

SELVA GIDA SANAYİ A.Ş.

İZAHNAME

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca **23/10/2025** tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 468.000.000 TL'den 1.053.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 585.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın (www.selva.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.alcapital.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'da (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPK'nın hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

"Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülerinden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."



İçindekiler

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	5
2. ÖZET	7
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	25
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	25
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	27
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	34
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	36
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	60
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	62
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	65
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	71
12. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	71
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	72
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	73
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	79
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	79
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	81
18. ANA PAY SAHİPLERİ.....	82
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	84
20. DİĞER BİLGİLER.....	85
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	93
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	94



Konya Org. San. Bol.
Büyükdere Mah.
Göztepe 42050
Konya
Tel : 0332 220 01 24
Fax : 0332 220 01 21
Sipariş V.D. 760 002 3216



23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	97
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	105
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	112
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER :.....	112
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	113
28. SULANMA ETKİSİ.....	115
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	116
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	117
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	126
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	127
33. EKLER	127



Konya Org. San. Böl.
Büyük Kayalık Mah.
Gözelköpek Sok. No: 3
42050 30020 KONYA
Tel: 0332 239 01 24
Fax: 0332 239 09 81
E-posta: V.D. 180 002 9218
Ticaret Sicil No: 19231



Kısaltma	Tanım
A.Ş.	Anonim Şirket
AVM	Alışveriş Merkezi
BİAŞ, Borsa, BİST veya Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muamele Vergisi
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirme
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
ERP	Kurumsal Kaynak Planlama
EURIBOR	Avrupa Bankalararası Faiz Oranı
GES	Güneş Enerjisi Santrali
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
IGC	Uluslararası Hububat Konseyi
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
Kg.	Kilogram
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Ltd.	Limited
Md.	Madde
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
MT	Metre
MÜSAD	Makarna Üreticileri ve Sanayicileri Derneği
No	Numara
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
SAP	Sistem Analiz ve Program Geliştirme
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket, Selva, İhraççı, Selva Gıda	Selva Gıda Sanayi A.Ş.
Şti.	Şirketi
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TBMM	Türkiye Büyük Millet Meclisi
TL	Türk Lirası
TMO	Toprak Mahsulleri Ofisi
TMSD	Türkiye Makarna Sanayicileri Derneği
TRİ	Teminat, Rehin, İpotek
TUSAF	Türkiye Un Sanayicileri Federasyonu
TTK	6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları



TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
USD/\$/ ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
EUR/AVRO	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
YMM	Yeminli Mali Müşavir
VUK	Vergi Usul Kanunu
ISIN	(International Securities Identification Number)-Uluslararası Menkul Kıymetler Kimlik Numarası, bir menkul kıymeti benzersiz olarak tanımlar.
A1 Capital, Aracı Kurum	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı SELVA GIDA SANAYİ A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım
Adnan ÇOLAK Yönetim Kurulu Başkanı Mustafa ÖZDEMİR Yönetim Kurulu Başkan Vekili Tarih: 09/10/2025	İZAHNAMENİN TAMAMI



Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım
 A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Ahmet Hulusi KÖNÜK Genel Müdür Yardımcısı Serhan KARGIN Genel Müdür Yardımcısı Tarih: 09/10/2025	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
TTK Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. Hakan EŞTÜRK Sorumlu Ortak Baş Denetçi	30.06.2025 Dönemine Ait Bağımsız Denetim Raporu
TTK Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. Hakan EŞTÜRK Sorumlu Ortak Baş Denetçi	31.12.2024 Dönemine Ait Bağımsız Denetim Raporu
TTK Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. Hakan EŞTÜRK Sorumlu Ortak Baş Denetçi	31.12.2023 Dönemine Ait Bağımsız Denetim Raporu



2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR

	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Yoktur.

B—İHRAÇCI

B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	İhraççının ticaret unvanı Selva Gıda Sanayi Anonim Şirketi olup; işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları İhraççının Kurulduğu Ülke: Türkiye İletişim Adresi: Konya Organize Sanayi Bölgesi Büyük Kayacık Mah. Güzelkonak Sok. 42050 No:6 Selçuklu/KONYA Tel : 0332 239 01 24 Fax : 0332 239 09 81
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket, 1988 yılında un üretimi ile gıda sektörüne girmiştir. 1993 yılında ikinci un fabrikasını kurarak büyümenin ilk adımlarını atan Şirket, ilerleyen yıllarda ise sırasıyla irmik ve makarna üretimine de başlayarak günümüzde 5 kıtada 80'in üzerinde ülkeye ihracat yapar hale gelmiştir. Bu hızlı büyümede geliştirdiği teknolojik alt yapı, kalite anlayışı, ürün çeşitliliği gibi detaylar da Şirket'e ivme kazandırmıştır. Konya OSB'de yer alan fabrika alanında; makarna ve irmik üretim tesisleri, Ar-Ge un değirmeni, un paketleme tesisi, depolar, genel müdürlük ve diğer idari ofisleri bulunmaktadır. Şirket'in fabrikası 34.561 m ² üzerinde, 16.382 m ² kapalı alana sahiptir. Şirketin mevcut üretim kapasitesi aşağıdaki gibidir:

Konya Org. San. Böl.
Büyük Kayacık Mah.
Güzelkonak Sok. No:6
42050 Selçuklu/KONYA
Tel : 0332 239 01 24
Fax : 0332 239 09 81
Selçuk V.D. No: 0029218
Ticaret Sicil No: 19231



Üretim Kapasitesi

Un Değirmeni	125 ton/gün buğday kırma kapasitesi
İrmik Değirmeni	455 ton/gün buğday kırma kapasitesi
Makarna Üretim	240 ton/gün
Kojenarasyon Santrali	1,712 MW

Selva Gıda'nın başta tüm sınıflarda tescilli olan ana markasına ek olarak Türk Patent Enstitüsü'ne kayıtlı toplam 57 logo, slogan, ambalaj ve şekil tescilleri mevcuttur.

Selva Gıda'nın yürüttüğü Ar-Ge çalışmaları neticesinde Buğday Ruşeymi'nin herhangi bir koruyucu madde kullanılmaksızın raf ömrünü uzatan teknolojik alt yapısı tamamlanmıştır. Selva'nın bu alandaki yüksek üretim teknolojisi Türk Patent Enstitüsü aracılığı ile korumaya alınmıştır.

Selva Makarna, Brüksel merkezli Uluslararası Tat Enstitüsü (International Taste Institute – ITI) tarafından 200'den fazla bağımsız şef ve tadım uzmanlarınca marka ismi gizlenerek ve menşei bilinmeden yapılan testler sonucu %90'ın üzerinde puan ve 3 yıldız alarak, 2022 yılında da "Superior Taste Award – Lezzet Ödülü'nün" sahibi olmuştur. 2005 yılından bu yana verilen "Superior Taste Award-Lezzet Ödülü'nde" toplam puanı %90 ve üzerinde olan ürünler, 'Sıra Dışı Ürünler' olarak 3 yıldız, puanı %80–90 arasında olanlar "Dikkat Çekici Ürünler" olarak 2 yıldız ve puanı % 70-80 arasında olanlar da "Göze Çarpan Ürünler" olarak tek yıldız sahibi olabilmektedir. Selva Makarna 2013 yılından bu yana 8.kez kazandığı Lezzet Ödülü ile, sahibi olduğu dünyanın Diamond ödüllü makarna markası unvanını pekiştirmiştir.

Selva Gıda üretim kalitesi, ürünlerinin lezzeti, tescilli markaları, ambalajlama konusundaki esnekliğiyle, kendi adıyla ürünlerini sektörde daha premium'lu satma potansiyeline sahiptir. Faaliyetlerini de fason üretimden daha ziyade kendi markasıyla ürünlerini satabilme yönünde geliştirme çabası içerisinde. Kendi markasıyla üretim ve satış kabiliyeti sektörde bir rekabet üstünlüğü olarak karşımıza çıkmaktadır.

B.4 İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi

İhraççı Şirket, Anonim Şirket statüsünde olup makarna, un ve ırmik üretimi alanlarında faaliyet göstermektedir.

İhraççının faaliyet gösterdiği makarna, un ve ırmik sektörü, son dönemde başta gıda arz güvenliği, iklim değişikliği ve değişen tüketici talepleri olmak üzere çeşitli yapısal eğilimlerin etkisi altındadır. Küresel ölçekte yaşanan pandemi, jeopolitik gerilimler ve iklim kaynaklı buğday arzındaki dalgalanmalar, sektörde hammadde temininde öngörülebilirliği azaltmakta, maliyet yapısını dinamik hale getirmektedir. Bu gelişmeler, ihraççının üretim planlaması ve stok yönetimi süreçlerinde daha esnek ve proaktif yaklaşımlar benimsemesini gerekli kılmaktadır.



Selva Gıda Sanayi A.Ş.

Konya Org. San. Bö.
Büyükdere Kayalık
Güzelkonu
42250
Tic. Sic. No: 29 1 24
Tic. Sic. No: 29 1 81
Vergi D. No: 780 002 9218
Ticaret Sicil No: 19231



Tüketici eğilimleri sağlıklı, fonksiyonel ve sürdürülebilir gıda ürünlerine yönelirken; sektör buna paralel olarak tam buğday, glutensiz ve yüksek lifli ürün çeşitlerinin geliştirilmesine odaklanmaktadır. Bu durum, ihracçı açısından ürün portföyünün yeniden yapılandırılmasını ve Ar-Ge faaliyetlerinin önceliklendirilmesini zorunlu kılmaktadır. Diğer yandan, ihracata dayalı sektör yapısı nedeniyle lojistik maliyetleri ve teslimat süreleri kritik hale gelmiş olup, tedarik zinciri yönetimi ve enerji verimliliği yatırımları rekabet gücünü belirleyen başlıca unsurlar arasına girmiştir.

B.5 İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri

Şirket, Loras Holding'in ilk kuruluşu statüsündedir. Şirket sermayesinin doğrudan %18,46'sına dolaylı olarak %22,86'sı Loras Holding'e aittir.

Loras Holding, 18 Mayıs 1993 tarihinde "İttifak Holding" unvanıyla Konya'da kurulmuş ve tescil edilmiştir. Şirket Türkiye'de kayıtlı olup merkez adresi, Musalla Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi No:2 Kat:36 Selçuklu – Konya'dır. Loras Holding'in sermayesi 768.000.000 TL'dir. Loras Holding halka açık bir şirket olup, Şirket'in pay senetleri 31 Aralık 2009 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Loras Holding, gruba bağlı tüm şirketlere yönetim danışmanlığı hizmeti sunmakta olup Şirket ile ilişkisi de bu kapsamdadır. Loras Holding grubu içinde gıda, inşaat, makine, enerji, ticaret, hizmet ve organizasyon faaliyetleri bulunmaktadır. 31.12.2024 tarihli finansal tablolarına göre, Loras Holding'in aktif büyüklüğü 23.917.101 Bin TL ve satış hasılatı 4.651.512 Bin TL'dir. 30.06.2025 tarihli finansal tablolarda ise aktif büyüklüğü 29.148.131 Bin TL olurken satışların hasılatı ise 1.998.752 Bin TL'dir.

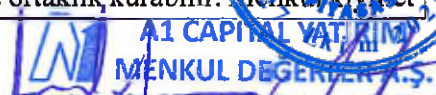
İhraççı faaliyetlerine 1988 yılında Konya'da kurulan 40 ton kapasiteli un ve irmik fabrikası ile başlamış; gıda ve tarım ürünlerinin ihracatı ve ithalatı alanlarında faaliyetlerini sürdüren ihracçının 1996 yılı itibarıyla, doğrudan ve dolaylı olarak sahip olduğu ve tam konsolidasyona tabi olan tek bağlı ortaklığına ilişkin bilgileri aşağıda belirtilmiştir:

Bağlı Ortaklıklar	Ana Faaliyet Konusu	Kuruluş Yılı	Şirketin Sermayedeki Payı
Selva İç ve Dış Ticaret A.Ş.	Gıda ve tarım ürünlerinin ihracatını ve ithalatını yapmak	1996	%100

Şirket faaliyetleri; yönetim, organizasyon, insan kaynakları, pazarlama ve ekonomi alanlarında danışmanlık hizmetleri sunmak, fizibilite çalışmaları ile pazar araştırmaları yapmak şeklindedir. Teknik ve ticari konularda kamu kurumları ile özel sektöre danışmanlık hizmeti vermekte; bireylere ve kurumlara kariyer gelişimi konusunda rehberlik sağlamaktadır. Ayrıca reklam, tanıtım ve halkla ilişkiler alanlarında faaliyet göstermekte; yurt içinde ve yurt dışında seminer, toplantı ve benzeri organizasyonlar düzenlemektedir. Şirket, esas sözleşmesinde belirtilen faaliyet konuları kapsamında; araştırma ve geliştirme çalışmaları yapabilir, yerli ve yabancı şirketlerle ortaklık kurabilir. Menkul kıymet



Konya Org. San. Böl.
Büyük Kayseri
Görsel Konak
01 24
09 81
Sicil V.D. No: 2218
Ticaret Sicil No: 19231



Blok No:173 İç Kapı No: 388 004 388
Zincirlikuyu V.D. No: 352100011
İstanbul
0212 270 189
a1capital.com.tr

B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi
-----	---

Ortak Adı	Grubu	Sermaye Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Loras Holding A.Ş.	A	39.000.000	8,33	31,25
	B	47.400.000	10,13	7,6
İmaş Makina Sanayi A.Ş.	A	0	0	0
	B	63.000.000	13,46	10,1
Diğer	B	318.600.000	68,08	51,05
TOPLAM		468.000.000	100	100

Ortak Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Adnan Çolak	112.500.000,00	14,65
Noya Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	20.563.579,04	2,68
Diğer	634.936.420,96	82,67
TOPLAM	768.000.000,00	100.00

Ortak Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Loras Holding A.Ş.	302.149.500	32,66
Diğer	622.850.500	67,34
TOPLAM	925.000.000	100.00

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Şirket Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre en fazla üç yıllığına seçilecek en az beş en fazla on iki üyeli bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilir. Süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri tekrar seçilebilirler. Yönetim Kurulu Üyelerinin 1/2 'si (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul'ca seçilirler. Yönetim kurulunun tek sayıdan oluşması halinde 1/2 oranının hesaplanmasında bulunan sayı aşağı yuvarlanır. Bağlısız

		üyeler sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak belirlenir. Yönetim kurulu, üyeleri arasından bir başkan ve onun bulunmadığı zamanlarda ona vekalet etmek üzere en az bir başkan vekili seçer.																																																												
	Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Yoktur.																																																												
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirketin ayrıntılı konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.selva.com.tr ve www.kap.org.tr adreslerinde yer almakta olup; bu finansal tabloların seçilen önemli finansal kalemleri aşağıda yer almaktadır. <table><tr><th>Finansal Durum Tablosu (Bilanço) (Bin TL)</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2025</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023</th><th>30.06.2025& 31.12.2024</th><th>31.12.2024& 31.12.2023</th></tr><tr><td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td><td>23,038</td><td>17,998</td><td>25,417</td><td>28.00%</td><td>-29.19%</td></tr><tr><td>Ticari Alacaklar</td><td>239,918</td><td>122,980</td><td>81,742</td><td>95.09%</td><td>50.45%</td></tr><tr><td>Stoklar</td><td>160,163</td><td>115,009</td><td>139,232</td><td>39.26%</td><td>-17.40%</td></tr><tr><td>Peşin Ödenmiş Giderler</td><td>129,296</td><td>184,002</td><td>206,129</td><td>-29.73%</td><td>-10.73%</td></tr><tr><td>Diğer Dönen Varlıklar</td><td>154,081</td><td>126,303</td><td>78,198</td><td>21.99%</td><td>61.52%</td></tr><tr><td>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</td><td>721,032</td><td>574,176</td><td>541,471</td><td>25.58%</td><td>6.04%</td></tr><tr><td>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</td><td>1,602,080</td><td>1,602,080</td><td>1,197,401</td><td>0.00%</td><td>33.80%</td></tr><tr><td>Maddi Duran Varlıklar</td><td>1,666,035</td><td>1,282,106</td><td>914,288</td><td>29.95%</td><td>0.23%</td></tr><tr><td>Maddi Olmayan</td><td>750</td><td>813</td><td>809</td><td>-7.75%</td><td>0.49%</td></tr></table>	Finansal Durum Tablosu (Bilanço) (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	30.06.2025& 31.12.2024	31.12.2024& 31.12.2023	Nakit ve Nakit Benzerleri	23,038	17,998	25,417	28.00%	-29.19%	Ticari Alacaklar	239,918	122,980	81,742	95.09%	50.45%	Stoklar	160,163	115,009	139,232	39.26%	-17.40%	Peşin Ödenmiş Giderler	129,296	184,002	206,129	-29.73%	-10.73%	Diğer Dönen Varlıklar	154,081	126,303	78,198	21.99%	61.52%	TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	721,032	574,176	541,471	25.58%	6.04%	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,602,080	1,602,080	1,197,401	0.00%	33.80%	Maddi Duran Varlıklar	1,666,035	1,282,106	914,288	29.95%	0.23%	Maddi Olmayan	750	813	809	-7.75%	0.49%
Finansal Durum Tablosu (Bilanço) (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	30.06.2025& 31.12.2024	31.12.2024& 31.12.2023																																																									
Nakit ve Nakit Benzerleri	23,038	17,998	25,417	28.00%	-29.19%																																																									
Ticari Alacaklar	239,918	122,980	81,742	95.09%	50.45%																																																									
Stoklar	160,163	115,009	139,232	39.26%	-17.40%																																																									
Peşin Ödenmiş Giderler	129,296	184,002	206,129	-29.73%	-10.73%																																																									
Diğer Dönen Varlıklar	154,081	126,303	78,198	21.99%	61.52%																																																									
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	721,032	574,176	541,471	25.58%	6.04%																																																									
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,602,080	1,602,080	1,197,401	0.00%	33.80%																																																									
Maddi Duran Varlıklar	1,666,035	1,282,106	914,288	29.95%	0.23%																																																									
Maddi Olmayan	750	813	809	-7.75%	0.49%																																																									

Duran Varlıklar					
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	3,268,974	2,885,126	2,113,511	13.30%	36.51%
TOPLAM VARLIKLAR	3,990,006	3,459,302	2,654,982	15.34%	30.29%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,424,840	1,006,733	762,288	41.53%	32.07%
Kısa Vadeli Finansal Borçlanmalar	404,043	246,796	233,493	63.72%	5.70%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7,147	18,263	125,172	-60.87%	-85.41%
Ticari Borçlar	715,736	555,173	284,322	28.92%	95.26%
Diğer Borçlar	122,376	34,382	6,184	255.93%	455.98%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	398,556	346,539	126,952	15.01%	172.97%
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmalar	94,314	115,164	3,341	-18.10%	3346.99%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	288,633	217,292	105,349	32.83%	106.26%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1,823,396	1,353,272	889,240	34.74%	52.18%
ÖZKAYNAKLAR	2,166,610	2,106,030	1,765,742	2.88%	19.27%
Ödenmiş Sermaye	468,000	78,000	78,000	500.00%	0.00%
Sermaye Düzeltme Farkları	443,186	809,760	682,890	-45.27%	18.58%
Payları İlişkin Primler (İskontolar)	153,210	153,210	131,315	0.00%	16.67%
Kar veya Zararda	334,334	334,126	287,236	0.06%	16.92%

Konya Org. San. Böl. Sicil No: 2050
Konya
Ticaret Sicil No: 18231

T.C. SERMAYE PİYASASI KURUMU
16.67%
16.92%
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eskişehir Mah. Büyükdere
Blok No: 173 İç Kapı No: 388 004 35
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35
1698 6253290100015
Ranbul 270189
1.com.tr

Yeniden Sınıflandırıl mayacak Birkmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)					
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	718,664	678,476	324,983	5.92%	108.77%
Net Dönem Karı veya Zararı	36,946	40,188	250,802	-8.07%	-83.98%
TOPLAM KAYNAKLAR	3,990,006	3,459,302	2,654,982	15.34%	30.29%

Şirketin aktif büyüklüğü 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sırasıyla 2.654.982 Bin TL, 3.459.302 Bin TL ve 3.990.006 Bin TL'dir. Şirket'in aktif toplamı 31.12.2023 tarihinden 31.12.2024 tarihine % 30,29 oranında artış; 31.12.2024 tarihinden 30.06.2025 tarihine ise % 15,34 oranında artış göstermiştir.

Gelir Tablosu (Bin TL)	Bağımsız Denetimde n Geçmiş	Bağımsız Denetimde n Geçmiş	Bağımsız Denetimde n Geçmiş	Bağımsız Denetimde n Geçmiş		
	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024	31.12.2023	30.06.2025 30.06.2024	31.12.2024 31.12.2023
Hasılat	888,522	847,884	1,390,303	1,992,885	-39.01%	-30.24%
Satışların Maliyeti	-726,864	-721,203	-1,169,553	-1,722,979	-38.34%	-32.12%
BRÜT KAR	161,658	126,681	220,750	269,906	-42.61%	-18.21%
Genel Yönetim Giderleri	-73,939	-54,117	-98,876	-115,055	-45.27%	-14.06%
Pazarla ma Giderleri	-77,482	-63,858	- 142,141	-108,364	-55.07%	31.17%
Araştırma ve Geliştir me Giderleri	-130	-115	-440	-221	-73.86%	99.10%



Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13,173	38,535	83,138	61,088	-53.65%	36.10%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-39,210	-47,520	-86,546	-94,233	-45.09%	-8.16%
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	-15,930	-394	-24,115	13,121	-98.37%	-283.79%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	7,654	963	297,261	417,898	-99.68%	-28.87%
FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	-8,276	569	273,146	431,019	-99.79%	-36.63%
Finansman Gelirleri	56,437	23,628	25,661	69,404	-7.92%	-63.03%
Finansman Giderleri	-191,839	-92,303	-165,768	-149,187	-44.32%	11.11%
Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)	251,906	51,237	-18,344	126,711	-379.31%	-114.48%
VERGİ ÖNCESİ KAR (ZARAR)	108,228	-16,869	114,695	477,947	-114.71%	-76.00%
Dönem Vergi Gideri	-	-	-	- 5,044	0.00%	-100.00%

SELVA
Büyük M. No: 6
Gözetim No: 42050
KONYA
Tic. Sic. No: 0332 239 09 81
Selçuk V.D. 760 002 9216
Ticaret Sicil No: 19231

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad.
Blok No:173 İç Kapı No:24 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 3
Mersis :038800435210001
0270189
ital.com.tr



		Ertelenm iş Vergi Gideri (Geliri) -71,282 -12,662 -80,250 -222,101 -84.22% -63.87%
		DÖNE M KARI (ZARA RI) 36,946 -29,531 34,445 250,802 -185.73% -86.27%
		Ana Ortaklık Payları 36,946 -29,531 34,445 241,679 -185.73% -85.75%
		Pay Başına Kazanç 0.08 -0.38 0.44 3.22 -186.05% -86.32%
		Şirket, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2024, 30.06.2025 tarihlerinde sırasıyla 13.121 Bin TL, -24.115 Bin TL ve -394 Bin TL, -15.390 Bin TL faaliyet karı/zararı elde etmiştir. Aynı dönemlerde net dönem karı/zararı ise 250.802 Bin TL, 34.445 Bin TL ve -29.531 Bin TL, 36.946 Bin TL olarak gerçekleşmiştir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Ortaklık'ın proforma finansal bilgileri bulunmamaktadır.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Ortaklık'ın kar tahmini ve beklentileri bulunmamaktadır.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.



B.11 İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerin i karşılamaması

Şirketimiz net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa vadeli yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup; 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tablolarına göre net işletme sermayesi tutarlarına aşağıda yer verilmektedir. Tablodan da belirtildiği üzere şirketimizin "Net İşletme Sermayesi" izahname tarihini takip eden 12 aylık dönem için yeterli değildir.

Finansal Durum Tablosu (Bin TL)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Dönen Varlıklar	721,032	574,176	541,471
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,424,840	1,006,733	762,288
Net İşletme Sermayesi	- 703,808	- 432,557	- 220,817

30.06.2025 itibarıyla şirketimizin net işletme sermayesi -703,808 Bin TL'dir. Bu durum, kısa vadeli yükümlülüklerin dönen varlıkları önemli ölçüde aşması nedeniyle, önceki dönemlere kıyasla olumsuz bir tabloya işaret etmektedir (31.12.2024: -432,557 Bin TL; 31.12.2023: -220,817 Bin TL). Net işletme sermayesindeki bu negatif seyrin temel nedenleri arasında artan kısa vadeli borçluluk, özellikle ticari borçlar ve finansal yükümlülüklerdeki yükseliş yer almaktadır.

Kısa vadeli yükümlülükler, ağırlıklı olarak kısa vadeli banka kredileri, tedarikçi vadeleri, ve diğer finansal borçlanma araçları kullanılarak karşılanmaktadır. Bu kapsamda, işletme sermayesi ihtiyacının önemli bir kısmı dış kaynaklarla finanse edilmekte, bu da kısa vadeli likidite baskısını artırmaktadır.

Net işletme sermayesinin iyileştirilmesine yönelik olarak, aşağıdaki stratejik adımlar atılmaktadır:

- **Gelir Artırıcı Çalışmalar:** Satış hacmini artırmaya yönelik yeni kampanyalar ve fiyat optimizasyonu stratejileri uygulanmaktadır.
- **Yeni Müşteri Kazanımları:** Yurt içi ve yurt dışında yeni distribütör ve bayi anlaşmaları yapılmış, müşteri portföyü genişletilmiştir.
- **AR-GE ve Ürün Geliştirme:** Rekabet gücünü artırmak amacıyla AR-GE yatırımları artırılmış; maliyet avantajı sağlayacak çalışmalar yapılmaktadır.
- **Gider Azaltıcı Tedbirler:** Operasyonel verimlilik artırılmış, bazı maliyet kalemlerinde tasarrufa gidilmiştir.
- **Üretim Tesislerinde Modernizasyon:** Üretim süreçlerinde otomasyon ve dijitalleşmeye yönelik modernizasyon yatırımlarının bir kısmı tamamlanmış bir kısımda da devam etmektedir. Böylece üretim maliyetlerinde düşüş sağlanacaktır.
- **Finansman Stratejileri:** Kısa vadeli borçlanmanın azaltılması amacıyla uzun vadeli finansman araçlarına yönelme politikası benimsenmiştir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in 2.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 468.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak sureti ile, 585.000.000 TL'si (%125) artırılarak 1.053.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. Yapılacak sermaye artırımında A Grubu imtiyazlı (ISIN: TRESLVA00020) pay sahiplerine A grubu, B Grubu imtiyazsız (ISIN: TRESLVA00012) pay sahiplerine B grubu pay verilecektir. B grubu ihraç edilecek paylar Borsa İstanbul'da işlem görebilecektir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirketin çıkarılmış sermayesi 468.000.000 TL olup, ödenmemiş pay sayısı yoktur. Beher payın nominal değeri 1 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Şirket payları için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir: - Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19, TTK md. 507, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği) - Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, SPKn md. 18 ve II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği) - Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md. 462, SPKn md. 19 ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) - Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507) - Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29-30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527 ve II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği) Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417) - Oy Hakkı (SPKn md. 30 ve TTK md. 432, 434, 436) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437 ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği) - İptal Davası Açma Hakkı (SPKn md. 18/6, 20/2 ve TTK md. 445-451) - Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531, 559)

SELVA
Konya Sığ. Mah.
Büyükdere Mah.
Güzeldere Sk. No:8
46080 Sığ. Mah.
KONYA
Tel : 0332 239 01 24
Fax : 0332 239 09 81
Salguk V.D. 760 002 9218
Ticaret Sicil No: 19231

A1 CAPITAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyol Mah. Büyükdere Cad. Lofen Plaza
Blok No:173 - Kat: No:29
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21
Merkezi: 0850 452 00015 www.a1capital.com.tr

		- Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439) - Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27 ve II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Şirketimizin mevcut payları Borsa İstanbul A.Ş. Alt Pazarda 'SELVA' kodu ile işlem görmektedir. Kotasyon Yönergesinin 41. Maddesine göre, Şirketin bedelli sermaye artırımını nedeni ile ihraç edeceği paylar, sermaye artırımını sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Siciline tescil edildiğinin Borsa İstanbul'a bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır ve işlem görmeye başlar. İşbu İzahname konusu sermaye artırımına ilişkin paylardan B grubu paylar Borsa İstanbul A.Ş. Alt pazarda işlem görecektir. A grubu paylar Borsada işlem görmeyecektir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	İhraççının kar dağıtım politikası internet adresinde yayınlanmıştır. Şirket'in Kar Dağıtım Politikası: Selva Gıda Anonim Şirketi, Sermaye Piyasası Mevzuatınca belirlenen oran ve miktardan az olmamak üzere, Türk Ticaret Kanunu ve Esas Sözleşmesinde yer alan hükümler çerçevesinde Genel Kurul'da alınan karar doğrultusunda dağıtılacak kar payı miktarının belirlenmesi ve yasal süreler içerisinde dağıtılması esasını benimsemiştir. Şirketimiz kar dağıtımında; uzun dönem stratejileri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu ile ülke ekonomisinin ekonomik ve politik gelişmeleri, içinde yer aldığı sektörün durumu analiz edilerek pay sahipleri menfaati ile şirketimiz menfaati arasında tutarlı, adil ve sürdürülebilir bir politika benimsenmeye çalışılmaktadır. Genel kurulda alınacak karara bağlı olarak dağıtılacak kar payı, tamamı nakit veya tamamı bedelsiz hisse şeklinde olabileceği gibi, kısmen nakit ve kısmen bedelsiz hisse şeklinde de belirlenebilir. Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine, Genel Kurul tarafından kararlaştırılan yıllık karın pay sahiplerine dağıtımının Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen yasal süreler içinde en kısa sürede yapılmasına azami gayret gösterilir. Kar payının dağıtılmasında; şirketimiz esas sözleşmesinin 22.nci maddesi çerçevesinde; faaliyet dönemi sonunda tespit edilen giderlerden, genel giderler ile muhtelif amortisman gibi ödenmesi veya ayırılması zorunlu olan miktarlar ile şirketimiz tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının

	düşülmesinden sonra kalan tutarın %5 kanuni yedek akçe olarak ayrılır. Kalandan varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci temettü ayrılır, kar payı mevcut payların tümüne eşit olarak dağıtılır. Şirketimiz kar payı avansı dağıtımını yapmamakta ve bu konuda esas sözleşmemizde ayrı bir hüküm yer almamaktadır.
--	---

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççının faaliyet göstermekte olduğu makarna, un ve ırmık üretimine dayalı gıda sanayi, her ne kadar temel tüketim maddelerine yönelik sürekli bir talep yapısı ile görece istikrarlı bir görünüm arz etse de, gerek küresel gerekse ulusal ölçekte çeşitli risk unsurlarına maruz kalmaktadır. Öncelikli risk kalemlerinden biri, hammaddeye dayalı üretim yapısının doğası gereği tarımsal emtia fiyatlarındaki dalgalanmalardır. Makarnalık ve ekmeklik buğday fiyatları, iklim koşulları, üretici ülkelerdeki politikalar ve jeopolitik gelişmeler gibi dışsal faktörlerden etkilenmekte; bu durum ihraççının maliyet yapısında öngörülemezlik yaratabilmektedir. Özellikle buğday arzında yaşanabilecek daralmalar veya ithalat rejimindeki ani değişiklikler, üretim sürekliliğini ve kârlılığı olumsuz yönde etkileyebilecek mahiyettedir. İhraççının yüksek oranda ihracata dayalı faaliyet göstermesi sebebiyle, kur riski ve küresel lojistik zincirlerindeki aksamalar da önemli bir tehdit unsuru teşkil etmektedir. Navlun maliyetlerindeki ani yükselişler veya gümrük uygulamalarındaki değişiklikler, ihraç pazarlarına erişimi zorlaştırabilmekte, buna bağlı olarak ihracat hacminde daralma yaşanabilmektedir. Ayrıca döviz kurlarındaki oynaklık, ihracat gelirlerinin Türk Lirası bazında dalgalanmasına neden olmakta; bu da finansal planlamada belirsizlik yaratmaktadır. Bunların yanında, tüketici eğilimlerindeki hızlı değişim ve artan regülasyon baskısı, ürün çeşitliliği ve mevzuata uyum konularında esnekliğin ve Ar-Ge kapasitesinin önemini artırmıştır. Sağlıklı ve sürdürülebilir gıda trendine uyum sağlanamaması, rekabet gücünü zayıflatabilecek potansiyele sahiptir. Ayrıca kalite, gıda güvenliği ve izlenebilirlik konularındaki denetim süreçleri ve standartlara uyum yükümlülükleri, idari ve operasyonel riskleri beraberinde getirmektedir. Son olarak, iklim değişikliği kaynaklı uzun vadeli etkiler (kuraklık, su kaynaklarının azalması vb.) hem tarımsal hammadde temininde hem de üretim altyapısının sürdürülebilirliğinde ciddi risk faktörleri
-----	---	--

		arasında yer almaktadır. Bu çerçevede ihraççının, üretim ve tedarik zincirinde iklim dayanıklılığını artıracak stratejiler geliştirmesi büyük önem taşımaktadır.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Pay sahipleri temel olarak kar payı ve sermaye kazancı olmak üzere iki tür gelir elde edebilmekte olup, bu gelir türleri ile ilintili olabilecek riskler aşağıda açıklanmaktadır: Kar payı (temettü) geliri: Kar payı geliri, şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Şirket'in dağıtılabılır kar elde etmemesi veya Şirket kar elde etse dahi, Şirket değerinin daha etkin biçimde artırılabilirliği düşüncesi ile Şirket Genel Kurulu'nda kar payı dağıtmama kararı alınabilecek olması nedeniyle, Şirket tarafından kar dağıtılmaması riski vardır. Şirket'in gelecekte yatırımcılara kar payı dağıtacağına dair bir garantisi bulunmamaktadır. Sermaye kazancı: Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. İşbu izahname çerçevesinde ihraç edilecek Şirket paylarının piyasa değerinin ihraç fiyatına ulaşmaması ve bu fiyatın üzerine çıkmaması da mümkündür. Yatırımcılar satın aldıkları Şirket paylarını satın aldıkları fiyattan veya üzerinde bir fiyattan satamayabilirler. İhraç edilecek paylara ilişkin diğer bir risk olarak, halka arz edilecek B grubu Şirket payları için BİST'de yeterli işlem hacmi oluşmayabilecektir. BİST'de paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda yatırımcıların sahip oldukları payları alıp satma kabiliyetleri sınırlanabilir, pay sahipleri ellerindeki payları istedikleri fiyattan, tutarda ve zamanda satamayabilir ve bu durum piyasada işlem görecektir. payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir.

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan	Halka Arz Tahmini Maliyetler	TL
		SPK Kurul Kayıt Ücreti (% 0.2)	1.170.000
		Borsa Kota Alma Ücreti (%0.03 + BSMV)	175.500
		Rekabeti Koruma Fonu (%0.04)	234.000
		MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0.005 + BSMV)	29.250
		Aracılık Komisyonu (BSMV dahil)	80.000
		Diğer Masraflar	30.000
		Tahmini Toplam Maliyet	2.418.750
		Elde Edilecek Net Fon Miktarı	582.560.250

talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Satışa Sunulan Pay Adedi	585.000.000
	Pay Başına Düşen Maliyet	0,0041
Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, sermaye artışı sonucu sağlanacak tahmini brüt nakit girişi 585.000.000 TL'dir. Halka arzla ilgili tahmini ihraç maliyetleri yukarıdaki gibidir. Sermaye artışı sonucunda sağlanacak olan tahmini net nakit girişi: 582.561.250 TL'dir. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.		

E.2a

Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Selva Gıda, 2023 yılında makarna kesme hatlarını ve birinci irmik ünitesini yenileyerek üretim kapasitesini artırmıştır. Ancak makarna kesme hatlarında artan üretim hacmi mevcut irmik üretim kapasitesini yetersiz bırakmış; bu nedenle ikinci irmik ünitesinin de 285 ton/gün kapasiteye çıkarılmasına karar verilmiştir.

Ayrıca elde edilecek fon; işletme sermayesi ve hammadde temini, banka kredilerinin ödenmesi ile şirket mali yapısının güçlendirilmesi planlanmaktadır.

Şirket'in yapmayı planladığı nakit sermaye artırımından brüt 585.000.000 TL; tahmini halka arz giderleri olan 2.438.750 TL'nin düşülmesi sonucu ise net 582.561.250 TL fon elde edilmesi planlanmaktadır.

Şirket'in sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun aşağıdaki şekilde kullanımı planlanmaktadır:

Selva Gıda Sanayi A.Ş. Fonun Kullanım Yeri		
Fonun Kullanım Yeri	Tutar (TL)	Oran (%)
İrmik Ünitesi Yatırımı	150.000.000	25,75%
İşletme Sermayesi ve Hammadde Temini	232.561.250	39,92%
Banka Kredilerinin Ödenmesinde	200.000.000	34,33%
Toplam Fon Girişi	582.561.250	100%

Şirket, bedelli sermaye artırımından elde edeceği net geliri, yukarıda belirtilen kullanım alanlarında değerlendirmeyi planlamakta; ancak döviz kuru, faiz oranları ve diğer makroekonomik göstergelerdeki yüksek oynaklık ile piyasa koşulları çerçevesinde oluşabilecek belirsizlikler dikkate alınarak, Şirketin menfaatleri doğrultusunda söz konusu kullanım kategorileri arasında %10'u aşmamak kaydıyla değişikliğe gitmesi mümkün olabilecektir.

Ayrıca Şirket bedelli sermaye artırımından sağlanan fonları öngörülen alanlarda kullanmaya başlamadan önce, ilgili tutarların değerini korumak

		amacıyla, bu fonları vadeli mevduatlar, yurt içi ve yurt dışı borçlanma araçları, yatırım fonları veya benzeri sermaye piyasası araçlarında ya da alternatif koruma sağlayabilecek finansal yöntemlerde geçici olarak değerlendirebilecektir. Bu değerlendirme sürecine ilişkin kararlar, yürürlükteki mevzuata uygunluk gözetilerek ve ulusal ile uluslararası ekonomik gelişmeler dikkate alınarak Şirketin yararına olacak şekilde verilecektir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Bedelli ihraç edilecek payların toplam nominal değeri 585.000.000 TL olup, sermayeye oranı %125'dir. Artırılan 585.000.000 TL tutarındaki sermayeyi temsil eden her biri 1,00 TL nominal değerli 585.000.000 adet payın 48.750.000 adedi nama yazılı A Grubu, 536.250.000 adedi hamiline yazılı B Grubudur. İhraç edilecek B grubu paylar Borsa İstanbul'da işlem görecektir. A grubu imtiyazlı paylar Borsa İstanbul'da işlem görmeyecektir. Şirketimizin pay sahipleri, sahip oldukları payların %125'i oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu hamiline yazılı paylar Borsa İstanbul'da halka arz edilecektir. Pay sahiplerimizin sermaye artırımına katılmaları için yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olacaktır. Bu sürenin son gününün resmî tatile rastlaması hâlinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen pay sahipleri, yeni pay alma hakkını, ilan edilen kullanım süresi içerisinde hesabının bulunduğu aracı kuruma başvurarak kullanabilir. Yeni pay alma hakları 1,00 TL nominal değerli pay için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır. Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kuruluşların aracılık komisyonu gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. Pay sahipleri yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerini tam ve nakit olarak yatıracaklar ve Şirket'te sahip oldukları pay oranında ve sahip oldukları pay grubu için yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir. (A) grubu mevcut pay sahibi Loras Holding A.Ş. işbu sermaye artırımında, Şirketimizin sermayesinde sahip olduğu (A) grubu 39.000.000 adet payın tamamı için rüçhan haklarını kullanacağını taahhüt etmiştir. Bu taahhüt kapsamında Loras Holding A.Ş. rüçhan hakkı kullanım süresi içerisinde 48.750.000 TL rüçhan hakkı kullanım bedelini Selva'nın sermaye artırımına ilişkin banka hesabına nakit olarak yatıracaktır. Sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen B grubu hamiline pay sahipleri, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu haklarını satabilirler.

durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi	2.02
		78.74%

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %125 oranında kullandıkları varsayımı ile sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış olan çalışma üstte sunulmaktadır. Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar/veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

Şirket'in 11.09.2025 tarihi itibariyle kapanış fiyatı 2.37 TL'dir. Bu fiyattan bedelli sermaye artırımına göre en yakın fiyat adımına yuvarlatılmış düzeltilmiş fiyatı 1.61 TL'dir. $((2.37 \text{ TL} + 1.25 \text{ TL})/2.25 = 1.61 \text{ TL})$

Mevcut Hissedarların Rüçhanlarını Kullanmaları Durumunda (TL)	Sermaye Artırım Öncesi	Sermaye Artırım Sonrası
Halka Arz Fiyatı (11.09.2025 tarihli kapanış fiyatı)	2.37	1.61
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		585,000,000
Halka Arz Maliyeti, TL		2,438,750
Halka Arzdan Net Nakit Girişi, TL		582,561,250
Özkaynaklar (Defter Değeri), TL	2,166,610,000	2,751,610,000
Çıkarılmış sermaye, TL	468,000,000	1,053,000,000
Pay Başına Defter Değeri, TL	4.63	2.61
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		2.02
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		-43.56%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		1.00
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		62.31%

Şirket ortaklarının tamamının, sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile mevcut ortaklar için 1 TL nominal değere denk gelen 1 adet pay için sulanma etkisinin miktarı negatif 2,02 TL (-%43,56) olup yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değere denk gelen 1 adet pay için sulanma etkisinin miktarı pozitif 1,00 TL (%62,31)'dir.

E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracı Kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. MKK tarafından bedelli sermaye artırımı neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.
------------	---	---



Konya Org. San. Böl.
Büyük Kaya Mah.
Güz. Mah. Sk. No:6
42070 Konya/KONYA
Tel : 0332 239 01 24
Fax : 0332 239 09 81
Belgüç V.D. 760 002 9218
Ticaret Sicil No: 19231



Esenyol Mah. Büyükdere Cad. No: 29
Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli/Beşiktaş
Zincirlikuyu V.D. 388 004 31
Mersis: 0388004352100015



3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Dönem	Bağımsız Denetim Şirketi	Üye olunan Profesyonel meslek kuruluşu	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Adres
30.06.2025	TTK Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	Bursa YMM Odası, HLB International	Hakan EŞTÜRK	Konak Mahallesi, Barış (120) Sokak, No:3/13 Nilüfer/BURSA
31.12.2024	TTK Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	Bursa YMM Odası, HLB International	Hakan EŞTÜRK	Konak Mahallesi, Barış (120) Sokak, No:3/13 Nilüfer/BURSA
31.12.2023	TTK Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	Bursa YMM Odası, HLB International	Hakan EŞTÜRK	Konak Mahallesi, Barış (120) Sokak, No:3/13 Nilüfer/BURSA

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına www.kap.org.tr ve www.selva.com.tr adresindeki internet sitesinden ulaşılabilir. Şirket'in temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir. İşbu izahnamede yer alan finansal tablolar, dönemler itibariyle Kurul Karar Organı'nın 28/08/2024 tarih ve 48/1367 sayılı Kararı Uyarınca Yapılan Duyuru'ya uygun olarak düzenlenmiştir.

31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tablo, 30.06.2025'e endekslenmiş ve TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı"na uygun olarak enflasyon muhasebesine tabi tutulmuştur. Bu süreçte, finansal veriler enflasyon etkilerini yansıtacak şekilde düzeltilmiştir. Benzer şekilde, 31.12.2023 tarihli tablolar da 31.12.2024'e endekslenmiş olup, enflasyon muhasebesi TMS 29 çerçevesinde uygulanmıştır.

Finansal Durum Tablosu (Bilanço) (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	30.06.2025 & 31.12.2024	31.12.2024 & 31.12.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	23,038	17,998	25,417	28.00%	-29.10%
Ticari Alacaklar	239,918	122,980	81,742	95.09%	50.45%
Stoklar	160,163	115,009	139,232	39.26%	17.48%
Pesin Ödenmiş Giderler	129,296	184,002	206,129	-29.73%	-10.73%

SELVA
Güzelçamlar Mah. No:6
42050 SİĞIRCI/KONYA
Tel : 0332 239 01 24
Fax : 0332 239 09 81
Selva V.D. 760 002 9218
Selva Güzelçamlar Mah. No:6

Diğer Dönen Varlıklar	154,081	126,303	78,198	21.99%	61.52%
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	721,032	574,176	541,471	25.58%	6.04%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,602,080	1,602,080	1,197,401	0.00%	33.80%
Maddi Duran Varlıklar	1,666,035	1,282,106	914,288	29.95%	40.23%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	750	813	809	-7.75%	0.49%
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	3,268,974	2,885,126	2,113,511	13.30%	36.51%
TOPLAM VARLIKLAR	3,990,006	3,459,302	2,654,982	15.34%	30.29%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,424,840	1,006,733	762,288	41.53%	32.07%
Kısa Vadeli Finansal Borçlanmalar	404,043	246,796	233,493	63.72%	5.70%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7,147	18,263	125,172	-60.87%	-85.41%
Ticari Borçlar	715,736	555,173	284,322	28.92%	95.26%
Diğer Borçlar	122,376	34,382	6,184	255.93%	455.98%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	398,556	346,539	126,952	15.01%	172.97%
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmalar	94,314	115,164	3,341	-18.10%	3346.99%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	288,633	217,292	105,349	32.83%	106.26%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1,823,396	1,353,272	889,240	34.74%	52.18%
ÖZKAYNAKLAR	2,166,610	2,106,030	1,765,742	2.88%	19.27%
Ödenmiş Sermaye	468,000	78,000	78,000	500.00%	0.00%
Sermaye Düzeltme Farkları	443,186	809,760	682,890	-45.27%	18.58%
Payları İlişkin Primler (Iskontolar)	153,210	153,210	131,315	0.00%	16.67%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birkmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	334,334	334,126	287,236	0.06%	16.32%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	718,664	678,476	324,983	5.92%	108.77%
Net Dönem Karı veya Zararı	36,946	40,188	250,802	-8.07%	-83.98%
TOPLAM KAYNAKLAR	3,990,006	3,459,302	2,654,982	15.34%	30.29%

31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihli kar-zarar tabloları, 30.06.2025'e endekslenmiş ve TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı"na uygun olarak enflasyon muhasebesine tabi tutulmuştur. Benzer şekilde, 31.12.2023 tarihli tablolar da 31.12.2024'e endekslenmiş olup, enflasyon muhasebesi TMS 29 çerçevesinde uygulanmıştır.

Gelir Tablosu (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024	31.12.2023	30.06.2025 & 30.06.2024	31.12.2024 & 31.12.2023
Hasılat	888,522	847,884	1,390,303	1,992,885	-39.01%	-30.24%
Satışların Maliyeti	-726,864	-721,203	-1,169,553	-1,722,979	-38.34%	-32.12%
BRÜT KAR	161,658	126,681	220,750	269,906	-42.61%	-18.21%
Genel Yönetim Giderleri	-73,939	-54,117	-98,876	-115,055	-45.27%	-14.06%
Pazarlama Giderleri	-77,482	-63,858	-142,141	-108,364	-55.07%	-31.17%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-130	-115	-440	-221	-73.86%	-99.10%



Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13,173	38,535	83,138	61,088	-53.65%	36.10%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-39,210	-47,520	-86,546	-94,233	-45.09%	-8.16%
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-15,930	-394	-24,115	13,121	-98.37%	-283.79%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	7,654	963	297,261	417,898	-99.68%	-28.87%
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI ((ZARARI)	-8,276	569	273,146	431,019	-99.79%	-36.63%
Finansman Gelirleri	56,437	23,628	25,661	69,404	-7.92%	-63.03%
Finansman Giderleri	-191,839	-92,303	-165,768	-149,187	-44.32%	11.11%
Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)	251,906	51,237	-18,344	126,711	-379.31%	-114.48%
VERGİ ÖNCESİ KAR (ZARAR)	108,228	-16,869	114,695	477,947	-114.71%	-76.00%
Dönem Vergi Gideri	-	-	-	5,044	0.00%	-100.00%
Ertelenmiş Vergi Gideri (Geliri)	-71,282	-12,662	-80,250	-222,101	-84.22%	-63.87%
DÖNEM KARI (ZARARI)	36,946	-29,531	34,445	250,802	-185.73%	-86.27%
Ana Ortaklık Payları	36,946	-29,531	34,445	241,679	-185.73%	-85.75%
Pay Başına Kazanç	0.08	-0.38	0.44	3.22	-186.05%	-86.32%

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 7 ve 13 no’lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Şirket gıda sektöründe makarna, un, irmik üretim ve satış faaliyetlerinde bulunmaktadır. Yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, yatırım kararı almadan önce belirtilen riskler de dahil olmak üzere işbu izahname ile belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Aşağıda belirtilen risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde Şirket’in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir ve paylarının değeri düşebilir.



Aşağıda belirtilen riskler tahdidi olarak sayılmamış olup beklenenden farklı risk faktörlerinin de olabileceğinin gözetilmesi gerekir. Risk faktörleri faaliyet alanları ve sektörlerle göre belirlenmiş olup sıralamanın gerçekleşme olasılığı veya önemi açısından yapıldığı düşünülmemelidir.

5.1. İhracçıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in sektördeki rekabetinin finansal performansına etkisi olumsuz olabilir.

Şirket gıda sektöründe makarna, un, ırmik üretim ve satış faaliyetlerinde bulunmaktadır. Sektörel rekabetçi fiyat seviyeleri karlılığı olumsuz etkileyebilir. Bilhassa Afrika pazarında rakiplere göre yüksek kalan birim fiyat seviyesi Afrika pazarında satış hasılatı azalışı sonucunu getirebilir; bu durumda finansal performansı olumsuz etkileyebilir. Rekabet şartlarının zorlaşması, teknolojinin gelişmesi ve hedef tüketicinin bilinçlenmesinin de etkisiyle yalnızca farklılaşabilen ve farklılıklarını hedef tüketicilere aktarmak için sağlıklı bir pazarlama iletişimi kurabilen kurumlar rekabet gücünü koruyabilmektedir. Dünya genelinde penetrasyonun artması, hedef tüketici ile sağlıklı pazarlama iletişimi kurulması ve mevcut pazarların yeni taleplerine cevap verilebilecek üretim için gerekli finansman kaynağının oluşturulması gibi nedenler, sektör için risk oluşturmaktadır.

Yurt içinde bayilik sistemi ile çalışılmakta olup, kısa vadeli tahsilatlar, hızlı nakit akışı, teminat mektupları ile finansal riskler azaltılmaktadır.

Şirket faaliyetleri sırasında itibarını zedeleyici gelişmelere dayalı olası risklere maruz kalabilir.

Şirket gıda üretimi ve satış faaliyetlerini yürütürken gerek mevzuata uyum gerekse de gıda güvenliği gereksinimlerine dönük olarak yüksek bir hassasiyet göstermektedir. Ana faaliyet alanında şirketin mevzuatlar içerisinde çalışması konusunda göstermiş olduğu hassasiyet nedeniyle itibarının zedelenmesi bugüne kadar söz konusu olmamıştır.

İç denetim ve bağımsız denetimlerle konu hassas şekilde irdelenmektedir. Kamu kurum ve kuruluşlarının yapmış olduğu denetimlerde de bugüne kadar uygunsuzluk görülmemiştir.

Ayrıca üretim ve kalite süreçlerinde şirket içi ve 3. taraf denetimleri ile performans sonuçları olumlu yönde yüksektir. İrtikap ve rüşvet de dahil olmak üzere her türlü yolsuzlukla mücadele için alınan önlemlerin kriterlere bağlandığı, menfaat sahiplerine ilişkin politikaların oluşturulduğu Etik Davranış Kuralları ve Uygulama Prensipleri başlıklı prosedürümüz de şirket itibarını zedeleyici gelişmelerin tespiti ve önlenmesi noktasında katkı sağlamaktadır.

Hammadde, malzeme, ekipman temininde yaşanabilecek aksaklıklar ve bu malzemelere olan bağımlılığın yaratacağı riskler operasyonel faaliyetlerinde aksamalar yaratabilir.

Küresel olarak Şubat 2020 döneminde başlayan ve tüm dünyayı etkisi altına alan Covid-19 salgınının getirdiği olumsuz şartlar nedeniyle, başta buğday olmak üzere şirketin kritik hammadde, malzeme ve ekipman temininde ciddi fiyat artışları görülmüştür. Bu durum şirketin finansal tablolarında maliyet artışı sonucunu getirmiştir.

Şirketin bulunduğu konum itibarı ile dönemsel olarak kuraklık sorunu yaşanabilmekte, bu dönemler itibarı ile buğday üretim miktarlarındaki azalışlar hammadde maliyetlerini artırabilmektedir.

Hammaddenin yurtiçinden temini noktasında, şirketin bulunduğu coğrafi konum, tedarik sorununun yaşanmadığı bir bölgedir.

Ancak un ihracatı yapabilmek için buğday ithalatının önceden yapılmak zorunda olması, makarna ihracatında da Nisan 2021 sonuna kadar bu uygulamanın getirilmiş olması ve Nisan 2021 de sürenin uzatılması ihtimali sebebiyle hammadde maliyetlerinde artış riski mevcuttur.

Böylesi dönemlerde yurtiçinden tedarik edilen buğdayın stok maliyetleri de artış göstermekte ve bu durum finansal tabloları olumsuz etkileyebilmektedir.



Döviz kurlarındaki artış-azalışlar, fiyat belirsizliğine ve kur farkı kayıplarına yol açabilir.

Şirketin ihracat faaliyetlerinin bulunması nedeniyle döviz kurlarında zaman zaman artabilecek oynaklık fiyat belirsizliklerini de beraberinde getirebilmektedir. Sözleşme aşamasında döviz kurunun yüksek olması ve buna bağlı fiyatlandırma yapılması durumunda, ürün satışının gerçekleştirildiği ve tahsilatın yapıldığı dönemde eğer döviz kurlarında düşüş yaşanmışsa Şirket'in karlılığı bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

30.06.2025 (Bin TL)	TL Karşılığı	ABD Doları	EURO
Toplam Varlıklar	109,508	1,481	1,088
Toplam Yükümlülükler	339,835	6,111	2,083
Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	- 230,327	- 4,630	- 995

Şirket faaliyetlerinin yurtdışı satışları da yoğun olarak içermesinin yaratacağı olası risklerden etkilenebilir.

Yurt dışı satışların yoğun olarak gerçekleştirilmesi nedeniyle satışlar yurt dışı talebe duyarlı olmaktadır. Bu bağlamda yurt dışında genel ekonomik görünümdeki olası bozulmalar şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Üretim yaptığı ürünlerin teknolojisinde değişimler nedeniyle üretimde bu değişimlere ayak uyduramaması nedeniyle pazar payı kaybı yaşaması mümkün olabilir.

Şirketin faaliyet gösterdiği sektörde, üretim hatlarında teknolojik gelişim ihtiyacı hızlı seyretmeyen, ana prensipleri aynı olan üretim teknolojileri kullanılmaktadır. Üretim hattı yatırımları ağırlıklı olarak kapasite artışı odaklı olmaktadır. Bu anlamda şirket, kurulduğu yıl ve sonraki yıllarda yaptığı yatırımlar yönüyle güncel teknoloji ve alt yapıya sahiptir. Üretim alt yapısıyla ilgili asıl değişiklikler, hedef ülke pazarlarının taleplerine göre şekillenen farklı paket tipleri ile alakalı değişikliklerdir.

Paketleme tiplerinin çeşitlendirilmesi ve bu konudaki spesifik taleplere cevap verilmesi, standart ürünlerin taleplerinin de artırılması açısından anahtar rol üstlenmektedir. Şirket, hat arkası paketleme ekipman alt yapısını bu özel isteklere göre geliştirmekte, yatırım planlarını bu stratejik hedef doğrultusunda şekillendirmektedir.

Şirket'in sahip olduğu lisans, patent, know-how'ın avantajını kaybetmesi nedeniyle pazar payı kaybı ve mevcut müşterilerinde yükümlülüklerini yerine getirememesi nedeniyle reputasyon kaybı, vb. nedenlerle mevcut müşteri kaybı yaşaması ve yeni müşteri edinmekte güçlük çekmesi

Şirketin sahip olduğumuz marka tescil, patentler yönüyle korumalı çalışılmaktadır. Patent danışmanlık firmaları aracılığıyla uluslararası marka tescilleri takip edilmekte ve yıllık yenileme faaliyetleri yapılmaktadır. Mevcut müşteri talepleri ve sipariş sistemi, teslimat süreçlerinde müşterilere verilen her türlü ürün taahhütleri yerine getirilmekte ve bu nedenle yaşanmış herhangi bir olumsuzluk bulunmamaktadır. Geri dönüşlerde müşteri memnuniyetine önem verilmekte, bu konuda oluşturulan şirket içi politikalarla müşteri memnuniyeti desteklenmektedir.

Coğrafi konum nedeniyle ilave maliyet riski oluşabilir.

Şirketin konumlandığı Konya ili ve civarında liman imkanlarının bulunmaması nedeniyle şirket yurtdışı satışlarına konu olan ürünlerini, öncelikle fabrikaya 355 km mesafedeki Mersin Limanı'na tren yoluyla sevk etmekte; bu durum da ilave lojistik maliyeti oluşmasına sebep olmaktadır. Tren yoluyla lojistik maliyetlerindeki bir artış şirketin finansal tablolarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetleriyle ilgili çeşitli hukuki davalara taraf olabilir.

Şirket, faaliyetleriyle ilgili çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması halinde şirketin tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.



Kredi Riski

İhraççının 30.06.2025 ve 31.12.2024 tarihli yıllık finansal tablolarında kısa ve uzun vadeli banka kredilerinin dağılımı şu şekildedir:

Bin TL	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kısa Vadeli Banka Kredileri	404,043	246,796	233,493
Uzun Vadeli Kredilerin Kısa Vadeli Kısımları	7,147	18,263	125,172
Uzun Vadeli Banka Kredileri	94,314	115,164	3,341
Toplam Banka Kredileri	505,504	380,223	362,006

5.2 İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Sektöre yeni firmaların girmesi ve rekabetin artması karlılığını olumsuz etkileyebilir

Şirketin faaliyet gösterdiği sektörde gerek yurtiçi gerekse yurtdışı pazarlarda yeni makarna ve/veya irmik fabrikası yatırımları ilgili pazarda rekabetin artması nedeniyle kar marjlarında azalma veya satış hasılat kaybına neden olabilir.

Sektörde gerek yurtiçi gerekse yurtdışında fason üretim yoğun olarak gerçekleştirilmekte, bu durumda Private Label ürünlerin tüketicilerle buluşmasını kolaylaştırmaktadır. Şirket, ağırlıklı olarak markalı üretim ve satış gerçekleştirdiğinden fason ürünlerle fiyat rekabeti şirketin satışlarında düşüşe neden olabilir.

Sektöre ilişkin devletin ve/veya KGM'nin getirmiş olduğu düzenlemelere uyum sağlamada yaşanabilecek zorluklar İhracat performansını olumsuz etkileyebilir

Sektöre ilişkin devlet tarafından getirilen tüm düzenlemeler ve bu düzenlemelerin gerekleri Şirket tarafından yakından takip edilmekte, mevzuat ve gıda güvenliği uyumu konusundaki yüksek hassasiyet ile birlikte değişen mevzuata hızlı bir şekilde uyum sağlanmaktadır. Buna rağmen mevzuattaki güncellemeye uyum sürecinin uzun sürmesi durumunda özellikle ihracat tarafında hasılat kaybı yaşanması riski mevcuttur.

Küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki etkileri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir

Genel olarak tüketici harcamalarını etkileyebilecek faktörler arasında kişi başına düşen gelir, enflasyon, işsizlik oranları, borç seviyeleri, refah düzeyinin piyasada yaşanan dalgalanmalara bağlı olarak azalması, gümrük vergileri, yerel para birimlerinin yabancı para birimlerine karşı yaşayabilecekleri değer kaybı ve bunun tüketici güveni üzerindeki etkileri, jeopolitik gerginlikler, ekonomik birliklere ilişkin gelişmeler (AB içi gelişmeler, ABD-Çin arasındaki gelirim sürmesi vb.), ticaret savaşları, rekabet, salgın hastalıklar (örneğin Covid-19 salgını) ve ekonomik ortama ilişkin genel belirsizlikler sayılabilir.

Hammadde maliyetleri, faaliyet giderleri, ihracat açısından global navlun fiyatlarının seviyesi Şirket'in faaliyetleri açısından ön plana çıkmaktadır. Şirket'in ürünlerinin satışını gerçekleştirdiği bir bölgede yaşanan olası olumsuz ekonomik değişimler tüketici güvenliğini azaltması sonucunu doğurabilir. Bu durum ise Şirket'in kazancını olumsuz şekilde etkileyebilir ve faaliyetler üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir. Zorlu ve belirsiz ekonomik ortamlarda söz konusu koşulların iyileşip iyileşmeyeceği ya da kötüye gidip gitmeyeceği veya bunların ne zaman gerçekleşeceğini ya da gerçekleşse bile söz konusu koşulların nasıl bir etki doğuracağını öngörmek mümkün olmayabilir.

Değişen tüketici tercihleri, Sağlık Bakanlığı'nın ve Tarım ve Orman Bakanlığı'nın alabileceği olası tedbirler Şirket için zamanlı öngörü ve tepki vermeyi zorlaştırabilir

Şirket'in gelecekteki başarısı üretim kapasitesini iyi planlayarak AR-GE faaliyetlerine önem vermeyi sürdürmesine, hedef kitlesinin taleplerini tespit edebilmesine ve doğru ürünler geliştirerek bunlara cevap verebilmesine bağlıdır. Küresel ve yurt içi piyasalara hitap edecek ürünleri yanlış değerlendirmesi ya da



trendleri yansıtamaması ve ürünleri rakipleri kadar hızlı piyasaya sürememesi durumunda Şirket'in satışları olumsuz etkilenebilir. Bu etkilenme nedeniyle ürün ve stokların satılabilmesi için yapılması gerekebilecek fiyat indirimleri faaliyetleri olumsuz şekilde etkileyebilir. Şirket'in aşağıdaki önlemler ile bu hususlara zamanında karşılık verememesi halinde, Şirket'in gelirleri ve karlılığı düşüş gösterebilir.

- Değişen tüketim trendleri ve artan sağlık yönünde bilinçlenmeye ilişkin olarak tüketicinin beklentilerini öngörmek ve taleplere hızlı cevap verebilmek,
- Marka ve ürün bilinirliğini artırmak için çeşitli segment ve coğrafi bölgelerde ürünleri müşterilere etkili şekilde pazarlayabilmek,
- Sektörde oluşabilecek katma değerli olanakları yakalamak için çalışırken halihazırdaki iş modelini sekteye uğratmamak,
- Organik veya inorganik büyümenin Şirket'in halihazırdaki iş modeli odağını kaybetmesine izin vermemek,
- Dijital marka bilinirliği ve sosyal medya iletişimini artırmak,
- Dış pazarlardaki konumlanmalarda jeopolitik gelişmeleri yakından takip ederek gerekli planlamaları zamanlı yapmak ve uygulamak.

5.3 İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

İhraççının payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

Halka arz işleminden önce İhraççının payları Türkiye'de veya yurtdışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinin ardından halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına veya bu türden bir piyasa oluşsa bile mevcudiyetini devam ettireceğine dair hiç bir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara dair oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilen payları elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin bir Pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka arz edilen paylara yönelik aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara dair alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka arz edilen paylara dair pazarın sınırlı olması, halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın değiştiğini etkileyebilir.

Halka arz fiyatı, halka arz edilen payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca ihraççının faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu izahname setinde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılayamayabilir. Halka arz edilen payların değeri İhraççının ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelebilecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. İhraççının faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilen payları satın alan yatırımcılar, halka arz edilen paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle bedelli sermaye artırımını yapılmayacağı, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolayısıyla



pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına dair taahhütte bulunmuştur.

Pay Sahibi, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, hiçbir şekilde Borsa'da satılmayacağını, bu payların borsada satılması sonucunu doğuracak hiçbir işlemde bulunulmayacağı, dolaşımdaki pay miktarının artırılması sonucunu doğuracak hiçbir işlem yapılmayacağı ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında yapılabilecek olası satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağını alıcılara bildirileceğine dair taahhütte bulunmuştur.

Şirket'in diğer mevcut ortakları, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle sahibi oldukları şirket paylarını hiç bir şekilde Borsa'da satılmayacağını, bu payların borsada satılması sonucunu doğuracak hiç bir işlemde bulunulmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artırılması sonucunu doğuracak hiçbir işlem yapılmayacağını ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında yapılabilecek olası satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağını alıcılara bildirileceğini taahhüt etmişlerdir.

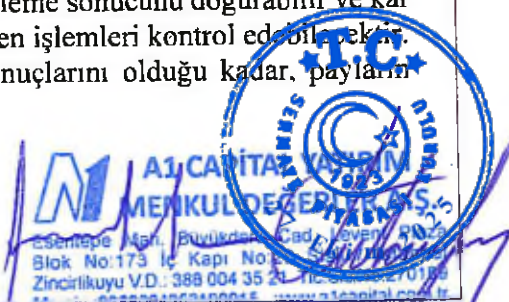
Yukarıda belirtilen ilgili sürelerin sona ermesinden sonra, Şirket ve ortaklar, Şirket sermayesinde sahip oldukları diğer payları satabilirler veya sermaye artırımını gerçekleştirebilirler. Ortaklar veya başkaları tarafından bu şekilde gerçekleştirilecek önemli miktardaki pay satışı veya önemli miktarda sermaye artışı veya bu tür işlemlerin gerçekleşebileceği olasılığı halka arz edilen payların piyasa fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

İhraççı, gelecek dönemde kar payı ödememeye karar verebilir ya da kar payı dağıtamayabilir.

Sermaye Piyasası Kanunu'na göre halka açık anonim ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede İhraççı'nın gelecekte yatırımcılara kâr payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır. Kar payı şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda İhraççı'nın kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır. Kar payı dağıtılabilmesi için öncelikle Şirket'in ilgili yılı kar ile tamamlaması ve varsa geçmiş yıllar zararlarının mahsup edilmesi gerekmektedir. Şirket yönetimi dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde genel kurul onayı ile kar dağıtabilir. Payları Borsa'da işlem gören anonim şirketler karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Ayrıca, Şirket'in yeterli karı olmayabilir veya karını Şirket bünyesinde tutup, dağıtmamaya karar verebilir. Bunlara ek olarak pay sahipleri, şirketin kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Bedelli sermaye artırım sonrası İhraççı'nın ana pay sahipleri, Ortaklık sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.

Bedelli sermaye artırımının tamamlanmasından sonra, İhraççı'nın ana pay sahibi, ortaklık sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edecektir. Ortaklık paylarının çoğunluğunu ve imtiyazlı payları elinde bulunduran ortak olarak, şirketin, yönetim kurulu üyelerinin seçimi ve önemli şirket işlemleri de dahil olmak üzere, hissedar onayı gerektiren tüm konularda önemli ölçüde etki sahibidir. Selva Gıda'nın çıkarları diğer pay sahiplerinin çıkarlarından farklılık gösterebilir ve ortaklık lehine olacak veya diğer pay sahiplerinin çıkarlarının korunmasını sağlayacak belli kararlar alınmasına veya belli girişimlerde bulunulmasına engel oluşturabilir. Pay çoğunluğunun belli ellerde toplanmış olması çoğunluk hisselerinde gerçekleşebilecek bir el değiştirme işlemi geciktirme, erteleme veya önleme sonucunu doğurabilir ve kar payı dağıtımını, yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri kontrol edebilir. Tüm bunlar faaliyetler, beklentiler, finansal durum ve faaliyetlerin sonuçlarını olduğu kadar, payların piyasa fiyatını da etkileyebilir.



6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

1988 yılında 20 idealist girişimci tarafından kurularak İttifak adıyla yola çıkan grup, farklı sektörlerdeki büyümesini takiben 1993 yılında holding haline gelmiştir. 1994 yılında Sermaye Piyasası Kurulu'na kaydolun İttifak Holding 2009 yılında 19 bine yakın yatırımcısı ile Borsa İstanbul'a kote olmuştur. 2023 yılından itibaren faaliyetlerine Loras Holding ismiyle devam eden grubun ana faaliyet alanları gıda, inşaat, gayrimenkul yatırım, makine ve enerjiden oluşmaktadır.

1988 yılında İttifak Holding'in ilk girişimlerinden biri olarak un üretimi fabrikasıyla temelleri atılan Selva Gıda, 1994 yılında makarna ve irmik üretimine başlamış; 1998 yılında Türkiye'nin en büyük makarna üretim tesislerinden birini kurmuştur. 2011 yılında ise fabrikada kullanılan enerjiyi, kurduğu kojenerasyon tesisi ile kendisi üretmeye başlamıştır. Selva Gıda 2021 yılında halka arz olarak kurumsal yapı ve yönetim anlayışını geliştirmiştir. Halka arzdan elde edilen fon ile çelik buğday depolama silosu, irmik değirmeni revizyonu, makarna üretim kapasitesi artırımı, ürün çeşitlendirme ve iyileştirme yatırımları yapılmıştır. Yapılan çelik buğday depolama silosu yatırımı ile halka arz öncesi 4.500 ton olan kapasite, 20.000 tona çıkarılmıştır. İki hattan oluşan irmik değirmeninin birinci hattı yenilenmiş, makarna üretim kapasitesi 4.000 ton/yıl artırılmıştır. Ayrıyeten halka arzdan elde edilen fon ile tesise yönelik iyileştirmeler yapılmıştır.

Selva Gıda bugün; makarna, un ve irmik üretiminde aktif olarak ülke ekonomisine ve istihdama katkı sunmaya devam etmektedir.

6.1.1. İhraççının ticaret ünvanı ve işletme adı: Selva Gıda Sanayi Anonim Şirketi.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	Konya Organize Sanayi Bölgesi Büyükkayacak Mah. Güzelkonak Sok. No:6 Selçuklu/KONYA
Ticaret Sicil Müdürlüğü	KONYA
Ticaret Sicil Numarası	19231

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Selva Gıda Sanayi A.Ş. 07.09.1988 tarihinde Konya'da süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Konya Organize Sanayi Bölgesi Büyükkayacak Mah. Güzelkonak Sok. No:6 Selçuklu/KONYA
Telefon ve Faks Numaraları	Telefon: 0 332 239 01 24 / Faks:0 332 239 09 81
İnternet Adresi	www.selva.com.tr

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler:

Yoktur.



6.2.Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

İhraççının 30.06.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 yıllarına ilişkin önemli yatırım harcamaları tabloda yer almaktadır.

Açıklama (Bin TL)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	Kredi Leasing/ Kalkınma Bankası Kredileri	Borçlanma	Tamamlanma Dereceleri
Arazi ve Arsalar	504,058	504,058	509,425	-	Özkaynak	100%
Binalar	256,988	260,013	260,109	-	Özkaynak	100%
Tesis, Makine ve Cihazlar	582,471	212,858	152,479	-	Özkaynak	100%
Taşıtlar	1,452	1,874	2,683	-	Özkaynak	100%
Demirbaşlar	8,221	7,271	4,895	-	Özkaynak	100%
Çelik Silo	23,956	23,956	137,145	-	Özkaynak	100%
Güneş Paneli	35,461	35,462	-	Leasing		95%
Yapılmakta Olan Yatırımlar	158,702	233,075	-	-	Özkaynak	100%
Uzun Kesme Hattı	94,727	3,539	-	-	Özkaynak	70%
TOPLAM	1,666,035	1,282,106	1,066,736	-		

30.06.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde alımı yapılan "Tesis, Makine ve Cihazlar" makarna, un, ırmik gibi ürünlerin üretimini kapasitesini artırmak adına yapılan harcamalardan oluşmaktadır. Şirket, uzun kesme hattının üretim kapasitesini artırmış; hattı modernize etmiştir.



6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Başlangıç Tarihi	Niteliği	Adres	Finansman Yöntemi	Tamamlanma Dereceleri
2025	Uzun Kesme Hattı	Selçuklu/Konya	İşletme Sermayesi	95%

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

Şirketin Yönetim Kurulu kararları doğrultusunda geleceğe yönelik önemli yatırım planları şu şekildedir:

Makarna uzun kesme paketleme tesisine yeni 2 adet uzun kesme paketleme tesisi ve 1 adet otomatik kolileme tesisi yatırımı başlamış olup test üretimleri devam etmektedir. Test üretimlerinin tamamlanmasının ardından 2025 Ekim ayı içerisinde devreye alınacaktır.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Şirket yararlanmakta olduğu Yatırım Teşvik Belgesi kapsamında makine ve teçhizat alımı yaptığında veya Belge kapsamındaki yatırımlarda kullanılacak ve gayri maddi hak alım ve kiralamalarda katma değer vergisinden muafiyetinden ve kurumlar vergisi indiriminden, 2022, 2023 ve 2024 yıllarında toplamda yaklaşık olarak 58.153 bin TL tutarlarında teşvikten yararlanmıştır. 2025 yılında alınan yeni bir teşvik belgesi bulunmamaktadır.

Dahilde İşleme Rejimi, Türkiye'de yerleşik ihracatçı firmaların yurt dışına satmayı taahhüt ettikleri ürünleri üretmek amacıyla gerekli olan hammadde, ara mal veya yardımcı maddeleri gümrük vergisi ve ticaret politikası önlemlerinden muaf olarak ithal edebilmelerine imkân tanıyan bir dış ticaret sistemidir. Rejimin temel amacı, ihracata yönelik üretimi teşvik etmek, firmaların rekabet gücünü artırmak ve katma değerli üretimi desteklemektir. Dahilde İşleme İzin Belgesi (DİİB) kapsamında ithal edilen girdiler, belirlenen süre içerisinde işlenerek ihraç edilmek zorundadır; aksi halde ithalat sırasında tahsilinden vazgeçilen vergilerin ödenmesi gerekmektedir. Söz konusu rejim, İhracat: 2006/12 sayılı Tebliğ ve Gümrük Yönetmeliği çerçevesinde uygulanmakta olup Ticaret Bakanlığı'nın gözetiminde yürütülmektedir. Selva Gıda bu kapsamda 24.242 Bin USD İhracat gerçekleştirirken 8.085 Bin USD ithalat gerçekleştirmiştir.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

Şirket, Anonim Şirket statüsünde olup; makarna, un ve irmik üretim faaliyetleri yürütmektedir. Selva Gıda, 1988 yılında un üretimi ile gıda sektörüne girmiştir. 1993 yılında 2.un fabrikasını kurarak büyümenin ilk adımlarını atan Şirket, ilerleyen yıllarda ise sırasıyla irmik ve makarna üretimine de başlayarak günümüzde 5 kıtada 90'ın üzerinde ülkeye ihracat yapar hale gelmiştir. Bu hızlı büyümede geliştirdiği teknolojik alt yapı, kalite anlayışı, ürün çeşitliliği gibi detaylar da Şirket'e ivme kazandırmıştır. Konya OSB'de yer alan



fabrika alanında; makarna ve irmik üretim tesisleri, Ar-Ge ün değirmeni, un paketleme tesisi, depolar, genel müdürlük ve diğer idari ofisleri bulunmaktadır. Şirket'in fabrikası 34.561 m² üzerinde, 16.382 m² kapalı alana sahiptir.

Üretim Kapasitesi	
Un değirmeni	125 ton/gün buğday kırma kapasitesi
İrmik Değirmeni	455 ton/gün buğday kırma kapasitesi
Makarna Fabrikası	240 ton /gün
Kojenarasyon Santrali	1,712 MW

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirketin konsolide mali tablolarında net satışlarının ana ürün/hizmet grubu kategorilerine dağılımı şu şekildedir :

NET SATIŞLAR (BİN TL)	31.12.2024	%	31.12.2023	%	31.12.2022	%
Yurtiçi Makarna	418.459	30,10%	605.118	30,36%	305.278,69	25,47%
Yurtiçi Un	25.487	1,83%	52.542	2,64%	82.002,19	6,84%
Yurtiçi İrmik	44.396	3,19%	74.869	3,76%	43.031,62	3,59%
Yurt içi Diğer Gelirler	171.380	12,33%	284.409	14,27%	209.205,32	17,45%
Yurtdışı Makarna	674.165	48,49%	877.475	44,03%	463.045,35	38,63%
Yurtdışı Un	2.553	0,18%	4.066	0,20%	3.862,50	0,32%
Yurtdışı İrmik	34.674	2,49%	38.418	1,93%	41.625,24	3,47%
Yurt Dışı Diğer Gelirler	19.188	1,38%	55.989	2,81%	50.751,09	4,23%
TOPLAM	1.390.303	100%	1.992.885	100%	1.198.802	100%

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

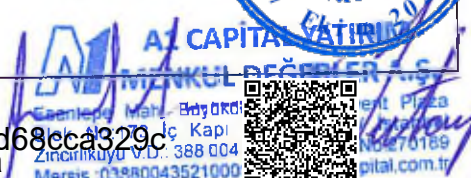
Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/ pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Gıda faaliyetleri:

Loras Holding'in ilk iştiraki olan Selva Gıda, 1988 yılında ilk olarak un üretimi ile gıda sektörüne girmiştir. İlerleyen yıllarda irmik ve makarna üretimine de başlayarak günümüzde sağlıklı yaşama hizmet eden



Benzer şekilde Türkiye, dünya un ihracatında da uzun süredir lider konumdadır. 2023 yılı itibarıyla Türkiye, dünya un ihracatının %23'ünü tek başına gerçekleştirerek her 4 paket undan birini Türkiye'nin sağladığı bir konuma ulaşmıştır. 2025 TMSD verilerine göre makarna ihracatında ise Türkiye halen dünya ikincisidir. Türkiye'de makarna, un ve irmik sektörü tarımsal sanayi içinde stratejik bir yere sahiptir. Son 5 yılda Türkiye'nin makarna üretimi genel olarak artış eğiliminde olmuş, 2019'daki 1,90 milyon ton üretim, 2020'de 2,06 milyon ton'a ve 2021'de 2,10 milyon ton'a kadar yükselmiştir. 2022 ve 2023 yıllarında üretim bir miktar gerileyerek sırasıyla 1,99 ve 1,97 milyon ton seviyelerinde gerçekleşmiştir. Türkiye bu üretimle dünyanın en büyük ikinci makarna üreticisi konumundadır. Un üretiminde ise Türkiye, buğday işleme kapasitesi bakımından dünyada ilk sıralarda gelmekte ve un ihracatında dünya şampiyonu unvanını korumaktadır. Son 5 yılda un ve makarnalık buğday temininde dalgalanmalar yaşansa da (örneğin 2021'de Kanada'da kuraklık, 2022'de Rusya-Ukrayna savaşı gibi gelişmeler) Türkiye sektörü üretimini sürdürerek iç ve dış talebi karşılamayı başarmıştır. Pandemi döneminde artan talep sonrasında 2022'de hammadde fiyatlarındaki küresel artış sektörü zorlasa da 2023 yılına gelindiğinde buğday rekoltesindeki iyileşme ile sektör ihracatta toparlanma yaşamıştır. Türkiye'nin makarna sektöründe iç pazar tüketimi görece sınırlı olup, üretimin büyük kısmı ihraç edilmektedir. Son 5 yılda yurt içi makarna tüketimi yıllık 0,59 – 0,66 milyon ton aralığında seyretmiş ve kişi başı tüketim 7-8 kg civarında gerçekleşmiştir. Bu değer, İtalya (≈23-26 kg) ve Tunus (≈16-17 kg) gibi ülkelere kıyasla düşük olsa da Türkiye'de tüketim alışkanlıkları yavaş da olsa artış eğilimindedir. Öte yandan Türkiye, buğdaya dayalı diğer ürünlerde (örneğin kişi başı ekmek tüketiminde) dünyada üst sıralarda yer aldığı için, makarna tüketim potansiyelinin ileride artma imkânı bulunmaktadır.

Sektördeki Üretim Eğilimleri ve Üretilen Başlıca Ürünler

Türkiye'de makarna, un ve irmik sektöründe üretim eğilimleri son 5 yılda genel olarak artan bir kapasite kullanımı ve ihracata dönük üretim artışı şeklinde öne çıkmaktadır. Başlıca ürün grupları makarna sektöründe uzun ve kısa kesme makarnalar (spagetti, fiyonk, boru, vs.), erişte ve kuskus gibi ürünler ile bunların tam buğday, glutensiz veya vitamin-mineral takviyeli çeşitlerini içermektedir. Un sektöründe ise temel ürün kalemleri buğday unu (ekmeklik un başta olmak üzere farklı tipte unlar), irmik (özellikle makarnalık buğdaydan elde edilen durum irmiği) ve yan ürün olarak kepek ve razmol gibi yem sanayine giden ürünlerdir. İrmik üretimi, makarnalık sert buğdayın öğütülmesiyle elde edildiği için genellikle makarna fabrikaları bünyesinde veya entegre değirmen tesislerinde yapılmaktadır.

Üretim eğilimleri açısından, makarna sektöründe Türkiye 2019-2021 arasında hızlı bir üretim artışı yaşamış, 2020'de pandemiyle birlikte iç talepte ve ihracatta artış görülmüştür. 2022 yılında küresel emtia fiyatlarındaki artış ve iklim kaynaklı buğday rekolte düşüşü nedeniyle üretimde bir miktar duraklama olsa da 2023'te buğday hasadının toparlanmasıyla üretim istikrar kazanmıştır. Un üretiminde de benzer şekilde, iç piyasada ekmek tüketiminin sürekli olması ve ihracat pazarlarının genişlemesi ile kapasite kullanım oranları yükselmiş, üretim miktarları artmıştır. Türkiye, yılda yaklaşık 30 milyon ton hububat öğütme kapasitesi ile un üretiminde dünyada ilk sıralarda yer alır ve 2023 yılında bu kapasitenin önemli bir kısmı iç piyasa ve ihracat için kullanılmıştır. Sektördeki ürün desenine bakıldığında, son yıllarda çeşitlendirme ve katma değerli ürünlere yönelim dikkat çekmektedir. Makarna üreticileri geleneksel durum buğdayı makarnalarının yanı sıra tam buğday makarnası, organik makarna, baklagil unlarından (mercimek, nohut gibi) yapılan gluten içermeyen makarnalar ve vitaminlerle zenginleştirilmiş ürünler geliştirerek pazara sunmaya başlamıştır. Un sektöründe de özel un karışımları (yüksek lifli un, glutensiz un karışımları vb.) ve fırıncılık sektörüne yönelik inovatif ürünler geliştirilmekte, böylece sektör katma değerini artırmaya çalışmaktadır. Başlıca üretici firmalar geleneksel ürünlerde uzmanlaşmakla birlikte Ar-Ge faaliyetleriyle ürün portföylerini genişletmektedir.



Sektörün Bölgesel Yapısı ve Kümelenmeler

Türkiye’de makarna ve un sanayi coğrafi olarak belirli bölgesel kümelenmeler göstermektedir. İç Anadolu Bölgesi (özellikle Konya ve Ankara) ile Güneydoğu Anadolu Bölgesi (özellikle Gaziantep, Mardin) makarnalık buğday ve ekmeklik buğday üretimine yakınlık nedeniyle güçlü üretim merkezleridir. Konya, Türkiye’nin tahıl ambarı olarak bilinen ve buğday üretiminde lider şehirlerinden biri olup, bu avantaja paralel olarak un ve makarna üretiminde de önemli bir üssü konumundadır. Konya ilinde un üreten onlarca fabrika bulunmaktadır ve şehrimiz un üretim kapasitesi bakımından Türkiye’de lider konumdadır. Bu bölgesel kümelenme, hammaddeye yakınlığın yanı sıra yıllardır süregelen sanayi kültürü ve altyapısıyla da ilgilidir. Konya’daki büyük değirmenler ve makarna tesisleri kentin bu sektördeki konumunu perçinlemektedir.

Konya’nın konumu özel olarak ele alındığında, şehir hem coğrafi olarak Türkiye’nin ortasında yer alıp tüm yönlere ulaşım avantajına sahip, hem de tarımsal üretim üssü olduğu için un ve makarna sektöründe kilit bir noktadır. Konya’da büyük ölçekli modern un değirmenleri, irmik tesisleri ve makarna fabrikaları bulunmaktadır. Selva Gıda, Konya merkezli en tanınmış markalardan biri olarak hem iç pazarda hem ihracatta etkin bir rol oynamaktadır. Konya’daki kümelenme, Selçuk Üniversitesi gibi kurumların gıda mühendisliği alanındaki eğitim ve araştırmalarıyla da desteklenmekte; sektör ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücü ve Ar-Ge desteğine bu bölgeden erişebilmektedir. Ayrıca Konya, TUSAF ve diğer ilgili derneklerin sık sık toplandığı, sektör fuar ve kongrelerine ev sahipliği yapan bir merkez haline gelmiştir. Bu sayede bölgede bilgi paylaşımı ve iş birliği ortamı kuvvetlenmiş, kümelenmenin avantajları artmıştır.

Sektörün Kapasite Kullanımı

Türkiye’de makarna ve un sektörü, büyük kurulu kapasitelere sahip olup son yıllarda kapasite kullanım oranları dalgalansa da yükseliş eğilimindedir. Un sektöründe, geçmişte kurulan yüzlerce değirmen nedeni ile toplam öğütme kapasitesi iç talebin çok üzerindedir. TOBB verilerine göre Türkiye genelinde yaklaşık 600 aktif un fabrikası bulunmakta ve toplam öğütme kapasitesi yılda 30 milyon tonun üzerindedir. 2020 yılı civarında COVID-19 nedeniyle artan talep, un fabrikalarında kapasite kullanım oranlarını kısa süreliğine %85’lerin üzerine çıkarmıştır. Ancak genel olarak un sanayinde kapasite fazlası bulunduğu için, normal dönemde kapasite kullanım oranı %50-60’lar civarında seyretmekte, en verimli ve büyük tesisler tam kapasiteye yakın çalışırken küçük ölçekli bazı değirmenler düşük kapasiteyle faaliyet göstermektedir.

Makarna sektöründe ise kapasite kullanımı genelde daha yüksek bir seviyededir, zira sektör büyük ölçüde ihracat odaklı çalışmaktadır. Türkiye makarna sektörünün yıllık üretim kapasitesi yaklaşık 2,8 milyon ton olarak belirtilmektedir. Fiili üretim 2020-2021’de 2,0-2,1 milyon ton ile kapasitenin %70-75’ine ulaşmış, 2022-2023’te üretim bir miktar düştüğü için kapasite kullanım oranı %70’in altına gerilemiştir. Yine de sektör oyuncuları yeni pazarlar bularak ve ürün çeşitlendirerek atıl kapasiteyi değerlendirmeye çalışmaktadır. Özellikle büyük firmalar düzenli ihracat anlaşmalarıyla fabrikalarını yüksek tempoda çalıştırmaktadır. Sektörde genel kapasite kullanım oranının son 5 yılda %60-80 bandında olduğu söylenebilir; dönemsel olarak bu oran hammadde tedarikine ve sipariş miktarlarına göre değişmektedir. Örneğin, buğday hasadının bol olduğu ve ihracat talebinin güçlü seyrettiği 2021’de pek çok makarna fabrikası tam kapasiteye yakın üretim yapmıştır. Buna karşılık 2022’de buğday fiyatlarındaki artış ve ihracatta fiyat baskısı nedeniyle bazı üreticiler kapasitesinin altında çalışmak durumunda kalmıştır.

Kapasite kullanımında devlet politikaları da etkili olmaktadır. Dahilde İşleme Rejimi kapsamında un ve makarna ihracatı yapan firmalara gümrük vergisiz buğday temini imkânı sunulması, fabrikaların hammadde erişimini kolaylaştırıp üretim kapasitelerini daha istikrarlı kullanmalarını sağlamıştır. TMO’nun 2023



yılında buğday alım politikalarında üreticiyi koruyacak fiyatlar belirlemesi ve ge-rektiğinde iç piyasaya unluk buğday arzı yapması, sürdürülebilir üretime katkı sunmuş ve fabrikaların tam kapasiteye yakın faaliyetine destek olmuştur.

Sektörün İşyeri Sayısı ve İstihdam

Türkiye’de makarna, un ve ırmik sektörlerinde faaliyet gösteren işletmelerin sayısı ve sektördeki istihdam, tarıma dayalı sanayinin önemli bir bölümünü oluşturmaktadır. Un sektörü ülkenin hemen her iline yayılmış durumdadır. Tarım ve Orman Bakanlığı verilerine göre 69 ilde faaliyet gösteren yaklaşık 600 un fabrikası mevcuttur. Geçmişte bu sayı daha yüksek olup (700’ün üzerinde), sektörde bir konsolidasyon ve atıl kapasite sorunu yaşanmıştır; günümüzde aktif işletme sayısı 600 civarında stabilize olmuştur. Bu fabrikalar doğrudan ve dolaylı olarak önemli bir istihdam kaynağıdır. Türkiye Un Sanayicileri Federasyonu (TUSAF) verilerine göre un sektöründe yaklaşık 20-30 bin kişi arası direkt istihdam olduğu, yan sektörler (nakliye, depolama, ambalaj, pazarlama) dahil edildiğinde daha on binlerce kişinin geçimini bu sektörden sağladığı tahmin edilmektedir. Nitekim Konya örneğinde sadece bu ilde onlarca un fabrikasında binlerce işçi çalışmakta, ülke genelinde un sanayi istihdamı bölgesel ekonomilerde önemli paya sahiptir.

Makarna sektöründe ise işletme sayısı daha sınırlıdır ancak her bir tesis büyük ölçekli üretim yapmaktadır. 2024 yılı itibarıyla Türkiye’de makarna üretimi yapan yaklaşık 24-26 işletme bulunduğu raporlanmıştır. Bu işletmeler, modern entegre tesisler şeklinde faaliyet göstermekte ve birçoğu yüksek otomasyon sayesinde verimli üretim yapmaktadır. Makarna sanayinde doğrudan istihdam sayısının yaklaşık 10 bin kişi dolayında olduğu belirtilmektedir. Sektörün ham maddesi olan buğdayın tarımında ve lojistiğinde çalışanlar da hesaba katıldığında, dolaylı istihdam etkisinin on binlerce kişiye ulaştığı ifade edilir. Örneğin Makarna Sanayicileri Derneği verilerine göre makarna sektörümüz direkt ve dolaylı olarak yaklaşık 50 bin kişiye iş imkânı sağlamaktadır. Bu rakama çiftçiler, değirmenciler, ambalaj malzemesi üreticileri, liman ve taşımacılık işçileri de dahildir.

İrmik üretimi, çoğunlukla un ve makarna fabrikalarının bünyesinde gerçekleştiği için ayrı bir işletme olarak çok fazla yer tutmaz. Ancak Türkiye’de birkaç bağımsız ırmik fabrikası da mevcut olup, bunlar da makarnalık buğday işleyerek hem iç piyasaya hem diğer gıda sanayilerine ırmik tedarik eder. Bu tür işletmelerde istihdam sayıları daha küçük ölçeklidir.

Sektör genelinde dikkate alındığında, un ve makarna sanayi Türkiye’nin en fazla istihdam yaratan imalat alanlarından biridir. Özellikle Anadolu şehirlerinde bu sektörler yerel halk için önemli bir iş kapısıdır. Sektörde deneyimli ustabaşılar, değirmenci ve makarna ustaları kuşaklar boyu bilgi birikimini aktararak üretimi sürdürmektedir. Son yıllarda artan otomasyon bazı manuel işgücü ihtiyacını azaltmış olsa da büyüyen üretim hacimleri neticesinde toplam istihdam etkisi güçlü kalmaya devam etmektedir.

Sektörün Üretim Endeksi

Türkiye İstatistik Kurumu’nun sanayi üretim verileri ve sektör raporlarına göre, makarna ve un sanayinin üretim endeksi son beş yılda dalgalı ancak genel olarak artış gösteren bir seyir izlemiştir. Resmi sanayi üretim endeksi (2015=100 bazlı) verilerinde “Tahıl ve nişasta ürünleri imalatı” kalemi altında un ve makarna üretimi de yer almaktadır. Bu endeksin 2019’dan 2021’e kadar belirgin bir artış kaydettiği; 2020’de pandemi etkisiyle gıda ürünlerine talebin yükselmesiyle sektör endeksinin olumlu etkilendiği görülmektedir. 2021’de de hem iç talebin hem ihracatın güçlü seyretmesiyle üretim endeksi yıl genelinde yüksek kalmıştır. TÜİK’in aylık sanayi üretim istatistiklerine göre, 2021 yılında makarna üretimindeki artış sayesinde ilgili alt sektör endeksi bir önceki yıla kıyasla %10’un üzerinde yükselmiştir.

SELVA
Büyük Karayolu, Çarşı
Güzeköyü, Konya
42050 Konya/KONYA
Tel : 0331 339 01 24
Fax : 0331 339 09 81
Sicuk V.D. No: 002 9218
Ticaret Sicil No: 19231



Makarna üretim endeksi fiili üretim tonajlarıyla değerlendirildiğinde 2018 üretiminin ~1,76 milyon ton iken, 2021’de ~2,10 milyon ton olarak gerçekleşmesi yaklaşık %19’luk bir üretim artışına denk gelmektedir. Bu dönemde endeks değeri de benzer oranda artış yansıtmıştır. 2022’de ise buğday maliyetlerindeki yükseliş ve kısmen arz sıkıntıları nedeniyle üretim bir önceki yıla göre düşmüş (~1,998 milyon ton) ve endeks değeri de sınırlı bir düşüş göstermiştir. 2023 yılında üretim hafif gerilemeyle 1,97 milyon ton olmuştur; bu da endekste yatay bir seyre işaret etmektedir. Bir başka ifadeyle 2019 yılı baz olarak kabul edildiğinde, 2021’de makarna üretim endeksinin ~110-115’e çıkıp, 2022-2023’te ~105-107 civarına gerilediği görülmektedir. MÜSAD tarafından yayınlanan Sektör Raporuna göre 2024 yılında makarna üretimi 2,08 milyon ton seviyesine ulaşarak bir önceki yıla kıyasla yaklaşık %6 oranında artış göstermiştir.

Un üretim endeksi de benzer biçimde son 5 yılda inişli çıkışlıdır. 2020’de un üretimi (ve paralelinde un ihracatı) rekor kırarken, endeks değeri yüksek gelmiştir. 2021’de hafif bir düzeltme, 2022’de buğday tedarik sorunları nedeniyle durgunluk görülmüştür. Bununla birlikte 2023’te buğday rekoltesindeki artış sayesinde un üretimi tekrar ivme kazanmış ve endekste toparlanma yaşanmıştır.

Özetle, makarna ve un sektörlerinin üretim endeksi son beş yılda pandemiye bağlı talep artışıyla yükselmiş, ardından hammadde fiyat şoklarıyla bir miktar gerilemiş, ancak genel trend olarak 2019 seviyelerinin üstünde kalmıştır. Sektör, Türkiye'nin toplam imalat sanayi üretim endeksine pozitif katkı vermeye devam etmektedir. Gıda güvenliğinin stratejik önem kazandığı bu dönemde, değirmencilik ve makarna üretimi alt sektörleri istikrarlı üretimleriyle ekonomik dalgalanmalara karşı dayanıklılık göstermiştir.

Sektörde Katma Değer

Makarna, un ve irmik sektörü, tarımsal hammaddeleri işleyerek yüksek katma değer yaratması bakımından ülke ekonomisine önemli bir katkı sunmaktadır. Buğdayın değere dönüşümü, sektörün özünde yatan süreçtir. Çiftçilerden temin edilen buğday, değirmenlerde una ve irmiğe dönüştürülerek temel besin maddesi haline getirilmekte; irmikten üretilen makarna ise daha da katma değerli bir nihai ürün olarak hem iç pazarda tüketilmekte hem de ihraç edilmektedir. Bu dönüşüm sayesinde Türkiye, ham buğday yerine işlenmiş ürün satarak döviz kazancını artırabilmektedir. Nitekim 2023 yılında buğday ve un ihracatından elde edilen gelir 1,5 milyar ABD Doları seviyesinde gerçekleşirken, aynı buğdaydan üretilen makarna ve bisküvi gibi ürünlerin ihracatı ise ek olarak 1,8 milyar ABD Doları döviz girişi sağlamıştır. TMSD tarafından yayımlanan rapora göre 2024 yılında toplam 1.447.937 ton makarna ihracatı gerçekleştirilmiş, bu ihracat karşılığında 933 milyon ABD Doları döviz girişi sağlanmıştır. Sektörün yarattığı katma değeri ölçmek için gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) içindeki payına bakıldığında; gıda imalat sanayi, Türkiye imalat sanayinin yaklaşık %10'unu oluştururken, makarna ve un sektörünün bu dilimin önemli bir kısmını kapsadığı görülmektedir. Yıllık ciro açısından, 2022 yılında Türkiye makarna sektörünün yaklaşık 40 milyar TL ciro yaptığı raporlanmıştır. Gerçekleşen cirolar, ham madde maliyetleri düšüldükten sonra yaratılan katma değer olarak milyarlarca liralık bir katkıya işaret etmektedir. Makarna üretiminde buğday maliyeti toplam cironun %60-70'ini oluştururken, geri kalan %30-40'lık kısım işçilik, enerji, ambalaj ve kâr payı gibi değer ekleyen unsurlardan oluşmaktadır. Benzer şekilde un üretiminde de buğday maliyeti çıkarıldığında geriye kalan kısmı değirmencilik faaliyetiyle ekonomiye kazandırılan katma değeri ifade etmektedir.

Sektör, ihracatta yüksek katma değer yaratılması yönünde markalaşma çalışmalarına önem vermektedir. Makarna Üreticileri Derneği Başkanı, artan hammadde maliyetlerine rağmen ucuza ihracat yapma baskı döngüsünü kırmak için markalı ürün ihracatının artırılması gerektiğini vurgulamıştır. Paketli, markalı ve kalite odaklı ürün satışı, dökme veya düşük kalite ürün satışına göre birim fiyatı yükselterek ülke daha fazla gelir bırakmaktadır. Nitekim sektör temsilcileri, Türk makarnası imajını güçlendirip daha yüksek fiyat



segmentlerine girmeyi hedeflediklerini ifade etmektedir. Katma değer artışı aynı zamanda ürün gamının genişletilmesi, coğrafi işaretli üretim gibi adımlarla da desteklenmektedir.

Özetle, makarna, un ve irmik sektörü hem tarımsal üreticiyi hem sanayiciyi hem de ülke ekonomisini besleyen bir katma değer zinciri yaratmaktadır. Buğday tarlasında başlayan değer yolculuğu, sofralarda son bulurken, arada oluşan ekonomik değer; istihdam, ihracat geliri ve sanayi kârı olarak ülkemize geri dönmektedir. Sektörün yarattığı katma değerın sürdürülebilirliği için verimlilik, kalite ve markalaşma ön planda tutulmaktadır.

Sektörün Ar – Ge Faaliyetleri

Makarna ve un sektöründe Ar-Ge ve inovasyon son yıllarda giderek önem kazanan bir alan haline gelmiştir. Geleneksel olarak bu sektörler teknoloji bakımından olgun sektörler olarak görülse de, değişen tüketici talepleri ve uluslararası rekabet Ar-Ge yatırımlarını teşvik etmektedir. Özel sektör Ar-Ge çalışmaları kapsamında büyük üreticiler ürün geliştirme ve proses iyileştirme faaliyetleri yürütmektedir. Bu çalışmalar arasında yeni makarna çeşitlerinin formülasyonları, pişme kalitesini artıran buğday harmanları, glutensiz veya yüksek proteinli ürün geliştirme gibi konular bulunmaktadır. Özellikle Türk makarna üreticileri son yıllarda Ar-Ge'ye daha fazla yatırım yapmaya başlamış, pazar trendlerine uyum sağlamak ve katma değerli ürünler sunmak üzere çalışmalarını yoğunlaştırmıştır.

Kamusal Ar-Ge desteği de sektörde önemli rol oynamaktadır. Tarım ve Orman Bakanlığı'na bağlı TAGEM (Tarımsal Araştırmalar Genel Müdürlüğü), yeni buğday çeşitleri geliştirme ve kalite analizleri konusunda faaliyet göstermektedir. Bitkisel Gıdalar Araştırma Merkezi, un, makarna, bulgur, bisküvi ve irmik üreten 1737 fabrikaya analiz ve Ar-Ge hizmeti sunmaya başlamıştır. Bu merkez, gelişmiş laboratuvar altyapısıyla sektörün inovasyon ve kalite kontrol ihtiyaçlarını karşılamaya yardımcı olmaktadır. Bakanlık Ar-Ge birimleri tarafından geliştirilen yeni buğday türleri de sektörün hammaddede verim ve kalite artışı sağlamasına katkıda bulunur. Nitekim Türkiye'de üretilen makarnalık buğday çeşitlerinin %69'unun TAGEM tarafından geliştirilmiş olması, kamusal Ar-Ge'nin sektöre temel girdi seviyesinde destek verdiğini göstermektedir.

Üniversite-sanayi iş birliği de yenilikçiliği destekleyen unsurlardandır. Gıda mühendisliği ve tahıl teknolojileri alanında faaliyet gösteren üniversite laboratuvarları, makarna kalitesi, raf ömrü, besin zenginleştirme gibi konularda araştırmalar yapmaktadır. Selçuk Üniversitesi, Hacettepe Üniversitesi gibi kurumlar sektörle projeler yürütmekte; TÜBİTAK destekli Ar-Ge projeleriyle makarna kurutma proseslerinin enerji optimizasyonu, un ekstraksiyon veriminin artırılması gibi teknik konularda yenilikçi çözümler geliştirilmektedir.

Makine ve proses inovasyonu da sektördeki verimlilik artışının arkasındaki faktörlerdendir. Türk makarna ve un makine üreticileri, değirmen makineleri ve makarna hatlarında yeni teknolojiler uygulayarak daha verimli, enerji tasarruflu ve otomasyon düzeyi yüksek tesisler kurmaktadır. Örneğin akıllı sensörler ve IoT teknolojileriyle donatılmış değirmenler, buğdayın öğütme sürecini gerçek zamanlı optimize edebilmekte; makarna kurutma fırınlarında yapılan iyileştirmeler enerji tüketimini ve kırık makarna oranını azaltabilmektedir.

Yenilikçilik kültürü, sektör dernekleri tarafından da teşvik edilmektedir. MÜSAD ve TMSD gibi dernekler üyelerine uluslararası trendler hakkında raporlar sunmakta, eğitim programları ve çalıştaylar düzenleyerek Ar-Ge'nin yaygınlaşmasını sağlamaktadır. Sonuç olarak söz konusu destekleyici faaliyetler sayesinde sek-

