



**MEYSU GIDA SANAYİ VE TİCARET  
ANONİM ŞİRKETİ**

**HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORU**

**25.12.2025**

**TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**No: 2025/19**

**TERA**  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
ANONİM ŞİRKETİ

**İÇİNDEKİLER**

|                                                                                          |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. YÖNETİCİ ÖZETİ.....</b>                                                            | <b>3</b>  |
| 1.1. Şirket'e İlişkin Özet Bilgi.....                                                    | 6         |
| <b>2. ŞİRKET ve FAALİYETLERİ HAKKINDA BİLGİLER .....</b>                                 | <b>8</b>  |
| 2.1 Şirket Genel Bilgileri .....                                                         | 8         |
| 2.2 Sermaye ve Ortaklık Yapısı .....                                                     | 11        |
| 2.3 Şirket'in Faaliyetleri.....                                                          | 11        |
| 2.4 Finansal Bilgiler .....                                                              | 24        |
| <b>3. SEKTÖR HAKKINDA BİLGİ .....</b>                                                    | <b>51</b> |
| <b>4. DEĞERLEME ÇALIŞMASI .....</b>                                                      | <b>60</b> |
| 4.1. Değerleme Çalışmasının Amacı .....                                                  | 60        |
| 4.2. Değerleme Çalışmasına İlişkin Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler.....       | 61        |
| 4.3. Değerlemeye İlişkin Veri Kaynakları, Genel Varsayımlar ve Sınırlayıcı Şartlar ..... | 61        |
| 4.4. Değerleme Proje Ekibi.....                                                          | 62        |
| <b>5. DEĞERLEME ANALİZİ .....</b>                                                        | <b>63</b> |
| 5.1 Değerlemede Kullanılan Yöntemler .....                                               | 63        |
| 5.2 Çarpan Analizi .....                                                                 | 65        |
| 5.3 Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonuçları .....                                      | 67        |
| 5.4 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi .....                                             | 68        |
| 5.5 Sonuç .....                                                                          | 76        |
| <b>EK-1: FİYAT TESPİT RAPORU SORUMLULUK BEYANI .....</b>                                 | <b>78</b> |
| <b>EK-2: YETKİNLİK BEYANI .....</b>                                                      | <b>79</b> |
| <b>EK 3: Fiyat Tespit Raporu Hazırlanabileceğine İlişkin Beyan.....</b>                  | <b>80</b> |
| <b>EK4: Lisans Belgeleri .....</b>                                                       | <b>81</b> |

## 1. YÖNETİCİ ÖZETİ

Bu rapor, Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. Kapital Plaza No: 17-19 Sarıyer/İstanbul adresinde mukim **Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Tera Yatırım")** ile **Batıataşehir, İhlamur Bulvarı No:10/A Ataşehir İstanbul** adresinde mukim ("**Meysu**", "**Şirket**") arasında 26.11.2025 tarihinde Değerleme Hizmet Sözleşmesi imzalanmıştır.

Şirket özsermaye değeri ile beher pay fiyatının, Değerleme Hizmet Sözleşmesi doğrultusunda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.62-1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği" kapsamında Uluslararası Değerleme Standartları'na ("UDS") uygun olarak tespiti amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı çerçevesinde 02.01.2015 tarih ve G-001 (348) sayılı Geniş Yetkili Aracı Kurum yetki belgesine sahip Tera Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Tera Yatırım, rapor tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde Gayrimenkul Dışındaki Varlıkları Değerlemeye Yetkili Kuruluşlar Listesi'nde yer almaktadır.

### Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler:

Şirket'in işbu Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan değerlendirme çalışmasının III-62.1. sayılı Tebliğ'i ve UDS dikkate alınarak; Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Meslek Kurallarında belirtilen aşağıdaki etik ilkelere uygun olarak hazırlandığını beyan ederiz.

- Yapılan değerlendirme çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket ortaklarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme hizmeti, ilgili mevzuatlar çerçevesinde gerekli lisans belgelerine sahip değerlendirme uzmanı tarafından Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Meslek Kuralları doğrultusunda yerine getirilmiştir.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatici, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Tera Yatırım önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görevi kabul etmemiştir. Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Gerçekleşme ihtimali bulunmayan varsayımsal durumlar hakkında rapor istenen görevler kabul edilmemiştir.
- Müşterinin talimatlarını yerine getirmek için zamanında ve verimli şekilde hareket edilmiştir.
- Görev bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme Raporu, Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi kapsamında hazırlanmaktadır. Bu sözleşme kapsamında elde edilecek ücretler, raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Görevle ilgili ücretler, değerlemenin önceden belirlenmiş sonuçlarına yahut değerlendirme raporunda yer alan diğer bağımsız, objektif tavsiyelere bağlı değildir.
- Raporda kullanılan bilgiler ile bunlara ilişkin açıklamalar talebimiz üzerine Şirket

tarafından sağlanmış bilgilerden oluşmaktadır.

**Sınırlayıcı Koşullar ve Varsayımlar:**

Değerleme çalışmamızda kullanılan veriler,

- Bağımsız denetim raporu(ları)na (“BDR”),
- Şirket’e ait izahnameye,
- Kamuya açık kaynaklardan edinilen bilgilere,
- Talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgiler ile bunlara ilişkin açıklamalara,
- Borsa İstanbul’da işlem gören şirketlerin finansal sonuçlarına,
- Tera Yatırım’ın çalışma ve analizlerine

dayanmaktadır.

Değerleme çalışmalarına esas teşkil etmek üzere Tera Yatırım’a sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin oluşmadığı varsayılmış olup bu bilgilerin güvenilir ve doğruluğu ayrıca denetlenmemiştir.

Tera Yatırım değerleme çalışması kapsamında Şirket’in aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapmadığı gibi bu konularda herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Tarafımızca Şirket ile ilgili herhangi bir hukuki veya vergisel durum tespit çalışması yapılmamıştır.

Tera Yatırım, değerleme çalışmasındaki analizlerine esas verilerinin doğru ve güvenilir olduğunu özen ve dikkatle sorgulamakta ve araştırmaktadır. Bilgi ve belgeler makul ölçüde değerlendirildiğinde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheyi ulaşılmamıştır.

Şirket ortaklarının basiretli hareket ettiği, Şirket yönetiminin konusunda uzman kişilerden oluştuğu ve Şirket’in yönetimi ve kilit personel kadrosunda faaliyetlere etki edebilecek bir değişikliğin olmayacağı varsayılmıştır.

Kullanılan geçmiş yıllara ve ara dönemlere ait finansal bilgiler (özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotları) Şirket yönetiminin ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır.

Tarafımıza sunulan bilgi ve belgelerin doğru ve eksiksiz olduğu konusunda makul dikkat ve özen gösterilmiş ve bunun sonucunda, sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu çerçevede bilgi ve belgelerin doğruluğu ayrıca denetlenmemiştir.

Farklı tarihlerdeki finansal veriler ile farklı değerlendirme yöntemleri ve ağırlıklandırmaların kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılabilir.

Şirket’in rekabet ettiği pazara ilişkin bağımsız bir kuruluş tarafından gerçekleştirilmiş bir ticari incelemesi raporu bulunmamaktadır. Dolayısıyla, verilen tahminleri bağımsız bir rapor ile kıyaslamak mümkün değildir.

Şirket’in faaliyetlerini ciddi manada etkileyen (olağandışı mali kriz, doğal afetler, olağandışı siyasi ve yasal değişiklikler, öngörülemez hukuki gelişmeler vb. gibi) alışagelen dışında bir engel olmadan işletmenin sürdürülebilirliği esasına göre öngörülebilir gelecekte faaliyet göstermeye devam edeceği varsayılmıştır.

Ülkemiz ve dünya ekonomisine yakın gelecekte gerçekleşen olayların bu rapordaki varsayımlar bölümündeki ekonomik verilerden ciddi sapma göstermeyeceği varsayılmıştır.

Rapora konu olan değerlendirme çalışması, bilinen değerlendirme yöntemleri kullanılarak uzmanlık bilgisi ile hazırlanmıştır. Piyasa koşullarında meydana gelebilecek önemli değişimlerin Şirket'in değerini etkileyebilecek olumlu veya olumsuz yönde değişim yapabileceği bilinmelidir.

Bu raporda varılmış sonuçlar, ekonomik koşullar, piyasa koşulları ve hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla geçerli olan fiyat ve bilanço dönemi gibi koşullar esas alınarak belirlenmiştir. Şirket tarafından Tera Yatırım'a sunulan herhangi bir bilginin eksik veya yanlış olması halinde ve/veya işbu Rapor tarihi sonrasında meydana gelebilecek olan gelişmeler bu Rapor içinde yer alan projeksiyon, tahmin ve değerlendirme sonuçlarına maddi etkileri olabilecektir.

Yatırımcıların nihai yatırım kararlarını vermeden önce mutlaka SPK tarafından onaylanan İzahnamenin okunması ve özellikle 5 no.lu Risk Faktörleri bölümüne dikkat edilmesi tavsiye edilmektedir.

Değerleme tarihi: 25.12.2025

#### **Fiyat Tespit Raporunu ve Değerleme Çalışmasını Hazırlayan Ekibe İlişkin Bilgiler:**

Konusunda uzman çalışma ekibi Tera Yatırım Kurumsal Finansmandan sorumlu Ethem Umut Beytorun tarafından yönetilmiştir. Ekip lideri, SPK düzenlemesi uyarınca hazırlanan söz konusu raporu hazırlayabilmek için gerekli niteliklere sahiptir (Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı Belge No: 907361). Çalışma hayatına 1998 yılında başlamış ve 1998-2012 yılları arasında bankacılık kariyerinde, çeşitli departmanlarda yetkili/yönetmen ve müdür yardımcılığı pozisyonlarında görev almıştır. 2012 yılından itibaren aracı kurumların; satış, araştırma, eğitim ve kurumsal finansman departmanlarında yönetici olarak görev alan Beytorun, 2020 yılından itibaren Tera Yatırım'da Kurumsal Finansman Bölümünde devam etmektedir. Kurumsal Finansman Genel Müdür Yardımcısı olan Beytorun; Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesinden mezundur. Öte yandan, değerlendirme çalışmalarında görev alan;

Seda Demirelli Küçükmeral, 2008 yılında denetçi olarak çalışmaya başlamış, aracı kurumların ve bankaların kurumsal finansman ekiplerindeki 9 yıllık deneyiminde, yerli ve yabancı çok sayıda şirketin halka arzı, borçlanma araçları ihraçları ve birleşme ve devralma projelerinde finansal danışmanlık vermiştir. Seda Demirelli Küçükmeral, Koç Üniversitesi Ekonomi ve İşletme Lisansları ile aynı okulda İşletme Yüksek Lisans mezunudur (SPL Düzey 3 lisans, sicil no.207205).

Emrullah Furkan Gün, çalışma hayatına Ekonomi Bakanlığı'nda uzman yardımcısı olarak başlamış olup Sermaye Piyasası Kurulu'nda çeşitli kademelerde görev almıştır. Finans ve kurumsal finansman alanlarında 10 yıllık tecrübeye sahiptir. Emrullah Furkan Gün, Boğaziçi Üniversitesi İktisat bölümünden lisans, TOBB Ekonomi ve Teknoloji Üniversitesi'nden MBA derecesine sahiptir. (SPL Düzey 3 lisans, sicil no.912999).

Mehmet Ali Vardar, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Kıdemli Kurumsal Finansman Uzmanı olarak görev yapmaktadır. İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi ve University of Minho'da lisans eğitimlerini tamamlayan Mehmet Ali Vardar, banka ve aracı kurumların Kurumsal Finansman bölümlerinde görev alarak şirket değerlendirme, halka arz ve borçlanma araçları



başta olmak üzere diğer birçok sermaye piyasası işlemlerinde danışmanlık hizmeti vermiştir (SPL Düzey 3 lisans, sicil no.930889).

Ekip lideri ve ekip üyeleri değerlemeyi tarafsız, yansız ve profesyonelce gerçekleştirmek için gerekli niteliklere, kabiliyete ve deneyime sahiptir, ek olarak tarafsız ve önyargısız bir değerlendirme yapabilmelerini sınırlandırabilecek herhangi bir etmen bulunmamaktadır.

## **Şirket'e İlişkin Özet Bilgi ve Değerleme Sonucu**

### **1.1. Şirket'e İlişkin Özet Bilgi**

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 şirketin 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.

### **Değerleme Özeti**

Şirket'in işbu Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan değerlendirme çalışmasının, SPK'nın Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ (III-62.1) uyarınca Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak işbu Fiyat Tespit Raporu'nun 4.2 no'lu başlığında yer alan etik ilkeler çerçevesinde ve SPK'nın düzenlemelerinde belirtilen esaslara uygun olarak hazırlandığını beyan ederiz.

Değerlendirmemizde kullanılan veriler, Şirket adına Vizyon Grup Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.09.2025 dönemleri için hazırlanan özel bağımsız denetim raporu, Şirket'ten temin edilen bilgiler, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler ve bununla birlikte Tera Yatırım'ın bulguları ve tahminlerine dayanmaktadır.

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Tera Yatırım, değerleme çalışmasındaki analizlerin doğru ve güvenilir olduğunu beyan etmektedir.

Tera Yatırım, değerleme çalışmasındaki analizlerine esas verilerinin doğru ve güvenilir olduğunu özen ve dikkatle sorgulamakta ve araştırmaktadır. Bilgi ve belgeler makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheyne ulaşılmamıştır. Kullanılan geçmiş yıllara ait finansal bilgiler (özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotları) Şirket yönetiminin ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır. Ayrıca, Şirket tarafından sağlanan veya Tera Yatırım tarafından geçmiş yılların finansal performansına ilişkin Şirket yönetimi ile görüşülerek yapılan analizler neticesindeki tüm tahminler (projeksiyon verileri) Tera Yatırım değerleme ekibinin sorgusundan geçmiştir. Bu sorgulama neticesinde en iyi gayret ile oluşturulan tahmin ve projeksiyonların makul olduğu değerlendirilmektedir. Tera Yatırım olarak, Şirket'in geçmiş finansal performansı da dikkate alınarak projeksiyonlarda kullanılan varsayımlar mümkün olduğunca muhafazakar bir bakış açısıyla değerlendirilmiştir. Bu kapsamda projeksiyonların gerçekleştirilebilir olduğu yönünde kanaat getirilmiştir.

Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde aşağıdaki iki temel yöntem kullanılmıştır.

1. **Pazar Yaklaşımı:** Çarpan Analizi
2. **Gelir Yaklaşımı:** İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") Analizi
3. **Maliyet Yaklaşımı:** Şirket'in halka arz fiyat tespiti çalışmasında maliyet yaklaşımı ile hesaplanacak değer Şirket'in faaliyetleri ve faaliyet yürüttüğü sektörün dinamiklerini içermeyeceği düşüncesi ile İşbu Fiyat Tespit Raporu'nda **dikkate alınmamıştır**.

Değerleme metodolojileri sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiştir. Uluslararası kabul görmüş olan Pazar Yaklaşımı ve Gelir Yaklaşımı yöntemlerinin Şirket'in değerinin belirlenmesinde uygun olduğu kanaatindeyiz.

*"Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Şirket") ve bağlı ortaklığı Meybuz Gıda Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır).*

Grup'un değerlemesinde İNA %70 ve Çarpan Analizi %30 ile ağırlıklandırılmış olup, **7.924.485.002 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır. Çıkarılmış sermayesi 750.000.000 TL olan Grup'un halka arz pay başına değeri iskonto öncesi **10,57 TL** olarak hesaplanmıştır. **%29** halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri **5.626.384.352 TL**, pay başına değer ise **7,50 TL** olarak hesaplanmıştır. Halka arz edilecek nominal payların toplamı 175.000.000 TL'dir. Buna göre, halka arzın büyüklüğü **1.312.500.000 TL** olup, halka açıklık oranı %20,11 olarak hesaplanmıştır.

| Değerleme Sonucu                           | Ağırlık     | Sonuç                |
|--------------------------------------------|-------------|----------------------|
| İNA Analizine Göre Özsermaye Değeri        | 70%         | 7.851.807.463        |
| Pay Başına Değer                           |             | 10,47                |
| Çarpanlar Analizine Göre Özsermaye Değeri  | 30%         | 8.094.065.927        |
| Pay Başına Değer                           |             | 10,79                |
| <b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri</b> | <b>100%</b> | <b>7.924.485.002</b> |
| <b>Ağırlıklandırılmış Pay Başına Değer</b> |             | <b>10,57</b>         |

| Halka Arza İlişkin Bilgiler (TL)      | Sonuç                |
|---------------------------------------|----------------------|
| Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri     | 7.924.485.002        |
| Halka Arz İskontosu                   | 29,00%               |
| Halka Arz İskontolu Özsermaye Değeri  | 5.626.384.352        |
| Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye      | 750.000.000          |
| <b>Halka Arz Pay Başına Değer</b>     | <b>7,50</b>          |
| Sermaye Artırım Oranı                 | 16,00%               |
| Sermaye Artırımı Nominal Pay Tutarı   | 120.000.000          |
| Ortak Satışı Nominal Pay Tutarı       | 55.000.000           |
| Halka Arz Edilecek Nominal Pay Tutarı | 175.000.000          |
| <b>Halka Arz Büyüklüğü</b>            | <b>1.312.500.000</b> |
| Halka Arz Sonrası Özsermaye Değeri    | 6.525.000.000        |
| Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye     | 870.000.000          |
| Halka Açıklık Oranı                   | 20,11%               |

## 2. ŞİRKET VE FAALİYETLERİ HAKKINDA BİLGİLER

### 2.1 Şirket Genel Bilgileri

#### Şirket'in Faaliyet Konusu

Şirket esas sözleşmesinin “Amaç ve Konu” başlıklı 3. Maddesi uyarınca; Şirket'in faaliyet konusu her cins şekerleme, reçel, tahin, her türlü meyve ve konsantre, dondurulmuş gıda, meyve suları, her türlü gazlı ve gazsız içeceklerin, süt ve süttten yapılmış ürünlerin, bal, bal poleni gibi ürünlerin imalatını, alım satımını, ithalat ve ihracatını yapmaktadır.

Şirket sıralanan bu faaliyetlerden aktif olarak; her türlü meyve suyu ve benzeri içecek, meyve konsantresi, püresi/ pulp, süt ve krema ile her türlü alkolsüz içecek (soğuk çay, soğuk kahve, gazlı içecek, enerji içeceği) imalatı, alım satımı ve ihracatını gerçekleştirmektedir. İçecek sektörü gerek hammadde tarafındaki çeşitlilik gerekse ürün tarafındaki sonsuz kombinasyon olasılıkları ile her zaman yeniliklere ve gelişmeye açık bir yapıdadır. Ülkemizdeki içecek sektörü; son derece dinamik, dünya trendlerini takip eden yapısı sayesinde hızlı aksiyon almaktadır. Şirket de ürünlere ve teknolojiye dair gelişmeleri yakından takip ederek yeni ürünlerin üretimini hızlıca yapılabilmektedir.

Şirket ürün geliştirme süreçlerini, ürettiği her bir kategori bakımından özellikle rekabet açısından farklılaştırarak ilerlemeyi temel vizyon ve misyon olarak benimsemiştir. Bu nedenle kaliteye, küresel standartlara ve kurumsallaşmaya önem vermektedir. Üretim tesisi bünyesinde yer alan Şirket laboratuvarlarında, satın alınan sütlerin ve üretilen mamullerin; fiziksel, kimyasal, duyuşal, 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 (“Ür-Ge”) 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; Asya, Avrupa, Amerika ve Afrika kıtalarında 2024 yılında 51 ülkeye ihraç edilmiştir.

Uluslararası standartlara uygun üretim yapılması sonucunda Şirket; BRC Food, ISO 9001, ISO 22000, FDA, Yerli Malı Belgesi ve Helal sertifikaları almaya hak kazanmıştır. Bu sertifikalar tüketicilerin “güven” duygusunu pekiştirmektedir.



### **Yürütülen Faaliyetlere İlişkin Bilgiler**

Türkiye’de endüstriyel ölçekte meyve suyu üretimi 1969 yılında başlamış olup, bu alanda endüstriyel üretim 1983’ten sonra gelişme göstermiştir. Türkiye’de meyve suyu sanayiinde faaliyet gösteren şirketler; meyve konsantresi ve pulp üreticileri (ara mamul üreticileri) ve tüketime hazır paketli içecek üreticileri olmak üzere iki ana gruba ayrılmaktadır. Meyve işleyerek ara mamul üreten şirketlerin bir kısmı aynı zamanda paketli ürün de üretmektedir. Hem meyve konsantresi ve pulpu hem tüketime hazır paketli ürün üretimini birlikte yapan şirketler, ciddi maliyet avantajı elde etmektedir. Şirket de hem meyve konsantresi ve pulp hem de tüketime hazır paketli içecek üretmektedir.

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’in İncesu Fabrikası Yatırımı**

Şirket’in yıllar içerisinde paketli içecek satış hacminin artmasıyla; ilave proses ve paketlenme hatlarına ihtiyaç duyulmuştur. Kayseri Melikgazi Fabrikası’na yeni proses ve paketlenme hattı eklemek için yeterli alan olmadığı ve ilgili fabrikanın yükleme ve stoklama kabiliyetinin düşük olduğu hususları dikkate alınarak; yeni fabrika yatırımı için 2021 yılında Nurmey’in payları Meysu tarafından devralınmıştır. Ardından yine 2021 yılında Nurmey’in Şirket’e devrolarak infisah etmesi ile birlikte Nurmey’in Kayseri İncesu OSB içerisinde yer alan sanayi parseli Şirket’in mülkiyetine geçmiştir. Bu sanayi parselinde yer alan Kayseri İncesu Fabrikası’nın inşası 2023 yılının Aralık ayında tamamlanmıştır. Yapılması planlanan yatırımlar için yeni binaya ihtiyaç duyulmuş ve 2024 yılının Aralık ayında İncesu OSB Fabrika’ya ilave bina yapımına başlanmıştır. Şirket ile yüklenici firma arasında imzalanan 21.08.2024 tarihli sözleşme uyarınca Şirketin İncesu OSB’de bulunan arsasına yüklenici firma tarafından betonarme karkas sistemle ilave fabrika inşaatı yapılmaktadır. Yapılmakta olan fabrika binasının alanı; kolon dışından kolon dışına 9.133 m<sup>2</sup> ve ara kat alanı 1.411 m<sup>2</sup> olacaktır. Bahse konu 2. etabın %100’ü tamamlanmıştır. 3. Etap proje aşamasındadır.

### **Kayseri İncesu Fabrikası’na Yerleştirilecek Hatlar**

Mevcut durumda Kayseri İncesu Fabrikası’na satın alınan makineler gelmeye başlamış olup, Kayseri İncesu Fabrikası’nda üretime 2025 yılının Aralık ayında başlanması planlanmaktadır. Sözleşmesi imzalanmış ve Kayseri İncesu Fabrikası’na yerleştirilecek olan hatlar aşağıdaki gibidir. Bu hatlar gazlı içecek, meyve suyu ve benzeri içecek, soğuk çay, şerbet, limonata ve enerji içecek üretiminde kullanılacaktır.

- a) Pet Dolum Hattı
- b) Teneke Dolum Hattı
- c) Cam Şişe Dolum Makinesi
- d) Ürün hazırlama ünitesi/ proses hattı için 2 adet homojenizatör, su arıtma ve soğutma sistemleri, debimetre ve diğer ölçüm cihazları, depolama, pastörizasyon ve CIP ünitesi tankları

Pet Dolum Hattının ve Teneke Dolum Hattının kurulumu devam etmekte olup, bu hatlarda 2025 yılının Aralık ayında üretime başlanması planlanmaktadır.

### **Kayseri Melikgazi Fabrikası’na Yerleştirilecek Makineler**

01.11.2024 tarihinde Tetra Pak Paketleme Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ile yapılan sözleşme; 13.12.2019 tarihli kira sözleşmesi ile kiralanan ekipmanın satın alınmasına ilişkindir. Kira sözleşmesi sonlandırılarak satın alma sözleşmesi imzalanmıştır. Bu ekipman Kayseri Melikgazi Fabrikası’nda bulunmaktadır.

Şirket, ayrıca Kayseri Melikgazi Fabrika için aşağıdaki sözleşmeleri imzalamıştır.

- a) 2 Adet Otoklav Makinesi
- b) Teneke Dolum Makinesi

Bu makineler soğuk kahve üretimi için kullanılacaktır. Otoklav denilen buharlı sterilizatör makineleri 2025 yılı haziran ayında teslim edilmiştir. Teneke Dolum Makinesinin 2025 yılı haziran ayında teslimi sonrasında, aynı ay içerisinde soğuk kahve test üretimine başlanmıştır. 2025 yılı temmuz ayı içerisinde yeni makine ile üretilen soğuk kahvelerin satışına başlanmıştır.

#### Sözleşmesi Yapılan Ekipmandan Beklenen Fayda

Meyve suyu ve benzeri içecek, soğuk çay, şerbet, limonata ile gazlı içeceklerin yıllık üretim kapasitesi mevcut durumda 181.881.540 litredir. Yeni yatırımlar sonrası ulaşılacak toplam kapasitenin yıllık 472.781.540 litre olması planlanmaktadır. (Bu grupta kapasite 2,6 katına çıkacaktır.)

Sözleşmesi yapılan ekipmanın teknolojisinin, Şirket'in mevcut ekipmanından ileride olması nedeniyle; üretilen ürünler mevcuttakine nazaran daha kısa sürede, yüksek kapasitede ve verimli şekilde üretililebilecektir. Bu da daha az elektrik ve işçi maliyetinin oluşmasını sağlayacaktır.

Diğer taraftan Şirket'in ürettiği meyve suyu ve benzeri içecek, soğuk çay, şerbet, limonata ve enerji içeceği mevcut durumda karton, cam ve teneke ambalajda satışa sunulmakla birlikte, sözleşmesi yapılan Pet Dolum Hattı sayesinde bu ürünler pet ambalajda da satışa sunulacaktır. Bu durumun ambalaj maliyetlerinin ve bu ürünlerin satış fiyatının düşüşüne, dolayısıyla bu durumun Şirket satışlarına ve karlılığına olumlu yansması beklenmektedir.

#### Şirket'in Merkez ve İrtibat Büroları Yapılanması

Şirket'in iki ayrı yerde fabrikası bulunmakta olup, biri Kayseri Melikgazi ilçesinde, diğeri Kayseri İncesu ilçesindedir.

Şirket'in merkez adresi; Kayseri Melikgazi Fabrikası'dır.

Şirket'in şubesi bulunmamaktadır.

Şirket'in İstanbul'da irtibat bürosu bulunmaktadır.

Şirket'in mevcut durumda üretiminin tamamı, Kayseriosb Mah. 16. Cad. No:4 Melikgazi/ Kayseri adresinde yer alan Kayseri Melikgazi Fabrikası'nda gerçekleştirilmektedir. Şirket'in merkez adresi de olan bu fabrika, Anbar Mahallesi Melikgazi/ Kayseri 4555 ada 1 ve 2 parselde bulunmaktadır. 4555 ada 1 nolu parsel 18.847,19 m<sup>2</sup> olup, tamamı Şirket'e aittir. 4555 ada 2 nolu parsel 18.538,27 m<sup>2</sup> olup, bu parselin ¾'ü Şirket'e aittir. Bu parselin ¼'ü çelik kapı işi ile uğraşan Şirket'in ilişkili tarafı olmayan üçüncü kişiye aittir. Şirket'in Kayseri Melikgazi Fabrikası'nda üretim üç vardiya şeklinde gerçekleştirilmektedir. Elektrik üretim maliyetinin azaltılması amacıyla bu fabrikanın çatısına güneş enerjisi santrali kurulmuş ve 2023 yılı Mart ayında elektrik üretimine başlanmıştır.

#### Şirket'in Bağlı Ortaklığı ve Faaliyetleri

Şirket'in 1 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklığı olan Meybuz Gıda Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Meybuz), 23 Şubat 1973 tarihinde Meybuz Meyve Ve Buzlu Muhafaza ve Enternasyonal Nakliyat Anonim Şirketi unvanı ile kurulmuştur. Meybuz'un başlıca faaliyet konusu; Şirket tarafından üretilen ürünlerin yurt içinde ve yurt dışında pazarlamasını yapmaktır. 11 Nisan 2023 tarihli pay devirleri neticesinde; Meybuz 'da Şirket'in pay sahipliği oranı %99,57 olmuştur. Bağlı ortaklık bünyesinde işbu Fiyat Tespit Raporu tarihi itibarıyla 73 çalışan bulunmaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklığına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

| Meybuz Gıda Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı |                   |               |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|
| Ticaret Unvanı                                                | Sermayesi (TL)    | Sermaye Oranı |
| Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi                   | 52.274.250        | %99,57        |
| Diğer                                                         | 225.750           | %0,43         |
| <b>Toplam</b>                                                 | <b>52.500.000</b> | <b>%100</b>   |

İşbu Fiyat Tespit Raporu finansal dönemleri itibarıyla Şirket'in ve Şirket'in bağlı ortaklığı Meybuz'un personel sayıları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| Meysu Personel Sayısı | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 | 30.09.2025 |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|
| Beyaz Yaka            | 50         | 41         | 43         | 50         |
| Mavi Yaka             | 200        | 215        | 232        | 297        |

| Toplam                 | 250        | 256        | 275        | 347        |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Meybuz Personel Sayısı | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 | 30.09.2025 |
| Beyaz Yaka             | 26         | 40         | 42         | 51         |
| Mavi Yaka              | 21         | 20         | 22         | 27         |
| <b>Toplam</b>          | <b>47</b>  | <b>60</b>  | <b>64</b>  | <b>78</b>  |

## 2.2 Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi 750.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde toplam 750.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu payların 125.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 625.000.000 adet nama yazılı B grubu paylardır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir. Kayıtlı sermaye tavanı 2.400.000.000 TL'dir. A grubu paylar yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazına sahiptir. Her bir A grubu pay için 5 oy hakkı mevcuttur. B grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

Halka arz sonrası Şirket'in planlanan ortaklık yapısı aşağıda yer verilmiştir.

| Unvanı / Adı Soyadı | Pay Grubu | Halka Arz Öncesi     |               | Halka Arz Sonrası    |               |
|---------------------|-----------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|                     |           | Nominal Sermaye (TL) | (%)           | Nominal Sermaye (TL) | (%)           |
| Gülsan Gıda Sanayi  | A         | 125.000.000          | 16,67         | 125.000.000          | 14,37         |
| Ticaret A.Ş.        | 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         |
| <b>Toplam</b>       |           | <b>750.000.000</b>   | <b>100,00</b> | <b>870.000.000</b>   | <b>100,00</b> |

## 2.3 Şirket'in Faaliyetleri

### Şirket'in Ürettiği Ürün Grupları ve Ürünlerin Tanımları

Meysu'nun ürettiği ürün grupları; (i) meyve suyu ve benzeri içecek (ii) UHT süt ve krema (iii) soğuk çay (iv) soğuk kahve (v) gazlı içecek (vi) enerji içeceği ile (vii) meyve konsantresi, püresi/ pulp olarak sınıflandırılabilir.

Faaliyetlere etki eden önemli faktörler aşağıdaki gibidir;

- Maliyet kalemini oluşturan hammaddelerin satın alınma sürecinin iyi yönetilmesi,
- Enerji vb. giderlerin düşük tutulması,
- Ürünlerin kalite standartlarına uygun üretilmesi için Kritik Kontrol Noktalarının ve diğer süreçlerin tam denetlenmesi,
- Pazarlama faaliyetlerinin doğru yönetilmesi, tahsilat sıkıntısı yaşanmaması,
- Mevzuat hükümlerine uyulması ve kalite belgelerinin, sertifikaların zamanında alınması,
- Konusuna hâkim olan yetişmiş personelin istihdam edilmesi.

Bahse konu ana ürün gruplarına ilişkin tanımlar aşağıda yer almaktadır;

### (i) Meyve Suyu Ve Benzeri İçecek:

- a) **Meyve Suyu (%100 Meyve Suyu):** Sağlam, olgun, taze veya soğukta ya da dondurularak muhafaza edilmiş, tek meyvenin veya daha fazla meyve karışımının yenilebilir kısımlarından elde edilen, elde edildiği meyve ve meyvelerin karakteristik renk, aroma ve tadına sahip, fermente olmamış ancak fermente olabilen ürün,



- b) **Meyve Nektarı:** Meyve suyuna, konsantreden üretilen meyve suyuna, meyve suyu konsantresine, su ile ekstrakte edilen meyve suyuna, meyve suyu tozuna, meyve püresine ve/veya meyve püresi konsantresine ve/veya bunların karışımına, şekerlerin ve/veya balın ilave edilmesiyle veya ilave edilmeksizin su ilave edilmesiyle elde edilen ürün,
- c) **Meyveli İçecek:** Meyve suyu, meyve püresi veya bunların konsantresinden içilebilir özellikteki su, şeker, diğer bileşenler ve izin verilen katkı ve aroma maddeleri ile tekniğine göre hazırlanan ürün, (Limonata ve şerbet bu grup içerisinde sınıflandırılabilir.)

Türk Gıda Kodeksi Meyve Suyu ve Benzeri Ürünler Tebliği'ne göre; meyve suyu ve benzeri ürünler arasında aromalı içecekler de yer almakta olup, Şirket aromalı içecek üretmemektedir.

(ii) **UHT Süt:** Tekniğine uygun olarak yüksek sıcaklıkta kısa sürede işlenerek sterilize edilen ürünü, Krema: Süt homojenize edilmeden önce yüzeyde toplanan yüksek yağ içeriğine sahip süt ürünü,

(iii) **Soğuk çay:** Çay ekstraktları ve diğer bileşenlerin bir araya getirilmesi ile elde edilen ürün,

(iv) **Soğuk kahve:** Kahve, şeker ve pastörize edilmiş sütün, çikolata ve karamel gibi aroma vericiler kullanılarak uygun koşullarda üretilmesiyle elde edilen ürün,

(v) **Gazlı içecek:** Şekerli suların karbondioksit gazı ile işlenerek elde edilen ürün,

(vi) **Enerji içeceği:** Çoğunlukla içildiğinde yarattığı zihinsel ve fiziksel uyarıcı etkisi nedeniyle tüketilen, tekniğine göre gazlı veya gazsız olarak hazırlanan ürün,

(vii) **Meyve konsantresi, püresi/ pulp:** Meyve işlendikten sonra mikrobiyolojik dayanımını artırmak ve depolama alanını azaltmak adına su içeriğinin belli bir oranda azaltılıp yoğunluğu artırılarak meyvenin cinsine göre püre veya konsantre işlenmiş üründür.

## Ürün Grubu Bazında Üretim Süreci Hakkında Bilgi

### Meyve Konsantresi

Meyve suyu konsantresi; bir veya daha fazla sayıda meyve türünden elde edilen meyve suyundan, fiziksel yollarla suyun belirli oranlarda uzaklaştırılmasıyla elde edilen üründür. Diğer bir deyişle meyve konsantresi, meyve posasındaki suyun filtrelmesiyle ve çoğunlukla evaporatörlerde (buharlaştırıcılarda) 70° Brix'e kadar koyulaştırılmasıyla hazırlanmaktadır. Brix, meyve ve sebzedeki şeker içeriğinin bir ölçüsüdür. Böylece başlangıçtaki hacimleri yaklaşık 4-6 misli azaltıldığından bileşimlerinde önemli bir değişiklik olmadığı halde depolama ve nakliye kolaylaşmakta, maliyet ucuzlamaktadır. Ayrıca mikrobiyolojik bozulmalara karşı da oldukça dayanıklı bir ürün elde edilmiş olmaktadır.

Meyve suyu konsantreleri ve meyve püreleri aseptik koşullar altında soğuk hava tanklarında veya aseptik torbalarda depolanmaktadır. Berrak meyve suyu ve meyve nektarı hazırlanacağı zaman bunlara yönetmelik ve kodekslerde izin verilen ölçülerde gerekli katkılar yapılmaktadır. Katkı olarak kullanılan suyun mineral madde içermemesi, asit ve şekerin gıda maddesi olarak kullanılabilir özellikte olması gerekmektedir.

### Meyve Suyu ve Benzeri İçecek:

Türk Gıda Kodeksi Meyve Suyu ve Benzeri Ürünler Tebliği'ne göre; meyve suyu ve benzeri ürünler içerdikleri meyve oranına göre sınıflandırılarak dört ana kategoride tanımlanmakta olup, söz konusu sınıflandırmaya ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir;

| Ürün Adı       | İçerdiği Meyve Oranı |
|----------------|----------------------|
| Meyve Suyu     | %100                 |
| Meyve nektarı  | %25-%99              |
| Meyveli İçecek | %10-%24              |
| Aromalı İçecek | %10'dan az           |

Meyve suyu olarak sınıflandırılan ürünler;

- konsantreden veya



- tamamı meyveden (NFC/ not from concentrate/ konsantre edilmeden üretilmiş ürün) üretilmiş ürünlerdir.

Meyve suyu; taze, olgun, sağlam ve meyve suyu üretimine elverişli meyvelerin tekniğine uygun olarak işlenmesiyle elde edilen meyve suyu veya pürenin (pulpun), su, şeker ve izin verilen asit ilaveleri yapılarak veya yapılmadan ambalajlanması ve ısıtma işlemi uygulanarak dayanıklı hale getirilmesiyle üretilen bir içecek olarak tanımlanmaktadır.

Meyve suları çeşitli şekillerde sınıflandırılmaktadır. Sınıflandırmalarda meyve suyunun berraklığı, meyve eti içermesi, katkı yapılması ölçü olarak alınmaktadır. Buna göre meyve suları; berrak meyve suyu, meyve nektarı, meyveli içecek ve aromalı içecek olarak sınıflandırıldığı gibi; berrak meyve suları, meyve nektarları ve turuncu suları olarak da sınıflandırılmaktadır. Ülkemizde meyve suyu üretiminde kullanılan meyveler; çoğunlukla vişne, kayısı ve şeftalidir.

Günümüzde meyve suları çoğunlukla meyve konsantrelerinden ve meyve pulpundan hazırlanmaktadır.

Konsantreden üretilen meyve suyu; meyve suyu konsantresine konsantrasyon sırasında uzaklaştırılan miktarda su ve gerektiğinde işleme sırasında ayrılan aromanın, pulpun ve meyve keseciklerinin tekrar kazandırılmasıyla elde edilen ürün olarak tanımlanır. Dolayısıyla meyve suyu ürün etiketlerinde “%100 meyve suyu” ifadesinin kullanılabilmesi için, ürünün tamamen meyveden veya konsantreden üretilmesi gerekir.

Bazı meyvelerin %100 meyve suyu olarak işlenmesi, lezzet dengesi ve akıcılık açısından problem yaratır. Vişne ve limon gibi ekşi tatlılara sahip olan meyveler ya da kayısı ve şeftali gibi kıvamı koyu olan meyveler, doğal yapılarından dolayı tek başına %100 meyve suyu olarak tüketilmeye uygun değildir. Bu tür meyveler, işlenirken belirli bir miktar su ile seyreltilip, tat dengesinin korunması için şeker ilave edilir. Bu ürüne de ‘meyve nektarı’ denilmektedir.

NFC meyve suyunu, konsantre meyve suyundan farklı kılan şey; dehidrasyonun ve dolayısıyla rehidrasyon (sulandırma) sürecinin olmamasıdır. NFC meyve suyu, %100 saf ve doğal sıkılmış meyve suyu elde etmek için yalnızca tohum ve kabuk gibi yenmeyen kısımları ve bazen posası çıkarılmış meyveden sıkılan meyve suyudur. Konsantre meyve suyu gibi NFC de rutin olarak pastörize edilir. Pastörizasyon, tüketicilerin uzun raf ömrüne sahip ve insan tüketimi için güvenli bir meyve suyu ürünü satın almasına olanak tanır. Pastörize edilmemiş meyve suları, taze sıkılmış veya preslenmiş meyve sularıdır. Meysu, mevcut durumda NFC meyve suyu üretmemekte olup, Kayseri İncesu Fabrikası’nda uzun vadede NFC meyve suyu üretmeyi planlamaktadır.

## Süt

Sektörde üretim yapısının daha çok küçük aile işletmelerinden oluşmasına karşın, son yıllarda süt ve süt ürünleri konusunda yatırımlar hız kazanarak üretimde oldukça yüksek miktarlarda artışlar gözlenmiştir. Gelir artışı ve tüketicilerin beslenme konusunda daha bilinçli davranmaya başlamaları nedeniyle, geleneksel metotlarla üretilen süt ürünlerine yönelik talep azalmıştır. Sektörde işleme derecesi en azından pastörize düzeyinde olan sütlerden üretilen ürünler ağırlık kazanmaya başlamıştır.

Türkiye’de süt ve süt ürünleri tüketiminin gelişmiş ülkelerin tüketimi ile karşılaştırıldığında oldukça düşük düzeyde bulunması, sektörde yabancı yatırımların yapılmasına neden olmuştur. Süt ve süt ürünleri işletmeleri ağırlıklı olarak Ege ve Marmara Bölgeleri’nde kurulmuş olup, hayvancılığa yapılan yatırımlara paralel olarak özellikle Doğu Anadolu ve Güneydoğu Anadolu Bölgelerinin de gelecek yıllarda önemli üretim merkezi olabileceği değerlendirilmektedir.

## Gazlı İçecek

Gazlı içecek sektörü son yıllarda Türkiye’de en hızlı gelişme gösteren sektörlerden birisi olmuştur. Türkiye’nin genç nüfusa sahip olması ve tüketicinin ucuz ürünleri talep etmesi, Türkiye’de bulunan firmaların gazlı içecek üretimi hakkında çalışmalar yapmaya başlamasına neden olmuştur. Türkiye’de yıllık kişi başına 31 litre gazlı içecek tüketilmektedir. Bu oranı diğer dünya devletlerinin gazlı içecek tüketimi ile kıyaslırsak, Türkiye’nin gazlı içecek tüketiminin düşük olduğu ortaya çıkmaktadır.

Üreticiler, bu gibi problemlerin aşılabilmesi için ekonomide gözlenen iyileşmeye paralel olarak istihdam ve dolayısıyla kişilerin satın alma gücünün arttırılması gereğine dikkat çekmekte; ayrıca ağır vergi yükünün makul düzeye çekilmesi gibi önerilerde bulunmaktadır. 1999 yılına kadar üretimde yıllık artış %10 iken 2001 yılındaki ekonomik krize kadar üretim düşüşe geçmiştir. Sektörün 2024 yılında %7'lik bir artış yakalayacağı öngörülmürken ekonomide yaşanan düzelmenin devam etmesiyle uzun vadede bu büyümenin daha da artması beklenmektedir. Ayrıca Türkiye'nin genç nüfusa sahip olması nedeniyle sektör gelişime açık bir pazar potansiyeli taşımaktadır.

Gelecekte ise yıllık 31 litre olan kişi başına tüketimi Avrupa ülkelerinin seviyesi olan 60 litreye çıkarılması hedeflenmektedir. Markalar arasındaki rekabetin, tüketiciye olumlu yansıtacağı var sayılarak gelecek dönemde fiyat ve ürün çeşitlenmesinin artacağı öngörülmektedir.

### Üretilen Ürünlerin Satış Kanalları

Şirket ve Meybuz; "Meysu" ve Şirket adına tescil edilmiş diğer markalar ile satış yapmakla birlikte Şirket'in ürettiği özel markalı ürünleri satmaktadır. Şirket'in ve Meybuz'un satışları temel olarak yurt içi ve yurt dışı satış kanalları bazında ikiye ayrılabilir.

### Yurt İçi Satış Kanalları

- **Modern Kanal (Ulusal Zincir Marketler ve Yerel Zincir Marketler)**

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. Bu kapsamda Şirket ve Meybuz'un sattığı ürünler marka bazında ikiye ayrılabilir;

- a) "Meysu" markası ve Şirket adına tescil edilmiş diğer markalar ile satış,
- b) Şirket'in ürettiği özel markalı ürünlerin satışı.

6 ulusal zincir markete yapılan satışların işbu Fiyat Tespit Raporu tarihi itibarıyla ürün bazında dağılımı ile satılan ürünlerin özel markalı ürün olup olmadığına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

| FİRMA                              | ÜRÜN GRUBU               | SATILAN ÜRÜNÜN MARKASI                                    |
|------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Ulusal Zincir Market 1             | Meyve Suyu               | Özel Marka ve MEYSU                                       |
|                                    | Gazoz                    | Özel Marka                                                |
|                                    | Gazlı Portakallı İçecek  | Özel Marka                                                |
|                                    | Kola                     | Özel Marka                                                |
|                                    | Soğuk Çay                | Özel Marka ve MEYSU                                       |
|                                    | Soğuk Kahve              | Özel Marka ve MY COFFEE (*) (Şirket adına tescilli marka) |
|                                    | Gazlı Mandalinalı İçecek | Özel Marka                                                |
|                                    | Enerji İçeceği           | BLACK EAGLE (Şirket adına tescilli marka)                 |
|                                    | Şerbet                   | Özel Marka                                                |
| Ulusal Zincir Market 2             | Meyve Suyu               | Özel Marka ve MEYSU                                       |
|                                    | Soğuk Kahve              | Özel Marka ve MY COFFEE (Şirket adına tescilli marka)     |
| Ulusal Zincir Market 3             | Meyve Suyu               | MEYSU                                                     |
|                                    | Soğuk Kahve              | Özel Marka ve MY COFFEE (Şirket adına tescilli marka)     |
| Ulusal Zincir Market 4             | Meyve Suyu               | MEYSU                                                     |
|                                    | Meyve Suyu               | MEYSU                                                     |
| Ulusal Zincir Market 5             | Kola                     | Meysu Kola (Sadece Kayseri mağazada satış yapılmaktadır.) |
|                                    | Şerbet                   | MEYSU                                                     |
| Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş. | Meyve Suyu               | MEYSU                                                     |

(\*) MY COFFEE markalı soğuk kahveler, Ulusal Zincir Market 1'de yaz sezonunda satışa sunulmaktadır.

Diğer taraftan Şirket'in konsolide satışlarının ne kadarının özel markalı ürün satışı, ne kadarının Meysu adına tescil edilmiş markalarla yapılan satış olduğuna ilişkin işbu Fiyat Tespit Raporu 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%         |
| <b>Toplam</b>                  | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

- **Geleneksel Kanal (Bayiler, toptancılar, bakkallar)**

Mevcut durumda Meybuz'un 128 bayisi bulunmakta olup, bu bayiler ülke genelinde 81 ilde faaliyet gösteren müşterilere satış yapmaktadır. Türkiye genelinde çalışılan 128 bayinin ortalama 500 noktaya ulaştığı öngörüsü ile bayiler aracılığıyla 60 binin üzerindeki noktaya ürün ulaştırılmaktadır. Mevcut durumda Meysu'nun bayisi bulunmamaktadır.

- **Ev Dışı Tüketim Kanalı**

Ev dışı tüketim kanalı; yemekhane, kantin, kafeterya, restoran, otel, askeriye gibi tüketim yerleridir.

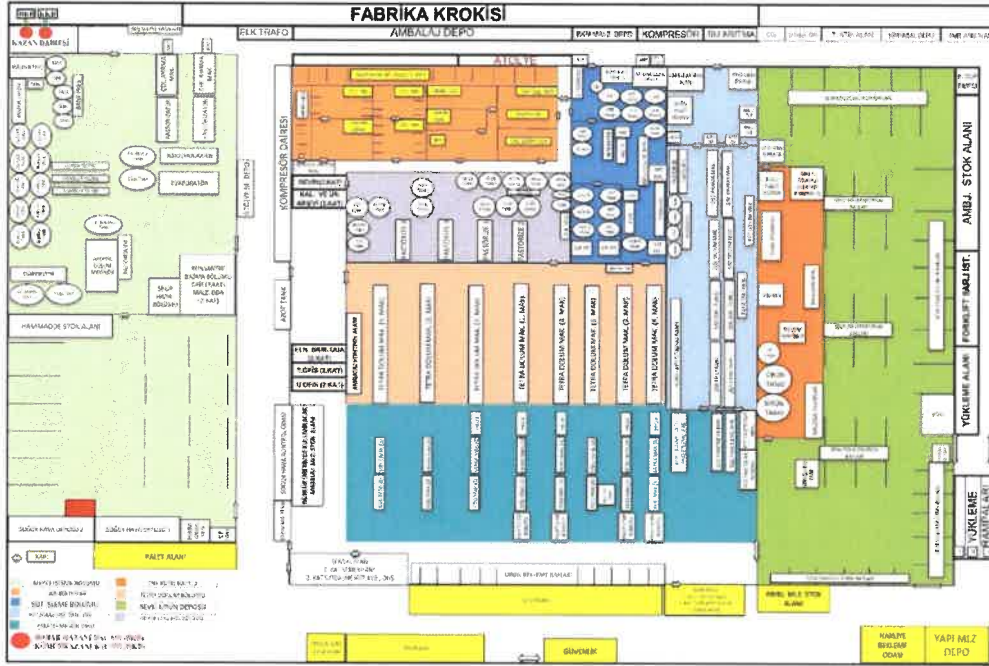
#### **Yurt Dışı Satış Kanalları**

Yurt dışında yerleşik bayilere, toptancı ve marketlere "Meysu" ve Şirket adına tescil edilmiş diğer markalı ürünler satılmakla birlikte, yurt dışında yerleşik firmalar için Şirket'in ürettiği özel markalı ürünlerin ihracatı yapılmaktadır. Yurt dışı satışlar, doğrudan ihracat ve ihraç kayıtlı satışlardan oluşmaktadır.

Şirketin ve Meybuz'un gerçekleştirdiği satışların satış kanalı bazında dağılımına ilişkin olarak işbu Fiyat Tespit Raporu dönemleri itibarıyla hazırlanan tablo aşağıda yer almaktadır;

|                               | 31.12.2022     | 31.12.2023     | 31.12.2024     | 30.09.2024     | 30.09.2025     |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Yurt İçi Satışlar</b>      | <b>91,02%</b>  | <b>91,371%</b> | <b>92,22%</b>  | <b>92,01%</b>  | <b>95,08%</b>  |
| <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>30,21%</i>  | <i>34,56%</i>  | <i>31,49%</i>  | <i>31,98%</i>  | <i>32,11%</i>  |
| <i>Yerel Zincir Market</i>    | <i>8,04%</i>   | <i>9,16%</i>   | <i>9,39%</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>   |
| <b>Yurt Dışı Satışlar</b>     | <b>8,98%</b>   | <b>8,63%</b>   | <b>7,78%</b>   | <b>7,99%</b>   | <b>4,92%</b>   |
| <b>Toplam Satışlar</b>        | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

#### **Üretim ve İşleme Hatlarına İlişkin İş Akış Şemaları**



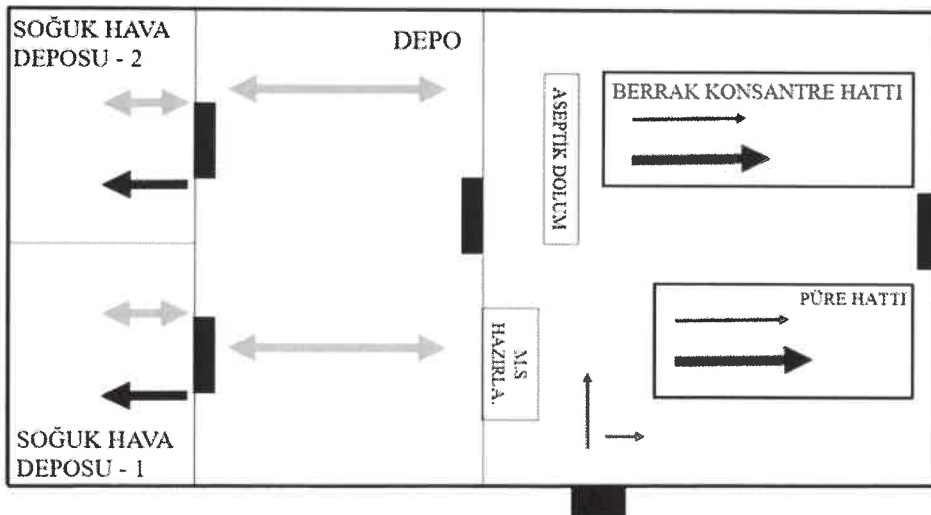
Kayseri Melikgazi Fabrikasında; üretim ve işleme yapılan hatlar aşağıdaki gibidir;

- 1- Konsantre Üretim Hattı,
- 2- Meyve Suyu Üretim Hattı,
- 3- Süt İşleme Hattı,
- 4- Gazlı İçecek Üretim Hattı.

Bu fabrikada ayrıca mamul deposu, soğuk hava depoları, soyunma odaları, idari bina ve yemekhane kısımları bulunmaktadır.

#### 1- Konsantre Üretim Hattı

Konsantre Üretim Hattı, 2.600 m<sup>2</sup> kapalı alanda yer almaktadır. Bu ünite de Berrak Konsantrasyon Hattı, Püre Hattı ve Soğuk Hava Depoları bulunmaktadır.



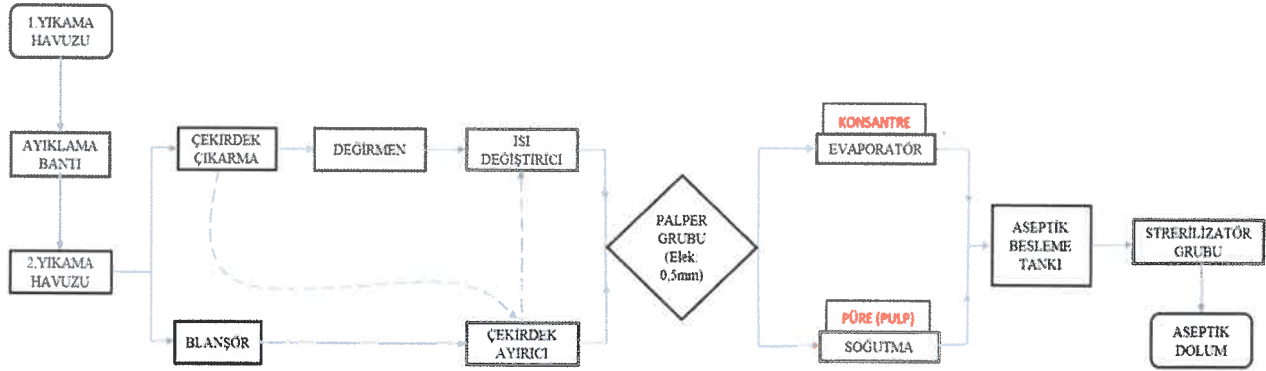
Konsantre üretimi için ilk olarak hammaddeler havuzlarda yıkanır, daha sonra uygun olmayanlar elle seçilip ayrıştırılır. Uygun olmayanlar ayrıştırıldıktan sonra kalan kısım öğütme işlemine tabi tutulup çekirdeklerinden



ayrıştırılır. Daha sonra kaynatma kazanında 85-95 °C’de lifleri yok olana kadar pişirilir. Yok olmayan lif kısımları ve kabuklar rafine makinesinde eleklerden geçirilerek ayrıştırılır. Ayrıştırma işlemi sonrasında kalan püre (pulp) kısmı evoparasyon işlemine tabi tutulur ve konsantre formuna dönüştürülür. Sterilizasyon aşamasında 100-110 °C’ye kadar çıkan pürenin sıcaklığı, 25 °C’ye kadar düşürülerek aseptik dolum torbalarına doldurulur.

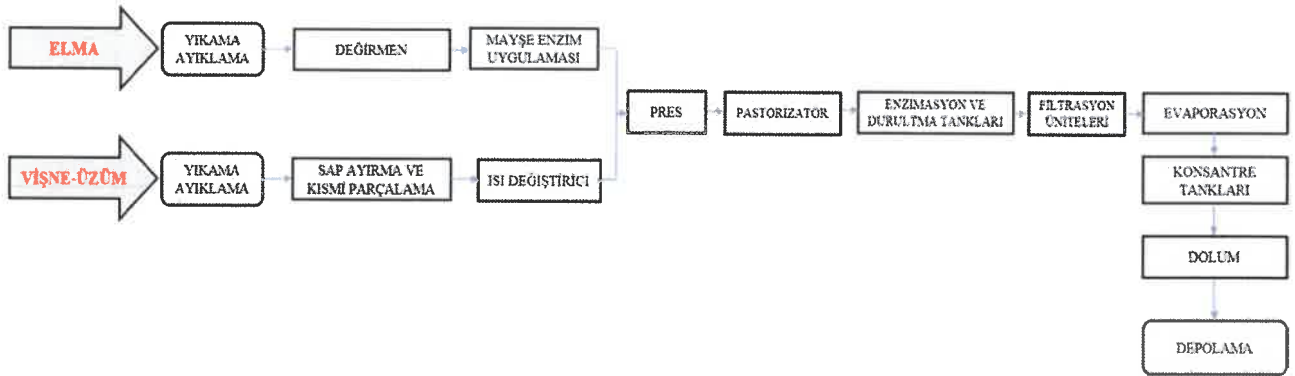
Şeftali, kayısı gibi meyvelerin konsantre ürün olarak işlenmesine ilişkin iş akış cetveli aşağıda yer almaktadır;

#### Şeftali, Kayısı vb. Püre-Konsantre İşleme Hattı



Elma, vişne, üzüm gibi meyvelerin konsantre ürün olarak işlenmesine ilişkin iş akış cetveli aşağıda yer almaktadır;

#### Elma-Vişne-Üzüm Konsantre İşleme Hattı



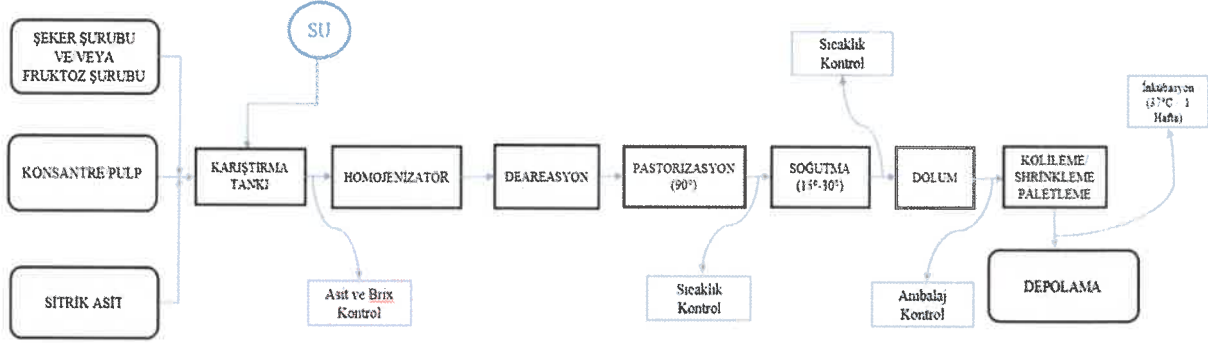
## 2- Meyve Suyu Üretim Hattı

Meyve Suyu Üretim Hattı, yaklaşık 400 metrekarelik kapalı alanda yer almaktadır.

Gerekli hammaddeler belirli bir reçeteye göre meyve suyu hazırlama tankına alınır. Hazırlanan ürün filtrelerden geçirilip, pastörizasyon bölümünde homojenize edilerek 100 °C’ye yükseltilir ve daha sonra

25°C'ye düşürülür. İşlem tamamlandıktan sonra aseptik olarak dolum makinesine gönderilir ve paketlenir.

### Aseptik Meyve Nektarı ve Meyveli İçecek Üretim Akım Şeması

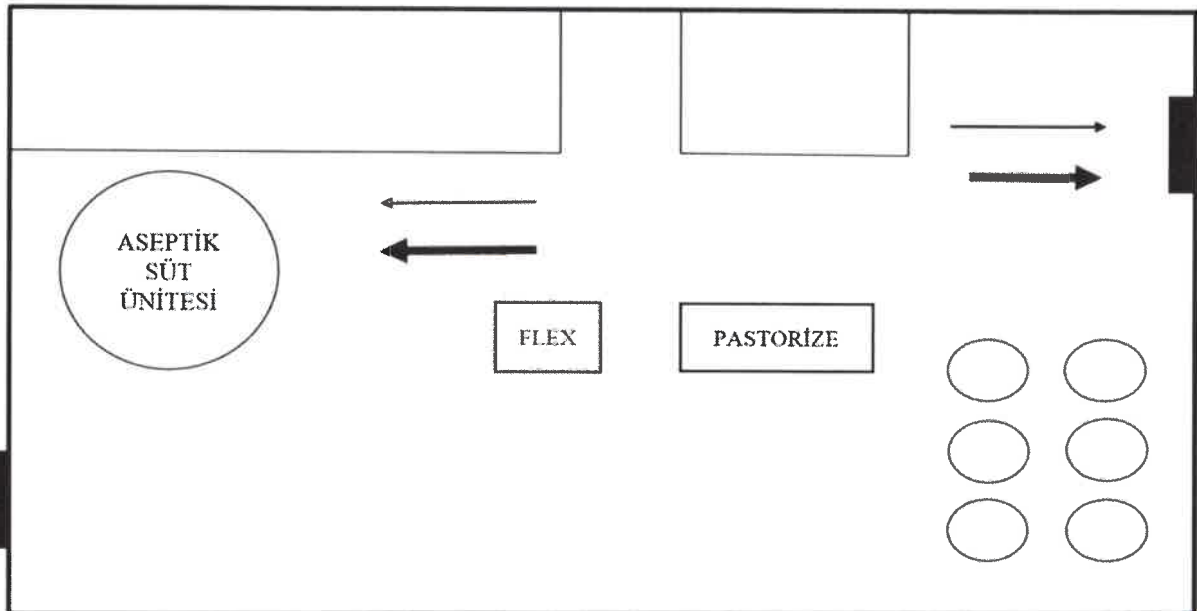


### 3- Süt İşleme Hattı

Süt İşleme Ünitesi, yaklaşık 880 metrekare kapalı alanda yer almaktadır.

Çiftliklerden toplanan sütler üretim tesisine ulaştıktan sonra gerekli testler yapılarak ürün güvenliğinden emin olunduktan sonra tankerlerden üretim hattına gönderilir. Süt ilk olarak pastörize ünitesinde -1 ile -3 °C arasında soğutulur. Bekleme tanklarına alınan çiğ süt soğuk olarak bekletilir. Daha sonra krema makinesinde 80 °C'de kreması alınır. Kreması alınan sütler, pastörize tankına gider. Daha sonra UHT tankına gelen sütün 140 °C'de sterilizasyon işlemi gerçekleştirilir. Bu işlemlerden sonra dolum ve paketleme işlemleri gerçekleştirilerek, sütler sevkiyata hazır hale gelir.

Çiftliklerden toplanan sütler üretim tesisine ulaştıktan sonra gerekli testler yapılarak ürün güvenliğinden emin olunduktan sonra tankerlerden üretim hattına gönderilir. Süt ilk olarak soğutma ünitesinde +4 °C ye soğutulur. Bekleme tanklarına alınan çiğ süt, soğuk olarak bekletilir. Daha sonra 85 °C de ön pastörize yapılan sütün krema makinesinde kreması alınır ve homojenizasyona tabi tutularak UHT ürün besleme tankına alınır. Daha sonra UHT kısmına gelen sütün 140 °C'de sterilizasyon işlemi gerçekleştirilir. Bu işlemlerden sonra dolum ve paketleme işlemleri gerçekleştirilerek, sütler sevkiyata hazır hale gelir.

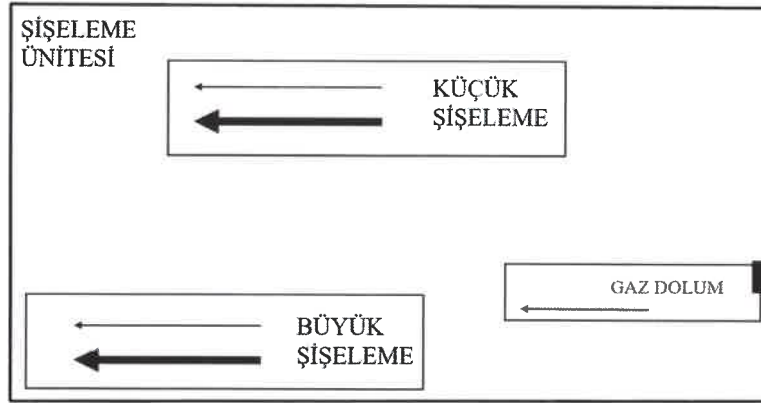




#### 4- Gazlı İçecek Üretim Hattı

Gazlı İçecek Üretim Hattı, yaklaşık 1.280 metrekairelik kapalı alanda yer almaktadır.

Reçetesine göre girdiler 20 tonluk karıştırma tankına alınır. Hazırlanan ürün premix tankına alınır. Daha sonra gaz ve yumuşak su ile karıştırılır. Karıştırılan malzemelerin dolum işlemi gerçekleştirildikten sonra sevkiyat gerçekleştirilir.



Meysu'nun mevcut durumda sahip olduğu sertifikalar aşağıdaki gibidir;

| KURUM                                                                                                                            | Veriliř Tarihi | Geçerlilik Tarihi | Belge No                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------------|
| SGS Belgelendirme- ISO 9001: 2015 Kalite Yönetim Sistemi Sertifikası                                                             | 15.05.2024     | 19.03.2027        | TR09/000855             |
| SGS Belgelendirme- ISO 22000: 2018 Gıda Güvenliğı Yönetim Sistemi Sertifikası                                                    | 16.04.2022     | 15.04.2028        | GB07/71647              |
| SGS Belgelendirme- BRC Küresel Gıda Güvenlik Sertifikası                                                                         | 09.05.2024     | 15.04.2026        | TR15/002083             |
| Helal ve Tayyib Sertifika (Süt için)                                                                                             | 31.12.2024     | 31.12.2025        | 300-515-09-24           |
| Helal ve Tayyib Sertifika (Meyve suyu için)                                                                                      | 31.12.2024     | 31.12.2025        | 1450-515-10-24          |
| Nissert OIC/SMIIC 1: 2019 Helal Gıda Sertifikası (Gazlı içecek, enerji içeceği, şerbet, limonata, soğuk çay ve soğuk kahve için) | 05.08.2024     | 04.08.2027        | NİS-H-067               |
| Yerli Malı Belgesi (1000 cc Tetrapak Meyve Nektarı için)                                                                         | 05.11.2025     | 05.11.2026        | 20251013103661<br>54412 |
| Yerli Malı Belgesi (330 cc Alüminyum Meyve Aromalı Gazlı İçecek için)                                                            | 08.04.2025     | 08.04.2026        | 20251013103661<br>41287 |
| Yerli Malı Belgesi (1000 cc Tetrapak Meyveli İçecek için)                                                                        | 08.04.2025     | 08.04.2026        | 20251013103661<br>40663 |
| Yerli Malı Belgesi (1000 cc Tetrapak %100 Meyve Suyu)                                                                            | 18.07.2025     | 18.07.2026        | 20251013103661<br>45971 |
| FDA Sertifikası                                                                                                                  | 04.10.2023     | 31.12.2025        | 19748631516             |
| Etik Uygunluk Belgesi                                                                                                            | 06.01.2025     | 28.11.2025 (*)    | -                       |

(\*) Belgenin güncelleme başvurusu İzahname tarihi itibarıyla yapılmıştır.

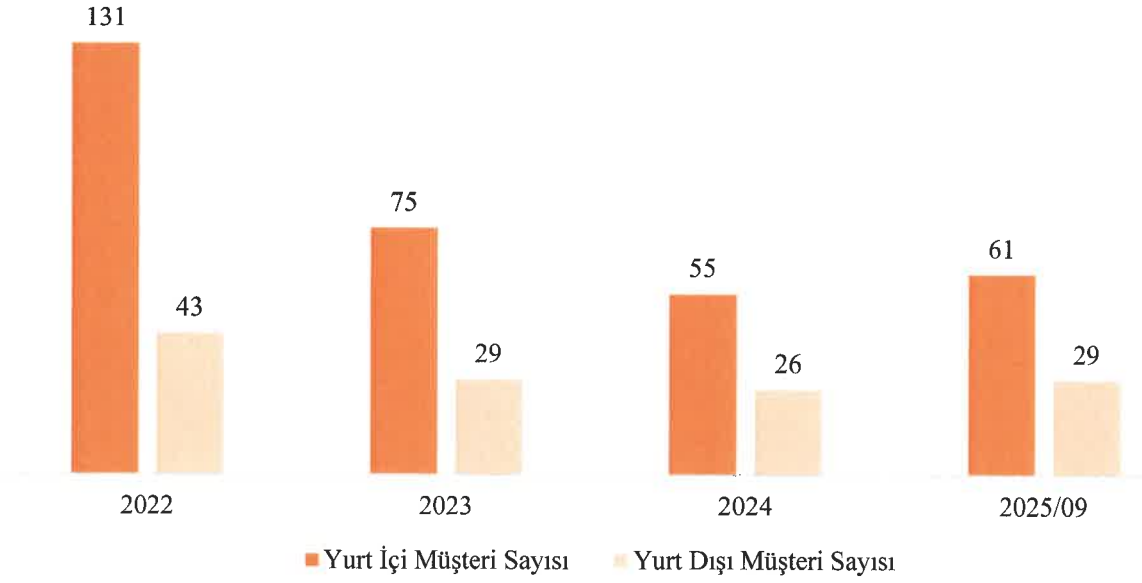
Meysu'nun yurt içi ve yurt dışı müşteri sayıları yıllar itibarıyla tabloda detaylandırılmıştır.

| Meysu'nun Satış Yaptığı Müşteri Sayısı | 2022       | 2023       | 2024      | 2025/09   |
|----------------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|
| Yurt İçi Müşteri Sayısı                | 131        | 75         | 55        | 61        |
| Yurt Dışı Müşteri Sayısı               | 43         | 29         | 26        | 29        |
| <b>Toplam Müşteri Sayısı</b>           | <b>174</b> | <b>104</b> | <b>81</b> | <b>90</b> |

30.09.2025 tarihi itibarıyla 90 olan toplam müşteri sayısının %67'si yurt içi ve %33'ü yurt dışı müşterilerinden oluşmakta olup satışların müşterilere dağılımı grafikte gösterilmiştir;



### Meysu Yurt İçi ve Yurt Dışı Müşteri Sayıları

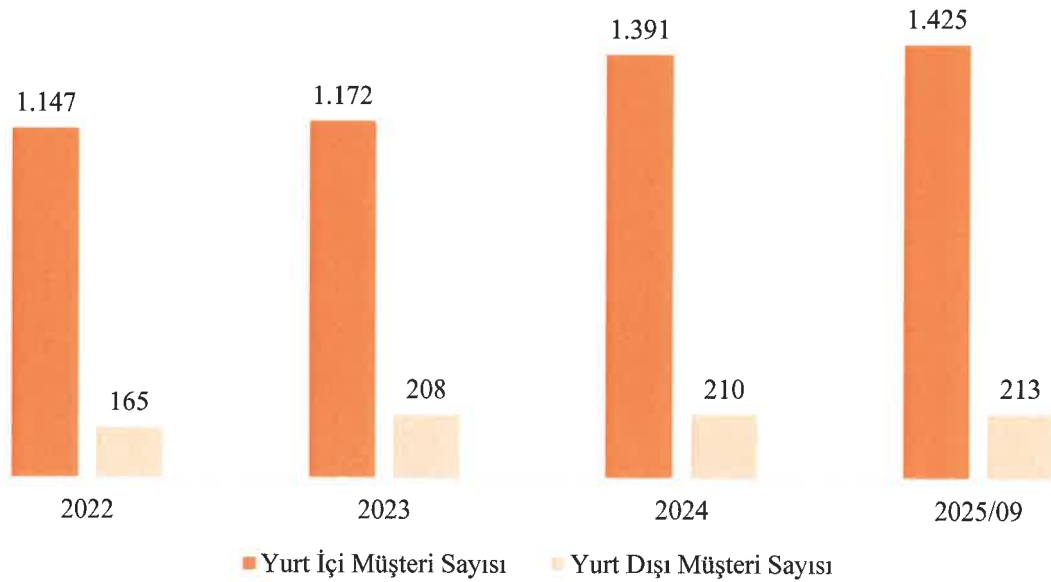


Meybuz'un yurt içi ve yurt dışı müşteri sayıları yıllar itibarıyla tabloda detaylandırılmıştır.

| Meybuz'un Satış Yaptığı Müşteri Sayısı | 2022         | 2023         | 2024         | 2025/09      |
|----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Yurt İçi Müşteri Sayısı                | 1.147        | 1.172        | 1.391        | 1.425        |
| Yurt Dışı Müşteri Sayısı               | 165          | 208          | 210          | 213          |
| <b>Toplam Müşteri Sayısı</b>           | <b>1.312</b> | <b>1.380</b> | <b>1.601</b> | <b>1.638</b> |

30.09.2025 tarihi itibarıyla 1.638 olan toplam müşteri sayısının %87'i yurt içi ve %13'i yurt dışı müşterilerinden oluşmakta olup satışların müşterilere dağılımı grafikte gösterilmiştir;

### Meybuz Yurt İçi ve Yurt Dışı Müşteri Sayıları



**Şirket'in faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar**

| Tarih | Gelişme                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1973  | Şirket'in şu an bağlı ortaklığı olan Meybuz, (eski unvanı: Meybuz Meyve ve Buzlu Muhafaza ve Enternasyonal Nakliyat A.Ş.); Türkiye'nin ilk dondurulmuş meyve-sebze tesisi niteliğini haiz olarak 180 (yüz seksen) adet kurucu ortak tarafından, "Meybuz Meyve ve Buzlu Muhafaza ve Enternasyonal Nakliyat A.Ş." unvanıyla, 19.02.1973 tarihinde kurulmuş ve kuruluşu 23.02.1973 tarihli 4779 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 1985  | Şirket'in kurucu ortaklarından olan "Gülsan Şekerleme Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi", Güldüoğlu ailesi tarafından 28.10.1985 tarihinde Kayseri'de kurulmuştur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 1987  | Şirket'in şu an bağlı ortaklığı olan Meybuz'un 30.07.1981 tarihinde 17416 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 2499 sayılı Mülga Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili tarihte yürürlükte olan 11'inci maddesi hükmü uyarınca 01.07.1987 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu kaydına alınmıştır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 1990  | Yüksek Planlama Kurulu'nun 20.03.1990 tarih ve 90/6 sayılı kararı ile özelleştirme kapsam ve programına alınan ve Şirket'in şu an bağlı ortaklığı olan şimdiki unvanıyla Meybuz'un sermayesindeki kamuya ait paylar, nominal bedel üzerinden Et ve Balık Ürünleri A.Ş.'ye 10.09.2001 tarih ve 2001/50 sayılı Özelleştirme Yüksek Kurulu kararıyla devredilmiştir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 2000  | Kayseri Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 1998/78 Esas, 1998/414 Karar sayılı ve 22.07.1998 tarihli kararı uyarınca "Meysu" markasının marka hakkı sahibi Şirket'in 15.07.1998 tarihinde iflasının açılmasına karar verildikten sonra Şirket'in kurucu ortaklarından Gülsan Gıda; Türkiye'nin en eski ve köklü meyve suyu markalarından biri olan ve (Müflis) Meysu Meyvesuyu ve Gıda Sanayi A.Ş.'nin "Meysu" markasını devralarak markanın kullanım hakkını elde etmiştir. Gülsan Gıda'nın 12.06.2000 tarihli yönetim kurulu kararı ile Şirket'in hem merkez adresi hem de üretim tesisi olarak kullanılan Kayseriosb Mah. 16. Cad. No: 4 Melikgazi/ Kayseri adresindeki mevcut fabrikasının inşaatına ve meyve suyu üretimine başlanmasına karar verilmiştir. Bu doğrultuda, Gülsan Gıda, Şirket'in mevcut üretim tesisinde "Meysu" markasını kullanarak meyve suyu üretimine 2000 yılında başlamıştır.                                                                                                                                                                                                                |
| 2003  | Şirket'in kurucu ortaklarından Gülsan Gıda 12.09.2003 tarih ve 25227 sayılı Resmi Gazete'de Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından yayımlanan 08.09.2003 tarih ve 2003/57 sayılı Özelleştirme Yüksek Kurulu Kararı uyarınca; Et ve Balık Ürünleri A.Ş.'ye tanınan yetki çerçevesinde Et ve Balık Ürünleri A.Ş. tarafından gerçekleştirilen ve onaylanan ihale sonucunda; Şirket'in şu an bağlı ortaklığı olan şimdiki unvanıyla Meybuz'un sermayesindeki Et ve Balık Ürünleri A.Ş.'ye ait %99,57 oranındaki payı 2.610.000 (iki milyon altı yüz on bin) ABD Doları (3.610.536 TL) bedelle, ihale şartları çerçevesinde 30.09.2003 tarihli satış sözleşmesi ile satın almıştır. Gülsan Gıda tarafından satın alınan %99,57 oranındaki payın tamamı 20.10.2003 tarihinde Gülsan Gıda pay sahipleri ve aynı zamanda Şirket kurucuları olan Ali Rıza Güldüoğlu, Bekir Güldüoğlu, Mehmet Güldüoğlu, Orhan Güldüoğlu ve merhum Osman Güldüoğlu'na devredilmiştir. Bahsi geçen devir neticesinde, Şirket'in şu an bağlı ortaklığı olan Meybuz'un Kurul kaydından çıkarılması talebi olumlu karşılanmıştır. |
| 2007  | Gülsan Gıda, (Müflis) Meysu Meyvesuyu ve Gıda Sanayi A.Ş. adına kayıtlı olan 11 (on bir) adet markayı Kayseri 4. İcra İflas Müdürlüğü'nden satın almıştır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 2010  | Şirket'in şu an bağlı ortaklığı olan Meybuz'un unvanı bu tarihten önce "Meybuz Meyve ve Buzlu Muhafaza ve Enternasyonal Nakliyat A.Ş."nin iken 2010 yılında şu anki unvanı olan "Meybuz Gıda Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirilmiştir. Unvan değişikliği 21.09.2010 tarihli 7652 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 2012  | Gülsan Gıda, (Müflis) Meysu Meyvesuyu ve Gıda Sanayi A.Ş. markaları ile meyve suyu üretimini yürüttüğü sırada Kayseriosb Mah. 16. Cad. No: 4 Melikgazi/ Kayseri adresinde yer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|             | alan üretim tesisinin şube olarak açılmasına karar vermiştir. Böylelikle, Gülsan Gıda'nın kısmi bölünmesi ile Şirket kuruluncaya kadar, Şirket'in mevcut üretim tesisi "Gülsan Gıda Sanayi Ticaret A.Ş. Meysu Gıda Fabrikası Kayseri Şubesi" olarak faaliyetlerini sürdürmüştür.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>2013</b> | Gülsan Gıda'nın 30.06.2013 tarihli Bölünme Planı'nın onaylandığı 26.12.2013 tarihli olağanüstü genel kurulu kararı ile Gülsan Gıda'nın aktifinde bulunan meyve suyu üretim ve süt işleme tesisinin işletme bütünlüğü korunacak şekilde tüm aktif ve pasifi ile birlikte 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 uncu ve 20 nci maddeleri ve ilgili diğer mevzuat uyarınca kısmi bölünme yoluyla yeni kurulacak olan anonim şirkete sermaye olarak konulmasının onaylanmasına karar verilerek; Şirket, 31.12.2013 tarihinde 11.400.000 TL sermaye ile Gülsan Gıda ve pay sahipleri olan Güldüoğlu aile üyeleri tarafından kurulmuştur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>2020</b> | Şirket'in sermayesi, iç kaynaklar kullanılmak suretiyle 27.400.000 TL'ye çıkarılmış olup, sermaye artırımını 24.12.2020 tarihli ve 10231 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>2021</b> | Nurmey'in, Kayseri İncesu OSB'de yer alan sanayi parseline yatırım yapabilmek için Şirket, Orhan Güldüoğlu, Osman Güldüoğlu ve Selim Güldüoğlu'ndan paylarını devralarak Nurmey'in tek pay sahibi olmuştur. Söz konusu pay devri Nurmey'in 2021/1 sayı ve 01.07.2021 tarihli yönetim kurulu kararı ile onaylanmış; Şirket'in Nurmey'in tek pay sahibi olduğu, 07.10.2021 tarihli ve 10425 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket, devralma tarihinde tek pay sahibinin Şirket olduğu Nurmey ile 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 155 inci ve devamı maddeleri uyarınca kolaylaştırılmış şekilde devralma yolu ile birleşme işlemi gerçekleştirmiştir. Nurmey'in Şirket'e devrolduğuna ilişkin birleşme kararı 11.10.2021 tarihinde tescil edilmiş, 18.10.2021 tarihli ve 10432 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Nurmey'in Şirket'e devrolarak infisah etmesi ile birlikte Nurmey'in Kayseri, İncesu OSB içerisinde yer alan 39.454,53 m <sup>2</sup> alana sahip sanayi parseli Şirket'in mülkiyetine geçmiştir. |
| <b>2021</b> | Şirket'in sermayesi iç kaynaklar kullanılmak suretiyle 45.000.000 TL'ye artırılmış olup, sermaye artırımını 24.11.2021 tarihli ve 10458 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>2022</b> | Şirket, iç kaynaklardan gerçekleştirilen sermaye artırımını neticesinde sermayesini 45.000.000 TL'den, 68.500.000 TL'ye artırmış olup bu sermaye artırımını 23.12.2022 tarihli ve 10732 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>2023</b> | Kayseri İncesu OSB içerisinde yer alan 39.454,53 m <sup>2</sup> alana bitişik parselin sahibi olan firma ile yapılan protokol ve Kayseri İncesu OSB tarafından yapılan ilave tahsis sonucunda; Kayseri İncesu Fabrika'nın bulunduğu sanayi parselinin büyüklüğü 56.625,16 m <sup>2</sup> olmuştur.<br>Kayseri İncesu Fabrika'nın ilk binanın inşaatı Aralık ayında tamamlanmıştır. Tamamlanan fabrika binasının büyüklüğü mevcut durumda 11.672 m <sup>2</sup> 'dir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>2023</b> | Meybuz'un güncel ortaklık yapısında Şirket'in pay sahipliği oranı %99,57 olmuştur. Söz konusu değişiklik 04.05.2023 tarihli ve 10824 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>2023</b> | Şirket, 76.420.000 TL tutarındaki kısmi geçmiş yıl karlarından, 35.080.000 TL tutarındaki kısmi ortaklara borç hesabından olmak üzere toplam 111.500.000 TL tutarında sermaye artırımını gerçekleştirmiş, böylelikle sermayesi 180.000.000 TL'ye yükselmiştir. Bu sermaye artırımını, 26.06.2023 tarihli ve 10860 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>2023</b> | Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.10.2023 tarih 10.03.03-43493 sayılı toplantısında verilen izin ve T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nü izinleri sonrasında 01.12.2023 tarihli Şirket Olağanüstü Genel Kurulu'nda alınan kararla kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in mevcut kayıtlı sermaye tavanı 2.400.000.000 TL'dir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>2024</b> | Kayseri İncesu Fabrika'nın tapusu alınmıştır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>2024</b> | Kayseri Büyükbürüngüz'deki arazi GES yatırımı tamamlanmıştır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2024 | Kayseri İncesu Fabrika'ya ilave fabrika inşaatı (2.Etap) yapımına başlanmıştır. Yapılacak fabrika binasının alanı; kolon dışından kolon dışına 9.133 m <sup>2</sup> ve ara kat alanı 1.411 m <sup>2</sup> olacaktır. Bu yapının tamamlanma oranı %100'dür. |
| 2024 | Kayseri İncesu'da yer alan yeni fabrikaya pet dolum hattı, teneke dolum hattı ile 2 adet homojenizatör alımına ilişkin anlaşmalar yapılmıştır.                                                                                                             |
| 2024 | Kayseri Melikgazi Fabrika'ya Teneke Dolum Makinesi ve 2 adet otoklav makinesi alımına ilişkin anlaşmalar yapılmıştır.                                                                                                                                      |
| 2025 | Kayseri İncesu'da yer alan fabrikaya cam şişe dolum makinesi, su arıtma ve soğutma sistemleri, debimetre ve diğer ölçüm cihazları, depolama, pastörizasyon ve CIP ünitesi tanklarının alımına ilişkin anlaşmalar yapılmıştır.                              |
| 2025 | Şirket, iç kaynaklardan gerçekleştirilen sermaye artırımını neticesinde sermayesini 180.000.000 TL'den, 750.000.000 TL'ye artırmış olup, bu sermaye artırımını 26.05.2025 tarihli ve 11338 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.                                 |

## Markalar

Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescil edilmiş Meysu A.Ş. adına 88 adet, Meybuz A.Ş. adına 1 adet marka bulunmaktadır. Bu markaların her biri tescil tarihinden başlamak üzere 10 yıllık bir yasal koruma süresine tabidir. Bu koruma süresi 10 yıllık sürelerle yenilenebilecektir.

Uluslararası alanda Şirket'in sahip olduğu markaların kaç ülkede tescil edilmiş olduğuna ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Marka         | Markanın Tescilli Olduğu Ülke Sayısı |
|---------------|--------------------------------------|
| MEYSU         | 118                                  |
| HOP ON        | 50                                   |
| BLACK EAGLE   | 46                                   |
| MEYSÜT        | 45                                   |
| MY COFFEE     | 44                                   |
| FRUCHAİ       | 44                                   |
| MEYSU FRUTBOX | 30                                   |
| GÜLHANE       | 28                                   |
| FRUCIA        | 28                                   |
| FRUTBOX       | 1                                    |
| NATURELLO     | 1                                    |

## 2.4 Finansal Bilgiler

### 2.4.1 Satışların Yurt İçi / Yurt Dışı Hasılat Kırılımı

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre, satışları 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde 2.928.906.348 TL olup, yurt dışı satışlarının toplam satışlara oranı %4,9 seviyesindedir. (30.09.2024: 2.881.972.749 TL ve %8,2, 31.12.2024: 3.664.565.037 TL ve %7,8, 31.12.2023: 3.460.389.765 TL ve %9,3, 31.12.2022: 3.977.392.404 TL ve %8,7).

| Hasılat Kırılımı (TL)             | 31.12.2022             | 31.12.2023             | 31.12.2024             | 30.09.2024             | 30.09.2025             |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Yurt İçi Ticari Mal Satış Geliri  | 3.629.905.251          | 3.139.329.099          | 3.376.815.515          | 2.646.796.324          | 2.783.184.460          |
| Yurt Dışı Ticari Mal Satış Geliri | 347.487.153            | 321.060.666            | 287.523.991            | 234.885.091            | 143.901.238            |
| Diğer Gelirler                    | -                      | -                      | 225.531                | 291.334                | 1.820.650              |
| <b>Satışlar</b>                   | <b>3.977.392.404</b>   | <b>3.460.389.765</b>   | <b>3.664.565.037</b>   | <b>2.881.972.749</b>   | <b>2.928.906.348</b>   |
| Satış İskontoları (-)             | (93.050.920)           | (85.137.529)           | (121.107.540)          | (84.381.210)           | (70.512.101)           |
| Satışlardan İadeler (-)           | (48.105.998)           | (52.951.859)           | (62.277.283)           | (45.475.945)           | (52.249.595)           |
| <b>Hasılat</b>                    | <b>3.836.235.486</b>   | <b>3.322.300.377</b>   | <b>3.481.180.214</b>   | <b>2.752.115.594</b>   | <b>2.806.144.652</b>   |
| Satılan Ticari Mamuller Maliyeti  | (2.120.215.060)        | (1.673.047.603)        | (513.411.458)          | (416.497.009)          | (308.807.329)          |
| Satılan Mamuller Maliyeti         | (778.228.253)          | (623.227.349)          | (1.869.456.285)        | (1.525.343.811)        | (1.574.213.270)        |
| Diğer Satışların Maliyeti         | (42.204.030)           | (77.636.458)           | (76.284.834)           | (58.160.322)           | (60.723.181)           |
| <b>Satışların Maliyeti</b>        | <b>(2.940.647.343)</b> | <b>(2.373.911.410)</b> | <b>(2.459.152.577)</b> | <b>(2.000.001.142)</b> | <b>(1.943.743.780)</b> |
| <b>Brüt Kar</b>                   | <b>895.588.143</b>     | <b>948.388.967</b>     | <b>1.022.027.637</b>   | <b>752.114.452</b>     | <b>862.400.872</b>     |



Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporu

### Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

“Grup, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayınlanan “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi”ne istinaden 30 Eylül 2025 tarihli ve aynı tarihte sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tablolarını TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardını uygulayarak hazırlamıştır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tabloların, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanması ve önceki dönem finansal tabloların da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilir.

**Grup bu nedenle, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 30 Eylül 2025 tarihli konsolide finansal tablolarını da, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.**

SPK’nın 28 Aralık 2023 tarih 81/1820 sayılı ve 7 Şubat 2024 9/221 sayılı kararları uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu (“TÜİK”) tarafından yayınlanan Türkiye’deki Tüketici Fiyat Endeksi’nden (“TÜFE”) elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

| Tarih          | Endeks   | Düzeltilme Katsayısı | Üç Yıllık Bileşik Enflasyon Oranı |
|----------------|----------|----------------------|-----------------------------------|
| 30 Eylül 2025  | 3.367,22 | 1,0000               | %220                              |
| 31 Aralık 2024 | 2.684,55 | 1,25429              | %291                              |
| 30 Eylül 2024  | 2.526,16 | 1,33294              | %343                              |
| 31 Aralık 2023 | 1.859,38 | 1,81093              | %268                              |
| 31 Aralık 2022 | 1.128,45 | 2,98393              | %156                              |

Grup’un yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama amacıyla yaptığı düzeltme işleminin ana unsurları aşağıdaki gibidir:

TL cinsinden hazırlanmış cari dönem konsolide finansal tablolar, bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmekte olup önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar da yine raporlama dönemi sonundaki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.

Parasal varlık ve yükümlülükler, hali hazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerlerinin, geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumda, sırasıyla TMS 36 ve TMS 2 hükümleri uygulanmıştır.

Bilanço tarihindeki cari satın alma gücüyle ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.

Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin kapsamlı gelir tablosuna etkisi olanlar dışındaki kapsamlı gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.

Enflasyonun Grup’un cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, konsolide gelir tablosunda net parasal pozisyon kaybı hesabına kaydedilmiştir.”

### 2.4.2 Gelir Tablosu

Şirket’in 2022, 2023 ve 2024 yılları 12 aylık finansal dönemleri ile 2024 ile 2025 yılları 9 aylık finansal dönemi içeren bağımsız denetimden geçmiş gelir tabloları aşağıdadır.

| KAR VEYA ZARAR TABLOSU | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş |               |               |               |               |
|------------------------|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                        | 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)    |
| <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar</b>                        | <b>895.588.143</b> | <b>948.388.967</b> | <b>1.022.027.637</b> | <b>752.114.452</b> | <b>862.400.872</b> |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                  | (23.096.294)       | (56.544.202)       | (58.002.673)         | (44.102.930)       | (52.127.447)       |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım 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)       |
| <b>Esas Faaliyet Karı / Zararı (-)</b>                       | <b>552.386.488</b> | <b>626.131.106</b> | <b>647.181.595</b>   | <b>434.805.472</b> | <b>574.977.818</b> |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                            | -                  | 44.347.127         | 9.998.260            | 9.568.977          | 2.416.652          |
| <b>Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b> | <b>552.386.488</b> | <b>670.478.233</b> | <b>657.179.855</b>   | <b>444.374.449</b> | <b>577.394.470</b> |
| 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)      |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı</b>       | <b>302.899.950</b> | <b>419.849.384</b> | <b>280.657.008</b>   | <b>142.422.184</b> | <b>196.375.634</b> |
| 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)       |
| - Ertelemiş Vergi Gelir / Gideri (-)                         | 9.644.122          | (38.678.337)       | 106.572              | 17.200.820         | 153.353.650        |
| <b>Dönem Karı/Zararı</b>                                     | <b>266.823.383</b> | <b>264.674.402</b> | <b>217.488.973</b>   | <b>106.769.586</b> | <b>276.420.230</b> |
| <b>Dönem Karının (Zararının) Dağılımı</b>                    |                    |                    |                      |                    |                    |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar                                  | 230.968            | 782.332            | 245.088              | 158.117            | 393.543            |
| Ana Ortaklık Payları                                         | 266.592.415        | 263.892.070        | 217.243.885          | 106.611.469        | 276.026.687        |
| <b>Pay Başına Kazanç</b>                                     | <b>3,8919</b>      | <b>1,4661</b>      | <b>1,2069</b>        | <b>1,2069</b>      | <b>0,3680</b>      |

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporu

### Satışlar

Grup'un 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde toplam hasılatı bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %13,4 azalarak 3.322.300.377 TL seviyesine gerilemiştir. Grup'un 2024 yılı 12 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında hasılat tutarı %4,8 artarak 3.481.180.214 TL seviyesine ulaşmıştır. Grup'un 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde hasılatı bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %2 artarak 2.806.144.652 TL seviyesine yükselmiştir.

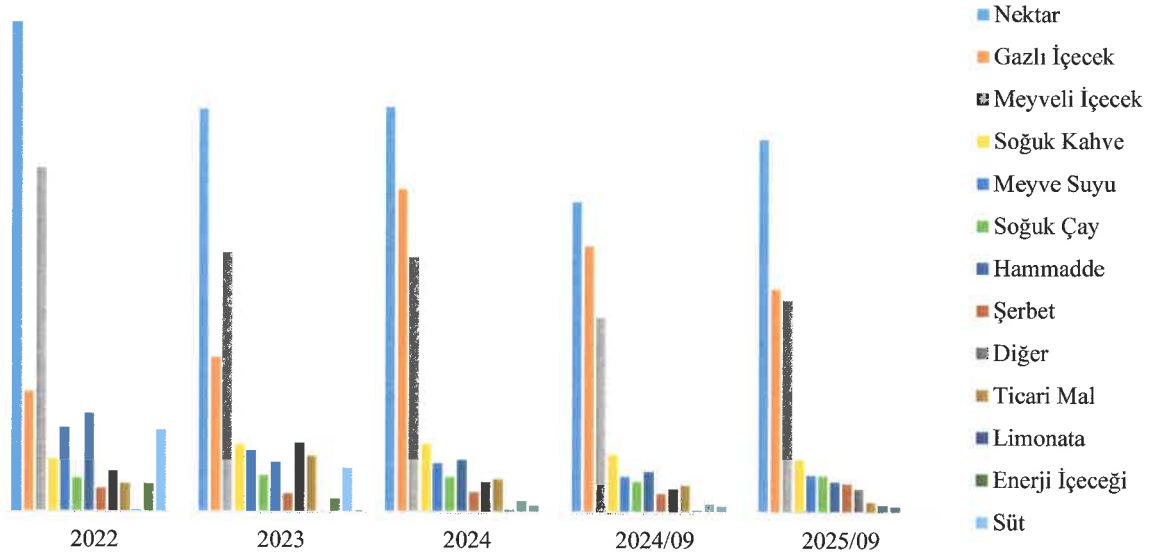
Grup'un hasılatı içerisinde en yüksek paya sahip olan ürün grupları sırasıyla, Nektar, Gazlı İçecek, Meyveli İçecek, Soğuk Kahve, Meyve Suyu ve Soğuk Çay satışlarıdır. Bu ürünlerin satışlarının toplamının toplam hasılat içerisindeki payları 2022, 2023, 2024 yılları 12 aylık finansal dönemler ile 2024, 2025 yılları 9 aylık finansal dönemlerde sırasıyla %78,9, %79,6, %87,9, %87,7, %89,8'dir.

Toplam hasılatın ürün bazında tutarsal kırılımı (TL) aşağıdaki gibidir;

| Satışların Tutarsal Kırılımı (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           |
| Hammade                           | 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              |
| <b>Toplam</b>                     | <b>3.836.235.486</b> | <b>3.322.300.377</b> | <b>3.481.180.214</b> | <b>2.752.115.594</b> | <b>2.806.144.652</b> |

Grup'un toplam satışların tutarsal kırılımını gösterir grafik aşağıda yer almaktadır;

### Toplam Satışların Tutarsal Kırılımı (TL)



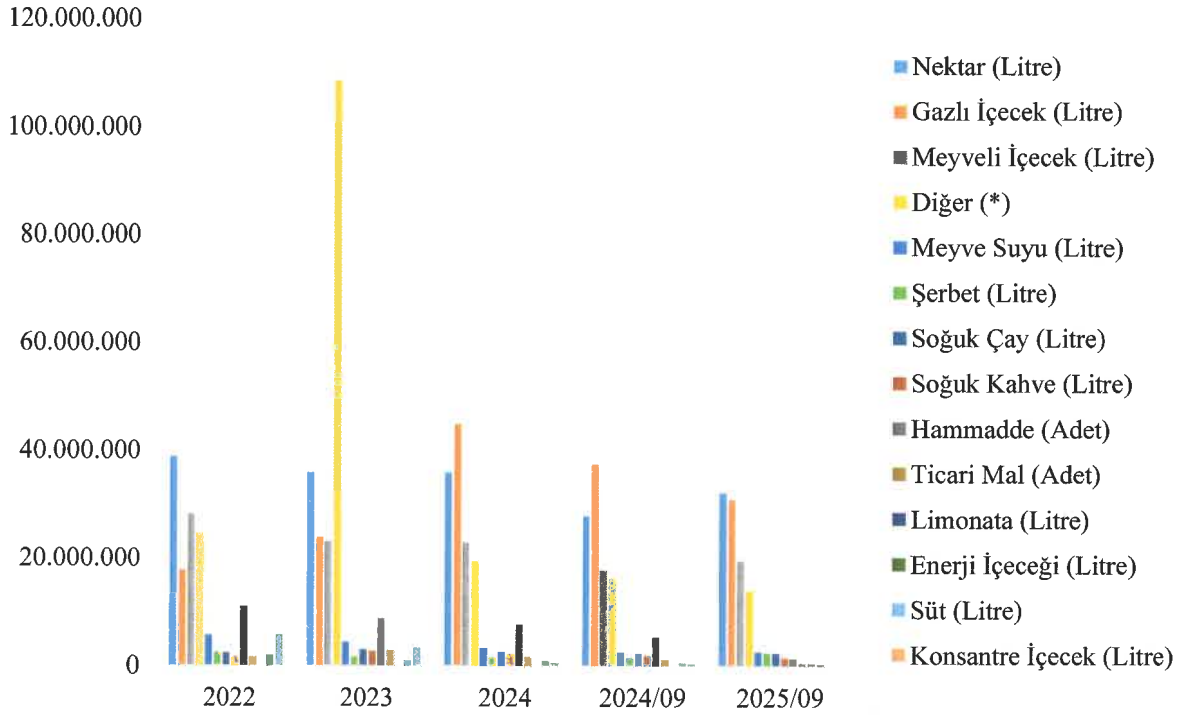
Toplam hasılatın ürün bazında miktarsal kırılımı aşağıdaki gibidir;

| Ürün Kategorisi          | 31.12.2022 | 31.12.2023  | 31.12.2024 | 30.09.2024 | 30.09.2025 |
|--------------------------|------------|-------------|------------|------------|------------|
| Nektar (Litre)           | 38.804.487 | 35.747.976  | 35.942.501 | 27.879.087 | 32.224.420 |
| Gazlı İçecek (Litre)     | 17.782.185 | 23.873.110  | 44.904.467 | 37.479.214 | 30.972.810 |
| Meyveli İçecek (Litre)   | 28.178.890 | 23.122.764  | 23.024.522 | 17.761.332 | 19.554.671 |
| Diğer (*)                | 24.525.678 | 108.586.934 | 19.392.547 | 16.366.699 | 14.061.227 |
| Meyve Suyu (Litre)       | 5.754.604  | 4.495.682   | 3.408.986  | 2.624.495  | 2.686.208  |
| Şerbet (Litre)           | 2.559.245  | 1.750.900   | 1.713.181  | 1.592.218  | 2.502.710  |
| Soğuk Çay (Litre)        | 2.467.437  | 3.039.336   | 2.708.872  | 2.417.409  | 2.413.572  |
| Soğuk Kahve (Litre)      | 1.738.410  | 2.800.835   | 2.305.132  | 2.009.540  | 1.574.943  |
| Hammadde (Adet)          | 11.061.241 | 8.753.468   | 7.652.559  | 5.335.171  | 1.396.629  |
| Ticari Mal (Adet)        | 1.692.176  | 2.941.368   | 1.745.163  | 1.219.202  | 629.527    |
| Limonata (Litre)         | 137.136    | 100.580     | 162.929    | 132.822    | 568.463    |
| Enerji İçeceği (Litre)   | 2.069.601  | 1.078.963   | 937.799    | 613.301    | 444.089    |
| Süt (Litre)              | 5.815.095  | 3.482.175   | 556.672    | 473.097    | 111.407    |
| Konsantre İçecek (Litre) | -          | 60.861      | 41.007     | 38.539     | 11.837     |

(\*) Diğer olarak belirtilen satırda; yarı mamul, krema, konsantre, meyve posası ve meyve çekirdeği, hurda ve ambalaj satışı ile ürün dolum bedelleri yer almaktadır.

Grup'un toplam satışların miktarsal kırılımını gösterir grafik aşağıda yer almaktadır;

### Toplam Satışların Miktarsal Kırılımı



Ana ürün gruplarının birim fiyatları aşağıdaki gibidir;

| Birim Fiyat (TL) | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 | 30.09.2024 | 30.09.2025 |
|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Nektar           | 33,95      | 30,42      | 30,41      | 30,01      | 31,24      |
| Gazlı İçecek     | 18,21      | 17,48      | 19,40      | 19,15      | 19,46      |
| Meyveli İçecek   | 32,91      | 30,21      | 29,84      | 29,60      | 29,24      |
| Soğuk Kahve      | 81,59      | 64,87      | 79,16      | 77,27      | 90,26      |
| Meyve Suyu       | 39,19      | 36,36      | 38,48      | 36,47      | 36,94      |

### Satışların Maliyeti

Grup'un satışların maliyeti, 2022 yılında 2.940.647.343 TL iken, 2023 yılında satılan ticari mamullerin maliyetinin %21 azalmasının etkisiyle %19 azalarak 2.373.911.410 TL'ye gerilemiştir. Satışların maliyeti, 2024 yılında ise 2023 yılına göre %3,6'lık büyüme göstermiştir, satılan ticari mamuller maliyeti %69 azalmış olup, satılan mamullerin maliyeti ise %200 artmıştır. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde satışların maliyeti bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %2,8 azalarak 1.943.743.780 TL seviyesine gerilemiştir.

Grup'un satışların maliyetinin detayını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

| Satışların Maliyeti Kırılımı TL  | 31.12.2022             | 31.12.2023             | 31.12.2024             | 30.09.2024             | 30.09.2025             |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Satılan Ticari Mamuller Maliyeti | (2.120.215.060)        | (1.673.047.603)        | (513.411.458)          | (416.497.009)          | (308.807.329)          |
| Satılan Mamuller Maliyeti        | (778.228.253)          | (623.227.349)          | (1.869.456.285)        | (1.525.343.811)        | (1.574.213.270)        |
| Diğer Satışların Maliyeti        | (42.204.030)           | (77.636.458)           | (76.284.834)           | (58.160.322)           | (60.723.181)           |
| <b>Satışların Maliyeti</b>       | <b>(2.940.647.343)</b> | <b>(2.373.911.410)</b> | <b>(2.459.152.577)</b> | <b>(2.000.001.142)</b> | <b>(1.943.743.780)</b> |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Grup'un satışlarının maliyeti, temelde satılan mamul maliyetlerinden oluşmaktadır. Grup'un kullandığı hammadde ve girdiler üç grupta sınıflandırılabilir;

a) **Üretilen Ürün İçin Gerekli Malzeme;** Meyve, sebze, şeker, konsantre ve pulp, çiğ süt, tatlandırıcı, aroma, aseptik torba.



**b) Ürünleri Satışa Sunmak İçin Gerekli Malzeme;** Pet şişe, teneke kutu, cam şişe, kâğıt/ karton ambalaj, kapak, pipet. Bu malzemeler çoğunlukla Meybuz tarafından satın alınmaktadır.

**c) Ürünleri Dağıtım Hazır Hale Getirmek İçin Gerekli Malzeme;** Koli, etiket, shrink naylon, streç, palet.

Şirket'in ticari faaliyetlerinden brüt karı 2022 yılında 895.588.143 TL iken, 2023 yılında %6 artarak 948.388.967 TL'ye, 2024 yılında ise %8 artarak 1.022.027.637 TL'ye yükselmiştir. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde brüt kar, bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %15 artarak 862.400.872 TL seviyesine ulaşmıştır.

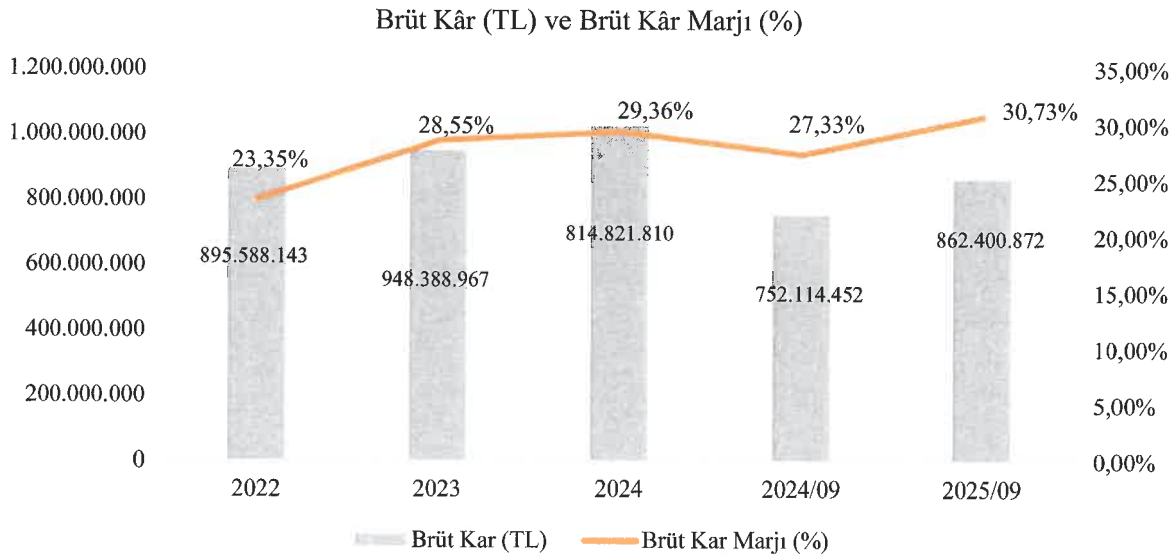
### Brüt Kar Marjı

Grup'un 2022, 2023 ve 2024 yılları ortalama brüt kâr marjı %27 seviyesindedir. 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde hasılatı bir önceki yılın aynı dönemine göre %13 azalırken satışların maliyeti %19 azalmış olup brüt kâr marjı %23,3 oranından %28,5'e yükselmiştir. 2024 yılında grubun hasılatı %5 artarken satışların maliyeti %4 artmış ve brüt kâr marjı %29,4'e yükselmiştir. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde hasılat bir önceki yılın aynı dönemine göre %2 artarken satışların maliyeti %3 azalmış olup brüt kâr marjı %27,3 oranından %30,7'ye yükselmiştir.

Satışların maliyetinin hasılatı oranını ve brüt karı içeren tablo aşağıda verilmiştir;

| Brüt Kar (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)    |
| <b>Brüt Kar</b>              | <b>895.588.143</b> | <b>948.388.967</b> | <b>1.022.027.637</b> | <b>752.114.452</b> | <b>862.400.872</b> |
| <b>Brüt Kar Marjı (%)</b>    | <b>23,35%</b>      | <b>28,55%</b>      | <b>29,36%</b>        | <b>27,33%</b>      | <b>30,73%</b>      |
| Satışların Maliyeti /Hasılat | 76,65%             | 71,45%             | 70,64%               | 72,67%             | 69,27%             |

Finansal dönemleri boyunca satışlar ve maliyetler 2023 yılında azalmış olup, 2024 yılında artmıştır. 2024 yılı 12 aylık finansal dönemde, bir önceki senenin aynı dönemine kıyasla satışlar %4,8 artmıştır, bununla birlikte satışların maliyetinin hasılatı oranında azalma gerçekleşmiştir. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla satışlar %2 oranında artmış olup, satışların maliyeti ise %2,8 azalmıştır.



### Faaliyet Giderleri

Şirket'in Genel Yönetim ve Pazarlama giderlerini gösteren tablolar aşağıdaki gibidir;

### Genel Yönetim Giderleri

| Genel Yönetim Giderleri   | 31.12.2022        | 31.12.2023        | 31.12.2024        | 30.09.2024        | 30.09.2025        |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Personel Giderleri        | 5.962.541         | 10.368.874        | 27.198.805        | 14.913.097        | 22.966.991        |
| Vergi Giderleri           | 3.047.650         | 19.611.665        | 1.181.622         | 10.029.339        | 10.209.269        |
| Danışmanlık Giderleri     | 2.359.304         | 8.699.918         | 16.402.463        | 11.740.329        | 5.523.839         |
| Denetim Giderleri         | 710.275           | 249.219           | -                 | -                 | 3.921.409         |
| Amortisman Giderleri      | 4.080.240         | 3.586.980         | 5.850.429         | 2.428.262         | 2.119.986         |
| Dava ve İcra Giderleri    | 327.762           | 166.376           | 742.296           | 1.031.513         | 1.583.949         |
| Bağış ve Yardım Giderleri | -                 | -                 | 1.052.211         | 921.569           | 1.479.938         |
| Sigorta Giderleri         | 357.476           | 916.907           | 674.572           | 650.912           | 641.963           |
| Haberleşme Giderleri      | 521.730           | 362.663           | 946.237           | 786.784           | 475.672           |
| Kırtasiye Giderleri       | 255.881           | 344.675           | 583.691           | 429.184           | 388.889           |
| Bakım ve Onarım Giderleri | 779.874           | 230.103           | 484.221           | 382.155           | 284.140           |
| Diğer                     | 4.693.560         | 12.006.822        | 2.886.126         | 789.786           | 2.531.402         |
| <b>Toplam</b>             | <b>23.096.293</b> | <b>56.544.202</b> | <b>58.002.673</b> | <b>44.102.930</b> | <b>52.127.447</b> |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Grup'un genel yönetim giderleri 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde %145 artarak 56.544.202 TL'ye yükselmiştir. 2024 yılında ise %3 artarak 58.002.673 TL'ye ulaşmıştır. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %18 artarak 52.127.447 TL seviyesine ulaşmıştır.

Grup'un personel giderlerinin genel yönetim giderlerine oranı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında ortalama %30 seviyesindedir. (2022: %26, 2023: %18, 2024: %47, 2024/09: %34, 2025/09: %44).

2023 yılı 12 aylık finansal dönemde personel giderleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %74 yükselmiş olup 2024 yılında enflasyonun da etkisi ile %162 artmıştır. 2022 yılında 2.359.304 TL olan danışmanlık giderleri 2023 yılında bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %269 artmış, 2024 yılında %89 artarak 16.402.463 TL ye ulaşmıştır. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında danışmanlık gideri %53 azalarak 5.523.839 TL seviyesine gerilemiştir. Grup'un 2024 yılında genel yönetim giderlerinde en yüksek paya sahip olan personel giderleri 27.198.805 TL seviyesindedir.

Danışmanlık gideri olarak sınıflanan giderler; Şirket avukatlarına ödenen avukatlık hizmet bedeli, marka başvuru ve belgelendirme için marka vekiline ödenen giderler, gayrimenkul değerlendirme için değerlendirme şirketine ödenen giderler, Hukukçu Raporu için ödenen giderler ve Alnus Yatırım ile Tera Yatırım'a ödenen danışmanlık giderlerinden oluşmaktadır. Alnus Yatırım'a ödenen danışmanlık giderleri, halka arz gerçekleştirildiğinde Alnus Yatırım'a ödenecek olan "aracılık ve satış komisyonu"ndan düşülecektir.

Grup personel sayılarının finansal dönemler itibarıyla beyaz ve mavi yaka olarak kırılımını gösterir tablo aşağıdadır;

| Meysu Personel Sayısı | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 | 30.09.2025 |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|
| Beyaz Yaka            | 50         | 41         | 43         | 50         |
| Mavi Yaka             | 200        | 215        | 232        | 297        |
| <b>Toplam</b>         | <b>250</b> | <b>256</b> | <b>275</b> | <b>347</b> |

| Meybuz Personel Sayısı | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 | 30.09.2025 |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Beyaz Yaka             | 26         | 40         | 42         | 51         |
| Mavi Yaka              | 21         | 20         | 22         | 27         |
| <b>Toplam</b>          | <b>47</b>  | <b>60</b>  | <b>64</b>  | <b>78</b>  |

Kaynak: Şirket

### Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri  | 31.12.2022  | 31.12.2023 | 31.12.2024 | 30.09.2024 | 30.09.2025 |
|----------------------------------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| Nakliye Giderleri                      | 108.719.331 | 89.892.673 | 96.058.338 | 99.707.337 | 73.642.295 |
| Personel Giderleri                     | 35.706.090  | 45.648.560 | 56.571.211 | 43.739.605 | 58.078.077 |
| Gekap Geri Kazanım Katılım Payı Gideri | 12.377.536  | 19.390.092 | 17.649.787 | 15.038.977 | 22.132.687 |

|                                                 |                    |                    |                    |                    |                    |
|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Araç Yakıt ve Bakım ve Onarım Giderleri         | 36.619.518         | 26.096.645         | 21.388.012         | 18.487.951         | 15.205.277         |
| Reklam, İlan ve Promosyon Giderleri             | 16.454.869         | 6.904.030          | 25.471.173         | 18.928.321         | 14.131.833         |
| Hizmet Giderleri                                | 21.073.310         | 16.764.742         | 13.045.071         | 10.415.606         | 13.583.663         |
| Pazarlama Gümrükleme Giderleri                  | 61.729.935         | 22.554.866         | 24.995.530         | 20.329.835         | 13.058.367         |
| Amortisman Giderleri                            | 10.179.803         | 10.075.749         | 4.755.609          | 3.709.683          | 10.500.626         |
| Seyahat, Konaklama ve Temsil Ağırlama Giderleri | 2.692.409          | 3.965.980          | 8.008.684          | 5.439.021          | 8.601.881          |
| Sigorta Giderleri                               | 1.237.798          | 2.374.515          | 4.515.182          | 4.327.166          | 2.336.453          |
| Diğer                                           | 23.919.166         | 22.764.382         | 16.769.482         | 1.925.296          | 26.707.652         |
| <b>Toplam</b>                                   | <b>330.709.765</b> | <b>266.432.234</b> | <b>289.228.079</b> | <b>242.048.798</b> | <b>257.978.811</b> |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Grup'un 2022, 2023 ve 2024 yıllarında pazarlama satış ve dağıtım giderlerinin ortalama %33'ü nakliye giderlerinden oluşmaktadır (31.12.2022: 33%, 31.12.2023: 34%, 31.12.2024: 33%, 30.09.2024: 41%, 30.09.2025: 29%). Son 3 yılda pazarlama satış ve dağıtım giderlerinin ortalama %16'sı personel giderleri %12'si pazarlama gümrükleme giderleri, %9'u da araç yakıt ve bakım onarım giderlerinden oluşmaktadır.

Grup'un pazarlama ve gümrükleme gideri 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %63 azalarak 22.554.866 TL'ye gerilemiştir. 2024 yılında ise %11 artarak 24.995.530 TL'ye yükselmiştir. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %36 azalarak 13.058.367 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Grup'un reklam, ilan ve promosyon giderleri 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %58 azalarak 6.904.030 TL'ye gerilemiştir. 2024 yılında ise %269 artarak 25.471.173 TL'ye yükselmiştir. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %25 azalarak 14.131.833 TL'ye gerilemiştir.

Grup'un araç yakıt ve bakım onarım giderleri 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %29 azalarak 26.096.645 TL'ye gerilemiştir. 2024 yılında ise %18 azalarak 21.388.012 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %18 azalarak 15.205.277 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Geri Kazanım Katılım Payı (GEKAP) Gideri olarak, Grup 2022 yılında 12.377.536 TL tutarında ödeme gerçekleştirmiştir. 2023 yılında Grup'un GEKAP ödeme tutarı 2022 yılına göre %57 artmış, 2024 yılında ise %9 azalarak 17.649.787 TL seviyesine gerilemiştir. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %47 artarak 22.132.687 TL'ye yükselmiştir. GEKAP Gideri; Geri Kazanım Katılım Payına İlişkin Yönetmelik kapsamındaki ürünlerin piyasaya arzında ürün cinsine bağlı olarak 2872 sayılı Çevre Kanunu'nun ek listesinde belirlenen tutar üzerinden ödenen giderdir. İlgili Yönetmelikte belirtilen ürünler için piyasaya sürenler, Geri Kazanım Katılım Payı Beyannamesi düzenlemektedir.

### Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Grup'un işbu Fiyat Tespit Raporu dönemleri boyunca esas faaliyetlerden diğer gelirler detay kırılımı aşağıdaki tabloda verilmiştir;

| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL) | 31.12.2022        | 31.12.2023        | 31.12.2024        | 30.09.2024        | 30.09.2025        |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ertelenmiş Finansman Gelirleri          | 18.997.277        | 9.906.152         | 22.919.899        | 20.905.771        | 54.918.013        |
| Teşvik Gelirleri                        | 9.680.200         | 16.007.167        | 14.375.483        | 12.440.966        | 7.436.215         |
| Kira Geliri                             | 2.540.742         | 2.646.099         | 1.600.484         | 17.104            | 3.047.500         |
| Sabit Kıymet Satış Kârları              | 3.955.201         | 8.503.759         | 5.320.589         | 2.317.385         | 10.100.916        |
| Diğer Gelirler                          | 6.699.648         | 7.950.079         | 7.378.207         | 2.623.307         | 854.064           |
| <b>Toplam</b>                           | <b>41.873.068</b> | <b>45.013.256</b> | <b>51.594.662</b> | <b>38.304.533</b> | <b>76.356.708</b> |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Grup'un esas faaliyetlerinden diğer gelirleri, teşvik gelirleri, ertelenmiş finansman gelirleri, sabit kıymet satış karları, kira gelirleri ve diğer gelirlerden oluşmaktadır.



Grup'un 2022 yılında 41.873.068 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 2023 yılında %7 artarak 45.013.256 TL'ye yükselmiş, 2024 yılında ise %15 artarak 51.594.662 TL'ye ulaşmıştır. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %99 artarak 76.356.708 TL seviyesinde yükselmiştir.

#### Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Grup'un işbu Fiyat Tespit Raporu dönemleri boyunca esas faaliyetlerden diğer giderler detay kırılımı aşağıdaki tabloda verilmiştir;

| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL) | 31.12.2022        | 31.12.2023        | 31.12.2024        | 30.09.2024        | 30.09.2025        |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Kur Farkı Giderleri                     | -                 | 3.871.722         | 2.366.377         | 2.361.693         | 536.411           |
| Dava Karşılıkları                       | 9.153.954         | 541.515           | 313.541           | 336.236           | 3.811.627         |
| Şüpheli Ticari Alacak Giderleri         | 918.476           | 3.791.459         | 14.856.299        | 16.058.973        | 945.839           |
| Ertelenmiş Finansman Giderleri          | 16.515.870        | 20.410.856        | 42.473.072        | 28.673.393        | 43.880.387        |
| Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler        | -                 | 10.376.658        | 1.728.476         | 13.468.438        | -                 |
| Diğer Giderler (-)                      | 4.680.364         | 5.302.471         | 17.472.187        | 8.563.052         | 4.499.240         |
| <b>Toplam</b>                           | <b>31.268.664</b> | <b>44.294.681</b> | <b>79.209.952</b> | <b>69.461.785</b> | <b>53.673.504</b> |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

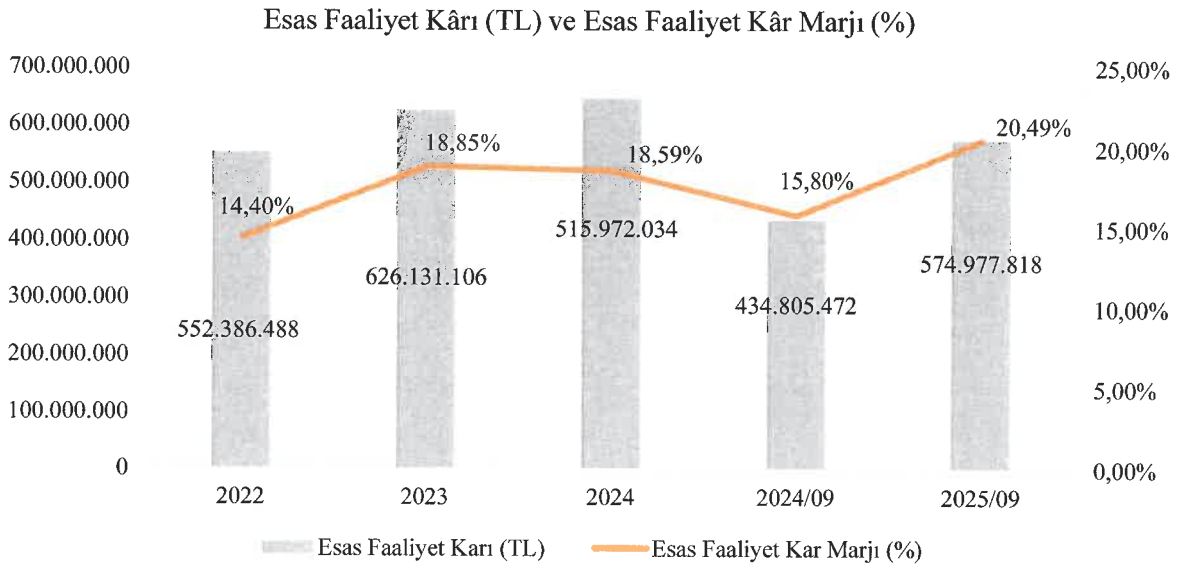
Grup'un esas faaliyetlerinden diğer giderleri, ertelenmiş finansman giderleri, kur farkı giderleri, şüpheli ticari alacak giderleri, dava karşılıkları ve diğer giderlerden oluşmaktadır.

Grup'un 2022 yılında 31.268.664 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderleri, 2023 yılında %42 artarak 44.294.681 TL'ye yükselmiş, 2024 yılında ise %79 artarak 79.209.952 TL'ye ulaşmıştır. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında reeskont giderlerinin azalmasıyla esas faaliyetlerden diğer giderler %23 azalmış olup, 53.673.504 TL seviyesindedir.

#### Esas Faaliyet Karı

Grup'un esas faaliyet karı 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde %13 artarak 626.131.106 TL seviyesine, 2024 yılında ise %3 artarak 647.181.595 TL seviyesine yükselmiştir. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %32 artarak 574.977.818 TL seviyesine ulaşmıştır.

Grup'un esas faaliyet karı ve esas faaliyet kâr marjı aşağıdaki grafikte gösterilmiştir;



#### Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Grup'un 2022 yıllarında yatırım faaliyetlerinden gelirleri mevcut değilken, 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde 40.615.280 TL'lik yatırım amaçlı gayrimenkul satış karı ve 3.731.847 TL'lik yatırım fonları



satışından kaynaklanan sabit kıymet satış karı olmak üzere toplamda 44.347.127 TL'lik yatırım faaliyetlerinden gelir bulunmaktadır. 2024 yılı 12 aylık dönemde ise 9.998.260 TL'lik yatırım faaliyetlerinden geliri bulunmaktadır. Bu gelirin tamamı yatırım fonları satışından kaynaklanan sabit kıymet satış karından kaynaklanmaktadır. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde 2.416.652 TL'lik yatırım fonları satışından kaynaklanan sabit kıymet satış karı elde edilmiştir.

07.04.2023 tarihinde Meybuz'un portföyünde bulunan Kebir Gayrimenkul A.Ş. hisselerinin paylarının tamamı, Ali Rıza Güldüoğlu, Bekir Güldüoğlu, Mehmet Güldüoğlu ve Orhan Güldüoğlu'na 20.000.000 TL bedelle satılmıştır. Enflasyon muhasebesi düzeltmesini içerir bağımsız denetimden geçmiş TMS raporlamasına göre; 4.517.399 TL bedelli nominal değerli paylar, 45.132.679 TL'ye satılmıştır. Bu durumda, satış karı ise 40.615.280 TL olarak gerçekleşmiştir. Kebir Gayrimenkul Kiralama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin portföyünde sadece gayrimenkul olduğu için ilgili iştirak varlık olarak muhasebeleştirilmiş ve yatırım amaçlı gayrimenkullerde sınıflandırılmıştır.

### **Finansman Gelirleri ve Giderleri**

Finansman gelirleri, kur farkı gelirleri ve faiz gelirlerinden oluşmaktadır. 2022 yılında 91.914.995 TL tutarında finansman geliri mevcutken, 2023 yılında %11 gerileyerek 81.700.513 TL'ye, 2024 yılında ise %7 azalarak 75.888.296 TL seviyesine ulaşmıştır. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %66 oranında artmış olup, 83.617.192 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

İşbu Fiyat Tespit Raporu dönemleri itibarıyla finansman gelirleri dağılımı aşağıda yer almaktadır.

| Finansman Gelirleri (TL) | 31.12.2022        | 31.12.2023        | 31.12.2024        | 30.09.2024        | 30.09.2025        |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Kur Farkı Gelirleri      | 38.018.516        | 58.221.226        | 37.308.262        | 31.657.068        | 62.276.041        |
| Faiz Gelirleri           | 53.896.479        | 23.479.287        | 38.580.034        | 18.789.601        | 21.341.151        |
| <b>Toplam</b>            | <b>91.914.995</b> | <b>81.700.513</b> | <b>75.888.296</b> | <b>50.446.669</b> | <b>83.617.192</b> |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Finansman giderleri, kur farkı giderleri ve faiz giderlerinden oluşmaktadır. Grup'un finansman giderleri 2023 yılında bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %29 azalarak 210.825.170 TL'ye gerilemiştir. 2024 yılında ise %25 artarak 263.024.773 TL'ye ulaşmıştır. 2025 yılı 9 aylık dönemde bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında Grup'un finansman giderleri faiz giderlerinin artmasıyla %59 artarak 269.249.770 TL'ye yükselmiştir.

2023 yılında Grup'un finansman giderlerinin %92'sini oluşturan faiz giderleri bir önceki yılına aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %26 gerilemiştir. 2024 yılında ise %28 artarak 248.113.069 TL'ye yükselmiş olup, Grup'un finansman giderlerinin %94'ünü oluşturmaktadır. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında faiz giderleri %56 artarak 259.264.220 TL'ye yükselmiştir.

Grubun kur farkı giderleri 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %51, 2024 yılında bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %13 gerilemiştir. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde ise %223 artış göstermiştir.

İşbu Fiyat Tespit Raporu dönemleri itibarıyla finansman giderleri dağılımı aşağıda yer almaktadır.

| Finansman Giderleri (TL) | 31.12.2022         | 31.12.2023         | 31.12.2024         | 30.09.2024         | 30.09.2025         |
|--------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Finansman Giderleri      | 263.599.994        | 193.759.447        | 248.113.069        | 166.131.436        | 259.264.220        |
| Kur Farkı Giderleri      | 34.752.779         | 17.065.723         | 14.911.704         | 3.095.775          | 9.985.550          |
| <b>Toplam</b>            | <b>298.352.773</b> | <b>210.825.170</b> | <b>263.024.773</b> | <b>169.227.211</b> | <b>269.249.770</b> |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

### **Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar**

Grup'un sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %39 artarak 419.849.384 TL'ye, 2024 yılında ise %33 azalarak 280.657.008 TL'ye ulaşmıştır. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %38 artarak 196.375.634 TL seviyesine ulaşmıştır.

### Net Dönem Karı

Grup'un net dönem karı 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %1 azalarak 264.674.402 TL'ye gerilemiştir. 2024 yılında ise %18 azalarak 217.488.973 TL'ye ulaşmıştır. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %159 artarak 276.420.230 TL seviyesine ulaşmıştır.

Meybuz'da Şirket'in pay sahipliği oranı %99,57'dir. Net dönem karının ana ortaklık payları 2022 yılında 761.100.942 TL, 2023 yılında 643.118.521 TL, 2024 yılında 378.457.643 TL, 2024 yılı 9 aylık finansal dönemde 266.457.644 TL, 2025 yılı 9 aylık dönemde ise 277.576.539 TL seviyesindedir.

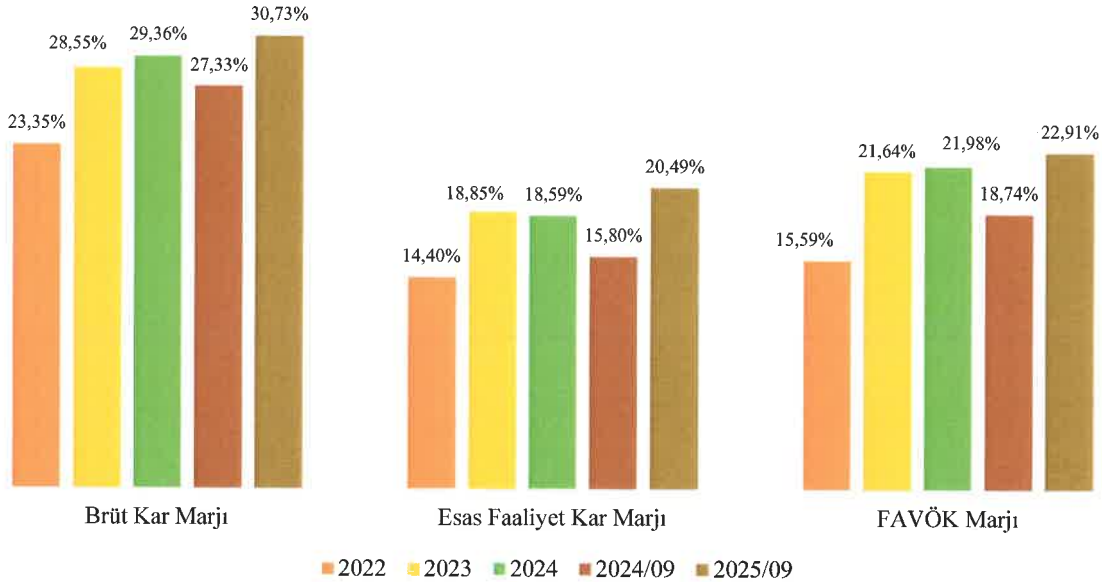
### Karlılık Oran Analizleri

Karlılık oranlarını içeren tablo aşağıda paylaşılmıştır.

| Kar Marjları (%)        | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 | 30.09.2024 | 30.09.2025 |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Brüt Kar Marjı          | 23,35%     | 28,55%     | 29,36%     | 27,33%     | 30,73%     |
| 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%     |

Kaynak: Tera Yatırım, Bağımsız Denetim Raporu

### Kâr Marjları (%)



Grup'un brüt kâr marjı 2022 yılında %23,35 seviyesinde iken 2023 yılında %28,55'e, 2024 yılında ise %29,36'ya yükselmiştir. (30.09.2024: %27,33, 30.09.2025: %30,73)

Grup'un esas faaliyet kâr marjı 2022 yılında %14,40 seviyesinde iken 2023 yılında %18,85'e, 2024 yılında ise %18,59'a yükselmiştir. (30.09.2024: %15,80, 30.09.2025: %20,49)

Grup'un FAVÖK marjı 2022 yılında %15,59 iken 2023 yılında %21,64'e, 2024 yılında ise %21,98'e yükselmiştir. (30.09.2024: %18,74, 30.09.2025: %22,91)

Şirket'in kâr marjlarının artışında kâr marjı görece daha yüksek olan ürünlere ağırlık vermesi, stratejik olarak kâr marjını koruyarak düşük marj ile satış yapmayı tercih etmemesi ve giderlerini de bu strateji doğrultusunda planlaması etkili olmuştur.

Özellikle market markalı (özel markalı üretim/ Private Label/ PL) ürünlerin satışında ulusal zincir marketler tarafından yoğun iş birliği talebi gelmektedir. Özel markalı ürün üretimi sayesinde üretim tesisinin tam

kapasite ile çalışması sağlanmaktadır. Bu sayede birim sabit maliyetler düşürülmekte ve kaynakların etkin kullanımı sağlanmaktadır.

### 2.4.3 Bilanço

Grup'un 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihli finansal dönemlere ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tabloları aşağıdadır.

| VARLIKLAR (TL)                                           | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş |                      |                      |                      |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                                          | 31.12.2022                      | 31.12.2023           | 31.12.2024           | 30.09.2025           |
| <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>                                   | <b>1.999.364.354</b>            | <b>1.583.997.362</b> | <b>1.520.665.296</b> | <b>1.996.083.835</b> |
| 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          |
| <i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>             | <i>50.726.873</i>               | <i>6.376.758</i>     | <i>2.478.525</i>     | <i>10.317.852</i>    |
| <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>     | <i>506.077.134</i>              | <i>479.661.116</i>   | <i>490.423.639</i>   | <i>767.942.010</i>   |
| Diğer Alacaklar                                          | 435.745.896                     | 35.457.109           | 91.867.089           | 327.202.148          |
| <i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>              | <i>434.773.134</i>              | <i>35.320.783</i>    | <i>91.845.545</i>    | <i>326.771.818</i>   |
| <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>      | <i>972.762</i>                  | <i>136.326</i>       | <i>21.544</i>        | <i>430.330</i>       |
| 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           |
| <i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i> | <i>34.110.545</i>               | <i>18.571.092</i>    | <i>20.277.174</i>    | <i>52.509.192</i>    |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar                   | -                               | -                    | -                    | 286.674              |
| Diğer Dönen Varlıklar                                    | 81.562.089                      | 54.134.194           | 72.723.902           | 55.411.973           |
| <b>DURAN VARLIKLAR</b>                                   | <b>1.498.682.845</b>            | <b>2.054.808.742</b> | <b>2.496.432.935</b> | <b>3.066.695.811</b> |
| Finansal Yatırımlar                                      | 812                             | 493                  | 341                  | 273                  |
| Diğer Alacaklar                                          | 180.797                         | 289.480              | 155.516              | 268.674              |
| <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>      | <i>180.797</i>                  | <i>289.480</i>       | <i>155.516</i>       | <i>268.674</i>       |
| 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 Varlıklar                                 | 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           |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                  | <b>3.498.047.199</b>            | <b>3.638.806.104</b> | <b>4.017.098.231</b> | <b>5.062.779.646</b> |

| KAYNAKLAR (TL)                                                        | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş |                    |                    |                      |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
|                                                                       | 31.12.2022                      | 31.12.2023         | 31.12.2024         | 30.09.2025           |
| <b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                      | <b>1.523.888.457</b>            | <b>937.194.077</b> | <b>882.296.896</b> | <b>1.635.724.119</b> |
| 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          |
| <i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>                              | <i>11.728.202</i>               | <i>9.491.510</i>   | <i>3.125.306</i>   | <i>546.932</i>       |
| <i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>                      | <i>295.468.567</i>              | <i>267.430.305</i> | <i>259.351.061</i> | <i>848.483.486</i>   |
| 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           |
| <i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>                               | <i>3.926.224</i>                | -                  | -                  | -                    |
| <i>İlişkili Olmayan Taraflar Diğer Borçlar</i>                        | <i>77.708.237</i>               | <i>35.121.491</i>  | <i>35.545.554</i>  | <i>58.779.816</i>    |
| Ertelenmiş Gelirler                                                   | 97.102.747                      | 28.451.068         | 62.360.137         | 20.776.609           |
| <i>İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>                       | <i>56.108.624</i>               | -                  | -                  | -                    |
| <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>               | <i>40.994.123</i>               | <i>28.451.068</i>  | <i>62.360.137</i>  | <i>20.776.609</i>    |
| 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           |
| <i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>             | <i>2.357.797</i>                | <i>6.296.391</i>   | <i>4.904.577</i>   | <i>7.402.117</i>     |
| <i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>                                  | <i>2.252.715</i>                | <i>541.515</i>     | <i>688.607</i>     | <i>5.642.515</i>     |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                       | 166.262                         | 237.148            | -                  | -                    |
| <b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                      | <b>254.258.444</b>              | <b>393.078.101</b> | <b>447.564.678</b> | <b>461.848.788</b>   |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                                              | 109.437.035                     | 46.914.832         | 80.560.757         | 252.437.120          |
| Ticari Borçlar                                                        | -                               | 2.821.090          | -                  | -                    |
| <i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>                      | -                               | <i>2.821.090</i>   | -                  | -                    |
| Diğer Borçlar                                                         | -                               | 24.889.270         | 6.697.004          | 2.512.589            |
| <i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>                       | -                               | <i>24.889.270</i>  | <i>6.697.004</i>   | <i>2.512.589</i>     |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                                               | 21.807.808                      | 10.322.029         | 13.913.528         | 13.342.723           |
| <i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i> | <i>21.807.808</i>               | <i>10.322.029</i>  | <i>13.913.528</i>  | <i>13.342.723</i>    |



|                                                                                              |                      |                      |                      |                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                                                 | 123.013.601          | 308.130.880          | 346.393.389          | 193.556.356          |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                                                           | <b>1.719.900.298</b> | <b>2.308.533.926</b> | <b>2.687.236.657</b> | <b>2.965.206.739</b> |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Paylar</b>                                                              | <b>1.720.056.980</b> | <b>2.307.908.276</b> | <b>2.686.365.919</b> | <b>2.963.942.458</b> |
| Ödenmiş Sermaye                                                                              | 68.500.000           | 180.000.000          | 180.000.000          | 750.000.000          |
| Sermaye Düzeltmesi Farkları                                                                  | 438.429.473          | 642.356.590          | 642.356.590          | 270.022.204          |
| Ortak Kontrolde Tabi İşletme Birleşme Etkisi                                                 | 102.694.478          | (54.835.666)         | (54.835.666)         | (54.835.666)         |
| Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler | 496.724.922          | 875.951.373          | 1.037.165.131        | 1.038.714.983        |
| Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artış ve Azalışları                                     | 502.239.825          | 879.229.283          | 1.042.283.331        | 1.042.283.331        |
| Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / Kayıpları                              | (5.514.903)          | (3.277.910)          | (5.118.200)          | (3.568.348)          |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                                          | 11.628.166           | 11.628.166           | 11.628.166           | 21.258.383           |
| Geçmiş Yıllar Karı/Zararı                                                                    | 335.487.525          | 388.915.743          | 652.807.813          | 662.755.867          |
| Net Dönem Karı/Zararı                                                                        | 266.592.416          | 263.892.070          | 217.243.885          | 276.026.687          |
| <b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>                                                           | <b>(156.682)</b>     | <b>625.650</b>       | <b>870.738</b>       | <b>1.264.281</b>     |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                      | <b>3.498.047.199</b> | <b>3.638.806.104</b> | <b>4.017.098.231</b> | <b>5.062.779.646</b> |

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporu

### Bilanço Oran Analizleri

**Likidite Oranları:** Şirket'in likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda güvenli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumunu, vadesi gelen borçları ödeme gücünü, beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergeleridir.

**Mali Yapı Oranları:** Şirket'in kaynak yapısını gösteren ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

Şirket'in likidite oranları ve mali yapı oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir;

| Rasyolar                                                               | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 | 30.09.2025 | Ortalama |
|------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|----------|
| Cari Oran (Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Yükümlülükler)                 | 1,31       | 1,69       | 1,72       | 1,22       | 1,58     |
| Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar- Stoklar) /Kısa Vadeli Yükümlülükler) | 0,80       | 0,88       | 0,84       | 0,79       | 0,84     |
| Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)       | 0,08       | 0,24       | 0,08       | 0,05       | 0,13     |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Aktifler                              | 44%        | 26%        | 22%        | 32%        | 30%      |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Aktifler                              | 7%         | 11%        | 11%        | 9%         | 10%      |
| Özkaynaklar/Toplam Aktifler                                            | 49%        | 63%        | 67%        | 59%        | 60%      |
| Toplam Yükümlülükler /Özkaynaklar                                      | 51%        | 37%        | 33%        | 41%        | 40%      |
| Net Borç / FAVÖK                                                       | 132%       | 36%        | 45%        | 59%        | 71%      |
| Özkaynak Karlılık Oranı (Net Kar / Özkaynak)                           | 16%        | 11%        | 8%         | 9%         | 12%      |
| Aktif Karlılık Oranı (Net Kar / Aktif Büyüklük)                        | 8%         | 7%         | 5%         | 5%         | 7%       |
| Finansal Kaldıraç Oranı (Toplam Varlıklar / Özkaynaklar)               | 203%       | 158%       | 149%       | 171%       | 170%     |

Kaynak: Tera Yatırım, Bağımsız Denetim Raporu

Genel olarak, bilançonun cari oranının 2, likidite oranının ise 1 olması şirketlerin kısa vadeli yükümlülükleri karşılayabilecek güçlü likiditeye sahip olduğu anlamına gelmektedir. Şirket'in son 3 yıl ortalama cari oranı 1,58, ortalama likidite oranı 0,84 seviyesindedir.

### Net Finansal Borç veya Net Nakit Pozisyonu

Grup'un 30.09.2025 tarihi itibarıyla toplam finansal borcu 887.427.613 TL'dir. Nakit ve nakit benzerleri ise 78.681.530 TL'dir. Buna göre Grup 808.746.083 TL net borç pozisyonundadır.

| Borçluluk (TL)                | 31.12.2022           | 31.12.2023         | 31.12.2024         | 30.09.2025         |
|-------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri (a) | 115.381.397          | 228.975.904        | 67.379.576         | 78.681.530         |
| Toplam Finansal Borçlar (b)   | 1.121.637.519        | 582.479.336        | 572.317.081        | 887.427.613        |
| <b>Net Borç (b-a)</b>         | <b>1.006.256.122</b> | <b>353.503.432</b> | <b>504.937.505</b> | <b>808.746.083</b> |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu



### İşletme Sermayesi İhtiyacı

| Bilanço TL                              | 31.12.2022           | 31.12.2023          | 31.12.2024           |
|-----------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| Ticari Alacaklar                        | 556.804.007          | 486.037.874         | 492.902.164          |
| Stoklar                                 | 775.760.420          | 760.821.189         | 775.515.391          |
| Ticari Borçlar                          | 307.196.769          | 276.921.815         | 262.476.367          |
| <b>NET İŞLETME SERMAYESİ</b>            | <b>1.025.367.658</b> | <b>969.937.248</b>  | <b>1.005.941.188</b> |
| <b>Değişim</b>                          |                      | <b>(55.430.410)</b> | <b>36.003.940</b>    |
| <b>Ortalama Tahsilat Süresi/Gün</b>     | <b>53</b>            | <b>53</b>           | <b>52</b>            |
| <b>Ortalama Stokta Kalma Süresi/Gün</b> | <b>96</b>            | <b>117</b>          | <b>115</b>           |
| <b>Ortalama Borç Ödeme Süresi/Gün</b>   | <b>38</b>            | <b>43</b>           | <b>39</b>            |
| <b>Nakit Dönüşüm Süresi/Gün</b>         | <b>111</b>           | <b>128</b>          | <b>128</b>           |

Şirket, mevcut durumda ve işbu Fiyat Tespit Raporu'nun imzalandığı tarihten itibaren 12 aylık süre zarfında cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesine sahiptir.

### DÖNEN VARLIKLAR

#### Nakit ve Nakit Benzerleri

Grup'un 2022 yılında nakit ve nakit benzerleri 115.381.397 TL olup toplam varlıkların %3,3'ünü oluşturmaktadır. 2023 yılında ise nakit ve nakit benzerleri 2022 yılı 12 aylık finansal döneme göre vadesiz mevduat kaleminin %105 artması ile nakit ve nakit benzerleri %98 oranında artış göstermiş olup toplam varlıklara oranı %6,3 seviyesine yükselmiştir. 2024 yılı 12 aylık finansal dönemde ise, 2023 yılı 12 aylık finansal döneme kıyasla işletme sermayesi ihtiyacı ve yatırım için yapılan harcamalar nedeniyle vadesiz hesaplardaki tutarın azalmasının etkisi ile nakit ve nakit benzerleri 67.379.576 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzerlerinin toplam varlıklar içindeki oranı %1,7 seviyesindedir. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde nakit ve nakit benzerleri 78.681.530 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzerlerinin toplam varlıklar içindeki oranı %1,6 seviyesindedir.

Grup, 2022 yılı içerisinde borçlanma maliyetinin daha da artacağını öngörerek nakit akış güvenliği sağlamak, devam etmekte olan İncesu OSB yatırımını finanse etmek ve daha sıkı piyasa koşullarına hazırlıklı olabilmek amacıyla nakit varlıklarda kalmayı tercih etmiştir.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

| Nakit ve Nakit Benzerleri (TL) | 31.12.2022         | 31.12.2023         | 31.12.2024        | 30.09.2025        |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Kasa                           | 901.094            | 446.482            | 727.678           | 5.486.851         |
| Bankalar                       | 112.935.598        | 228.125.002        | 64.788.284        | 69.733.424        |
| Vadeli Mevduat                 | 2.499.793          | 1.267.699          | 45.878.453        | 23.024.575        |
| Vadesiz Mevduat                | 110.435.805        | 226.857.303        | 18.909.831        | 46.708.849        |
| Diğer Hazır Değerler           | 1.544.705          | 404.420            | 1.863.614         | 3.461.255         |
| <b>Toplam</b>                  | <b>115.381.397</b> | <b>228.975.904</b> | <b>67.379.576</b> | <b>78.681.530</b> |

30.09.2025 tarihi itibarıyla mevduatlar üzerinde blokaj bulunmamaktadır. (31.12.2024, 31.12.2023, 31.12.2022: Bulunmamaktadır)

Vadeli mevduatların tamamı TL bakiyeden oluşmakta olup faiz oranı %39,00'dır. (31 Aralık 2024: 42.675.891 TL %34,95-%53,07, 31 Aralık 2023: 224.242 TL %31,5 ve 19.620 EUR %31 ve 31 Aralık 2022: 12.609 TL %11,7, 24.950 USD %17).

Grup'un vadesiz mevduatlarının detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| 31.12.2022  |              |                    | 31.12.2023   |                    | 31.12.2024   |                    | 30.09.2025   |           |
|-------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|-----------|
| Döviz Cinsi | Döviz Tutarı | TL Endeksli Bakiye | Döviz Tutarı | TL Endeksli Bakiye | Döviz Tutarı | TL Endeksli Bakiye | Döviz Tutarı | TL Tutarı |

|               |                    |             |                    |             |           |                   |            |                   |
|---------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|-----------|-------------------|------------|-------------------|
| TL            | 82.333.566         | 103.270.652 | 139.956.144        | 175.546.414 | 2.491.848 | 3.125.513         | 38.216.422 | 38.216.422        |
| EUR           | 468.325            | 4.208.849   | 968.863            | 39.585.143  | 283.005   | 13.040.323        | 137.482    | 6.688.231         |
| USD           | 126.051            | 2.956.304   | 316.640            | 11.691.698  | 57.905    | 2.562.399         | 43.476     | 1.804.196         |
| GBP           | -                  | -           | 725                | 34.048      | 3.275     | 181.596           | -          | -                 |
| <b>Toplam</b> | <b>110.435.805</b> |             | <b>226.857.303</b> |             |           | <b>18.909.831</b> |            | <b>46.708.849</b> |

### Ticari Alacaklar

2023 yılı 12 aylık finansal dönemde ticari alacak ve alacak senetleri toplamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %3 gerilemiştir. Ticari alacaklar %6 gerilemiş olup alacak senetleri %4 artmıştır. 31 Aralık 2024 itibarıyla ticari alacaklar ve alacak senetleri sırasıyla %2 azalmış ve %23 artmış olup ve toplamı 2023 yılı 12 aylık finansal döneme kıyasla %6 artmıştır. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla 778.259.862 TL tutarında olan ticari alacakların toplam varlıklara oranı %15,4 seviyesindedir.

Şüpheli ticari alacaklar kaleminde 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre %19 azalarak 8.305.634 TL'ye gerilemiş olup tamamına karşılık ayrılmıştır. 2024 yılı 12 aylık finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %158 artarak 21.445.928 TL'ye yükselmiş olup tamamına karşılık ayrılmıştır. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla şüpheli ticari alacaklar kalemi 21.116.243 TL seviyesindedir ve tamamına karşılık ayrılmıştır.

İlişkili taraflardan ticari alacaklar 2022 yılında Nevbağ Gıda San. Ve Tic. Ltd. Şti. ile yapılan işlemlerden kaynaklı 50.726.873 TL iken, 2023 yılsonunda 6.786.198 TL'ye ve 2024 yılsonunda 2.632.309 TL'ye gerilemiştir. 30 Eylül 2025 tarihli itibarıyla ise 12.877.720 TL seviyesindedir.

2022 yılı 12 aylık finansal dönemde ticari alacaklar toplamı 556.804.007 TL seviyesinde olup, 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %13 gerileyerek 486.037.874 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla ticari alacaklar %1 artarak 492.902.164 TL'ye ulaşmıştır. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde ise ticari alacaklar 778.259.862 TL seviyesindedir. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde ticari alacaklardaki görece artışın sebebi vadeli olarak çalışılan büyük alıcıların ödeme tarihlerinin 30 Eylül 2025'ten sonraya gelmesidir.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

| Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL)                           | 31.12.2022         | 31.12.2023         | 31.12.2024         | 30.09.2025         |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ticari Alacaklar                                            | 348.260.523        | 326.004.082        | 317.953.795        | 579.346.077        |
| Alacak Senetleri                                            | 162.912.071        | 170.190.240        | 210.048.433        | 223.340.740        |
| Gerçekleşmemiş Finansman Gelirleri (-)                      | (6.031.428)        | (16.533.206)       | (37.578.589)       | (34.744.807)       |
| Diğer Ticari Alacaklar                                      | 935.968            | -                  | -                  | -                  |
| Şüpheli Ticari Alacaklar                                    | 10.236.889         | 8.305.634          | 21.445.928         | 21.116.243         |
| Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)                      | (10.236.889)       | (8.305.634)        | (21.445.928)       | (21.116.243)       |
| <b>Toplam</b>                                               | <b>506.077.134</b> | <b>479.661.116</b> | <b>490.423.639</b> | <b>767.942.010</b> |
| İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar                       | 50.726.873         | 6.786.198          | 2.632.309          | 12.877.720         |
| İlişkili Taraflardan Gerçekleşmemiş Finansman Gelirleri (-) | -                  | (409.440)          | (153.784)          | (2.559.868)        |
| <b>Toplam</b>                                               | <b>556.804.007</b> | <b>486.037.874</b> | <b>492.902.164</b> | <b>778.259.862</b> |

### Diğer Alacaklar

Grup'un 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla 327.202.148 TL tutarındaki kısa vadeli diğer alacaklarının %99,87'sini ilişkili taraflardan diğer alacaklardan oluşmaktadır. (31.12.2024: %99,98, 31.12.2023: %99,62, 31.12.2022: %99,78)

Grup'un 2022 yılı 12 aylık finansal dönemde kısa vadeli diğer alacakları 435.745.896 TL iken, 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre kısa vadeli diğer alacaklar ilişkili taraflardan diğer alacakların %92 oranında küçülmesinin etkisiyle 35.457.109 TL seviyesine düşmüştür. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 91.867.089 TL tutarında olan kısa vadeli diğer alacaklar kalemi, bir önceki

döneme kıyasla %159 oranında artmış olup, bu artışın en büyük etkeni, 31 Aralık 2023 tarihine kıyasla %160 büyüyen ilişkili taraflardan diğer alacaklar kalemi olmuştur.

2023 yılsonu itibarıyla ilişkili taraflardan diğer alacaklar Gülsan Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.'den 29.972.740 TL ve Kebir Gayrimenkul Kiralama San. Ve Tic. Ltd. Şti.'den ise 5.348.043 TL seviyesindedir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflardan diğer alacakları 91.845.545 TL seviyesinde olup, bu tutarın 90.177.642 TL'si Gülsan Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den, 370 TL'si Kebir Gayrimenkul Kiralama San. Ve Tic. Ltd. Şti.'den ve 1.667.532 TL'si Nevbağ Gıda San. Ve Tic. Ltd. Şti.'den gelmektedir. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla ise Şirket'in ilişkili taraflardan diğer alacakları 326.771.818 TL seviyesinde olup, bu tutarın 326.628.071 TL'si Gülsan Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.'den, 133.563 TL'si Orhan Güldüoğlu'ndan, 9.764 TL'si Mustafa Güldüoğlu'ndan ve 420 TL'si Fener Enerji Taahhüt İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.'den kaynaklıdır. Grup şirketleri dönem dönem nakit ihtiyaçlarına göre birbirlerini fonlayabilmekte olup söz konusu tutarların tamamı adetlendirilmektedir.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

| Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL)     | 31.12.2022         | 31.12.2023        | 31.12.2024        | 30.09.2025         |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Vergi Dairesinden Alacaklar          | 948.813            | 121.791           | 11.477            | 261.077            |
| Verilen Depozito ve Teminatlar       | 23.949             | 14.535            | 10.067            | 8.026              |
| Personelden Alacaklar                | -                  | -                 | -                 | 161.227            |
| <b>Toplam</b>                        | <b>972.762</b>     | <b>136.326</b>    | <b>21.544</b>     | <b>430.330</b>     |
| İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar | 434.773.134        | 35.320.783        | 91.845.545        | 326.771.818        |
| <b>Toplam</b>                        | <b>435.745.896</b> | <b>35.457.109</b> | <b>91.867.089</b> | <b>327.202.148</b> |

#### Stoklar

2022, 2023 ve 2024 yıllarında stokların sırasıyla %41, %37 ve %33'ü ilk madde ve malzeme, %42, %51 ve %59'u yarı mamullerden oluşmaktadır. 30 Eylül 2025 itibarıyla stokların %67'si yarı mamuller, %26'sı ilk madde ve malzemelerden oluşmaktadır.

Stokların içerisinde yer alan ve paletler, aromalar, streçler, kapak, tutkal, kömür, temizlik malzemeleri gibi ürünlerden oluşan diğer stokların toplam stoklara oranı 2022, 2023, 2024 yıllarında sırasıyla %10, %12 ve %8'dir. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla diğer stokların toplam stoklara oranı %7'dir.

Grup'un 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde stoklar bir önceki yıla göre %2 gerileyerek 760.821.189 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla stoklar bir önceki yılın aynı dönemine göre %2 artarak 775.515.391 TL seviyesine ulaşmıştır. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla stoklar 703.732.456 TL tutarındadır.

İzahname dönemleri boyunca tutarsal olarak en büyük artış yarı mamullerde gerçekleşmiştir. Yarı mamuller, meyve suyu konsantresi ve meyve pulpundan oluşmaktadır. Tüm yıl boyunca yaş meyve, kolay ve maliyeti düşük şekilde temin edilememektedir. Ayrıca yaş meyvenin depolanması, konsantre ve pulp depolanmasından daha maliyetlidir. Bu nedenlerle paketli ürünlerin iç kısmı konsantre ve pulp kullanılarak üretilmektedir ve stokların yarısından fazlasını yarı mamuller (meyve suyu konsantresi ve pulpu) oluşturmaktadır.

Stokların işbu Fiyat Tespit Raporu dönemleri itibarıyla kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

| Stoklar (TL)         | 31.12.2022  | 31.12.2023  | 31.12.2024  | 30.09.2025  |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| İlk Madde ve Malzeme | 315.013.160 | 285.243.295 | 253.408.823 | 182.719.053 |
| Yarı Mamuller        | 323.884.622 | 388.199.312 | 460.074.313 | 471.808.267 |
| Mamuller             | 65.088.236  | 4.810.004   | 2.929.961   | 4.942.919   |
| Ticari Mallar        | 5.909.165   | -           | 107.299     | -           |
| Diğer Stoklar        | 81.181.999  | 91.864.257  | 61.350.385  | 46.140.075  |



|                                |                    |                    |                    |                    |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı | (15.316.762)       | (9.295.679)        | (2.355.390)        | (1.877.858)        |
| <b>Toplam</b>                  | <b>775.760.420</b> | <b>760.821.189</b> | <b>775.515.391</b> | <b>703.732.456</b> |

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Grup'un stokları üzerindeki sigorta teminatı 22 Milyon TL ve 15 Milyon ABD Doları'dır (31 Aralık 2024: 303.371.834 TL, 31 Aralık 2023 336.904.775 TL ve 31 Aralık 2022: 320.145.114 TL).

Grup'un 30 Eylül 2025 itibarıyla kullanılan kredilere karşılık teminat olarak rehin verilen stoku bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır, 31 Aralık 2023: Bulunmamaktadır ve 31 Aralık 2022: Bulunmamaktadır).

#### Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

Grup'un 2022 yılında kısa vadeli peşin ödenmiş giderleri 34.110.545 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde ise 2022'ye göre verilen sipariş avanslarının yaklaşık %54 azalmasının etkisiyle %46 gerileyerek 18.571.092 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 yılında verilen sipariş avanslarının tamamına yakını Meysu firmasına aittir. Verilen sipariş avansları, özellikle şeker alımı, meyve ve konsantre alımı ile ilgilidir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderler, bir önceki yılın aynı dönemine göre %9 artarak 20.277.174 TL tutarına yükselmiştir. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderler; verilen sipariş avanslarının 32.592.615 TL artmasının etkisiyle 52.509.192 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla verilen sipariş avansları; Çin ve Almanya'dan sipariş edilen ve henüz teslim edilmeyen makineler için yapılan ödemelerle ilgilidir.

Kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir;

| Peşin Ödenmiş Giderler (TL) | 31.12.2022        | 31.12.2023        | 31.12.2024        | 30.09.2025        |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Gelecek Aylara Ait Giderler | 3.273.912         | 4.424.353         | 5.099.830         | 4.739.233         |
| Verilen Sipariş Avansları   | 30.836.633        | 14.146.739        | 15.177.344        | 47.769.959        |
| <b>Toplam</b>               | <b>34.110.545</b> | <b>18.571.092</b> | <b>20.277.174</b> | <b>52.509.192</b> |

#### Diğer Dönen Varlıklar

Grup'un 2022 yılında ise diğer dönen varlıkları 81.562.089 TL iken, 2023 yılında ise 2022 yılına göre devreden KDV'nin %30 azalmasının etkisiyle %34 oranında azalarak 54.134.194 TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, devreden KDV ve diğer KDV tutarlarındaki artışlar, diğer dönen varlıkların bir önceki yıla kıyasla %34 artarak 72.723.902 TL'ye ulaşmasında etkili olmuştur. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla diğer dönen varlıklar 55.411.973 TL tutarındadır. Devreden KDV, grubun iştiraki olan Meybuz şirketinin faaliyetlerinden kaynaklıdır.

Diğer dönen varlıkların detayı aşağıda verilmiştir;

| Diğer Dönen Varlıklar (TL) | 31.12.2022        | 31.12.2023        | 31.12.2024        | 30.09.2025        |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Devreden KDV               | 77.477.266        | 54.074.433        | 67.834.698        | 46.768.617        |
| Diğer KDV                  | 3.985.724         | -                 | 4.626.429         | 8.295.295         |
| Gelir Tahakkukları         | -                 | -                 | -                 | 291.268           |
| Diğer                      | 99.099            | 59.761            | 262.775           | 55.500            |
| <b>Toplam</b>              | <b>81.562.089</b> | <b>54.134.194</b> | <b>72.723.902</b> | <b>55.411.973</b> |

#### DURAN VARLIKLAR

##### Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

2022 yılında 180.797 TL tutarında olan verilen depozito ve teminatlar 31.12.2023 tarihi itibarıyla bir önceki yıla göre %60 oranında artarak 289.480 TL tutarına yükselmiştir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla uzun vadeli diğer alacaklar %46 azalarak 155.516 TL tutarına gerilemiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla verilen depozito ve teminatlar 268.674 TL tutarındadır.

Uzun vadeli diğer alacaklar; kamu kurumlarına güvence amacıyla verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.



Uzun vadeli diğer alacakların detayı aşağıda verilmiştir;

| Uzun Vadeli Diğer Alacaklar (TL) | 31.12.2022     | 31.12.2023     | 31.12.2024     | 30.09.2025     |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Verilen Depozito ve Teminatlar   | 180.797        | 289.480        | 155.516        | 268.674        |
| <b>Toplam</b>                    | <b>180.797</b> | <b>289.480</b> | <b>155.516</b> | <b>268.674</b> |

#### Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Grup'un 31.12.2022 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkul değeri 11.186.511 TL'dir. (İlgili tutar TMS 29 kapsamında 30.09.2025 tarihli satın alma gücü dikkate alınarak enflasyon muhasebesine tabi tutulmuştur)

Kebir Gayrimenkul Kiralama Sanayi ve Ticaret A.Ş., 12.08.2022 tarihinde 50.000 TL sermaye ile, paylarının tamamı Meybuz'a ait olacak şekilde kurulmuştur.

2022 yılında Meybuz kısmi bölünmeye tabi tutulmuş ve Meybuz'a ait olan 3 gayrimenkul (biri tarla, biri arsa ve biri tek katlı betonarme bina ve arsa) Kebir Gayrimenkul Kiralama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin mülkiyetine geçmiştir.

Meybuz'un 31.03.2022 tarihi itibarıyla aktifinde kayıtlı olan 3 adet gayrimenkulün (biri tarla, biri arsa ve biri bir katlı betonarme bina) net defter değeri toplam 3.521.787,85 TL'dir.

Meybuz'un kısmi bölünmesi sonucunda, 3 gayrimenkulün net defter değeri olan 3.521.787,85 TL tutara karşılık olarak;

- 3.381.806,79 TL Kebir'in sermayesine,
- 522 MDV Yeniden Değerleme Değer Artış Fonu hesabında yer alan 139.981,06 TL fon tutarı ise Kebir'e sermaye yedeği olarak

eklenmiştir.

Bahse konu işlem sonucunda Kebir'in sermayesi 3.431.806,79 TL (3.381.806,79 TL + 50.000 TL) ve sermaye yedeği 139.981,06 TL olmak üzere özkaynak toplamı 3.571.787,85 TL olmuştur.

Kebir Gayrimenkul Kiralama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin portföyünde sadece gayrimenkul olduğu için ilgili iştirak varlık olarak muhasebeleştirilmiş ve yatırım amaçlı gayrimenkullerde sınıflanmıştır.

07.04.2023 tarihinde Meybuz'un portföyünde bulunan Kebir Gayrimenkul A.Ş. hisselerinin paylarının tamamı, Ali Rıza Güldüoğlu, Bekir Güldüoğlu, Mehmet Güldüoğlu ve Orhan Güldüoğlu'na 20.000.000 TL bedelle satılmıştır. Enflasyon muhasebesi düzeltmesini içerir bağımsız denetimden geçmiş TMS raporlamasına göre; 4.517.399 TL bedelli Kebir Gayrimenkul Kiralama San.ve Tic. A.Ş. hisselerinin tamamı 45.132.679 TL'ye satılmıştır. Bu durumda, satış karı ise 40.615.280 TL olarak gerçekleşmiştir.

#### Maddi Duran Varlıklar

31.12.2022 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların %56'sını makine ve ekipmanlar, %14'ünü arazi ve arsalar, %13'ünü binalar, %8'ini finansal kiralama ile alınan makine, tesis ve cihazlar oluşturmaktadır. 2022 yılı içerisinde finansal kiralama ile katı atık kazanı ve 2 adet forklift alımı olmak üzere toplamda 94.970.617 TL tutarında maddi duran varlık girişi bulunmaktadır. Ayrıca arazi ve arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar ve taşıtlar kaleminde 36.466.562 TL tutarında maddi duran varlık çıkışı gerçekleştirilmiştir. 2022 yılı içerisinde Şirket maddi duran varlıklarının rayiç değerini tespit amacıyla değerlendirme yaptırmış olup toplam 579.740.120 TL tutarında yeniden değerlendirme etkisi ile maddi duran varlıkları 1.443.804.747 TL büyüklüğüne ulaşmıştır.

31.12.2023 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar, bir önceki yıla göre arazi ve arsaların, binaların ve yapılmakta olan yatırımların toplamda 522.884.359 TL tutarında yeniden değerlendirme etkisiyle %39 artarak