

2.003.668.645 TL seviyesine yükselmiştir. 31.12.2023 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların %39'unu makine, tesis ve cihazlar, %21'ini yapılmakta olan yatırımlar, %16'sını arazi ve arsalar, %12'sini binalar oluşturmaktadır. 2023 yılı içerisinde finansal kiralama ile güneş paneli, meyve patlatma ve çekiçleme makinesi, trafo alımı gerçekleşmiş olup, toplam 117.029.900 TL tutarında maddi duran varlık girişi olmuştur.

31.12.2024 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar, 31.12.2023 tarihine göre 202.036.561 TL tutarındaki yeniden değerlendirme ve 199.520.310 TL büyüklüğündeki maddi duran varlık girişlerinin etkisiyle %16 artarak 2.326.849.198 TL seviyesine ulaşmıştır. 31.12.2024 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların %34'ünü makine ve ekipmanlar, %23'ünü yapılmakta olan yatırımlar, %17'sini binalar, %15'ini arazi ve arsalar oluşturmaktadır.

30.09.2025 tarihi itibarıyla Grup'un maddi duran varlıkları, 3.003.678.953 TL büyüklüğündedir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların %31'ini makine ve ekipmanlar, %36'sını yapılmakta olan ya9 ayında İncesu ve Kayseri OSB fabrikaları için makine alımı gerçekleşmiş olup, toplam 766.726.073 TL tutarında maddi duran varlık girişi olmuştur.

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde 1.000.000.000 TL karşılığı ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 1.166.739.305 TL, 31 Aralık 2023: 505.357.162 TL ve 31 Aralık 2022: 832.691.746 TL). 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla verilen ipoteklerin 450 milyon TL tutarındaki kısmı Şirket'in kendi tüzel kişiliği lehine verilmiştir. 450 milyon TL tutarındaki kısmı Meybuz lehine, 100 milyon TL tutarındaki kısmı Gülsan lehine verilmiştir.

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket'in kullanım hakkı varlıkları binalar ve makinelerden oluşmaktadır. Binalar, Grup'un faaliyetlerinin devam etmesi için kiraladığı mülklerden, makineler ise ürün paketlemeyle ilgili üretimde kullanılan makine ve ekipmanlardan oluşmaktadır.

Grup'un işbu Fiyat Tespit Raporu dönemleri boyunca kullanım hakkı varlıkları ve amortisman detay tablosu aşağıda verilmiştir.

Kullanım Hakkı Varlıkları (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Binalar	15.230.165	15.230.165	15.230.165	15.230.165
Makineler	47.894.064	47.894.064	47.894.064	47.894.064
Toplam	63.124.229	63.124.229	63.124.229	63.124.229
Birikmiş Amortismanlar				
Binalar	6.853.573	9.899.604	12.945.638	15.230.160
Makineler	19.157.627	28.736.441	38.315.254	45.499.365
Toplam	26.011.200	38.636.045	51.260.892	60.729.525
Net Tutar	37.113.029	24.488.183	12.753.608	2.394.703

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Grup'un işbu Fiyat Tespit Raporu dönemleri boyunca maddi olmayan duran varlıkları ve amortisman detay tablosu aşağıda verilmiştir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Haklar	46.201.498	46.201.498	46.201.498	46.201.498
Diğer	3.385.283	3.528.881	3.528.881	3.528.881
Toplam	49.586.781	49.730.379	49.730.379	49.730.379
Birikmiş Amortismanlar				
Haklar	46.109.506	46.133.678	46.161.655	46.182.639
Diğer	3.015.838	3.178.443	3.331.907	3.494.033
Toplam	49.125.343	49.312.121	49.493.562	49.676.672
Net Tutar	461.439	418.258	236.817	53.707

Haklar kalemi içerisinde “Meysu” ve “MyCoffee” markası ile finansal kiralama yolu ile elde edilmiş olan haklar yer almaktadır.

Destek Patent A.Ş. tarafından Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. adına tescilli olan “Meysu” markasının 31 Aralık 2022 itibarıyla 63.174.344 Avro olarak takdir edilmiştir. Değerlemede Pazar, Gelir ve Maliyet yöntemleri kullanılmıştır.

Meysu Meyvesuyu ve Gıda Sanayi A.Ş.’ye ait olan 11 adet marka 2007 yılında yapılan ihalede, ana ortak Gülsan A.Ş. tarafından Kayseri 4. İcra İflas Müdürlüğü’nden satın almıştır. Ardından ilgili markalar Gülsan A.Ş. adına tescil edilmiştir. Gülsan A.Ş.’nin aktifinde bulunan meyve suyu üretim ve süt işleme tesisinin işletme bütünlüğü korunacak şekilde, tüm aktif ve pasifi ile birlikte, ilgili mevzuat uyarınca kısmi bölünmesi yoluyla Şirket 31.12.2013 tarihinde kurulmuştur. Şirketin kuruluşunun ardından Meysu markaları Şirket adına tescil edilmiştir.

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

2023 yılı 12 aylık finansal dönemde 25.943.681 TL tutarındaki verilen avanslar, Meysu ve Meybuz için fabrika sigorta giderleri, taşıt sigorta giderleri, makine kirası giderleri ve faiz giderlerinden oluşmaktadır. 2024 yılı 12 aylık finansal dönemde verilen avanslar ise İncesu OSB’den satın alınan arsa için peşin ödenmiş arsa bedelinden oluşmaktadır. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde 2025 yılı ilk çeyreğindeki verilen avanslar GES projesi kapsamında tedarikçilere verilen ön ödemelerden oluşmaktadır.

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir;

Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Verilen Avanslar	5.935.510	25.943.681	157.327.726	60.299.501
Toplam	5.935.510	25.943.681	157.327.726	60.299.501

Grup’un işbu Fiyat Tespit Raporu dönemleri itibarıyla dönen ve duran varlıklarının toplam varlıklara oranı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Toplam Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Dönen Varlıklar	1.999.364.354	1.583.997.362	1.520.665.296	1.996.083.835
Dönen Varlıklar / Toplam Varlıklar	57,16%	43,53%	37,85%	39,43%
Duran Varlıklar	1.498.682.845	2.054.808.742	2.496.432.935	3.066.695.811
Duran Varlıklar / Toplam Varlıklar	42,84%	56,47%	62,15%	60,57%
Toplam Varlıklar	3.498.047.199	3.638.806.104	4.017.098.231	5.062.779.646

Kısa ve Uzun Vadeli Borçlanmalar

Kısa Vadeli Borçlanmalar

İhraççı’nın son 3 yıllık finansal durum tablolarında kısa vadeli borçlanmalarının toplam kaynaklara oranı ortalama %18 seviyesindedir. (30.09.2025: %13, 31.12.2024: %12 31.12.2023: %15, 31.12.2022: %29)

2022 yılında kısa vadeli borçlanmalar 974.783.665 TL iken, 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde %50 azalarak 485.180.525 TL’ye gerilemiştir. 2024 yılı 12 aylık finansal dönemde ise 2023 yılı 12 aylık finansal döneme göre %3 azalarak 468.496.728 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli borçlanmalar 633.877.749 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2022 yılında Şirket’in uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımları 37.416.819 TL iken, 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde %35 artarak 50.383.979 TL seviyesine ulaşmıştır. 31.12.2024 tarihi itibarıyla ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %54 azalarak 23.259.596 TL’ye gerilemiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 1.112.744 TL tutarındadır. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısmının tamamı banka kredilerinden oluşmaktadır.

Finansal dönemler itibarıyla uzun vadeli borçlanmaların dağılımı aşağıdaki gibidir;

Kısa Vadeli Borçlanmalar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Kısa Vadeli Borçlanmalar	974.783.665	485.180.525	468.496.728	633.877.749

a) Banka Kredileri	811.238.248	362.145.704	355.202.272	488.330.026
b) Finansal Kiralama Anapara ve Faizler	13.768.234	85.989.847	12.482.345	18.463.491
c) Kısa Vadeli Faaliyet Kiralamasından Borçlar	14.492.348	14.014.729	12.673.521	12.174.665
d) Bono Senetleri	132.287.241	7.231.260	68.510.930	95.211.810
e) Diğer Finansal Yükümlülükler	2.997.594	15.798.985	19.627.660	19.697.757
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	37.416.819	50.383.979	23.259.596	1.112.744
a) Banka Kredileri	37.416.819	50.383.979	23.259.596	1.112.744
Toplam	1.012.200.484	535.564.504	491.756.324	634.990.493

İhraççı'nın son 3 yıllık finansal durum tablolarında kısa vadeli borçlanmalarının ortalama %79'u kısa vadeli banka kredilerinden oluşmaktadır. (30.09.2025: %77, 31.12.2024: %76, 31.12.2023: %75, 31.12.2022: %83) 2022 yılında kısa vadeli banka kredileri 811.238.248 TL iken, 2023 yılında kredi maliyetlerindeki artışın etkisi ile Şirket yönetiminin tercihi ile kısa vadeli banka kredileri %55 azaltılarak 362.145.704 TL'ye gerilemiştir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla ise kısa vadeli banka kredileri, bir önceki yılın aynı dönemine göre %2 azalarak 355.202.272 TL seviyesine gerilemiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise 488.330.026 TL'ye yükselmiştir.

Şirket, yeni makine yatırımlarını finansal kiralama yöntemi ile fonlamayı tercih etmiş olup 2022 yılında finansal kiralama anapara ve faiz büyüklüğü 13.768.234 TL seviyesinde iken 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde leaseback yönteminin de tercih edilmesi ile %525 artarak 85.989.847 TL seviyesine yükselmiştir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla ise finansal kiralama anapara ve faizler bir önceki yılın aynı dönemine göre %85 azalarak 12.673.521 TL'ye gerilemiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla finansal kiralama anapara ve faiz tutarı 18.463.491 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Diğer finansal yükümlülükler, 2022 yılında 2.997.594 TL iken 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde 15.798.985 TL'ye, 2024 yılı 12 aylık finansal dönemde ise 19.627.660 TL'ye yükselmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise 19.697.757 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer finansal yükümlülükler, Şirket'in kredi kartı borçlarından oluşmakta olup, bazı mal alımlarında vade farksız taksit seçeneklerinin avantajlarından yararlanma amacı ile artış göstermiştir.

2022 ve 2023 yılları 12 aylık finansal dönemlerde sırasıyla 132.287.241 TL ve 7.231.260 TL seviyesinde olan bono senetleri, 31.12.2024 tarihi itibarıyla ise 68.510.930 TL seviyesindedir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise bono senetleri 95.211.810 TL tutarındadır. Bono senetleri, TCMB kaynaklı reeskont krediler için kredilerin şekil şartından kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

İhraççı'nın son 3 yıllık finansal durum tablolarında uzun vadeli borçlanmalarının toplam kaynaklara oranı ortalama %2 seviyesindedir. (30.09.2025: %5, 31.12.2024: %2 31.12.2023: %1, 31.12.2022: %3)

2022 yılında Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları 109.437.035 TL iken, 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde %57 gerileyerek 46.914.832 TL'ye düşmüştür. 2024 yılı 12 aylık finansal dönemde ise uzun vadeli banka kredilerinin artışının etkisiyle %72 artarak 80.560.757 TL'ye yükselmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla, yine uzun vadeli banka kredilerindeki artışın etkisi ile 252.437.120 TL'ye ulaşmıştır.

Finansal dönemler itibarıyla uzun vadeli borçlanmaların dağılımı aşağıdaki gibidir;

Uzun Vadeli Borçlanmalar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
a) Banka Kredileri	47.156.483	743.998	49.472.886	212.659.909
b) Finansal Kiralama Anapara ve Faizler	17.592.098	22.089.335	8.865.534	19.714.865
c) Uzun Vadeli Faaliyet Kiralamasından Borçlar	44.688.454	24.081.499	22.222.337	20.062.346
Toplam	109.437.035	46.914.832	80.560.757	252.437.120

İhraççı'nın son 3 yıllık finansal durum tablolarında uzun vadeli borçlanmalarının ortalama %38'i uzun vadeli faaliyet kiralaması borçlarından oluşmaktadır. (31.12.2024: %28, 31.12.2023: %51, 31.12.2022: %41) 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise bu oran %8 seviyesindedir. Uzun vadeli faaliyet kiralaması borçları 2023 ve 2024 yıllarında bir önceki yılın aynı dönemleri ile karşılaştırıldığında %46 ve %8 gerilemiş olup 30.09.2025 tarihi itibarıyla 20.062.346 TL büyüklüğündedir.

İhraççı'nın son 3 yıllık finansal durum tablolarında uzun vadeli borçlanmalarının ortalama %41'i uzun vadeli banka kredilerinden oluşmaktadır. (31.12.2024: %61, 31.12.2023: %2, 31.12.2022: %43). 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise bu oran %84'tür. Uzun vadeli banka kredileri 2023 ve 2024 yıllarında bir önceki yılın aynı dönemleri ile karşılaştırıldığında 2023 yılında %98 azalmış 2024 yılında ise %6550 artmıştır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in uzun vadeli banka kredileri 212.659.909 TL tutarındadır.

Şirket'in Banka Kredilerinin Yapısı

31 Aralık 2022 itibarıyla kredilerin detayı aşağıdaki gibidir.

Para Birimi	Ortalama Etkin Yıllık Faiz Oranı	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	Uzun Vadeli
TL	%11,00-%41,98	811.238.249	37.416.819	47.156.483
Toplam		811.238.249	37.416.819	47.156.483

31 Aralık 2023 itibarıyla Şirket'in banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir.

Para Birimi	Ortalama Etkin Yıllık Faiz Oranı	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	Uzun Vadeli
TL	%10,52-%60,54	362.145.705	50.383.979	743.998
Toplam		362.145.705	50.383.979	743.998

31 Aralık 2024 itibarıyla Şirket'in banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir.

Para Birimi	Ortalama Etkin Yıllık Faiz Oranı	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	Uzun Vadeli
TL	%11,76-%77,45	355.202.272	23.259.596	49.472.886
Toplam		355.202.272	23.259.596	49.472.886

30 Eylül 2025 itibarıyla Şirket'in banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir.

Para Birimi	Ortalama Etkin Yıllık Faiz Oranı	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	Uzun Vadeli
TL	%6,29-%75,01	488.330.026	1.112.744	212.659.909
Toplam		488.330.026	1.112.744	212.659.909

Şirket'in 2022, 2023 ve 2024 yılları 12 aylık finansal dönemler ve 2025 yılı 9 aylık finansal dönem itibarıyla banka kredilerinin yıllar itibarıyla geri ödeme bilgileri aşağıdaki gibidir:

Banka Kredilerinin Vade Yapısı (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Bir Yılı Geçmeyen	848.655.067	412.529.684	378.461.869	489.442.770
Bir Yılı Geçen ve İki Yılı Geçmeyen	46.209.895	479.313	18.138.614	212.659.909
İki Yılı Geçen ve Üç Yılı Geçmeyen	946.588	264.684	31.334.271	-
Toplam	895.811.550	413.273.681	427.934.754	702.102.679

Finansal Kiralama Borçları

31 Aralık 2022 itibarıyla Şirket'in finansal kiralama borçlarının detayı aşağıdaki gibidir.

Para Birimi	Ortalama Etkin Yıllık Faiz Oranı	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
TL	13,18%-42,19%	13.768.234	17.592.097
Toplam		13.768.234	16.364.074

31 Aralık 2023 itibarıyla Şirket'in finansal kiralama borçlarının detayı aşağıdaki gibidir.

Para Birimi	Ortalama Etkin Yıllık Faiz Oranı	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
TL	13,18%-42,19%	85.989.847	22.089.334
Toplam		85.989.847	22.089.334

31 Aralık 2024 itibarıyla Şirket'in finansal kiralama borçlarının detayı aşağıdaki gibidir.

Para Birimi	Ortalama Etkin Yıllık Faiz Oranı	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
TL	13,18%-56,10%	12.482.346	8.865.534
Toplam		12.482.346	8.865.534

30 Eylül 2025 itibarıyla Şirket'in finansal kiralama borçlarının detayı aşağıdaki gibidir.

Para Birimi	Ortalama Etkin Yıllık Faiz Oranı	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
-------------	----------------------------------	-------------	-------------

TL	6,38%-56,10%	18.463.491	19.714.865
Toplam		18.463.491	19.714.865

31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla finansal kiralama borçlarını yıllar itibarıyla geri ödeme bilgileri aşağıdaki gibidir.

Finansal Kiralama Borçlarının Vade Yapısı (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Bir Yılı Geçmeyen	13.768.238	85.989.847	12.482.347	18.463.490
Bir Yılı Geçen ve İki Yılı Geçmeyen	8.678.667	12.971.827	7.869.466	18.686.187
İki Yılı Geçen ve Üç Yılı Geçmeyen	5.704.201	8.130.665	996.064	1.028.679
Üç Yılı Geçen ve Dört Yılı Geçmeyen	2.374.510	986.843	-	-
Dört Yılı Geçen ve Beş Yılı Geçmeyen	834.716	-	-	-
Toplam	31.360.332	108.079.182	21.347.879	38.178.356

Faaliyet Kiralamasından Borçlar

31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla Grup'un faaliyet kiralamasına ilişkin borçlarının detayı aşağıdaki gibidir.

Faaliyet Kiralaması Borçları (TL)	Dövizli bakiye	Döviz Cinsi	İskonto Oranı	TL Karşılığı
Kısa vadeli faaliyet kiralamasından borçlar	183.718	Euro	1,73%	10.928.328
	2.841.450	TL	18,75%	3.564.019
Uzun vadeli faaliyet kiralamasından borçlar	769.334	Euro	1,73%	19.236.619
	20.291.732	TL	18,75%	25.451.835
Toplam				59.180.801

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Grup'un faaliyet kiralamasına ilişkin borçlarının detayı aşağıdaki gibidir.

Faaliyet Kiralaması Borçları (TL)	Dövizli bakiye	Döviz Cinsi	İskonto Oranı	TL Karşılığı
Kısa vadeli faaliyet kiralamasından borçlar	183.703	Euro	1,73%	10.876.383
	1.732.996	TL	18,75%	3.138.347
Uzun vadeli faaliyet kiralamasından borçlar	202.028	Euro	1,73%	8.284.684
	8.723.007	TL	18,75%	15.796.816
Toplam				38.096.230

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Grup'un faaliyet kiralamasına ilişkin borçlarının detayı aşağıdaki gibidir.

Faaliyet Kiralaması Borçları (TL)	Dövizli bakiye	Döviz Cinsi	İskonto Oranı	TL Karşılığı
Kısa vadeli faaliyet kiralamasından borçlar	183.707	Euro	1,73%	8.464.867
	3.355.392	TL	18,75%	4.208.654
Uzun vadeli faaliyet kiralamasından borçlar	185.332	Euro	1,73%	586.522
	17.249.371	TL	18,75%	21.635.815
Toplam				34.895.858

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Grup'un faaliyet kiralamasına ilişkin borçlarının detayı aşağıdaki gibidir.

Faaliyet Kiralaması Borçları (TL)	Dövizli bakiye	Döviz Cinsi	İskonto Oranı	TL Karşılığı
Kısa vadeli faaliyet kiralamasından borçlar	183.707	Euro	1,73%	6.748.700
	5.425.965	TL	18,75%	5.425.965
Uzun vadeli faaliyet kiralamasından borçlar	185.332	Euro	1,73%	467.611
	19.594.735	TL	18,75%	19.594.735
Toplam				32.237.011

Ticari Borçlar

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Ticari Borçlar	191.368.943	169.941.108	197.890.537	649.328.136
Borç Senetleri	110.489.814	103.963.378	72.050.827	226.286.939
Gerçekleşmemiş Finansman Giderleri (-)	(6.390.190)	(6.474.181)	(11.028.471)	(27.131.589)
Ticari Borç Tahakkukları	-	-	438.168	-
Toplam	295.468.567	267.430.305	259.351.061	848.483.486
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	11.728.202	9.491.510	3.125.306	546.932
Toplam	307.196.769	276.921.815	262.476.367	849.030.418

Uzun Vadeli Ticari Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Borç senetleri	-	2.821.090	-	-
Toplam	-	2.821.090	-	-

Şirket'in ticari borçları 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %11 azalarak 169.941.108 TL'ye düşmüştür. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %16 artarak 197.890.537 TL seviyesine yükselmiştir. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari borçları 649.328.136 TL tutarındadır.

Şirket'in borç senetleri 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %6 azalarak 103.963.378 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla borç senetleri %31 azalarak 72.050.827 TL seviyesine gerilemiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in borç senedi büyüklüğü 226.286.939 TL'dir.

İlişkili kuruluşlara ve ortaklara ticari borçlar kalemi yıllar itibari ile gerilemiş olup, 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.007.603 TL tutarındaki bakiye Nevbağ Gıda, 940.722 TL tutarındaki bakiye Gülsan Gıda, 167.721 TL tutarındaki bakiye Kebir Gayrimenkul ve 1.165.829 TL'lik tutar ise Mustafa Güldüoğlu kaynaklı olup toplam büyüklük 3.125.306 TL tutarındadır. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara ve ortaklara ticari borçlar, 546.932 TL seviyesine gerilemiştir.

Şirket'in uzun vadeli ticari borcu 2022, 2024 yılları ve 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde yokken, 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde 2.821.090 TL seviyesindedir. İlgili tutar İncesu OSB'den satın alınan arsa için İncesu OSB'ye 2024 yılı Ekim ayından sonra ödenen taksitlerin toplamıdır.

Şirket'in ticari borçlarının ortalama ödeme vadesi 90 gündür. (31 Aralık 2024: 14, 31 Aralık 2023: 54, 31 Aralık 2022: 58).

Kısa Vadeli Diğer Borçlar

İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçlar 2022 yılında 77.708.237 TL iken, 2023 yılında %55 azalarak 35.121.491 TL'ye gerilemiştir. 2024 yılında ise %1 artarak 35.545.554 TL'ye yükselmiştir. 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçlar 58.779.816 TL seviyesindedir.

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 3.926.224 TL tutarında ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borcu mevcut iken, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihler itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borç bakiyesi kalmamıştır.

Ödenecek vergi ve fonlar ÖTV ve KDV kaynaklı olup, taksitlendirilmiş ve ertelenmiş borçlar ise SSK primi kaynaklıdır.

Grup'un kısa vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Ödenecek Vergi ve Fonlar	71.329.342	27.727.513	30.234.178	54.544.000
Taksitlendirilmiş ve Ertelenmiş Borçlar	6.378.895	7.393.978	4.727.296	3.768.884
Diğer Çeşitli Borçlar	-	-	584.080	466.932
Toplam	77.708.237	35.121.491	35.545.554	58.779.816
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	3.926.224	-	-	-
Toplam	81.634.461	35.121.491	35.545.554	58.779.816

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Grup'un çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçları, personele borçlar ve ödenecek sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmaktadır. 31.12.2022 tarihi itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 11.436.186 TL iken, 2023 yılında 13.769.769 TL'ye 2024 yılında ise 14.226.851 TL'ye yükselmiştir. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla 19.045.774 TL'ye yükselmiştir.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar izin karşılıklarından oluşmaktadır.

Grup'un çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçları ve çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Personele Borçlar	6.089.785	8.447.356	10.082.724	12.996.231
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	5.346.401	5.322.413	4.144.127	6.049.543
Toplam	11.436.186	13.769.769	14.226.851	19.045.774
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
İzin Karşılığı	2.357.797	6.296.391	4.904.577	7.402.117

Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş gelirler, 2022 yılında 56.108.624 TL tutarlı ilişkili taraflardan ertelenmiş gelirin etkisi ile 97.102.747 TL seviyesindedir. 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde ilişkili taraflardan ertelenmiş gelir bakiyesinin kapanması ve alınan sipariş avanslarının %31 gerilemesinin etkisi ile toplamda %71 azalarak 28.451.068 TL'ye gerilemiştir. 2024 yılı ertelenmiş gelir bakiyesinin tamamı alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır. Alınan sipariş avansları Meysu ve Meybuz cari müşterilerinden alınan avanslardan oluşmakta olup, 62.360.137 TL seviyesindedir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla alınan sipariş avansları 20.776.609 TL seviyesine gerilemiştir.

Ertelenmiş gelirler detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Ertelenmiş Gelirler	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Alınan Sipariş Avansları	40.994.123	28.451.068	62.360.137	20.776.609
Toplam	40.994.123	28.451.068	62.360.137	20.776.609
İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	56.108.624	-	-	-
Toplam	97.102.747	28.451.068	62.360.137	20.776.609

Kısa Vadeli Karşılıklar

Grup'un kısa vadeli karşılıkları dava karşılıklarından oluşmaktadır.

İşçiler tarafından açılan işçilik alacakları ile ilgili 15 dava için karşılık ayrılmıştır.

Meyepa Marketing Pazarlama A.Ş. (Meyepa) tarafından Şirket ve Şirket'in ana ortağı Gülsan A.Ş. aleyhine devam eden bir dava bulunmaktadır. Davanın konusu; Şirket'in kurulmasından önce Meysu markalarının kullanımına ilişkin olarak Gülsan A.Ş. ile Meyepa arasında imzalanan sözleşmeler nedeniyle Meyepa'nın alacaklı olduğu ve marka hakkına tecavüz edildiği iddiasına dayalıdır. İlgili dava 579.251 TL cari hesap alacağı ve 418.000 ABD doları tazminat taleplidir.

Davacının aynı konuya ilişkin olarak 2020 yılında açmış olduğu dava Gülsan A.Ş. ve Şirket lehine sonuçlanmıştır. Bu davanın da Şirket lehine sonuçlanması beklenmektedir. Dava istinaf aşamasındadır ve inceleme devam etmektedir. Davanın aleyhe sonuçlanması halinde Meysu'nun herhangi bir sorumluluğu bulunmayacaktır.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Grup'un diğer kısa vadeli yükümlülükleri gider tahakkuklarından oluşmaktadır. 2022 yılında 166.262 TL iken, 2023 yılında 237.148 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde gider tahakkuku bulunmamaktadır.

Uzun Vadeli Diğer Borçlar

Şirket'in 2022 yılı 12 aylık finansal dönemlerde uzun vadeli diğer borçlar kaleminde bakiye bulunmamaktadır. 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde ertelenmiş veya taksitlendirilmiş borçlardan oluşan 24.889.270 TL tutarında uzun vadeli borç bakiyesi bulunmaktadır. 2024 yılı 12 aylık finansal dönemde ise ertelenmiş veya taksitlendirilmiş borçlardan oluşan 6.697.004 TL tutarında uzun vadeli borç bakiyesi bulunmaktadır. Bu borçlar, yapılandırılan vergi borcunun erteleme ve taksitlendirilmesinden oluşmaktadır. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla ertelenmiş veya taksitlendirilmiş borçlar 2.512.589 TL tutarına gerilemiştir.

Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar, kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. Kıdem tazminatı karşılıkları 2022 yılında 21.807.808 TL iken, 2023 yılında bir önceki yılın aynı finansal dönemine göre %53 azalarak 10.322.029 TL'ye gerilemiştir. 2024 yılında ise emeklilik sisteminde yapılan değişiklik ile emekli olan personelin etkisi ile kıdem tazminatı karşılığı %35 artarak 13.913.528 TL seviyesine ulaşmıştır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli karşılıklar 13.342.723 TL seviyesindedir.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğüne ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Ertelenen Vergi Yükümlülükleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Ertelenmiş Finansman Geliri / Gideri	474.022	2.530.660	6.636.833	3.779.366	2.535.266
Şüpheli Alacak Karşılıkları	2.047.378	1.924.069	5.255.968	5.674.923	5.279.061
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Kayıtlı Değeri ile Vergi Matrahları Arasındaki Farkı	(153.604.637)	(320.613.471)	(346.128.884)	(345.156.315)	(391.967.698)
Kredi Etkin Faiz Düzeltmesi	4.906.020	4.335.309	4.480.078	10.587.754	8.457.558
İzin Karşılığı	-	1.574.099	1.226.144	1.324.505	1.850.530
Kıdem Tazminatı Karşılığı	5.438.930	2.580.507	3.478.382	3.949.403	3.335.681
Aktifleştirilen Teşvik Tutarı	30.616.673	16.975.619	3.571.493	1.234.538	185.903.886
Stok Düzeltmesi	(7.430.884)	(5.811.281)	(14.468.603)	(2.874.735)	(12.893.301)
TFRS 16 Düzeltmesi	(7.804.504)	(14.266.592)	(13.724.378)	(15.418.548)	7.163.212
Diğer Düzeltmeler	2.343.401	2.640.201	3.279.578	8.104.629	(3.220.551)
Toplam	(123.013.601)	(308.130.880)	(346.393.389)	(328.794.480)	(193.556.356)

ÖZKAYNAKLAR

Grup'un 2022 yılı 12 aylık finansal dönemde özkaynaklarının toplam aktife oranı %49 olup, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %63 ve %67'ye yükselmiştir. 2023 yılında özkaynaklar bir önceki yılın aynı dönemine göre %34, 2024 yılında ise %16 yükselmiştir. Grup'un 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde özkaynak büyüklüğü 2.965.206.739 TL seviyesinde olup, ana ortaklığa ait paylar 2.963.942.458 TL seviyesindedir.

Ödenmiş Sermaye

Şirket'in son sermaye artışı 26 Mayıs 2025 tarihli 11338 sayılı ticaret sicil gazetesi ile ilan edilmiştir. Sermaye artış tutarı 570.000.000 TL'dir. Bu artış ile birlikte Grup'un ödenmiş sermayesi 180.000.000 TL'den 750.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Sermaye artışının 157.590.899 TL'lik kısmı geçmiş yıl kârlarından, 412.409.101 TL'lik kısmı ise sermaye düzeltmesi olumlu farkları hesabından karşılanmıştır.

Şirket'in 26 Haziran 2023 tarihli 10860 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile ilan edilmiş olan sermaye artış tutarı 111.500.000 TL'dir. Bu artışla birlikte Şirket'in ödenmiş sermayesi 68.500.000 TL'den 180.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Sermaye artışının 76.420.000 TL'lik kısmı geçmiş yıl karlarından, 35.080.000 TL'lik kısmı ise ortaklara borçlar hesabından karşılanmıştır.

Şirket'in 23 Aralık 2022 tarihli 10732 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile ilan edilmiş olan sermaye artış tutarı 23.500.000 TL'dir. Bu artışla birlikte Şirket'in ödenmiş sermayesi 45.000.000 TL'den 68.500.000 TL'ye yükseltilmiştir. Sermaye artışının tamamı geçmiş yıl karlarından karşılanmıştır.

Şirket'in 24 Kasım 2021 tarihli 10458 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile ilan edilmiş olan sermaye artış tutarı 17.600.000 TL'dir. Bu artışla birlikte Şirket'in ödenmiş sermayesi 27.400.000 TL'den 45.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Sermaye artışının tamamı geçmiş yıl karlarından karşılanmıştır.

Şirket'in 24 Aralık 2020 tarihli 10231 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile ilan edilmiş olan sermaye artış tutarı 16.000.000 TL'dir. Bu artışla birlikte Şirket'in ödenmiş sermayesi 11.400.000 TL'den 27.400.000 TL'ye yükseltilmiştir. Sermaye artışının tamamı geçmiş yıl karlarından karşılanmıştır.

Sermaye Düzeltmesi Farkları

Grup'un sermaye ve yapısı ve sermaye düzeltmesi farklarını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır;

Sermaye yapısı	31.Ara.22	Ortaklık payı (%)	31.Ara.23	Ortaklık payı (%)	31.Ara.24	Ortaklık payı (%)	30. Eyl.25	Ortaklık payı (%)
Gülsan Gıda San. Tic. A.Ş.	34.250.000	50,00%	90.000.000	50,00%	90.000.000	50,00%	375.000.000	50,00%
Ali Rıza Güldüoğlu	8.428.925	12,31%	18.899.725	12,31%	18.899.725	10,50%	78.749.725	10,50%
Bekir Güldüoğlu	8.086.425	11,81%	17.999.725	11,81%	17.999.725	10,00%	74.999.725	10,00%
Mehmet Güldüoğlu	8.086.425	11,81%	17.999.725	11,81%	17.999.725	10,00%	74.999.725	10,00%
Zehra Güldüoğlu	1.712.500	2,50%	4.500.000	2,50%	4.500.000	2,50%	18.750.000	2,50%
Orhan Güldüoğlu	4.853.225	7,09%	22.500.825	7,09%	22.500.825	12,50%	93.750.825	12,50%
Osman Güldüoğlu	1.370.000	2,00%	3.600.000	2,00%	3.600.000	2,00%	15.000.000	2,00%
Selim Güldüoğlu	1.712.500	2,50%	4.500.000	2,50%	4.500.000	2,50%	18.750.000	2,50%
Toplam	68.500.000	100%	180.000.000	100%	180.000.000	100%	750.000.000	100%
Sermaye Düzeltmesi Farkları	438.429.473		642.356.590		642.356.590		270.022.204	
Toplam	506.929.473		822.356.590		822.356.590		1.020.022.204	

Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşme Etkisi

Her biri Meybuz'un %24,8925'ine sahip iken, Ali Rıza Güldüoğlu, Bekir Güldüoğlu, Mehmet Güldüoğlu ve Orhan Güldüoğlu tarafından Şirket'e yapılan 11 Nisan 2023 tarihli pay devirleri neticesinde; Meybuz'da Şirket'in pay sahipliği oranı %99,57 olmuştur. Devir bedeli hesaplanırken değerlendirme raporu hazırlanmamış, Meybuz'un 31.12.2022 tarihli özkaynak değeri dikkate alınmıştır. Bu işlem nedeniyle 2023 yılında ortak kontrole tabi işletme birleşmesi gerçekleşmiştir. Bu nedenle önceki dönem finansal tabloları konsolide edilerek yeniden düzenlenmiştir. Bağlı ortaklığın dönem kâr/zararları ortak kontrole tabi işletme birleşmeleri kapsamında değerlendirilmiştir. Finansal durum tablolarının karşılaştırmalı olarak sunulması amacı ile kâr veya zarar tablosu da dâhil finansal tablolar 1 Ocak 2022 itibarıyla konsolide olarak düzenlenmiştir.

Grup'un ortak kontrole tabi birleşme etkisinin detayını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır;

Ortak Kontrole Tabi Birleşme Etkisi Tablosu	Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşme Etkisi
1 Ocak 2022 Bakiyesi	89.985.128
Transferler	12.709.350
31 Aralık 2022 Bakiyesi	102.694.478
1 Ocak 2023 Bakiyesi	102.694.478
Transferler	(14.868.013)
Ortak Kontrole Tabi İşletme ile Yapılan İşlemler	(142.662.131)
31 Aralık 2023 Bakiyesi	(54.835.666)
1 Ocak 2024 Bakiyesi	(54.835.666)
31 Aralık 2024 Bakiyesi	(54.835.666)
1 Ocak 2024 Bakiyesi	(54.835.666)
30 Eylül 2024 Bakiyesi	(54.835.666)
1 Ocak 2025 Bakiyesi	(54.835.666)
30 Eylül 2025 Bakiyesi	(54.835.666)

Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler

2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 502.239.825 TL, 879.229.283 TL ve 1.042.283.331 TL tutarlarında maddi duran varlık değer artışları mevcuttur (30.09.2025: 1.042.283.331).

Grup'un kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderlerini gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

Kar Veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artış veya Azalışları	502.239.825	879.229.283	1.042.283.331	1.042.283.331
Aktüeryal (Kazanç) / Kayıp Fonu	(5.514.903)	(3.277.910)	(5.118.200)	(3.568.348)
Toplam	496.724.922	875.951.373	1.037.165.131	1.038.714.983

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

TTK'nın 519. Maddesine göre işletmeler yıllık kârlarının %5'ini ödenmiş sermayelerinin %20'sini buluncaya kadar genel kanuni yedek akçe olarak ayırırlar. İşletmenin geçmiş yıllar zararları varsa %5'in hesabında yıllık kârdan düşülür. TTK'nın 519. Maddesinin c bendi gereğince pay sahiplerine %5 oranında kâr payı ödendikten sonra pay sahipleri ile kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılan kısmın %10'u da genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Grup'un kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tamamı TTK'nın 519. Maddesine göre ayrılan genel kanuni yedek akçeden oluşmakta olup; 2022, 2023, 2024 yılları 12 aylık finansal tablolarında 11.628.166 TL tutarında olup, 30.09.2025 tarihi itibarıyla 21.258.383 TL'dir.

Geçmiş Yıllar Karları/Zararları

Grup'un 31.12.2022 tarihinde geçmiş yıl karları 335.487.525 TL seviyesinde olup, 2023 yılında %16 artarak 388.915.743 TL seviyesine yükselmiştir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla ise 263.892.070 TL tutarındaki önceki dönem karının etkisi ile %68 artarak 652.807.813 TL seviyesine ulaşmıştır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla geçmiş yıl karı 662.755.867 TL'ye ulaşmıştır.

Grup'un geçmiş yıl karlarının detayını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

Geçmiş Yıl Karı	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Açılış Bakiyesi	328.538.377	335.487.525	388.915.743	652.807.813
Önceki Dönem Karı (Zararı)	-	-	263.892.070	-
Yasal Yedeklere Transfer	122.139.001	281.460.429	-	207.613.668
Bedelsiz Sermaye Artırımı	(115.189.853)	(228.032.211)	-	(197.665.614)
Toplam	335.487.525	388.915.743	652.807.813	662.755.867

Net Dönem Karı/Zararı

Grup'un 2022 yılında net dönem karı 266.592.416 TL seviyesinde olup, 2023 yılında %1 azalarak 263.892.070 TL seviyesine gerilemiştir. 2024 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında faiz giderlerinin ve net parasal pozisyon kayıplarının etkisi birlikte %18 azalarak 217.243.885 TL seviyesine gerilemiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla net dönem karı 276.026.687 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

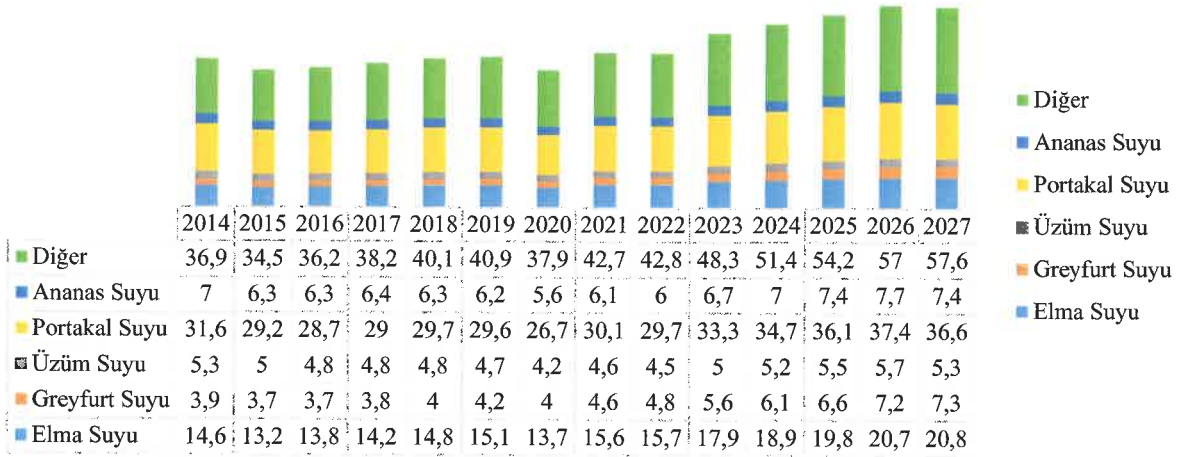
3. SEKTÖR HAKKINDA BİLGİ

Şirket, meyve suyu ve alkolsüz içecek ile süt sektöründe faaliyet göstermekte olup, bu sektörlerle ilişkin analiz aşağıda yer almaktadır;

Dünyada Meyve Suyu Sektörü

2014 yılından 2027 yılına kadar küresel meyve suyu hasılatının meyve bazında gerçekleştirmeleri ve önümüzdeki yıllara ilişkin beklentileri içeren grafik aşağıda yer almaktadır.

Dünya Meyve Suyu Hasılatı Gerçekleşmeleri - Beklentiler (Milyar ABD Doları)



Kaynak: Statista Market Insights

Statista'nın sunduğu veriler doğrultusunda dünya çapında meyve suyu hasılatı büyüme eğilimindedir. 2014-2020 yılları arasında %6 oranında artması beklenirken Covid-19 salgını ile dışarıdan paketlenmiş gıda tüketiminin azalması ile 2020 yıl sonu itibarıyla %7 oranında küçülme görülmektedir. Ek olarak bu süreç içerisinde ürün tedarikindeki aksamalardan dolayı istenilen büyüme sağlanamamıştır. Fakat 2020-2023 yılları arasında pandemi etkilerinin geçmesi, meyve suyu tüketiminin daha fazla artması ile bu yıllar arasında dünya meyve suyu pazarında %27 oranında artış görülmektedir.

(Kaynak: <https://www.statista.com/forecasts/1443323/revenue-juices-market-for-different-segments-worldwide>)

Research and Markets in Fruit Juice Market: Global Industry Trends, Share, Size, Growth, Opportunity and Forecast 2021-2026 raporuna göre; kola vb gazlı içecek türlerinin yüksek miktarda kimyasal ve işlenmiş şeker içermesi sebebiyle tüketicilerin hızla meyve nektarı, organik içecek ve %100 meyve sularına geçişi meyve suyu pazarını olumlu etkileyerek büyümesini hızlandırmaktadır.

(Kaynak: <https://www.businesswire.com/news/home/20210225005755/en/Fruit-Juice-Market-Global-Industry-Trends-Share-Size-Growth-Opportunity-and-Forecast-2021-2026-Featuring-The-Coca-Cola-Co-Pepsico-China-Huiyuan-Juice-Group-WILD-Flavors---ResearchAndMarkets.com>)

Küresel olarak karşılaştırma yapıldığında ABD bu kategoride 2023 yılında 27.090 milyon ABD doları ile en yüksek geliri elde etmektedir. Kişi başı gelir açısından 2023 yılında Türkiye'de her bireyin toplam gelire 9,28 ABD doları katkı sağladığı görülmektedir. 2027 yılına gelindiğinde restoranlar gibi ev dışı tüketimin meyve suyu pazarındaki harcamanın %52'sini ve hacim olarak %25'ini oluşturacağı öngörülmektedir. Türkiye'nin artan sağlık bilincine sahip nüfusu, pazarda doğal ve organik meyve suyuna olan talebi arttırmaktadır.

(Kaynak: Statista Juice Report 2024)

Meyve Suyu ve Alkolsüz İçecek İhracatı Yapan Ülkeler

2019 ile 2023 yılları arasında dünya meyve suyu ihracatı büyüme eğilimindedir. 2019 yılında 9,8 milyar ABD doları meyve suyu ihracatı gerçekleşmiş olup, yıllar içerisinde sırasıyla %3, %18, %12 ve %12 artarak 2023 yılında 15 milyar ABD doları seviyesine yükselmiştir.

Dünyada 2020, 2021, 2022, 2023 ve 2024 yıllarında 220210 GTIP kodlu "Meyve suları dahil, içecek olarak mineral ve gazlı, ilave şeker, tatlandırıcı veya aroma katılmış" ürünlerin ihracatını gerçekleştiren ülkeler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

İhracatçılar (Bin ABD Doları)	2020	2021	2022	2023	2024
-------------------------------	------	------	------	------	------

1	Avusturya	2.347.161	2.516.152	2.600.959	2.254.265	1.914.056
2	Hollanda	792.823	1.034.007	1.260.389	1.390.540	1.408.083
3	Almanya	813.022	1.024.486	937.662	1.174.353	1.224.390
4	Tayland	63.830	52.748	787.421	765.027	821.744
5	Polonya	412.505	552.747	599.264	683.623	699.848
6	Amerika Birleşik Devletleri	392.566	470.271	512.958	606.668	675.064
7	Birleşik Krallık	529.714	553.792	517.767	589.481	637.497
8	Meksika	312.037	344.263	365.764	594.912	599.642
9	Belçika	556.485	451.028	485.296	579.664	580.363
10	İtalya	264.102	284.968	255.099	297.273	556.493
15	Türkiye	167.296	251.893	309.996	252.769	270.821
	İlk 10 Ülke Toplamı	6.484.245	7.284.462	8.322.579	8.935.806	9.117.180
	Toplam İhracat	10.111.835	11.945.739	13.414.378	15.143.942	15.731.186

(Kaynak: https://www.trademapp.org/Country_SelProduct_TS.aspx?nvpm=1%7c%7c%7c%7c%7c220210%7c%7c%7c6%7c1%7c1%7c2%7c2%7c1%7c2%7c1%7c1%7c1%7c1)

Yukarıdaki tablo incelendiğinde, dünyada meyve suyu ihracatında ilk sırada Avusturya yer almaktadır. Son 5 yılda ortalama dünya meyve suyu ihracatının %18'ini Avusturya oluşturmaktadır. 2024 yılında yaklaşık 1,9 milyar ABD doları meyve suyu ihracatı gerçekleştiren Avusturya'yı, 1,4 milyar ABD dolarıyla Hollanda, 1,2 milyar ABD doları ile Almanya takip etmektedir. Türkiye ise 2024 yılında dünyada en çok meyve suyu ihracatı gerçekleştiren 15. ülke konumundadır.

2022 yılında en büyük ihracatçılar arasında Türkiye yaklaşık 167 milyon ABD doları ihracat gerçekleştirmişken, 2023 yılını yaklaşık 252 milyon ABD dolarıyla 14. sırada tamamlamış ve 2024 yılında ise yaklaşık 271 milyon ABD dolarıyla 15. sırada tamamlamıştır.

Türkiye'de Meyve Suyu ve Alkolsüz İçecek Sektörü

Meyve suyu sanayi, ana hammadde girdisi olarak meyve ve az miktarda sebze işleyen, ara ürün olarak meyve suyu konsantresi ve meyve püresi elde eden ve bu ürünlerden meyve suyu, meyve nektarı ve meyveli içecekler üreten sanayi sektörüdür. Tarımsal hammaddelerin fiziksel ve kimyasal olarak bozulmalarını önlemek amacıyla kolay elde edilebildikleri ya da bol ve ucuz oldukları dönemlerde dayanıklı hâle getirilmesi suretiyle meyve/sebze içeren içecekler üretilmektedir.

Meyve suyu sanayisinde üretim süreci üç farklı şekilde işlemektedir. Elma ve vişne gibi kırmızı meyvelerin işlendiği "berrak" şekli, şeftali kayısı gibi meyvelerin işlendiği "bulanık" şekil ve limon portakal gibi meyvelerin işlendiği "narenciye" şeklindedir.

Türkiye meyve suyu sanayisi, ülkemizin tarıma elverişli coğrafi konumu, ihracat gücünü arttıran özel konumu, sahip olduğu iklimsel olanaklar, genç nüfusu, ekonomideki gelişmelere paralel olarak artan alım gücü, her geçen gün genişleyen dinamik iç Pazar yapısı kapsamında çeşitli avantajlara sahiptir.

(Kaynak: MEYED)

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'den az

Meyve suyu olarak sınıflandırılan ürünler; ancak tamamı meyveden veya konsantreden üretilmiş ürünlerdir.

Meyve suyu konsantresi; bir veya daha fazla sayıda meyve türünden elde edilen meyve suyundan, fiziksel yollarla suyun belirli oranlarda uzaklaştırılmasıyla elde edilen üründür. Konsantreden üretilen meyve suyu ise 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 yaratabilmektedir. Vişne ve limon gibi ekşi tatlara sahip olan meyveler ya da kayısı ve şeftali gibi kıvamı koyu olan meyveler, doğal yapılarından dolayı tek başına %100 meyve suyu olarak üretilmeye ve 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.

Meyve türleri yumuşak çekirdekli, sert çekirdekli, üzüm sü meyveler ve turunçgil meyveler şeklinde gruplandırılmaktadır.

Türkiye’de meyve suyu sektöründe miktar olarak en çok işlenen meyveler elma, şeftali, vişne ve kayısıdır. Üretim sezonunda kayısı 5-15 ton, şeftali 10-25 ton, vişne 5-15 ton ve elma 15-50 ton arasında fiilen işlenebilecek kapasitededir.

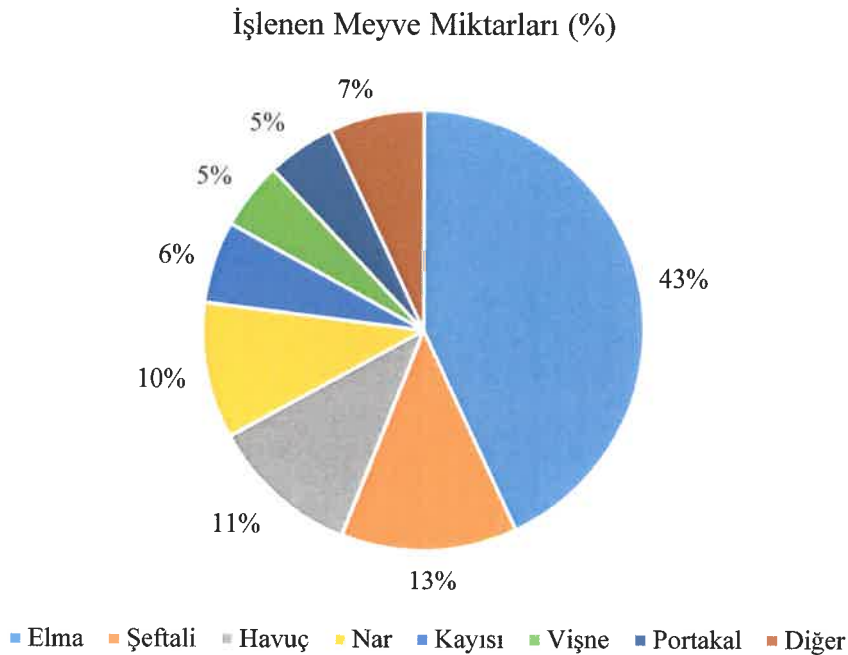
(Kaynak: MEYED)

Türkiye’de Meyve Suyu Sanayisinde İşlenen Meyveler

Meyve suyu üretimi iki aşamalı bir süreçtir. Birinci aşamanın ana girdisi meyve, çıktısı ise berrak meyve suyu konsantresi pulp ve pulp konsantresidir. İkinci aşamanın ana girdisi berrak meyve suyu konsantresi, pulp ve pulp konsantresi olup, çıktısı ise tüketime hazır hale getirilmiş son ürün olan meyve suyudur. Birinci aşamanın üretim süreci mevsime göre planlanmaktadır. Örneğin yazın vişne, kayısı ve şeftali işlenirken, sonbahar ve kış aylarında elma ve portakal yoğun olarak işlenmektedir. Birinci aşamada elde edilen ürün bu süreç içerisinde ara ürün niteliğinde sayılabilir.

İkinci aşamada ise depolanan berrak meyve suyu konsantresi ve pulp konsantresi yıl boyunca Pazar ihtiyacına ve talebe bağlı olarak uygun koşullarda tüketime hazır hale getirilir.

2022 yılı verilerine göre sektörde işlenen meyvelerin oranları aşağıdaki grafikte detaylandırılmıştır.



(Kaynak: MEYED)

Meyve suyu konsantresi; taze sıkılmış meyve suyunun ısıtılarak içindeki suyun bir kısmının buharlaştırılması ile elde edilen, hiçbir koruyucu ve benzeri katkı maddesi içermeyen, tamamen doğal yoğunlaştırılmış meyve suyudur. Meyve suyu konsantresi başta meyve suyu sektöründe olmak üzere

meşrubat, reçel, marmelat, dondurma, sakız, şekerleme, sirke, yoğurt ve benzeri mamullerin üretim içeriğinde kullanılmaktadır.

Meyve Suyu ve Benzeri İçeceklerin Tüketimleri

Türkiye meyve suyu sanayisi 2000’li yılların başından bu yana büyümesini korumakta ve her yıl daha da arttırmaktadır. Türkiye’nin küresel kriz yaşadığı 2008 yılına kadar meyve suyu sanayisi yıllık ortalama %15-20 oranında büyümüştür. 2008-2009 yıllarında ekonomik krizin etkisi ile büyüme oranında yavaşlama görülse de 2010 yılına gelindiğinde krizin etkilerinin azalmasıyla büyüme hızının tekrar artış eğilimi gösterdiği görülmektedir. 2012 yılında makroekonomik göstergelerin durağan hale geldiği, girdi maliyetlerindeki fiyat artışları ile tüketicilerin ambalajlı ürünlere olan ön yargılarının artması ile meyve suyu üretim sanayii daralma sürecine girmiştir.

Bu dönemin ardından ise meyve suyu sanayi tekrar büyüme trendine girmiştir.

Daha sonrasında dünyada ve Türkiye’de en yoğun dönemini 2019-2020 yıllarında gösteren Covid-19 salgını ile pandemi döneminin etkisi ile paketli ürünlere olan eğilim tüketici tarafında oldukça azalmıştır. Bu azalış sektörü tekrar bir daralma trendine sokmuştur.

Pandemi etkilerinin azaldığı ve tamamen ortadan kalktığı 2021-2022 yıllarında ise meyve suyu ve benzeri paketli gıda tüketimleri kontrollü olarak tekrar hız kazanmıştır. Bu durumla birlikte meyve suyu sanayii hızla büyümeye devam etmektedir.

(Kaynak: MEYED, TÜİK)

Dış Ticaret

Meyve suları paketleme, nakliye ve benzeri süreçlerde maliyet avantajı yaratması açısından konsantre olarak ihraç edilmektedir.

Ülkemizde meyve suyu sanayinin ihracatı en çok Mersin Serbest Bölge üzerinden gemi taşımacılığı yolu ile yapılmaktadır. Türkiye’nin meyve suyu ihracatında en önemli pazar; Avrupa ülkeleridir.

Türkiye Meyve Suyu Sanayisinin Güçlü-Zayıf Yönleri

Türkiye meyve suyu sanayi, Avrupa sanayi ile karşılaştırıldığında, teknoloji yapılanmasında hızla gelişerek eşit seviyelere gelmiş olmasına rağmen görece genç bir sektördür.

Türkiye Meyve Suyu Sanayisinin Güçlü Yönleri

- Tarımsal üretim için elverişli iklim ve toprak koşulları
- Yetiştirilen çoğu meyvede ana vatan konumunda olunması ve maliyetlerin ithal edilecek ürünlere kıyasla daha düşük olması
- Türkiye’nin emek gücündeki nüfus büyüklüğü
- Türk tarımına Orta Doğu ve bölgelerden gelen talepler
- İlerleyen otomasyon ile Avrupa ülkelerindeki meyve suyu sanayisine yaklaşma
- Ekilebilir tarım alanlarının büyüklüğü
- Genç nüfusun üretim ve tüketim artışına olumlu etkisi
- Mevcut meyve çeşitliliğinin ürün seçeneklerini arttırması

Türkiye Meyve Suyu Sanayisinin Zayıf Yönleri

- Türkiye’de meyve bahçeciliğinin dağınık ve küçük parsellerden oluşan yapısı nedeni ile meyve suyu endüstrisinin hammadde olan meyve temininde yaşanan sorunlar
- Üretimdeki verimliliği arttıracak otomasyonların küçük parsellerdeki arazilerde maliyet artışına neden olması
- Türkiye’de tarımsal faaliyetin “geçimsel” konumdan “ticari” konuma geçememesi
- Yenilikçilikten çok emek gücüne bağlı kalınmak istenmesi
- Meyve suyu üretimine ticari açıdan bakılamaması

Kaynak: MEYED

Meyve Suyu Endüstrisi Derneği (MEYED) tarafından düzenlenen ve 2022 Eylül ayında gerçekleştirilen 11. Juiceful Istanbul Summit etkinliğinde MEYED Yönetim Kurulu Başkanı Ozan Diren tarafından; Türkiye’de meyve suyu sektörüne ait 45’in üzerinde fabrika faaliyet gösterdiği, dünyada her yıl meyve suyu tüketiminin kişi başı 11 litre seviyesinde olduğu, Türkiye’de de rakamların kişi başı aynı seviyelerde olduğu ifade edilmiştir.

(Kaynak: <https://www.tgrthaber.com/ekonomi/meyve-suyu-endustrisi-1-milvar-dolar-ihracat-hedefliyor-2847770>)

Türkiye’de mevcut meyve bahçeciliğinin dağınık ve küçük parsellerden oluşan yapısı nedeni ile meyve suyu endüstrisinin hammaddesi olan meyve temininde, yeterli miktar ve kalitede meyve tedarik edilmemekte, sanayiye uygun cins ve türler bulunamamakta ve dağınık küçük ölçekli bahçeler dolayısıyla “Uygun İşletme Ölçeği” ve “Uygun Ürün Deseni” oluşamamaktadır.

Bu nedenle üretilen meyvenin katma değerli ürüne dönüştürülmesi amacıyla meyve suyu sektörüne Destekleme ve Fiyat İstikrarı Fonu (DFİF) gibi desteklerin sağlanması önem arz etmektedir.

Türkiye Meyve Suyu Sektörü İhracatı

Türkiye Gıda ve İçecek Sanayi Dernekleri Federasyonu (TGDF), 30 sektörel üye ile Türkiye gıda ve içecek sanayisinin üretim, istihdam, ihracat ve ithalatının %95’ini temsil etmektedir. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan dış ticaret verileri baz alınarak Agrimetre Analytics tarafından hazırlanan TGDF Dijital Veri Paneli’nin Özet Ticaret Sistemi çerçevesinde yayınlanan dış ticaret verilerine göre, meyve suyu sektöründe 2025 yılı ilk 9 ayında 341,9 milyon ABD doları, 2024 yılında 586 milyon ABD doları, 2023 yılında ise 453 milyon ABD doları ihracat gerçekleştirilmiştir. 2022 yılında ise meyve suyu sektöründe 410,2 milyon ABD doları ihracat gerçekleştirilmiştir. İhracatı gerçekleştirilen ürünlerden parasal değeri en yüksek olan üç ürün; elma suyu, diğer meyve suları ve karışım meyve suları olup, 2025 yılı ilk 9 ayı itibarıyla bu üç ürünün ihracat tutarının bir önceki yılın aynı dönemine göre artış veya azalış oranları sırasıyla -17,93%, 3,60% ve -8,60% olarak gerçekleşmiştir.

(Kaynak: <https://www.tgdf.org.tr/turkiye-gida-ve-icecek-sektorleri-dis-ticaret-verileri-ots/>)

2025 yılı 9 aylık dönemde meyve suyu sektöründe 341,9 milyon ABD doları ihracat gerçekleştirildiği ve aynı dönemde meyve suyu ithalatının 25,4 milyon ABD doları olduğu düşünüldüğünde; meyve suyu sektörünün döviz girdisi sağladığı görülmektedir. 2025 yılı ilk 9 ayında ise 341,9 milyon ABD doları meyve suyu ihracatı gerçekleştirilmiştir.

Türkiye meyve suyu sektörünün 2018-2024 yılları arası ve 2025 yılının ilk 9 ayındaki ihracatının tutarsal bazda performansı aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Tutar (\$)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ocak	20.540.685	30.973.057	26.220.253	28.571.279	31.105.420	35.838.096	45.132.513	50.183.067
Şubat	24.096.388	27.734.941	23.541.083	30.058.128	43.623.407	38.538.198	48.282.960	42.534.941
Mart	29.515.834	25.825.087	31.627.759	32.562.061	43.025.828	43.084.953	53.969.329	46.441.529
Nisan	24.076.183	23.834.177	33.905.240	29.003.987	43.632.743	33.365.864	45.408.461	38.063.370
Mayıs	24.208.440	26.368.687	24.318.085	26.856.746	28.844.995	32.931.095	49.245.318	43.212.465
Haziran	21.858.678	13.441.909	22.209.263	36.218.540	33.201.556	29.734.790	36.073.110	29.163.089
Temmuz	21.713.758	15.755.828	18.031.553	25.363.792	19.350.559	30.442.686	46.788.127	31.686.423
Ağustos	16.730.957	16.092.450	18.410.549	28.195.818	25.275.717	31.270.681	43.164.932	28.070.417
Eylül	19.365.022	17.713.460	25.113.546	30.183.588	25.892.854	28.206.764	45.665.799	32.559.688
Ekim	21.471.985	21.876.380	30.792.063	39.279.192	35.707.870	48.557.689	69.908.638	
Kasım	30.927.979	22.130.344	40.228.535	39.985.613	43.492.012	50.685.991	56.931.496	
Aralık	24.926.881	19.017.811	28.305.726	35.196.829	37.047.911	50.343.140	45.309.867	
TOPLAM	279.432.790	260.764.131	322.703.655	381.475.573	410.200.872	452.999.947	585.880.550	341.914.989

(Kaynak: <https://www.tgdf.org.tr/turkiye-gida-ve-icecek-sektorleri-dis-ticaret-verileri-ots/>)

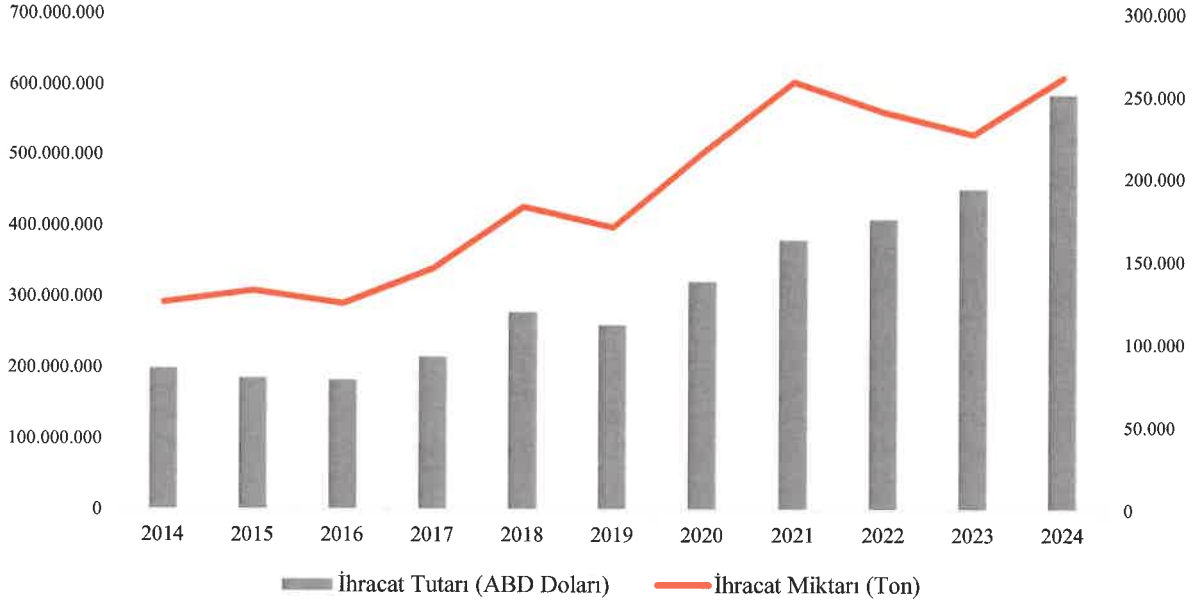
Türkiye meyve suyu sektörünün 2018-2024 yılları arası ve 2025 yılı ilk 9 ayındaki ihracatının miktarsal bazda performansı aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Miktar (Ton)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ocak	12.051	19.016	16.964	18.686	19.116	18.091	21.246	21.599
Şubat	13.857	17.521	15.098	20.104	25.611	18.766	22.200	18.298
Mart	16.864	17.257	21.025	23.134	27.377	22.506	25.157	19.335
Nisan	13.682	16.831	20.254	19.583	25.229	15.851	20.994	16.246
Mayıs	15.380	17.194	15.421	17.877	17.127	16.391	21.799	17.796

Haziran	13.522	7.529	14.740	22.711	17.443	13.865	14.679	11.768
Temmuz	16.351	10.770	12.296	16.291	10.940	14.110	21.458	11.590
Ağustos	12.164	10.128	11.587	18.756	13.340	14.929	19.185	11.903
Eylül	13.877	11.446	16.838	20.772	16.352	14.126	19.645	12.959
Ekim	16.438	15.433	23.632	28.100	22.488	25.527	30.816	
Kasım	20.980	15.256	29.421	28.536	25.831	27.503	24.048	
Aralık	17.828	12.264	18.720	24.114	19.759	25.430	20.237	
TOPLAM	182.994	170.645	215.996	258.664	240.613	227.095	261.486	93.307

(Kaynak: <https://www.tgdf.org.tr/turkiye-gida-ve-icecek-sektorleri-dis-ticaret-verileri-ots/>)

Türkiye Meyve Suyu Sektörü İhracat Verileri



(Kaynak: <https://www.tgdf.org.tr/turkiye-gida-ve-icecek-sektorleri-dis-ticaret-verileri-ots/>)

Grafikte görüldüğü üzere, Türkiye meyve suyu ihracatı, 2019 yılından 2024 yılına kadar büyüme eğilimindedir. Türkiye, 2019 yılında 260,8 milyon ABD doları büyüklüğünde meyve suyu ihracatı gerçekleştirmişken, 2024 yılında 2019 yılına göre %125 oranında meyve suyu ihracat büyümesi ile yaklaşık 586 milyon ABD doları büyüklüğünde meyve suyu ihracatı gerçekleştirmiştir. 2023 yılında 151 ülkeye meyve suyu ihracatı gerçekleştirilmiştir.

2023 yılı ihracat verileri incelendiğinde, reel efektif kurun enflasyon nedeniyle artmasından dolayı miktarsal olarak ihracat azalırken tutarsal olarak artış gözlemlenmektedir. Aynı şekilde, 2023 yılı performansı incelendiğinde ise, 2022 yılı ihracat performansı ile karşılaştırıldığında miktarsal olarak %5,6 azalmasına rağmen, enflasyonun etkisiyle tutarsal olarak %10,4 artış gözlemlenmektedir. 2024 yılı performansı incelendiğinde ise, 2023 yılına göre miktarsal olarak %15, tutarsal olarak ise %29 artmıştır.

Türkiye'nin 2020, 2021, 2022, 2023 ve 2024 yıllarında 220210 GTIP kodlu "Meyve suları dahil, içecek olarak mineral ve gazlı, ilave şeker, tatlandırıcı veya aroma katılmış" ihracat gerçekleştirdiği ilk 10 ülke aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

İthalatçılar (Bin ABD Doları)	2020	2021	2022	2023	2024
Suriye	13.769	26.360	27.076	28.926	33.622
Almanya	26.689	27.225	24.759	28.696	33.582
Libya	3.400	7.128	12.738	16.702	19.253
Birleşik Krallık	8.252	17.639	18.168	14.873	17.039
Birleşik Arap Emirlikleri	16.810	24.393	42.316	29.232	15.592
Irak	13.185	14.079	14.094	13.556	14.202
Hollanda	10.344	14.759	17.588	11.019	13.247
İran	1.981	9.179	15.174	12.986	12.823
Amerika Birleşik Devletleri	4.059	8.452	9.238	6.626	11.391
Kıbrıs	4.487	5.011	7.977	8.861	10.812

İlk 10 Ülke Toplamı	102.976	154.225	189.128	171.477	181.563
Toplam İhracat	167.296	251.893	309.996	252.769	270.821

(Kaynak: https://www.trademap.org/Country_SelProductCountry_TS.aspx?nypm=1%7c792%7c%7c%7c%7c220210%7c%7c%7c6%7c1%7c1%7c2%7c2%7c1%7c2%7c1%7c1%7c1)

Türkiye'nin meyve suyu ihraç ettiği ülkeler arasında 2024 yılında Suriye ilk sırada gelmektedir. 2024 yılında Türkiye'nin toplam meyve suyu ihracatının %12,4'ü Suriye'ye yapılan ihracattan oluşmaktadır. Suriye'nin ardından en çok meyve suyu ihracatı yapılan ülke Almanya'dır. Almanya'nın ardından ise sırasıyla Libya, Birleşik Krallık ve Birleşik Arap Emirlikleri gelmektedir. İlk 10 ülkeye 181,5 milyon ABD doları meyve suyu ihracatı gerçekleştirilmiş olup, ilk 10 ülkenin payı toplam meyve suyu ihracatının %67'sini oluşturmaktadır.

Meyve Suyu ve Alkolsüz İçecekler Sektörü Ana Üreticileri

Dünya meyve suyu ve alkolsüz içecek sektöründe Coca-Cola Company, PepsiCo Inc., Nestlé S.A., CSC Brand LP, Eckes-Granini Group ve Kraft Heinz önde gelen firmalardır.

(Kaynak: *Fruit & Vegetable Juice Market – Growth, Trends, Covid 19, Impact & Forecast (2021-2026), 2021*)

Türkiye'de ise Dimes, Tropicana, Cappy, Tamek, Pınar, Aroma ve Meysu; meyve suyu sanayisinin önde gelen firmalarıdır. Meysu, Türkiye'nin ilk meyve suyu fabrikalarından biri olması nedeniyle, sektörün marka geçmişi en eskiye dayanan firmalarından sayılmaktadır. Meysu, kurulduğu günden beri marka bilinirliği için önemli atılımlar yapmaktadır. Türk televizyon tarihindeki ilk TV reklamı 1972 yılında "Meysu" markasının meyve suyu ürün tanıtımı için yapılmıştır.

(Kaynak: <https://tez.yok.gov.tr/UlusalTezMerkezi/tezDetay.jsp?id=IzScG9ZbAuMU78Kob0gj8Q&no=Jhe2-09E9EjPUGVpL8a8dg>)

Gelişen Türk meyve suyu sektöründe faaliyet gösteren firmaları aynı çatı altında toplayan MEYED, 1993 yılında kurulmuştur. Meysu'nun Yönetim Kurulu Üyesi Osman Güldüoğlu, aynı zamanda MEYED'in mevcut durumda yönetim kurulu başkanıdır.

Süt Sektörü

2008 yılında süt işlemeye başlayan Meysu, bölgedeki çiftliklerden satın aldığı çiğ inek sütünü işleyerek UHT/ pastörize süt ve tenekede krema üretilip satmaktadır.

Türk Gıda Kodeksi Çiğ Süt ve Isıl İşlem Görmüş İçme Sütleri Tebliği'ne göre pastörizasyon; en az 72 derecede 15 saniye veya 63 derecede 30 dakika veya diğer eşdeğer şartlarda gerçekleştirilen ısıl işlemdir. UHT (Ultra high temperature/ Çok yüksek sıcaklık) ise en az 135 derecede 1-4 sn. arası ısıl işlem ile elde edilen süttür. Muhafaza süresi uygulanan işlemde dolayı pastörize sütte buzdolabı koşullarında 3 gün, UHT sütte oda sıcaklığında 4 aydır. UHT sütlerin mikrobiyal açıdan daha güvenli olması nedeniyle, Meysu tarafından UHT süt üretimi daha yoğun olarak yapılmaktadır.

Sütler için yapılan üç kategorili (ekstra kalite, 1. Kalite ve 2. Kalite) sınıflamada; Meysu'nun ürettiği sütler ekstra kaliteli ürün kategorisindedir. Güvenli süt üretimi için entegre gıda güvenilirliği programı olan HACCP sistemine ve ISO 22000 standartlarına uygun üretim yapılmaktadır.

Dünya ve Türkiye'deki süt istatistiklerine ilişkin olarak Ulusal Süt Konseyi tarafından yayımlanan raporlardan en güncel olanı Eylül 2022'de yayımlanan 2021 Süt Raporu'dur. Bu Rapor uyarınca; 2020 yılında dünyadaki en önemli inek sütü üreticisi ülkeler aşağıdaki tabloda verilmiştir;

Ülke/ Milyon ton	2020	2019/ 2020 Değişim
Avrupa Birliği-28 (AB-28)	170,10	1,3
Almanya	33,20	0,3
Fransa	25,10	0,3
Birleşik Krallık	15,70	0,1
Polonya	14,80	2,2
Hollanda	14,20	1,3
Hindistan	104,50	7,9
ABD	101,30	2,2
Brezilya	36,70	2,3

Çin	34,40	7,5
Rusya	32,20	2,8
Yeni Zelanda	22,00	0,5
Türkiye	21,70	4,6
Pakistan	18,70	3,8
Meksika	12,90	2,3

(Kaynak: <https://ulusalsutkonseyi.org.tr/wp-content/uploads/2021-Sut-Raporu.pdf>)

Yukarıdaki tablodan görüldüğü üzere Avrupa Birliği ülkeleri topluca değerlendirildiğinde, Türkiye 2020 yılında dünyanın 8. Büyük süt üreticisidir.

2021 yılı Gıda ve İçecek Sektör Raporu'nda; Türkiye'de üretilen sütün %40'ının sanayide kullanıldığı ifade edilmektedir.

TÜİK verilerine göre 2024 yılında Türkiye'deki ticari süt işletmelerince toplanan inek sütü miktarı toplam 11.233.466 ton olmuştur. Toplanan sütler, içme sütü, yoğurt, inek peyniri, ayran ve tereyağı üretiminde kullanılmış olup; aynı yılda üretilen içme sütü 1.577.557 tondur. Bu veri çiğ sütü girdi olarak kullanan "süthane işletmeciliği" ve "peynir imalatı" alanında faaliyet gösteren entegre süt işletmelerinin verisi olup, dondurma ve sütlü tatlı üreten işletmeler bu veriye dâhil edilmemiştir.

İçme sütü üretimine ambalajlı sade ve katkılı sütler; ayran ve kefir üretimine sade ve çeşnili/aromalı tüm ürünler; yoğurt üretimine sade, süzme ve çeşnili/aromalı tüm yoğurtlar dâhildir.

(Kaynak: <https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Sut-ve-Sut-Urunleri-Uretimi-Aralik-2024-53968>).

Dünya genelinde 2020 yılı verilerine göre kişi başına düşen ortalama yıllık süt ve süt ürünleri tüketimi 116,9 kg hesaplanmış olsa da; tüketim miktarları bölgeler, ülkeler ve kıtalar arasında farklılık göstermektedir. Ortaya çıkan bu farklılıklar çok büyük oranda ülkelerin gelir ve refah seviyesi ile üretim ve tüketimle ilgili kayıtlılık veya kayıt dışılıktan kaynaklanmaktadır. Ayrıca hane halkı tüketimi ve yerleşik kültüre dayalı tüketim alışkanlıklarındaki farklılıklar da bu veriye etki etmektedir. Örneğin Hindistan'da kişi başı fermente süt tüketimi, Avrupa'dakinden yüksek iken; peynir tüketimi Avrupa'dakinden düşüktür.

FAO tahminlerine göre dünyada kişi başı süt tüketiminin en az olduğu kıta 43 kg ile Afrika, en yüksek olduğu kıta ise yaklaşık 286 kg ile Avrupa'dır. Dünyada üretilen toplam sütün %47'si Asya kıtasında tüketilirken, kişi başı ortalama süt tüketimi 87 kg'dır. 2020 yılı AB-28 ülkelerinin yıllık ortalama kişi başı süt tüketimi ise 311 kg süt eşdeğeridir.

(Kaynak: <https://ulusalsutkonseyi.org.tr/wp-content/uploads/2021-Sut-Raporu.pdf>)

Türkiye'de süt ve süt ürünleri tüketimine ilişkin net veriler olmamakla birlikte, TÜİK tarafından yayınlanan Türkiye'deki çiğ süt üretim miktarı ile aynı yıla ait nüfus sayısı açısından yapılan değerlendirmede, dış ticaret rakamları dikkate alınmadığında, 2021 yılı kişi başı yıllık süt tüketimi 274 kg olarak bulunmaktadır.

(Kaynak: <https://ulusalsutkonseyi.org.tr/wp-content/uploads/2021-Sut-Raporu.pdf>)

Süt Sektörü Ülkelerine Göre İhracat Verileri

Meysu'nun satışlarını gerçekleştirdiği süt ve süt ürünleri çeşitleri içerisinde bulunan 0402 GTIP kodlu (Süt ve Krema) ürünlerine ilişkin dünyadaki ilk 10 ülkenin ihracat rakamlarına aşağıda yer verilmiştir.

Dünyada 2020, 2021, 2022, 2023 ve 2024 yıllarında 0402 GTIP kodlu (Süt ve Krema) ihracat gerçekleştiren ilk 10 ülke aşağıdaki tabloda gösterilmiştir;

İhracatçılar (Bin ABD Doları)	2020	2021	2022	2023	2024
1 Yeni Zelanda	5.860.793	6.960.739	6.883.726	5.903.254	5.938.687
2 Amerika Birleşik Devletleri	2.162.718	2.634.143	3.298.335	2.462.542	2.175.377
3 Hollanda	1.563.854	1.675.260	1.924.883	1.760.605	1.699.465
4 Almanya	1.577.006	1.636.509	1.980.327	1.752.344	1.572.481
5 Fransa	1.100.732	1.293.900	1.360.194	1.175.480	1.121.465
6 Belçika	1.035.651	1.066.703	1.288.466	1.127.595	1.063.608
7 Avustralya	696.316	1.076.240	1.216.937	911.877	1.022.950
8 Uruguay	471.032	549.668	620.696	602.773	597.413
9 İrlanda	643.250	667.566	878.365	852.987	567.868
10 Arjantin	476.244	526.273	590.067	404.101	456.411
34 Türkiye	52.019	178.075	172.600	20.591	68.611

İlk 10 Ülke Toplamı	15.587.596	18.087.001	20.041.996	16.953.558	16.215.725
Toplam İhracat	21.343.352	24.237.059	26.757.905	23.104.355	21.426.010

(Kaynak: https://www.trademap.org/Country_SelProduct_TS.aspx?nvpm=1%7c%7c%7c%7c%7c0402%7c%7c%7c4%7c1%7c1%7c2%7c2%7c1%7c2%7c1%7c1%7c1%7c1)

Yukarıdaki tablo incelendiğinde süt ve krema ihracatında 2020-2022 yılları arasında ihracat tutarlarının yükseldiği görülmektedir. 2023 ve 2024 yıllarında ise gerileme eğilimindedir. Süt ve krema ihracatında Yeni Zelanda en çok ihracat gerçekleştiren ülke konumundadır. 2023 yılında toplam ihracatın %25,6'sını Yeni Zelanda gerçekleştirmiş olup (5,90 milyar ABD doları), 2024 yılında ise toplam ihracatın %28'ini gerçekleştirmiştir (5,94 milyar ABD doları). 2023 yılında dünyada toplamda 23,1 milyar ABD doları süt ve krema ihracatı gerçekleştirilmiştir. 2024 yılında ise 2023 yılına göre %9 azalarak 20,96 milyar ABD dolarına gerilemiştir. Yeni Zelanda'yı sırasıyla Amerika Birleşik Devletleri, Hollanda ve Almanya takip etmiştir. Türkiye ise 2024 yılında 68,6 milyon ABD doları tutarında ihracat gerçekleştirerek dünyada 34. Sıradadır.

Türkiye Süt Sektörü Dış Ticaret Verileri

TÜİK tarafından açıklanan Dış Ticaret Verileri baz alınarak Agrimetre Analytics tarafından hazırlanan TGDF Dijital Veri Paneli'nin Özet Ticaret Sistemi çerçevesinde yayınlanan dış ticaret verilerine göre, 2025 yılı 9 aylık verilerine göre Türkiye süt ve süt ürünleri sektörü 363,5 milyon ABD doları ihracat gerçekleştirmiştir.

(Kaynak: <https://www.tgdf.org.tr/turkiye-gida-ve-icecek-sektorleri-dis-ticaret-verileri-ots/>)

Meysu geçmiş yıllarda süt ihraç etmiş olmakla birlikte, mevcut durumda işlediği sütü yurt içinde satmaktadır.

Türkiye'nin 2020, 2021, 2022, 2023 ve 2024 yıllarında 0402 GTIP kodlu (Süt ve Krema) ihracat gerçekleştirdiği ilk 10 ülke aşağıdaki tabloda gösterilmiştir;

İthalatçılar (Bin ABD Doları)		2020	2021	2022	2023	2024
1	Cezayir	7.329	53.981	66.023	-	25.394
2	Mısır	5.489	46.402	51.719	4.805	18.334
3	Filistin	-	-	-	3	6.074
4	Bangladeş	15.553	19.060	8.618	715	5.383
5	Suriye	1.316	4.961	6.669	6.541	4.312
6	Irak	5.008	5.527	3.609	4.099	3.834
7	Birleşik Arap Emirlikleri	854	2.462	2.575	577	906
8	Güney Kore	1		4	213	606
9	Kıbrıs	701	576	700	588	591
10	Almanya	2	78	271	492	565
Toplam İhracat		52.019	178.075	172.600	20.591	68.611

(Kaynak: https://www.trademap.org/Country_SelProductCountry.aspx?nvpm=1%7c792%7c%7c%7c0402%7c%7c%7c4%7c1%7c1%7c2%7c1%7c1%7c2%7c1%7c1%7c1)

Yukarıdaki tablo incelendiğinde, 2024 yılında Türkiye 68,6 milyon ABD doları tutarında süt ihraç etmiştir. Bu tutarın %63,7'si Cezayir ve Mısır'a gerçekleştirilen ihraçlardır (25,4 milyon ABD doları Cezayir, 18,3 milyon ABD doları Mısır). Bu ülkeleri sırasıyla Filistin, Bangladeş, Suriye, Irak, Birleşik Arap Emirlikleri, Güney Kore, Kıbrıs ve Almanya takip etmektedir. İlk 10 ülkeye 66 milyon ABD doları süt ihracatı gerçekleştirilmişken, toplam ihracat tutarı olan 68,6 milyon ABD dolarının %96,2'sine tekabül etmektedir.

4. DEĞERLEME ÇALIŞMASI

4.1. Değerleme Çalışmasının Amacı

25.12.2025 tarihli ve **2025/19** sayılı bu rapor, **26.11.2025** tarihinde Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (“Şirket” veya “Meysu”) ile Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Tera Yatırım”) arasında imzalanmış olan Değerleme Hizmet Sözleşmesi gereği Şirket’in özsermaye değeri ve beher pay değerinin Sermaye Piyasası Kurulu’nun III.62-1 sayılı “Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ”i gereği Uluslararası Değerleme Standartları’na uygun olarak belirlenmesi amacıyla ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun 2019/19 sayılı bülteni ile kamuya duyurulan 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı Kurul

kararı uyarınca “Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerde Uyulacak Esaslar” kapsamında belirtilen hususlara uygun olarak Tera Yatırım, rapor tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Gayrimenkul Dışındaki Varlıkları Değerlemeye Yetkili Kuruluşlar Listesi’nde yer almaktadır.

4.2. Değerleme Çalışmasına İlişkin Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler

Şirket’in işbu Fiyat Tespit Raporu’nda yer alan değerlendirme çalışmasının, SPK’nın Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ (III-62.1) ve Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak aşağıdaki etik ilkeler çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

Etik ilkeler:

- Yapılan değerlendirme çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket hissedarlarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatıcı, 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.
- Tera Yatırım, müşterinin talimatlarını yerine getirmek için zamanında ve verimli şekilde hareket etmiştir.
- Görev, bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme ücreti, 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 talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgilerden oluşmaktadır.

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

4.3. Değerlemeye İlişkin Veri Kaynakları, Genel Varsayımlar ve Sınırlayıcı Şartlar

Veri Kaynakları

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.

Genel Varsayımlar

Değerleme çalışmasında, Şirket’in mevcut yapısı ve potansiyeli, sektörel beklentiler, de dikkate alınmıştır. Bununla birlikte, genel varsayımlar da aşağıdaki gibi sıralanmıştır:

- Şirket’in faaliyetlerini ciddi anlamda etkileyecek İzahname’de yer alan risklerin Şirket’in geçmişinde tekrarlanan türde olmaması nedeniyle projeksiyon döneminde de Şirket’in sürdürülebilirliğini etkilemeyeceği,
- Şirket’in yönetimi ve kilit personel kadrosunda faaliyetlere etki edebilecek bir değişikliğin olmayacağı,
- Türkiye ve Şirket’in faaliyetlerini etkileyebilecek diğer ülke ekonomilerinde ciddi dalgalanmaların yaşanmayacağı.

Sınırlayıcı Şartlar

Değerlendirmemizde kullanılan veriler, Grup 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, değerlendirme çalışması kapsamında Grup'un aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapmadığı gibi bu konularda herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Tera Yatırım, değerlendirme çalışmasındaki analizlerine esas verilerinin doğru ve güvenilir olduğunu özen ve dikkatle sorgulamakta ve araştırmaktadır. Tera Yatırım'a sunulan bilgi ve belgeler makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşılmamıştır. Değerleme çalışmasına esas teşkil etmek üzere Tera Yatırım'a sunulan bilgi ve belgelerin doğru ve eksiksiz olduğu konusunda makul dikkat ve özen gösterilmiş ve bunun sonunda sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmıştır.

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

Elde edilen bilgilerin objektif ve bağımsız bir şekilde sorgulanması sonucunda oluşturulan ve makul oldukları düşünülen verilere göre hazırlanan bu raporda, verilerin benimsenmesinde gösterilen özene rağmen, şartlar ve olayların beklendiği gibi gelişmemesi ve gelecekte yaşanabilecek olumsuz gelişmeler dolayısıyla Şirket değerinin öngörülen şekilde oluşmaması halinde Tera Yatırım ve çalışanları hiçbir şekilde sorumlu olmayacaklardır.

Şirket'in pay sahiplerinin basiretli hareket ettiği, Şirket yönetiminin konusunda uzman kişilerden oluştuğu varsayılmıştır.

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

Tarafımızca Grup ile ilgili herhangi bir hukuki veya vergisel durum tespit çalışması yapılmamıştır.

Ayrıca, Grup tarafından sağlanan veya Tera Yatırım tarafından geçmiş yılların finansal performansına ilişkin Grup yönetimi ile görüşülerek yapılan analizler neticesindeki tüm tahminler (projeksiyon verileri) Tera Yatırım değerlendirme ekibinin sorgusundan geçmiştir. Bu sorgulama neticesinde en iyi gayret ile oluşturulan tahmin ve projeksiyonların makul olduğu değerlendirilmekle birlikte tam olarak doğruluğu veya kesinliğini tespit etmek mümkün değildir.

Tera Yatırım olarak, Grup'un geçmiş finansal performansı da dikkate alınarak projeksiyonlarda kullanılan varsayımlar mümkün olduğunca muhafazakâr bir bakış açısıyla değerlendirilmiştir. Bu kapsamda, projeksiyonların gerçekleştirilebilir olduğu yönünde kanaat getirilmiştir.

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

Değerlemesi Yapılacak Varlık, Değerleme Tarihi ve Para Birimi

Grup paylarının tamamının değeri bulunarak 1 TL nominal değerli payın değeri hesaplanmıştır. Değerleme çalışmasında para birimi olarak TL kullanılmıştır. Değerleme tarihi 25.12.2025 tarihidir.

4.4. Değerleme Proje Ekibi

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, değerleme 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 değerleme, 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 sınırlandıracak herhangi bir etmen bulunmamaktadır.

5. DEĞERLEME ANALİZİ**5.1 Değerlemede Kullanılan Yöntemler**

Grup'un halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde aşağıdaki iki temel yöntem kullanılmıştır.

1. **Pazar Yaklaşımı:** Çarpan Analizi
2. **Gelir Yaklaşımı:** İNA Analizi

Maliyet Yaklaşımı: UDS 60.1'de belirtildiği üzere, maliyet yaklaşımı bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belirli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı, ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi

suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir.

İkame maliyeti, yeniden üretim maliyeti ve toplama yöntemi esaslarına dayanarak yürütülen bu yaklaşımın şirket değerlendirme metodlarında kullanımı diğer yaklaşımlara göre daha nadirdir. Şirket'in maliyet yaklaşımının uygulanabileceği bir yatırım ortaklığı veya holding şirketi olmaması, eşit faydaya sahip başka bir varlığın elde edilme maliyetinin hesaplanmayacak olması, Şirket'in faaliyetleri ve faaliyet yürüttüğü sektörün dinamiklerini içermeyeceği düşüncesi ile **İşbu Fiyat Tespit Raporu'nda dikkate alınmamıştır.**

Pazar Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 20.1 uyarınca Pazar Yaklaşımı, varlığın fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımı ifade eder. UDS 105'in 20.2 maddesinin b bendi uyarınca değerlendirme konusu varlığın ve buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olarak işlem görmesi durumunda bu yaklaşımın uygulanması gerekli görülmektedir.

Pazar Yaklaşımı kapsamında değerlemenin yapılabilmesi için gereken güvenilir bilginin mevcudiyeti, halka açık şirketlere yatırım yapan yatırımcılar tarafından sıklıkla kullanılan bir yaklaşım olması, İşbu değerlendirme raporuna konu Şirket'in halka arzdan sonra teşkilatlanmış bir piyasada işlem görecektir olması nedeni ile değerlemenin amacına uygun olduğu düşünüldüğü için değerlendirme kapsamında kullanılmıştır.

Pazar Yaklaşımı yöntemleri içerisinde yer alan "Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi" dikkate alınarak, Şirket'in faaliyet yürüttüğü sektörde olup, Borsa İstanbul'da işlem gören BIST Gıda ve İçecek sektörü şirketlerinde içecek sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin piyasa çarpanları incelenmiştir.

Piyasa çarpanları metodu değerlendirilecek şirkete benzer şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanlarının analizine dayanmaktadır. Bu yöntem etkin işleyen ve spekülasyonun yapılmadığı durumlarda payların rayiç değerlerinin, ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı olan risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yönteminde kullanılan başlıca değerlendirme çarpanları aşağıda yer almaktadır:

- **Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD):** İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri'nin, aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan toplam özkaynaklarına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.
- **Fiyat/Kazanç (F/K):** İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri'nin, aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan son 12 aylık ana ortaklık net karına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.
- **Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK):** İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri ve aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan net borcunun toplanmasıyla hesaplanan Firma Değeri'nin ilgili tarih itibarıyla son 12 aylık Faiz Amortisman, Vergi Öncesi Karına (FAVÖK) bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.
- **Firma Değeri / Satışlar (FD/ Satış):** İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri ve aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan son 12 aylık net satışlarına bölünmesiyle hesaplanmaktadır.

Gelir Yaklaşımı

İNA yöntemi, şirketlerin faaliyet gösterdiği süre içerisinde yaratacağı varsayılan nakit akımlarının bugünkü değerlerine indirgenmesi esasına dayanan bir değerlendirme yöntemidir. İNA yöntemi birçok varsayıma dayanarak şirketlerin uzun vadeli potansiyelini de yansıtarak değerini bulmaya odaklanır. Bunu yaparken de şirket özelindeki riskleri belirli bir çerçevede barındırır. Bu yöntemin en önemli dezavantajı, varsayımlara çok duyarlı olması dolayısıyla objektif bir değerlendirme yapmanın zorluğudur. Bu değerlendirme raporunda yer alan İNA değerlemesi kapsamında, Grup'un geçmiş yıllardaki performansları ve yeni yatırımları dikkate alınmış ve üretim, hasılat ve maliyet rakamları gözden geçirilerek yöntemle dahil edilmiştir.

Bu kapsamda, sektörün ve Grup'un spesifik özelliklerine uygun olarak seçilen ve uluslararası kabul görmüş

olan bu iki yöntemin Şirket'in değerinin belirlenmesinde uygun olduğu kanaatindeyiz

5.2 Çarpan Analizi

Halka açık benzer şirket çarpan analizi kapsamında hem Türkiye'de hem yurt dışında benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketler incelenmiştir.

Piyasa çarpanları metodu değerlendirilecek şirkete benzer şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanlarının analizine dayanmaktadır. Bu yöntem etkin işleyen ve spekülasyonun yapılmadığı durumlarda hisselerin rayiç değerlerinin, ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı olan risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

Grup, İçecek sektöründe hizmet vermektedir. Bu doğrultuda, yurt içi çarpan analizinde, BIST Gıda ve İçecek endeksinde içecek sektöründe faaliyetlerini gerçekleştiren şirketlerin finansal verileri dikkate alınmıştır. Yurt dışı çarpan analizinde ise Grup'un faaliyet konusuna benzer nitelikteki şirketler dikkate alınmış ve yurt dışı çarpan analizine dahil edilmiştir.

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamında hesaplanan çarpanların uç değerler çıkartılarak ortalamaları hesaplanmıştır.

Yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlerde;

- FD/FAVÖK çarpanı ortalama değerleri incelenmiştir. Ortalama değeri hesaplamasında 0'dan küçük ve 25'dan büyük çarpan değerleri uç değerler olarak kabul edilmiş ve bunlar ortalama hesaplamasında dikkate alınmamıştır. Piyasa çarpanları kapsamında çarpan değerleri Rasyonet (yurt içi) 25.12.2025 ve Bloomberg (yurt dışı) veri terminalinden 25.12.2025 tarihli kapanış verileri baz alınmıştır.

Çarpan Analizinde PD/DD, F/K ve FD/Satışlar Çarpanlarının Kullanılmamasının Gerekçeleri

- Genel Gerekçeler

UDS 30.6'da belirtildiği üzere, değerlemesi yapılan varlığın değer tespitinde mevcut verilere ve Pazar ile ilgili koşullara göre en uygun ve en geçerli değerlendirme yönteminin seçilmesi gerekmektedir. Bu sebeple mevcut şartlar ve var olan yaklaşımlar değerlendirildiğinde en güvenilir yöntem olduğu ve değerlendirme için en uygun yaklaşım olduğu düşünülen Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamında FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Diğer çarpan metodlarından FD/Net Satışlar, F/K ve PD/DD yöntemlerinin Şirket'in faaliyet yürüttüğü sektör göz önüne alındığında uygun olmadığı değerlendirilmiştir.

PD/DD, F/K ve FD/Satışlar çarpanları, şirketin kârlılığı, varlık yapısı ve borçluluk durumu gibi faktörlerden etkilenmekte olup ve meyve suyu ve gazlı içecekler gibi hızlı tüketim ürünleri sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin operasyonel verimliliğini tam olarak yansıtmayabilir. Bu doğrultuda, sektör dinamiklerine daha uygun olan ve şirketin nakit yaratma kapasitesini daha doğru şekilde gösteren FD/FAVÖK çarpanı esas alınmıştır.

- Meysu'ya İlişkin Gerekçeler

Şirket'in son 3 yıllık finansal dönemdeki FAVÖK ve Brüt kar marjlarındaki istikrarlı büyüme, çarpan seçiminde önemli unsurlardan biri olmuştur. Şirket'in GES yatırımlarının enerji maliyetlerini düşürücü etkisinin gerek cari dönemde gerekse projeksiyon dönemi boyunca kar marjlarını destekleyici faktör olacağı değerlendirilmektedir. Şirket'in İncesu fabrika yatırımının 2025 yılı içerisinde devreye alınacağı ve faaliyetlere genel olarak olumlu etkisinin olacağı dikkate alınmış olup Şirket değerini en iyi yansıttak çarpan metodunun FD/FAVÖK çarpanı olduğu düşünülmüştür. Grup'un faaliyet gösterdiği Gıda ve İçecek Endeksi şirketlerinde uluslararası kabul görmüş FD/FAVÖK çarpanının, diğer çarpan metodları ile karşılaştırıldığında maliyet hesabını dikkate aldığı, Grup'un nakit yaratma ve karlılık kapasitesini yansıttığı düşünülmektedir. Bu nedenle çarpan analizinde FD/FAVÖK çarpanının kullanılması uygun görülmüştür.

PD/DD çarpanı ile şirket değerinin, şirketlerin cari özkaynak verisi ile hesaplandığı dikkate alındığında, Meysu'nun büyüme potansiyelini kapsamaması sebebi ile değerlemede dikkate alınmamıştır.

F/K çarpanı ile değerlendirme şirketlerin net karı kullanılarak hesaplanmakta olup, enflasyon muhasebesi etkisi

ile şirket kar zarar tablolarında “net parasal kazanç/kayıp” etkileri net karı önemli düzeyde etkilemektedir. Enflasyon muhasebesi etkisi ile Meysu’nun net karı önemli düzeyde negatif etkilenmekte ve ilgili çarpan ile hesaplanan özsermaye değeri Şirket’in adil değerini yansıtmadığı düşünülmektedir, bu sebeple F/K çarpanı dikkate alınmamıştır.

5.2.1 Yurt İçi Benzer Şirketler Çarpan Analizi

Yurt içi çarpanlarda incelenen BIST Gıda ve İçecek endeksinde içecek sektöründe faaliyet yürüten şirketlerin verileri incelenmiş olup, içecek şirketlerinden Anadolu Efes (AEFES), T. Tuborg (TBORG), Pınar Su (PINSU) ve Pınar Süt (PNSUT) harici şirketler hesaplama dahil edilmiştir. Eliminasyonda alkollü içecek sektörü kapsam dışı tutulmuştur, ayrıca meyve suyu, gazlı içecek, süt ve süt ürünleri ve çay sektöründe faaliyet gösteren şirketler dikkate alınmıştır. Söz konusu şirketlerin FD/FAVÖK çarpanlarının uç değer hariç ortalamaları hesaplanmıştır.

BIST Gıda ve İçecek Endeksi’nde içecek sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin çarpan detayları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Kod	Ad	Piyasa Değeri	Net Borç	Firma Değeri	FAVÖK	FD/FAVÖK
AEFES	Anadolu Efes	93.078.947.344	54.411.681.000	38.667.266.344	27.174.381.000	1,4
ALKLC	Altinkılıç Gıda Ve Süt	25.424.000.000	2.001.353.792	27.425.353.792	789.064.744	34,8
CCOLA	Coca Cola İçecek	165.506.349.308	24.187.252.000	189.693.601.308	21.991.433.000	8,6
EFORC	Efor Çay Sanayi	54.580.680.000	1.668.406.369	56.249.086.369	944.288.083	59,6
ELITE	Elite Naturel Organik Gıda	3.859.488.000	-88.714.676	3.770.773.324	351.413.370	10,7
ERSU	Ersu Gıda	684.000.000	-15.149	683.984.851	-14.636.633	-46,7
GUNDG	Gündeğdu Gıda	8.182.200.000	-13.802.405	8.168.397.595	1.294.006	6.312,5
KRSTL	Kristal Kola	1.833.600.000	108.965.156	1.942.565.156	394.055.475	4,9
ORCAY	Orçay Ortaköy Çay Sanayi	864.000.000	504.989.025	1.368.989.025	97.544.503	14,0
PINSU	Pınar Su	3.539.387.161	548.951.684	4.088.338.845	406.318.231	10,1
PNSUT	Pınar Süt	3.587.093.890	5.299.989.032	8.887.082.922	243.882.610	36,4
TBORG	T.Tuborg	50.150.033.342	-2.690.151.000	47.459.882.342	9.479.299.000	5,0
Uç Değerler Hariç Ortalama (FD/FAVÖK 0<x<25)						9,58

Kaynak: Rasyonet (25.12.2025 kapanış verileri)

BIST Gıda ve İçecek endeksinde içecek sektöründe faaliyetlerini sürdüren şirketlerin FD/FAVÖK çarpanının uç değerler hariç ortalama değerleri incelenmiştir. Uç değer eliminasyonunda 25x üzeri ve 0x altındaki değerler uç değer olarak kabul edilerek ortalama hesaplamasında dikkate alınmamıştır.

Şirket’in 2025 yılı son 12 aylık FAVÖK tutarı ve 30.09.2025 tarihi itibarıyla cari Net Parasal Pozisyonu hesaplanmış olup, hesaplamada kullanılan Şirket finansalları aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Çarpan Analizinde Kullanılan Şirket Finansalları	
2025-09 Son 12 Aylık FAVÖK (TL)	892.431.992
30.09.2025 Net Borç Pozisyonu (TL)	808.746.083

Yurt içi benzer şirketler çarpan analizinde FD/FAVÖK çarpanının uç değer hariç ortalamalarına göre hesaplanan özsermaye değeri **7.740.815.719 TL** olarak hesaplanmış olup, pay başına değer **10,32 TL** olarak hesaplanmıştır.

BIST Gıda ve İçecek endeksinde yer alıp içecek sektöründe faaliyet gösteren şirket verileri ile hesaplanmış Şirket özsermaye değerleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

ÇARPANLAR ANALİZİ SONUCU	Sonuç
Yurt İçi Benzer Şirketler	
FD/FAVÖK Çarpanı (x)	9,58
2025/09 Son 12 Aylık FAVÖK (TL)	892.431.992
Firma Değeri (TL)	8.549.561.802
30.09.2025 Net Borç Pozisyonu (TL)	-808.746.083
Özsermaye Değeri (TL)	7.740.815.719
Pay Başına Değer	10,32

Meysu’nun değerlemede kullanılan FAVÖK hesaplaması 2025 yılı 9 aylık finansal tablolar baz alınarak son 12 aylık veriler alınarak belirlenmiştir. Grup’un 30.09.2025 tarihli 9 aylık finansal

tablolarındaki cari net parasal pozisyon tutarı dikkate alınmıştır.

5.2.2 Yurt Dışı Benzer Şirketler Çarpan Analizi

Yurt dışı benzer şirketler çarpan analizinde, Grup'un faaliyetlerine benzer nitelikte olan şirketler dikkate alınmıştır. Yurt dışı benzer şirketler çarpanları için faaliyet konularına göre elimine edilmiş ve belirlenmiş şirketlerin piyasa değerleri ve şirketlerin faaliyet konuları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Şirket	Piyasa Değeri (Milyon ABD Doları)	Faaliyet Konusu
National Beverage Corp	3.019,64	National Beverage Corp., içecek ürünlerinin pazarlanması, üretimi ve dağıtımını yapan bağlı ortaklıkların ana şirketidir. Şirketin ürün yelpazesi, çok çeşitli aromalı ve kola bazlı gazlı içecekler, meyve suları ve meyve suyu ürünleri, aromalı gazlı ve kaynak suları ile özel ürünleri içerir.
Fevtree Drinks PLC	1.275,77	Fevtree Drinks PLC, bir içecek şirkettir. Şirket, gazlı içecekler ve karışım içecekleri üretmektedir.
Osotspa PCL	1.498,78	Osotspa Public Company Limited, alkolüzsüz içecekler üretir ve dağıtır. Şirket, enerji içecekleri ve şekerlemeler sunar.
Vita Coco Co Inc/The	3.041,61	The Vita Coco Company, Inc., sağlıklı içecek üreten bir şirket olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, hindistancevizi suyu, yağı ve sütü yanı sıra enerji içecekleri ve aromalı proteinle zenginleştirilmiş paketlenmiş su sunmaktadır. Vita Coco, dünya çapında müşterilere hizmet vermektedir.
Arca Continental SAB de CV	18.674,84	Arca Continental SAB de CV, alkolüzsüz içecekler şişeler. Şirket, gazlı içecekler, şişelenmiş su, dondurulmuş çay ve meyve içecekleri üretmektedir. Arca, Kuzey Meksika ve Kuzey Arjantin'de faaliyet göstermektedir.

Kaynak: Bloomberg (25.12.2025)

Söz konusu yurt dışı benzer şirketlerin FD/FAVÖK, çarpanları aşağıda yer almaktadır;

Şirket	Ülke	FD/FAVÖK
National Beverage Corp	Amerika Birleşik Devletleri	11,65
Fevtree Drinks PLC	Birleşik Krallık	27,32
Osotspa PCL	Tayland	10,99
Vita Coco Co Inc/The	Amerika Birleşik Devletleri	35,08
Arca Continental SAB de CV	Meksika	10,05
Uç Değerler Hariç Ortalama (FD/FAVÖK 0<x<25)		10,90

Kaynak: Bloomberg (27.11.2025)

Yurt dışı benzer şirketler çarpan analizinde FD/FAVÖK çarpanının uç değer hariç ortalamasına göre hesaplanan özsermaye değeri **8.918.316.414 TL** olarak hesaplanmış olup, pay başına değer **11,89 TL** olarak hesaplanmıştır. Uç değer eliminasyonunda 25x üzeri ve 0x altındaki değerler uç değer olarak kabul edilerek ortalama hesaplamasında dikkate alınmamıştır.

Yurtdışı benzer şirket verileri ile hesaplanmış Şirket özsermaye değerleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

ÇARPANLAR ANALİZİ SONUCU	Sonuç
Yurt Dışı Benzer Şirketler	
FD/FAVÖK Çarpanı (x)	10,90
2025/09 Son 12 Aylık FAVÖK (TL)	892.431.992
Firma Değeri (TL)	9.727.062.497
30.09.2025 Net Borç Pozisyonu (TL)	-808.746.083
Özsermaye Değeri (TL)	8.918.316.414
Pay Başına Değer (TL)	11,89

Meysu'nun değerlemede kullanılan FAVÖK hesaplaması 2025 yılı 9 aylık finansal dönemde son 12 aylık finansal veriler dikkate alınarak belirlenmiştir. Grup'un 30.09.2025 tarihli 9 aylık finansal tablolarındaki cari net parasal pozisyon tutarı dikkate alınmıştır.

5.3 Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonuçları

Yurt İçi Benzer Şirketler ve Yurt Dışı Benzer Şirketler çarpanları hesaplanmış ve elde edilen çarpanların uç değer hariç ortalamaları dikkate alınmıştır. FD/FAVÖK çarpanlarından elde edilen özsermaye

değerlerinde yurt içi ve yurt dışı benzer şirket çarpanları eşit ağırlıklandırılmış ve nihai özsermaye değerine ulaşılmıştır.

CARPAN ANALİZİ DEĞERLEME SONUCU	Ağırlık	Sonuç
Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları Özsermaye Değeri	70%	7.740.815.719
Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları Özsermaye Değeri	30%	8.918.316.414
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	100%	8.094.065.927

Çarpan analizi değerlendirme sonucunda yurt içi ve yurt dışı benzer şirketler çarpanlarından elde edilen özsermaye değerlerinde yurt içi %70, yurt dışı benzer şirket çarpanları ise %30 ağırlıklandırılmış olup; **8.094.065.925 TL** ağırlıklandırılmış özsermaye değerine ulaşılmış ve ağırlıklandırılmış pay başına değer **10,79 TL** olarak hesaplanmıştır.

5.4 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

5.4.1 Varsayımlar

İNA Analizi, bir şirketin serbest nakit akımı üretme yeteneği üzerinden yapılan bir değerlendirme yöntemi olup bu serbest nakit akımlarının bugüne indirgenmesi ve nakit pozisyonun da eklenmesi ile oluşan değeri, şirketin özsermaye değeri olarak kabul eder.

İNA metodunda 2022, 2023, 2024 yıllarına ait 12 aylık ve 2024 ile 2025 yıllarına ait 9 aylık gelir tablosu ve bilanço kalemleri Şirket yönetiminin beklentileri ile geçmiş mali veriler ışığında analiz edilerek, projeksiyon dönemi 2025 yılından başlayarak 2030 yılı sonuna kadar olan dönemi kapsayacak şekilde hesaplanmıştır.

15/7/2023 tarihli ve 32249 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 7456 sayılı Kanun ile kurumlar vergisi oranı 2023 yılından itibaren uygulanmak üzere %25’e yükseltilmiştir. Buna ek olarak, Şirket’in halka arz sonrası halka açıklık oranı %20’nin üzerinde olacağından, halka arz döneminde başlayarak beş hesap dönemi boyunca, Şirket kurumlar vergisi oranından %2 puan indirimden faydalanacaktır. Şirket’in faydalanacağı %2 puanlık indirim halka arzın 2025 yılında gerçekleşeceği varsayımına göre 2029 yılında sona erecektir.

Terminal büyüme dönemine baz teşkil edecek projeksiyondaki son yılda söz konusu vergi indiriminin yer alması gerektiği düşünülmüş olup projeksiyon dönemi bu sebeple 2030 yılı sonuna kadar uzatılmıştır.

5.4.2 Gelir Tablosu Projeksiyonu

Hasılat Projeksiyonu

Şirket yönetiminin hedefleri, makro beklentiler ve Şirket’in geçmiş yıllardaki finansal performansı, Şirket’in planlanan kapasite artırımları dikkate alınarak ürün kırılımını içerecek şekilde satışların projeksiyonu tahmin edilmiştir.

Meysu’nun hasılat kırılımı projekte edilirken, projeksiyon dönemi boyunca ürün grupları bazında satış miktarları ve birim satış fiyatları tahmin edilmiş ve bu tahminler dikkate alınarak tahmini hasılat hesaplanmıştır.

Projeksiyon dönemi boyunca enflasyon beklentileri, Şirket’in geçmiş finansal performansı ve Şirket yönetiminin görüşleri de göz önüne alınarak ürün bazlı miktarsal hasılat için miktarsal artış oranları belirlenmiştir. Ürün birim fiyatları tahminleri oluşturulurken, TCMB Beklenti Anketi (Kasım 2025) TÜFE beklentileri dikkate alınmıştır.

Satış hasılatı projekte edilirken, Şirket yönetiminin beklentileri de dikkate alınarak, ürün grubu bazında miktarsal tahminler oluşturulmuş, bu tahminler yine ürün grubu bazında fiyat tahminleri ile değerlendirilerek yıllık hasılat kırılımları oluşturulmuştur.

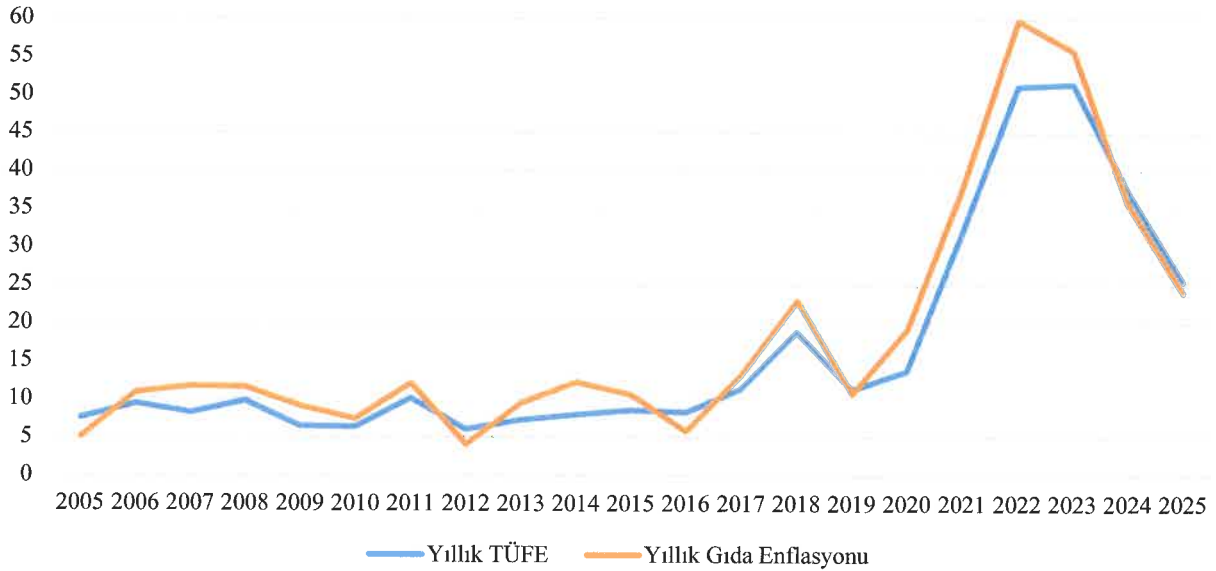
Projeksiyon dönemi boyunca Şirket’in hasılat kırılımının miktarsal tahmini artışları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Miktar Tahmini Artış Oranı (%)	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Nektar (Litre)	5%	5%	15%	15%	5%	3%
Gazlı İçecek (Litre)	1%	10%	15%	10%	10%	3%

Meyveli İçecek (Litre)	3%	10%	10%	10%	10%	3%
Soğuk Kahve (Litre)	3%	10%	10%	10%	10%	3%
Meyve Suyu (Litre)	5%	5%	10%	10%	10%	3%
Ticari Mal (Adet)	0%	3%	3%	3%	3%	3%
Şerbet (Litre)	50%	10%	25%	20%	10%	3%
Soğuk Çay (Litre)	15%	10%	15%	10%	10%	3%
Hammadde (Kg)	0%	3%	3%	3%	3%	3%
Diğer (Adet, Kg, Litre)	8%	5%	5%	5%	5%	5%
Enerji İçeceği (Litre)	5%	10%	15%	15%	5%	5%

TÜİK tarafından yayımlanan TÜFE endeksi ve Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri - Gıda ve Alkolsüz İçecekler Endeksi'nin 2005 yılı Ocak ayından itibaren 2025 yılı Ekim ayına kadar olan aylık endeks değişimlerini gösteren grafik aşağıda verilmiştir;

Yıllık TÜFE - Yıllık Gıda ve Alkolsüz İçecekler Endeks Büyümleri (%)



Kaynak: TÜİK

Yukarıdaki grafik verileri dikkate alınarak, 2005 – 2025 yıllarındaki Genel TÜFE ile Gıda ve Alkolsüz İçecekler Endeksinin arasındaki farkın ortalama ve medyanları incelenmiştir. Gıda ve Alkolsüz İçecekler Endeksi'nin Genel TÜFE oranının arasındaki yüzdesel farkın medyanı %17 olarak hesaplanmıştır (Son 4 yılın ortalaması %21). Muhafazakar yaklaşım adına değerlendirme modelinde bu fark %10 olarak projekte edilmiş olup projeksiyon döneminin son yılı olan 2030 yılı için %8 olarak projekte edilmiştir.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası 2025 yılının Kasım ayında yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre 2025 ve 2026 yılları TÜFE beklentileri sırasıyla %32,20 ve %23,21'dir. Bu oran projeksiyon dönemlerinin ilk 2 yılı için birebir dikkate alınmış olup, 2027 – 2030 yılları arasında ise yıl sonu TÜFE beklentilerimiz hesaplamaya dahil edilmiştir.

Projeksiyon dönemi boyunca tahmin edilen TÜFE beklentileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Yıl Sonu TÜFE Beklentileri	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
	32,20%	23,21%	16,00%	13,00%	10,00%	10,00%

Kaynak: https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/085d78c0-9809-4b33-a6b6-21e0a22a6405/PKA_Rapor.pdf?MOD=AJPERES

Yukarıdaki TÜFE beklentileri ve 2005 – 2025 yıllarındaki Genel TÜFE ile Gıda ve Alkolsüz İçecekler Endeksinin arasındaki farklar dikkate alınmış olup, gıda enflasyon beklentisi ise TÜFE beklentilerinin %17 fazlası olarak hesaplanmıştır. Muhafazakar yaklaşım adına değerlendirme modelinin ilk 5 yılında bu fark %10, son yılında ise %8 olarak projekte edilmiştir. Hesaplamalarımız ile ulaştığımız gıda enflasyon beklentileri Grup'un satışını gerçekleştirdiği ürünlerin birim fiyat artış oranları olarak projeksiyona dahil edilmiş olup,

İlgili oranlar aşağıdaki tabloda yer almaktadır. 2024 yılı 12 aylık finansal dönemde yer alan hasılat tutarı 30.09.2025 tarihi baz alınarak enflasyon muhasebesine tabi tutulduğu için 2025 yıl sonu hasılatı projekte edilirken enflasyon muhasebesini dikkate alma zorunluluğu gereği 2025 yılı son çeyreği için ürün birim fiyatları için hesaplanan tahmini artış oranları aşağıdaki tablodan farklı hesaplanmıştır. Nektar birim fiyatında %4,10, gazlı içecek birim fiyatında %1,64 artış, meyveli içecek birim fiyatı için %1,20 oranında düşüş, soğuk kahve için %16,80 oranında artış projekte edilmiştir. İlgili oranlar 2024 yılı 9 aylık finansal dönemde her bir ürün gamının birim fiyatındaki artış oranı ile birebir aynı oranda projekte edilmiştir. Diğer tüm ürün gamları için birim fiyatının 2025 yılı sonunda 2024 yılının aynı dönemine göre %5 artacağı varsayılmıştır.

Enflasyon Beklentisi	Enflasyon Beklentisi	Gıda Farkı	Gıda Enflasyon Beklentisi
2025 Yıl Sonu TÜFE Beklentisi	32,20%	10%	35,42%
2026 Yıl Sonu TÜFE Beklentisi	23,21%	10%	25,53%
2027 Yıl Sonu TÜFE Beklentisi	16,00%	10%	17,60%
2028 Yıl Sonu TÜFE Beklentisi	13,00%	10%	14,30%
2029 Yıl Sonu TÜFE Beklentisi	10,00%	10%	11,00%
2030 Yıl Sonu TÜFE Beklentisi	10,00%	8%	10,80%

Şirket'in toplam ürün bazlı satışların projeksiyonunun tutarsal kırılımı aşağıdaki tabloda detaylandırılmaktadır.

Toplam Satışların Tutarsal Kırılımı (TL)	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Nektar (Litre)	1.194.808.908	1.574.848.349	2.129.824.907	2.799.548.349	3.262.873.601	3.723.721.869
Gazlı İçecek (Litre)	894.217.268	1.234.771.867	1.669.905.473	2.099.572.151	2.563.577.597	2.925.657.296
Meyveli İçecek (Litre)	699.172.305	965.445.784	1.248.900.666	1.570.242.808	1.917.266.468	2.188.061.184
Soğuk Kahve (Litre)	219.516.847	303.117.862	392.113.266	493.004.010	601.957.896	686.978.429
Meyve Suyu (Litre)	144.614.953	190.613.426	246.577.528	310.021.926	378.536.771	432.001.305
Ticari Mal (Adet)	93.138.085	120.424.684	145.868.012	171.728.952	196.337.710	224.068.449
Şerbet (Litre)	84.303.647	116.409.932	171.122.600	234.711.758	286.583.057	327.060.048
Soğuk Çay (Litre)	114.062.679	157.502.424	213.006.278	267.812.793	326.999.421	373.184.819
Hammadde (Kg)	147.793.609	191.092.599	231.466.643	272.503.365	311.553.097	355.556.856
Diğer (Adet, Kg, Litre)	91.865.935	121.086.239	149.517.288	179.443.173	209.141.018	243.314.660
Enerji İçeceği (Litre)	33.001.952	45.570.448	61.629.474	81.008.862	94.415.828	109.843.375
Toplam	3.716.496.187	5.020.883.614	6.659.932.135	8.479.598.146	10.149.242.464	11.589.448.289

Şirket'in toplam ürün bazlı satışların projeksiyonunun miktarsal kırılımı aşağıdaki tabloda detaylandırılmaktadır.

Toplam Satışların Miktarsal Kırılımı	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Nektar (Litre)	37.739.626	39.626.607	45.570.598	52.406.188	55.026.498	56.677.293
Gazlı İçecek (Litre)	45.353.512	49.888.863	57.372.192	63.109.411	69.420.353	71.502.963
Meyveli İçecek (Litre)	23.715.258	26.086.783	28.695.462	31.565.008	34.721.509	35.763.154
Soğuk Kahve (Litre)	2.374.286	2.611.715	2.872.886	3.160.175	3.476.192	3.580.478
Meyve Suyu (Litre)	3.579.435	3.758.407	4.134.248	4.547.673	5.002.440	5.152.513
Ticari Mal (Adet)	1.745.163	1.797.518	1.851.443	1.906.987	1.964.196	2.023.122
Şerbet (Litre)	2.569.772	2.826.749	3.533.436	4.240.123	4.664.135	4.804.059
Soğuk Çay (Litre)	3.115.203	3.426.723	3.940.732	4.334.805	4.768.285	4.911.334
Hammadde (Kg)	7.652.559	7.882.136	8.118.600	8.362.158	8.613.023	8.871.413
Diğer (Adet, Kg, Litre)	20.943.951	21.991.148	23.090.706	24.245.241	25.457.503	26.730.378
Enerji İçeceği (Litre)	984.689	1.083.158	1.245.632	1.432.476	1.504.100	1.579.305

Ürünlerin Ortalama Birim Satış Fiyatı Projeksiyonu

Şirket'in toplam satışlarının ürün bazlı projeksiyonunun ortalama birim fiyatlarını içerir tablo aşağıda yer almaktadır.

Toplam Satışların Ortalama Birim Fiyatı (Adet) (TL)	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Nektar (Litre)	31,7	39,7	46,7	53,4	59,3	65,7
Gazlı İçecek (Litre)	19,7	24,8	29,1	33,3	36,9	40,9
Meyveli İçecek (Litre)	29,5	37,0	43,5	49,7	55,2	61,2
Soğuk Kahve (Litre)	92,5	116,1	136,5	156,0	173,2	191,9
Meyve Suyu (Litre)	40,4	50,7	59,6	68,2	75,7	83,8
Ticari Mal (Adet)	53,4	67,0	78,8	90,1	100,0	110,8
Şerbet (Litre)	32,8	41,2	48,4	55,4	61,4	68,1
Soğuk Çay (Litre)	36,6	46,0	54,1	61,8	68,6	76,0
Hammadde (Kg)	19,3	24,2	28,5	32,6	36,2	40,1
Diğer (Adet, Kg, Litre)	4,4	5,5	6,5	7,4	8,2	9,1
Enerji İçeceği (Litre)	33,5	42,1	49,5	56,6	62,8	69,6

Hasılat Projeksiyonunu Destekleyici Unsurlar

- Şirket'in son 3 yıllık ve 2024 ile 2025 yılları 9 aylık finansal dönemleri hasılat kırılımları detaylı bir şekilde incelenmiştir. Söz konusu kırılımlar içerisinde son 3 yılda özellikle gazlı içecek ürün grubunun miktarsal ve tutarsal artışı belirgin bir şekilde öne çıkmaktadır. Şirket'in gazlı içecek satışlarının toplam hasılatı oranı tutarsal bazda 2022 yılında %8 iken, bu oran yıllar içerisinde artarak 2024 yılında toplam hasılatın %25'ine kadar ulaşmıştır. 2024 yılı 12 aylık dönemde tutarsal bazda gazlı içecek artışı bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %109'lara çıkmıştır.

Şirket'in gazlı içecek üretim kapasitesi mevcut talebi karşılamakta yetersiz kaldığı için yeni makine yatırımları planlanmıştır. Mevcut durumda Kayseri İncesu Fabrikası'na satın alınan makinelerin Şirket'e teslimatı yapılmış olup, Kayseri İncesu Fabrikası'nda üretime 2025 yılı Aralık ayında başlanması planlanmaktadır. Bu kapsamda sözleşmesi imzalanmış ve Kayseri İncesu Fabrikası'na yerleştirilecek olan hatlar aşağıdaki gibidir. Bu hatlar gazlı içecek, meyve suyu ve benzeri içecek, soğuk çay, şerbet ve limonata üretiminde kullanılacaktır.

- Pet Dolum Hattı
- Teneke Dolum Hattı
- Cam Şişe Dolum Makinesi
- 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.

Söz konusu yatırımlar ile birlikte gazlı içecek ürün kırılımının toplam hasılat içerisindeki payının projeksiyon döneminin son yılı olan 2030 yılında %25'lerde olması beklenmektedir. Diğer ürün gruplarına göre kar marjı daha yüksek olan gazlı içecek ürün grubunun toplam hasılat içerisindeki payının yüksek seyretmesi ile Şirket'in kar marjlarının olumlu yönde etkilenmesi beklenmektedir.

- Şirket'in müşterileri ile projeksiyon dönemini kapsayan alım sözleşmeleri olmamakla birlikte, özellikle zincir marketler ile kurulmuş olan yıllara sari ilişkisi ve ilgili marketler ile Şirket'in sözlü ve yazılı görüşmeleri (Şirket beyanı esas alınmıştır) zincir market siparişlerinin önümüzdeki yıllarda artacağı görüşünü desteklemektedir.
- Yeni yatırımlar ile birlikte Şirket'in artacak olan kapasitesi ile birlikte ölçek ekonomisi ve ürün standartlarındaki yeni teknoloji avantajının önümüzdeki yıllarda Şirket hasılatını desteklemesi beklenmektedir.

Satışların Maliyeti

Şirket'in satışların maliyetinin ürün bazlı kırılımı işbu değerlendirme raporunda kullanılmamış olup toplam maliyet analiz edilerek projekte edilmiştir.

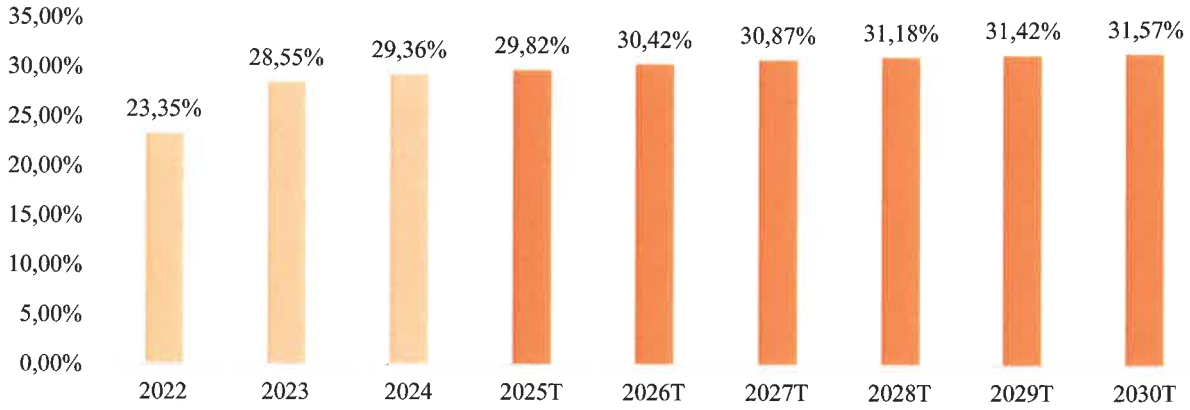
2022 yılında Şirket'in brüt kar marjı %23,35 iken, 2023 ve 2024 yıllarında artarak sırasıyla %28,55 ve %29,36 seviyelerine ulaşmıştır. Brüt kar marjındaki artışta, kar marjı görece yüksek ürün grubu olan gazlı içecek ürün grubunun toplam hasılat içerisindeki payının artması, Şirket'in enerji ihtiyacını merkez tesisinde yer alan Çatı GES ile karşılamaya başlaması ile enerji giderlerinin azalması en önemli etkenlerdir.

Söz konusu etkenlerin projeksiyon dönemi boyunca devam edeceği öngörülmüş olup muhafazakar yaklaşım gösterilerek projeksiyon dönemi olan 6 yıllık dönem boyunca Şirket'in ortalama brüt kar marjının %30,88 tahmin edilmiştir.

2022, 2023 ve 2024 yılları ortalama brüt kar marjı %27,08 seviyesinde ve artış eğiliminde olup, projeksiyon yılları boyunca kademeli olarak artışın devam edeceği öngörülmüştür.

Şirket'in son 3 yıl gerçekleşen ve projeksiyon dönemi boyunca tahmin edilen brüt kar marjları aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Brüt Kar Marjı (%)



Tahmini Faaliyet Giderleri

Şirket'in faaliyet giderleri kırılımlarının her birinin 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024 ile 2025 yılları 9 aylık finansal dönemde net satışlara oranı hesaplanmış olup, ilgili 3 yılın oranlarının ortalamaları hesaplanmıştır.

Projeksiyon döneminin ilk yılı olan 2025 yılı için her bir genel yönetim gideri kalemi için 30.09.2025 tarihi itibarıyla ilgili kalemlerin aynı dönemin hasılat tutarına oranı dikkate alınarak 2025 yılı tahmini hasılat ile oranlanarak hesaplama yapılmıştır. Projeksiyon döneminin diğer tüm yıllarının genel yönetim giderleri kırılımları için 2022, 2023 ve 2024 yıllarının hesaplanan ortalama oranlarının aynen devam edeceği varsayılarak faaliyet giderleri projekte edilmiştir.

Şirket'in projeksiyon dönemi için hesaplanan tahmini genel yönetim giderlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Genel Yönetim Giderleri Projeksiyonu (TL)	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Personel Giderleri	30.417.796	20.900.867	27.723.876	35.298.758	42.249.131	48.244.400
Danışmanlık Giderleri	7.315.848	13.297.645	17.638.611	22.457.937	26.879.935	30.694.272
Vergi Giderleri	13.521.295	11.777.164	15.621.774	19.890.048	23.806.425	27.184.623
Denetim Giderleri	5.193.567	653.124	866.334	1.103.039	1.320.228	1.507.572
Amortisman giderleri	2.807.738	6.399.720	8.488.884	10.808.267	12.936.429	14.772.145
Dava ve İcra Giderleri	2.097.804	583.675	774.213	985.748	1.179.843	1.347.266
Bağış ve Yardım Giderleri	1.960.050	505.866	671.004	854.339	1.022.560	1.167.664
Sigorta Giderleri	850.225	942.163	1.249.728	1.591.187	1.904.493	2.174.746
Haberleşme Giderleri	629.986	865.225	1.147.674	1.461.249	1.748.971	1.997.154
Bakım ve Onarım Giderleri	376.319	688.946	913.850	1.163.538	1.392.640	1.590.259
Kırtasiye Giderleri	515.050	565.883	750.613	955.700	1.143.878	1.306.198
Diğer	3.352.623	9.483.704	12.579.623	16.016.702	19.170.412	21.890.747
Toplam	69.038.301	66.663.980	88.137.407	112.218.831	134.314.870	153.374.525

Şirket'in projeksiyon dönemi için hesaplanan tahmini pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri Projeksiyonu (TL)	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Personel Giderleri	76.919.396	65.770.589	87.241.149	111.077.692	132.949.039	151.814.878
Nakliye Giderleri	97.532.858	138.896.185	184.238.320	234.577.003	280.765.531	320.606.943
Pazarlama Gümrükleme Giderleri	17.294.679	50.309.919	66.733.403	84.966.698	101.696.755	116.127.808
Araç Yakıt ve Bakım ve Onarım Giderleri	20.138.076	39.404.866	52.268.436	66.549.526	79.653.218	90.956.232
Reklam, İlan ve Promosyon Giderleri	18.716.392	22.902.318	30.378.693	38.678.939	46.294.875	52.864.247
Hizmet Giderleri	17.990.388	23.910.559	31.716.071	40.381.723	48.332.938	55.191.517
Seyahat, Konaklama ve Temsil	11.392.448	7.022.789	9.315.352	11.860.547	14.195.905	16.210.343
Ağırlama Giderleri						
Amortisman Giderleri	13.907.172	11.803.170	15.656.270	19.933.968	23.858.993	27.244.651
Sigorta Giderleri	3.094.430	3.906.927	5.182.328	6.598.275	7.897.484	9.018.159
Gekap Geri Kazanım Katılım Payı Gideri	29.312.832	23.653.188	31.374.681	39.947.057	47.812.687	54.597.440

Diğer	35.371.978	29.965.033	39.747.005	50.606.917	60.571.487	69.166.750
Toplam	341.670.650	417.545.541	553.851.708	705.178.345	844.028.912	963.798.970

Gelir Tablosu Projeksiyonu Sonuçları

Şirket'in yukarıdaki kırımlara göre oluşturulan tahmini gelir tablosu projeksiyonu aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Gelir Tablosu Projeksiyonu - TL	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Net Satışlar	3.716.496.187	5.020.883.614	6.659.932.135	8.479.598.146	10.149.242.464	11.589.448.289
<i>Satışlardaki Büyüme(%)</i>	<i>6,76%</i>	<i>35,10%</i>	<i>32,64%</i>	<i>27,32%</i>	<i>19,69%</i>	<i>14,19%</i>
Satışların Maliyeti (-)	2.608.200.765	3.493.661.605	4.603.767.593	5.835.456.558	6.960.730.005	7.930.272.158
<i>% Satışlara Oranı</i>	<i>70,18%</i>	<i>69,58%</i>	<i>69,13%</i>	<i>68,82%</i>	<i>68,58%</i>	<i>68,43%</i>
Brüt Kar	1.108.295.422	1.527.222.009	2.056.164.542	2.644.141.588	3.188.512.459	3.659.176.131
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>29,82%</i>	<i>30,42%</i>	<i>30,87%</i>	<i>31,18%</i>	<i>31,42%</i>	<i>31,57%</i>
Faaliyet Giderleri(-)	410.708.951	484.209.521	641.989.116	817.397.175	978.343.782	1.117.173.495
<i>% Satışlara Oranı</i>	<i>11,05%</i>	<i>9,64%</i>	<i>9,64%</i>	<i>9,64%</i>	<i>9,64%</i>	<i>9,64%</i>
Esas Faaliyet Karı	697.586.472	1.043.012.487	1.414.175.427	1.826.744.412	2.210.168.677	2.542.002.636
<i>Esas Faaliyet Kar Marjı</i>	<i>18,77%</i>	<i>20,77%</i>	<i>21,23%</i>	<i>21,54%</i>	<i>21,78%</i>	<i>21,93%</i>
+ Amortisman Gideri	88.923.345	115.901.953	154.446.265	199.524.280	249.476.708	304.424.379
FAVÖK	786.509.816	1.158.914.440	1.568.621.692	2.026.268.692	2.459.645.385	2.846.427.014
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>21,16%</i>	<i>23,08%</i>	<i>23,55%</i>	<i>23,90%</i>	<i>24,23%</i>	<i>24,56%</i>

5.4.3 İşletme Sermayesi

İşletme sermayesi tahminleri için, Grup'un ticari alacaklar, stoklar ve ticari borçlar kalemlerinin geçmiş yıl veriler incelenmiştir.

Projeksiyon dönemi boyunca Grup'un ortalama tahsilat, stokta kalma, borç ödeme süreleri son 3 yılın ortalamaları dikkate alınmış ve sırasıyla 53, 109 ve 40 gün olarak öngörülmüştür.

İşletme Sermayesinin projeksiyon dönemi boyunca detay bilgileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Net İşletme Sermayesi TL	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Ticari Alacaklar	539.655.611	729.059.812	967.058.639	1.231.284.114	1.473.725.618	1.682.851.395
Stoklar	778.887.352	1.043.312.644	1.374.823.747	1.742.643.191	2.078.683.755	2.368.218.261
Ticari Borçlar	285.830.221	382.867.025	504.522.476	639.502.089	762.819.727	869.070.921
NET İŞLETME SERMAYESİ	1.032.712.742	1.389.505.431	1.837.359.910	2.334.425.217	2.789.589.646	3.181.998.735
Değişim	26.771.554	356.792.689	447.854.479	497.065.307	455.164.429	392.409.089
Ortalama Tahsilat Süresi/Gün	53	53	53	53	53	53
Ortalama Stokta Kalma Süresi/Gün	109	109	109	109	109	109
Ortalama Borç Ödeme Süresi/Gün	40	40	40	40	40	40
Nakit Dönüşüm Süresi/Gün	122	122	122	122	122	122

Net işletme sermayesi değişimi projeksiyon dönemleri boyunca hesaplanarak İNA tablosunda kullanılacak işletme sermayesi ihtiyacı yıllık olarak belirlenmiştir.

5.4.4 Net Finansal Borç veya Net Nakit

30.09.2025 itibarıyla ise Grup'un net borç pozisyonları aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Net Nakit Pozisyonu Tablosu	Tutar TL
Finansal Borçlar	887.427.613
- Nakit ve Nakit Benzerleri	78.681.530
Net Finansal Borç TL	808.746.083

5.4.5 Ağırlıklandırılmış Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)

Şirket'e ait ilerleyen dönemler içerisinde oluşacağı tahmin edilen nakit akımlarının bugünkü değerinin tespiti için kullanılan AOSM değerleri ve ilgili açıklamalarına aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir;

	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
AOSM	40,92%	36,44%	31,96%	27,48%	22,99%	18,51%
Sermaye Maliyeti	46,00%	41,00%	36,00%	31,00%	26,00%	21,00%
Özkaynak Oranı	58,54%	58,54%	58,54%	58,54%	58,54%	58,54%
Vergi Sonrası Borç Maliyeti	33,75%	30,00%	26,25%	22,50%	18,75%	15,00%

Borç Oranı	41,46%	41,46%	41,46%	41,46%	41,46%	41,46%
Risksiz Getiri Oranı	40,00%	35,00%	30,00%	25,00%	20,00%	15,00%
Hisse Senedi Risk Primi	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
Tahmini Borçlanma Maliyeti	45,00%	40,00%	35,00%	30,00%	25,00%	20,00%
Beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti hesaplamasında;

Risksiz Getiri Oranı:

Risksiz getiri oranında, 10 yıllık Devlet İç Borçlanma Senedi'nin (TRTB010Y)'in son 3 ay, 6 ay ve 1 yıllık kapanış verileri incelenmiş ve muhafazakar yaklaşım gösterilerek risksiz getiri oranı değişken olarak 2025-2030 arası sırasıyla %40, %30, %30, %25, %20 ve %15,00 olarak varsayılmıştır.

Hisse Senedi Risk Primi:

Türkiye hisse senedi risk primi projeksiyon döneminde %6,00 olarak sabit tutulmuştur.

Beta:

Standart modelde kullanılan ve sistematik riski ölçtüğü varsayılan Beta, geçmiş belirli bir periyot için hisse senedi getirileri ile borsa endeksinin getirisinin kovaryansının, borsa getirisinin varyansına bölünmesiyle istatistiki olarak hesaplanmaktadır. Beta 1 olarak dikkate alınmıştır.

Borçlanma Maliyeti:

Borçlanma maliyetinin projeksiyon dönemi içerisinde değişken olacağı varsayılmıştır. (Risksiz Getiri Oranı + %5,00)

Sermaye Maliyeti:

Finansal Varlıkların Fiyatlama Modeli kullanılmıştır. (Sermaye Maliyeti = Risksiz Getiri Oranı + Beta * Hisse Senedi Risk Primi). Şirket'in sermaye maliyeti 2025-2030 yılları arasındaki projeksiyon dönemleri boyunca değişken olarak sırasıyla %46, %41, %36, %31, %26 ve %21 olarak varsayılmıştır.

Terminal Büyüme Oranı:

Şirket'in 2030 yılından sonraki yıllara ilişkin terminal (sonsuz) büyüme oranı %5,00 olarak varsayılmıştır.

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM):

Böylelikle, firmanın ağırlıklandırılmış ortalama sermaye maliyeti değişken olarak 2025-2030 yılları arasında sırasıyla %40,92, %36,44, %31,96, %27,48, %22,99 ve %18,51 olarak hesaplanmıştır.

5.4.6 İndirgenmiş Nakit Akımları

İNA yönteminin yapısı gereği söz konusu projeksiyonlar, İşbu Fiyat Tespit Raporu'na konu Grup'un öngörülleri ile oluşturulması ve birçok varsayımsal parametreye bağlı olması nedeniyle, geleceğe dönük herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Projeksiyonların farklılaşması halinde farklı özsermaye değeri ve pay başına değere ulaşılabilir.

İNA Tablosu	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Satış Hasılatı	3.716.496.187	5.020.883.614	6.659.932.135	8.479.598.146	10.149.242.464	11.589.448.289
Büyüme	6,8%	35,1%	32,6%	27,3%	19,7%	14,2%
Satışların Maliyeti	2.608.200.765	3.493.661.605	4.603.767.593	5.835.456.558	6.960.730.005	7.930.272.158
Brüt Kar Marjı	29,8%	30,4%	30,9%	31,2%	31,4%	31,6%
Ticari Faaliyet Brüt Karı	1.108.295.422	1.527.222.009	2.056.164.542	2.644.141.588	3.188.512.459	3.659.176.131
Faaliyet Giderleri	410.708.951	484.209.521	641.989.116	817.397.175	978.343.782	1.117.173.495
Satış hasılatındaki payı	11,1%	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%
Esas Faaliyet Karı	697.586.472	1.043.012.487	1.414.175.427	1.826.744.412	2.210.168.677	2.542.002.636
Vergi Oranı	23%	23%	23%	23%	23%	25%
Vergi Sonrası Faaliyet Karı	537.141.583	803.119.615	1.088.915.078	1.406.593.198	1.701.829.881	1.906.501.977
+ Amortisman	88.923.345	115.901.953	154.446.265	199.524.280	249.476.708	304.424.379
- Yatırım Harcaması	50.000.000	75.000.000	75.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000
- İşletme Sermayesi İhtiyacı	26.771.554	356.792.689	447.854.479	497.065.307	455.164.429	392.409.089

= Serbest Nakit Akımı (SNA)	549.293.374	487.228.879	720.506.865	1.059.052.170	1.446.142.160	1.768.517.267
Uç Değer						13.742.281.032
AOSM	40,9%	36,4%	32,0%	27,5%	23,0%	18,5%
İskonto faktörü	0,92	0,68	0,54	0,45	0,41	0,41
SNA'nın Bugünkü Değeri	504.150.218	330.412.613	386.062.490	481.141.167	600.064.510	725.011.725
Uç Değerin Bugünkü Değeri						5.633.710.825

SNA'nın Bugünkü Değeri	3.026.842.721
Uç Değer Büyütmesi	5,0%
Uç Değerin Bugünkü Değeri	5.633.710.825
Firma Değeri	8.660.553.546
- Finansal Borçlar	887.427.613
+ Nakit ve Nakit Benzerleri	78.681.530
Özsermaye Değeri	7.851.807.463
Pay Başına Özsermaye Değeri	10,47

Grup için hesaplanan özsermaye değerinde Grup'un net finansal borcu düşülerek Grup'un özsermaye değeri 7.851.807.463 TL olarak hesaplanmıştır. Pay başına değer ise 10,47 TL'ye tekabül etmektedir.

Kurumlar Vergisi Oranı

Meysu için kurumlar vergisi oranı projeksiyonunda 2025 ile 2029 yılları arası projeksiyon dönemlerinde %23 alınmış olup, son dönem itibarı ile %25 oranında dikkate alınarak hesaplamaya dahil edilmiştir.

Yatırım Harcamaları

Grup'un projeksiyon dönemleri boyunca öngörülen yıllara sari yatırım harcamaları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırım Harcamaları (TL)	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
	50.000.000	75.000.000	75.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000

Kayseri İncesu Fabrikası'na Yerleştirilecek Hatlar

Sözleşmesi imzalanmış ve Kayseri İncesu Fabrikası'na yerleştirilecek olan hatlar aşağıdaki gibidir. Bu hatlar gazlı içecek, meyve suyu ve benzeri içecek, soğuk çay, şerbet ve limonata üretiminde kullanılacaktır.

- Pet Dolum Hattı
- Teneke Dolum Hattı
- Cam Şişe Dolum Makinesi
- 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.

- 2 Adet Otoklav Makinesi
- 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 yansımaları beklenmektedir.

5.5 Sonuç

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 10.6 uyarınca farklı yaklaşım veya yöntemler uygulanıp birbirinden oldukça uzak sonuçların elde edilmesi halinde, bunların basitçe ağırlıklandırılması genel olarak uygun bulunmadığından, değerlemeyi gerçekleştiren belirlenen değerlerin neden bu kadar farklı olduğunun anlaşılabilmesine yönelik birtakım prosedürler yürütmesi gerekli görülmektedir. Bu durumlarda, değerlemeyi gerçekleştiren, değer yaklaşımından/yöntemlerden biriyle daha iyi ve daha güvenilir olarak belirlenip belirlenmediğini tespit etmek amacıyla, 10.3. numaralı maddede yer verilen kılavuz hükümleri tekrar değerlendirmesi gerekli görülmektedir. Buna göre işbu rapora konu değerleme yaklaşımları (Pazar ve Gelir) ve yöntemleri (Borsadaki Kılavuz Emsaller ve İNA) çerçevesinde ulaşılan sonuçlar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Aşağıdaki tabloda yer verilen sonuçlardan da görüleceği üzere, gelir yaklaşımı kapsamında ele alınan İNA yöntemi, pazar yaklaşımı kapsamında ele alınan borsadaki kılavuz emsaller yöntemine göre daha düşük bir değere işaret etmiştir. Bu doğrultuda USD 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 10.6 uyarınca birbirinde farklı sonuçlar veren bu iki yöntemin uyumlaştırılması adına İNA yöntemine %70, borsadaki kılavuz emsaller yöntemine ise %30 ağırlık verilmesi uygun bulunmuştur.

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 iskonto öncesi halka arz pay başına değeri **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
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	100%	7.924.485.002
Ağırlıklandırılmış Pay Başına Değer		10,57

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
Halka Arz Pay Başına Değer	7,50
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
Halka Arz Büyüklüğü	1.312.500.000
Halka Arz Sonrası Özsermaye Değeri	6.525.000.000
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	870.000.000
Halka Açıklık Oranı	20,11%

Ekler**Ek-1:** Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı**Ek-2:** Yetkinlik Beyanı**Ek-3:** Fiyat Tespit Raporu Hazırlanabileceğine İlişkin Beyan**Ek-4:** Lisans Belgesi

EK-1: FİYAT TESPİT RAPORU SORUMLULUK BEYANI**SERMAYE PİYASASI KURULU BAŞKANLIĞI'NA****Eskişehir Yolu 8. Km No:156, 06530 Ankara****25.12.2025****Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı**

Kurul Karar Organı'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih 2019/19 sayılı bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden;

“Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerinde Uyulacak Esaslar başlığının F maddesinin 9. maddesi” çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu, İzahname'nin bir parçası olan 25.12.2025 tarih 2025/19 sayılı Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Fiyat Tespit Raporumuzda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Ethem Umut BEYTORUN
Kurumsal Finansman Genel Müdür
Yardımcısı

Emir Münir SARPYENER
İcra Kurulu Başkanı (CEO)
adına vekaleten
Ethem Umut Beytorun

EK-2: YETKİNLİK BEYANI

SERMAYE PİYASASI KURULU
ORTAKLIKLAR FİNANSMANI DAİRESİ BAŞKANLIĞINA
Eskişehir Yolu 8. Km No:156, 06530 Ankara

25.12.2025

FİYAT TESPİT RAPORU YETKİNLİK BEYANI

Meysu Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin pay başı fiyat tespiti amacıyla tarafımızca düzenlenen işbu 25.12.2025 tarihli değerlendirme raporuna ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2019/19 sayılı haftalık bülteni ile kamuya duyurulan 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı doğrultusunda gayrimenkul dışındaki varlıkların sermaye piyasası mevzuatı kapsamında değerlendirme hizmetine ilişkin gerekli olan;

- “Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı” veya “Türev Araçlar Lisansı”na sahip en az 10 kişiyi tam zamanlı olarak istihdam eden,
- Ayrı bir “Kurumsal Finansman Bölümü”ne sahip,
- Değerleme çalışmaları sırasında kullanılması gereken prosedürlerin bulunduğu kuruluş genelgeleri, değerlendirme metodolojisi, el kitabı veya benzeri belirlenmiş prosedürleri bulunan,
- Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerinde kullanılacak kontrol çizelgeleri veya benzeri dokümanlara sahip olan,
- Değerleme çalışmalarının teknik altyapısını oluşturan her türlü bilgi bankası, iç genelge, geliştirilmiş know-how ve benzeri altyapısı bulunan,
- Değerleme çalışmalarında ihtiyaç duyulan bilgilerin elde edilmesi ile ilgili araştırma altyapısına sahip olan,
- Değerleme çalışmasını talep eden şirket ile arasında sözleşmesi bulunan,
- Değerleme çalışmasını talep eden şirket ile doğrudan ve dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkisi bulunmayan,

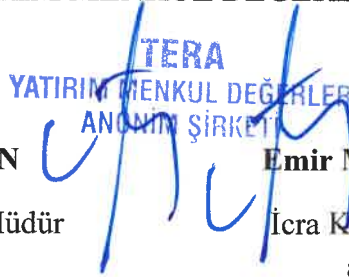
niteliklere sahip olduğumuzu raporda yer alan değerlendirme çalışmalarının SPK'nın III-62.1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ'e ve Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartlarına uygun olarak yapıldığını beyan ederiz.

Saygılarımızla,

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ethem Umut BEYTORUN

Kurumsal Finansman Genel Müdür
Yardımcısı


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Emir Münir SARPYENER

İcra Kurulu Başkanı (CEO)
adına vekaleten
Ethem Umut Beytorun

EK 3: Fiyat Tespit Raporu Hazırlanabileceğine İlişkin Beyan
SERMAYE PİYASASI KURULU
ORTAKLIKLAR FİNANSMANI DAİRESİ BAŞKANLIĞINA
Eskişehir Yolu 8.Km No:156
06530 Ankara

25.12.2025

Fiyat Tespit Raporu Hazırlanabileceğine İlişkin Beyan

VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında, son on iki ay içerisinde konsorsiyum lideri veya eş lideri olarak görev yapmadığımız ve halka açılan ortaklıkların Kurulunuzun ilgili düzenlemelerinde tanımlanan ilişkili tarafımız konumunda olmadığı asgari üç halka arza ilişkin fiyat tespit raporlarının değerlendirdiği analist raporlarını hazırlamış olduğumuzu ve bu raporların anılan maddenin ikinci fıkrasında yer alan esaslar çerçevesinde ilan ettiğimizi beyan ederiz.

Aracı Kurumumuzca hazırlanan ve kamuya ilan edilen son üç analist raporuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır;

Halka Açılan Ortaklığın Ticaret Unvanı	Aracı Kurumumuzca Hazırlanan Analist Raporunun KAP'ta Yayınlanma Tarihi
Vakıf Faktoring A.Ş.	11.11.2025 – 18:49
Ecogreen Enerji Holding A.Ş.	21.10.2025 – 18:12
Dof Robotik Sanayi A.Ş.	02.09.2025 – 20:35

Saygılarımızla,

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

Ethem Umut BEYTORUN
Kurumsal Finansman Genel Müdür
Yardımcısı

Emir Münir SARPYENER
İcra Kurulu Başkanı (CEO)
adına vekaleten
Ethem Umut Beytorun

EK4: Lisans Belgeleri**SERMAYE PİYASASI KURULU****ORTAKLIKLAR FİNANSMANI DAİRESİ BAŞKANLIĞINA****Eskişehir Yolu 8.Km No:156****06530 Ankara****Ethem Umut Beytorun***SPL Düzey 3 Lisansı Yeterlilik Linki:*<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/DigitalBadge/789B7C4A-D091-4E33-B1F6-C4CA5D0D7F80>**SERMAYE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU
A.Ş.**

SPL, Türkiye’de sermaye piyasalarının küresel bir marka olma yolunda ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücünün yetiştirilmesine ve sürekli gelişimine katkı sağlayan lisanslama, sicil ve eğitim kuruluştur.

KURULUŞ	DÜZENLENDİĞİ TARİH	BELGE NUMARASI	LİSANS DURUMU
 Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu	23.12.2019	90***1	AKTİF LİSANS

**ETHEM UMUT BEYTORUN, Sermaye Piyasası Faaliyetleri
Düzey 3 Lisansı sahibidir.***Rozet Hakkında:*

Bu rozete sahip olan kişi, Sermaye Piyasaları Düzey 3 Lisansı türüne ait 12 sınav konusundan başarılı olarak ve 4 yıllık yükseköğretim düzeyinde bir üniversiteden mezun olma şartını sağlayarak sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda ilgili faaliyet alanı itibarıyla çalışabilmesine ilişkin SPL tarafından verilen mesleki yeterliliği, bilgi ve becerilerini gösterir belge olan Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı almaya hak kazanmıştır.

Lisans Hakkında Daha Fazla Bilgi Almak İçin [Tıklayınız](#)

Seda Demirelli Küçükmeral

SPL Düzey 3 Lisansı Yeterlilik Linki:

<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/LicenceDetail?employeeLicenceGuid=6EAF2DC5-C6F9-429F-A404-21719C4E7ED3>

SERMAYE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.

SPL, Türkiye’de sermaye piyasalarının küresel bir marka olma yolunda ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücünün yetiştirilmesine ve sürekli gelişimine katkı sağlayan lisanslama, sicil ve eğitim kuruluştur.

**DÜZENLENDİĞİ TARİH**

31.07.2014

BELGE NUMARASI

207205

LİSANS DURUMU**AKTİF LİSANS**

SEDA DEMİRELLİ KÜÇÜKMERAL, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı sahibidir.

Rozet Hakkında:

Bu rozete sahip olan kişi, Sermaye Piyasaları Düzey 3 Lisansı türüne ait 12 sınav konusundan başarılı olarak ve 4 yıllık yükseköğretim düzeyinde bir üniversiteden mezun olma şartını sağlayarak sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda ilgili faaliyet alanı itibarıyla çalışabilmesine ilişkin SPL tarafından verilen mesleki yeterliliği, bilgi ve becerilerini gösterir belge olan Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı almaya hak kazanmıştır.

Lisans Hakkında Daha Fazla Bilgi Almak İçin Tıklayınız

Emrullah Furkan Gün

SPL Düzey 3 Lisansı Yeterlilik Linki:

<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/DigitalBadge/B320DF33-6BE4-4998-A72A-A381B0A42D57>

SERMAYE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.

SPL, Türkiye’de sermaye piyasalarının küresel bir marka olma yolunda ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücünün yetiştirilmesine ve sürekli gelişimine katkı sağlayan lisanslama, sicil ve eğitim kuruluştur.

**DÜZENLENDİĞİ TARİH**

10.12.2020

BELGE NUMARASI

912999

LİSANS DURUMU**AKTİF LİSANS**

EMRULLAH FURKAN GÜN, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı sahibidir.

Rozet Hakkında:

Bu rozete sahip olan kişi, Sermaye Piyasaları Düzey 3 Lisansı türüne ait 12 sınav konusundan başarılı olarak ve 4 yıllık yükseköğretim düzeyinde bir üniversiteden mezun olma şartını sağlayarak sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda ilgili faaliyet alanı itibarıyla çalışabilmesine ilişkin SPL tarafından verilen mesleki yeterliliği, bilgi ve becerilerini gösterir belge olan Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı almaya hak kazanmıştır.

Lisans Hakkında Daha Fazla Bilgi Almak İçin Tıklayınız

Mehmet Ali Vardar

SPL Düzey 3 Lisansı Yeterlilik Linki:

<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/DigitalBadge/4C74290B-886C-4DF3-999A-334841A2C686>

SERMayE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.

SPL, Türkiye’de sermaye piyasalarının küresel bir marka olma yolunda ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücünün yetiştirilmesine ve sürekli gelişimine katkı sağlayan lisanslama, sicil ve eğitim kuruluşudur.



DÜZENLENDİĞİ TARİH

5.07.2024

BELGE NUMARASI

930889

LİSANS DURUMU

AKTİF LİSANS

MEHMET ALİ VARDAR, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı sahibidir.

Rozet Hakkında

Bu rozete sahip olan kişi, Sermaye Piyasaları Düzey 3 Lisansı türüne ait 12 sınav konusundan başarılı olarak ve 4 yıllık yükseköğretim düzeyinde bir üniversiteden mezun olma şartını sağlayarak sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda ilgili faaliyet alanı itibarıyla çalışabilmesine ilişkin SPL tarafından verilen mesleki yeterliliği, bilgi ve becerilerini gösterir belge olan Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı almaya hak kazanmıştır.

Lisans Hakkında Daha Fazla Bilgi Almak İçin Tıklayınız

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Ethem Umut BEYTORUN

Kurumsal Finansman Genel Müdür
Yardımcısı

Emir Münir SARPYENER

İcra Kurulu Başkanı (CEO)
adına vekaleten
Ethem Umut Beytorun