	70%	7.741
Yurt Dışı Çarpanlardan Hesaplanan Değer	30%	8.918
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri		8.094

b. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA)

İNA metodunda projeksiyon 2025-2030 yılları için hazırlanmıştır.

- İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi, 2025-2030 yılları arasında Şirket'in yaratacağı nakit akımları ve 2030 sonrası için uç değer dikkate alınarak hesaplama yapılmıştır.
- AOSM'nin projeksiyon döneminde %40,92 - %18,51 olarak değişken seyredeceği varsayılmıştır.

- Tera Yatırım, risksiz getiri oranında 10 yıllık Devlet Tahvilinin son 3 ay, 6 ay ve 1 yıllık kapanış verilerini incelemiş ve muhafazakar bir yaklaşım göstererek AOSM'nin 2025 yılı için %40 ile başlayıp projeksiyon sonunda %15 olarak gerçekleşeceğini tahmin etmiştir.
- Şirketin, halka arz sonrası halka açıklık oranının %20'nin üzerine çıkacak olması sebebiyle %2 oranında indirimden 2029 yılına kadar faydalanabileceği görülmüş, 2030 ve sonsuza giden dönem için %25 kurumlar vergisine tabi olacağı hesaplanmıştır.
- Uç değer hesaplaması için hasılat büyüme oranı %5 olarak hesaplanmış ve tarafımızca makuldür.
- İşletme sermayesi hesaplamasında ticari alacaklar, stoklar ve ticari borçlar ile hesaplanmış, alacak stok ve borç döndürme süreleri projeksiyon boyunca sabit bırakılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi sonucunda 7.852 mn TL piyasa değeri hesaplanmıştır.

c. Sonuç

Şirket için Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirket'in piyasa değeri tespit edilirken İndirgenmiş Nakit Akımları Analizine %70 ve Piyasa Çarpanları Analizine %30 ağırlık verilerek iskonto öncesi 7.924 mn TL piyasa değeri hesaplanmıştır. Bulunan değere %29 halka arz iskontosu uygulanmış ve 5.626 mnTL özsermaye değerine ulaşılmıştır. Buna göre pay başına 7,50 TL değer hesaplanmaktadır.

Değerleme Özeti (mn TL)			
Metod	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özsermaye Değeri (mn TL)
İNA Analizi Değeri	7.852	70%	5.496
Çarpan Analizi Değeri	8.094	30%	2.428
İskonto Öncesi Piyasa Değeri			7.924
Halka Arz İskontosu			29,00%
İskonto Sonrası Piyasa Değeri			5.626
Pay Adet			750.000.000
İskonto Sonrası Pay Başına Değer (TL)			7,50

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

7- Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Değerleme Yöntemlerine İlişkin Görüşlerimiz

- Fiyat tespit raporunda şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında yeterince aydınlatıcı bilgiler yatırımcıya sunulmuştur.
- Piyasa çarpanları analizinde Şirket'in iştigal ettiği sektöre yönelik seçilen benzer şirketleri ve baz alınan sektörleri makul buluyoruz.
- İndirgenmiş Nakit Akım Analizinin, şirketin faaliyet yapısı nedeniyle uygun bir değerlendirme yöntemi olduğu değerlendirilmektedir.
- İndirgenmiş Nakit Akım Analizi'nin yanı sıra piyasa yaklaşımına da yer verilmesi tarafımızca makul bulunmuştur.
- İNA'da, risksiz getiri oranı, hisse risk primi ve beta varsayımlarına dayanılarak hesaplanan özsermaye maliyetinin, 2025–2030 döneminde %46–%21 aralığında seyredeceği, terminal dönemde ise %21 olarak varsayıldığı görülmektedir. Söz konusu varsayımlar piyasa koşullarıyla uyumlu olup tarafımızca makul bulunmaktadır.
- Uç değer hesaplaması için büyüme oranı %5,0 olarak varsayılmıştır ve tarafımızca makuldür.
- Piyasa yaklaşımında, FD/FAVÖK çarpanının kullanılması tutarlı bir karşılaştırma imkanı sunmaktadır.
- İşletme sermayesi hesaplamasında yalnızca ticari alacaklar, stoklar ve ticari borçların hesaplamaya katıldığını gözlemlemekteyiz ancak bunlar dışında kalan belirli bilanço kalemlerinin de işletme sermayesinin bir parçası olduğu kanaatindeyiz

Bu raporda yer alan bilgi ve fikirler Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Info Yatırım bu bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti veremez. Raporda yer alan bilgiler, analizler, yorumlar, tahminler ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir ve analistlerin kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler yatırımcıların mali durum ve risk getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle burada yapılan öngörülerin gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkında sahiptir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Info Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.

- Meysu'ya ilişkin Fiyat Tespit Raporu; kullanılan yöntemler, varsayımlar ve ağırlıklandırma esasları itibarıyla piyasa uygulamalarıyla uyumlu olup, halka arz birim fiyatı olan 7,50 TL'nin makul olduğu tarafımızca değerlendirilmektedir.