

SELVA GIDA SANAYİ A.Ş.

İZAHNAME

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce/...../..... 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.

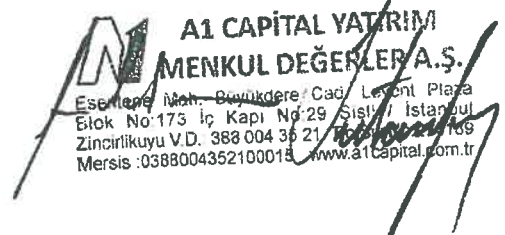
Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın (www.selva.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.a1capital.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)'nin 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 özetin 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'n 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 öngörülleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."



İçindekiler

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	5
2. ÖZET.....	6
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	21
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	21
5. RİSK FAKTÖRLERİ	23
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	29
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	32
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	54
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	56
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	59
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	63
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	64
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	65
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	65
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	72
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	72
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	74
18. ANA PAY SAHİPLERİ	75
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	77
20. DİĞER BİLGİLER	78
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	87
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	87



Konya Organ. San. Böl.
Büyükt. Çarşak Mah.
Güz. Çarşak Sk. No:6
42080 Selçuklu/KONYA
Tic. Sic. No: 1332 239 01 24
Fax : 0332 239 09 81
E-posta : 1332 239 09 81
Ticaret Sicil No: 19231

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Etilok No:173 İç Kapı No:29 Kat:3
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic. Sic. No:279189
Mersis :0388004352100016 www.a1capital.com.tr

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	90
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	98
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	104
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER :	105
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	105
28. SULANMA ETKİSİ.....	107
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	108
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	109
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	118
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	119
33. EKLER.....	120


 Konya Org. San. Böl.
 Büyük M. 19231
 Güzeltepe Mah. No:6
 42050 KONYA
 Tel : 0332 239 01 24
 Fax : 0332 239 09 81
 Selçuk V.D. 769 032 9218
 Ticaret Sicil No: 19231
 Selva Gıda Sanayi A.Ş.


A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
 Blok No:173 İç Kapı No:29 Sisli İstanbul
 Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 T.C. No: 270185
 Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

KISALTMA VE TANIMLAR

Kisaltma	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
ERP	Kurumsal Kaynak Planlama
EURIBOR	Avrupa Bankalararası Faiz Oranı
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
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
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
TRİ	Teminat, Rehin, İpotek
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



Konya Çarşı San. Böl.
Büyükdere Sanayi Mah.
Büyükdere Sk. No:6
Konya / Konya / KONYA
Tic. Sic. No: 239 34 24
Fon : 0332 239 09 51
Selguk V.D. 760 922 921d
Ticaret Sicil No: 10231

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 19. Kat Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:25 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 270166
Mersis : 0388004352100515 www.a1capital.com.tr

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 YÜKLENEN 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
 Konya Org. San. Böl. Büyük İhtiyacı Mah. Güzelnis Mah. No:6 42050 SELVA/KONYA Tel : 0332 239 01 24 Fax : 0332 239 00 81 Sicuk No: 2760 002 9218 Ticaret Sicil No: 19231 Adnan ÇOLAK Yönetim Kurulu Başkanı Mustafa ÖZDEMİR Yönetim Kurulu Başkan Vekili Tarih: 26/05/2025	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. Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza Blok No 173 İç Kapı No 29 Sisli İstanbul Zincirlikuyu V.D: 388 004 35 21 Tic Sicil No: 27600 MKEK: 388004352100015 www.a1capital.com.tr Ahmet Hulusi KÖNÜK Genel Müdür Yardımcısı Sertan KARGIN Genel Müdür Yardımcısı Tarih: 26/05/2025	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	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
TTK Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. Hakan EŞTÜRK Sorumlu Ortak Baş Denetçi	31.12.2022 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 özetin 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.



Konya Ort. Ban. Bül.
Büy. K. Mah.
Gaz. Sk. No:6
42700 Konya
Tel: 0332 239 01 24
Fax: 0332 239 09 81
Selçuk V.D. 760 002 9218
Ticaret Sicil No: 19231

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic. Sicil No: 27669
Mersis: 0808004352100015 www.a1capital.com.tr

B—İHRAÇÇI

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 m² üzerinde, 16.382 m² kapalı alana sahiptir. Şirketin mevcut üretim kapasitesi aşağıdaki gibidir: <table><tr><td colspan="2">Üretim Kapasitesi</td></tr><tr><td>Un Değirmeni</td><td>125 ton/gün buğday kırma kapasitesi</td></tr><tr><td>İrmik Değirmeni</td><td>455 ton/gün buğday kırma kapasitesi</td></tr><tr><td>Makarna Üretim</td><td>240 ton/gün</td></tr><tr><td>Kojenarasyon Santrali</td><td>1,712 MW</td></tr></table> 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. Ek olarak ülkesel bazda, Madrid protokolü ve OAPI protokolleri kapsamında uluslararası geçerliliği olan 150'nin üzerinde yurtdışı tescili mevcuttur. 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 Lezzet Ödülü'ne sahiptir.	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
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											

		Lezzet Ödülü ile, sahibi olduğu dünyanın Diamond ödüllü makarna markası unvanını 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. Şirket, 26 üreticinin bulunduğu makarna ve çok sayıda üreticinin bulunduğu paket un sektörlerinde pazar payı bakımından ilk 10 içerisinde yer almaktadır.
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	İhraççı Şirket, Anonim Şirket statüsünde olup makarna, un ve irmik üretimi alanlarında faaliyet göstermektedir. İhraççının faaliyet gösterdiği makarna, un ve irmik 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. Tüketici eğilimleri sağlıklı, fonksiyonel ve sürdürülebilir gıda ürünlerine yönelirken; sektör buna paralel olarak tam buğday, glütensiz ve yüksek lifli ürün çeşitlerinin geliştirilmesine odaklanmaktadır. Bu durum, ihraççı 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



Konya Org. San. Mh.
Büyükdere Kay. Mah.
Gözetkenah. No:6
42. Sk. Kat: 36 Selçuklu
KONYA
Tel: 0332 235 01 24
Fax: 0332 235 03 81
Sgk No: 760 002 9218
Ticaret Sicil No: 19231

AK CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:28 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 27816
Mersis : 0388004352100015 www.akcapital.com.tr

	tablolara göre, Loras Holding'in aktif büyüklüğü 23.917.101 Bin TL ve satış hasılatı 4.651.512 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 ihraççının 1996 yılı itibariyle, direkt ve endirekt olarak sahip olduğu ve tam konsolidasyona tabi olan bağlı ortaklıkları, bu şirketlerin faaliyetleri ve kuruluş yılları aşağıda belirtilmiştir: <table border="1"><thead><tr><th>Bağlı Ortaklıklar</th><th>Ana Faaliyet Konusu</th><th>Kuruluş Yılı</th><th>Şirketin Sermayedeki Payı</th></tr></thead><tbody><tr><td>Selva İç ve Dış Ticaret A.Ş.</td><td>Gıda ve tarım ürünlerinin ihracatını ve ithalatını yapmak</td><td>1996</td><td>%100</td></tr></tbody></table>	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																																																				
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																																																										
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 <table border="1"><thead><tr><th>Ortak Adı</th><th>Grubu</th><th>Sermaye Tutarı (TL)</th><th>Pay Oranı (%)</th><th>Oy Hakkı Oranı (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td rowspan="2">Loras Holding A.Ş.</td><td>A</td><td>39.000.000</td><td>8,33</td><td>31,25</td></tr><tr><td>B</td><td>47.400.000</td><td>10,13</td><td>7,6</td></tr><tr><td rowspan="2">İmaş Makina Sanayi A.Ş.</td><td>A</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>B</td><td>63.000.000</td><td>13,46</td><td>10,1</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>B</td><td>318.600.000</td><td>68,08</td><td>51,05</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td></td><td>468.000.000</td><td>100</td><td>100</td></tr></tbody></table> Loras Holding A.Ş. son ortaklık yapısı; <table border="1"><thead><tr><th>Ortak Adı Soyadı</th><th>Sermayedeki Payı (TL)</th><th>Sermayedeki Payı (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Adnan Çolak</td><td>112.500.000,00</td><td>14,65</td></tr><tr><td>Noya Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.</td><td>20.563.579,04</td><td>2,68</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>634.936.420,96</td><td>82,67</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>768.000.000,00</td><td>100.00%</td></tr></tbody></table> İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi İmaş Makine A.Ş. son ortaklık yapısı; <table border="1"><thead><tr><th>Ortak Adı Soyadı</th><th>Sermayedeki Payı (TL)</th><th>Sermayedeki Payı (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Loras Holding A.Ş.</td><td>302.149.500</td><td>32,66</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>622.850.500</td><td>67,34</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>925.000.000</td><td>100.00%</td></tr></tbody></table> İhraççıya ait (A) grubu paylar Loras Holding bünyesindedir. Genel Kurul toplantılarında asaleten veya vekâleten temsil olunan her bir payın bir oy hakkı vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde ve azlinde (A) grubu	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%
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%																																																											



Selva Gıda Sanayi A.Ş.

Konya Org. San. Bölge Kurulu Mah. Büyük Kaymaklık No:6 46100 Konya
Tic. Sic. No: 259 01 21
Sic. Sic. No: 259 01 21
Ticaret Sic. No: 19231

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 270196
Mersis : 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

		payların her biri 5 (beş) oy hakkı, (B) grubu payların her biri 1 (bir) oy hakkına sahiptirler. 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. Bağımsız 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.



Konya Ormanlık Mah.
Büyükdere Sk. No:6
41080 Konya
Tic. Sic. No: 239 01 24
Fax : 0332 239 09 21
Selçuklu D. 750 072 5218
Ticaret Sicil No: 19231

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Tepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:118 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 270185
Mersis : 0388004352100015 www.a1kap.com.tr

		Şirket, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 13.121 Bin TL ve -24.115 Bin TL faaliyet karı/zararı elde etmiştir. Aynı dönemlerde net dönem karı ise 250.802 Bin TL ve 34.445 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 yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirketimiz net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa vadeli yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup; 2022, 2023, 2024 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. <table><tr><th>Finansal Durum Tablosu (Bin TL)</th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2022</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>492.118</td><td>541.471</td><td>384.493</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>862.859</td><td>762.288</td><td>430.020</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>- 370.741</td><td>- 220.817</td><td>- 45.527</td></tr></table>	Finansal Durum Tablosu (Bin TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	Dönen Varlıklar	492.118	541.471	384.493	Kısa Vadeli Yükümlülükler	862.859	762.288	430.020	Net İşletme Sermayesi	- 370.741	- 220.817	- 45.527
Finansal Durum Tablosu (Bin TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022															
Dönen Varlıklar	492.118	541.471	384.493															
Kısa Vadeli Yükümlülükler	862.859	762.288	430.020															
Net İşletme Sermayesi	- 370.741	- 220.817	- 45.527															

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir 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) - 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)



Solva Gıda Sanayi A.Ş. Ticaret Sicil No: 19231

Konya Org. San. Bölge Mecl.
Büyük İcra Kurulu Mah.
Güzlik Sok. No:6
42010 SSK KONYA
Tic. Sicil No: 19231
Fax: 0332 330 03 31
Serhuk V.D. 150 932 9210

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Kat: No: 7/5 Açık Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic. Sicil No: 270189
Merkezi: 0212 330 03 31 www.a1capital.com.tr

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 gelirlerden, genel giderler ile muhtelif amortisman gibi ödenmesi veya ayrılması 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 dağıtımı 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 irmik 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 ekmeclik 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 kârlılığını 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.
-----	--	--



Selva Gıda Sanayi A.Ş.
Ticaret Sicil No: 19231

Konya Çarşı San. Böl.
Büyükdere Mah.
Göçmenlik Sk. No:6
34392 KONYA
Tic. Sicil No: 239 01 24
Fax: 0332 239 09 61
Sicil No: 239 002 9218
Ticaret Sicil No: 19231

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 artırılabilmesi 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 talep edilecek	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)	800.000
		Diğer Masraflar	30.000
		Tahmini Toplam Maliyet	2.438.750
		Elde Edilecek Net Fon Miktarı	582.561.250
		Satışa Sunulan Pay Adedi	585.000.000
		Pay Başına Düşen Maliyet	0,0041



Selva Grup Sanayi A.Ş. Tic. Sicil No: 19231

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
 Kat: 17/3 İç Kapı No:29 Şişli - İstanbul
 Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic. Sicil No: 270184
 Mersis : 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

	tahmini maliyetler hakkında bilgi	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: <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">Selva Gıda Sanayi A.Ş. Fonun Kullanım Yeri</th></tr> <tr> <th>Fonun Kullanım Yeri</th><th>Tutar (TL)</th><th>Oran (%)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>İrmik Ünitesi Yatırımı</td><td>150.000.000</td><td>25,75%</td></tr> <tr> <td>İşletme Sermayesi ve Hammadde Temini</td><td>232.561.250</td><td>39,92%</td></tr> <tr> <td>Banka Kredilerinin Ödenmesinde</td><td>200.000.000</td><td>34,33%</td></tr> <tr> <td>Toplam Fon Girişi</td><td>582.561.250</td><td>100%</td></tr> </tbody> </table> 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	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%
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%																		

		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. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan B grubu hamiline yazılı paylar, 2 (iki) iş günü süreyle, nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasası'nda oluşacak fiyattan Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasası'nda satışa sunulacaktır.



Konya Org. San. Böl.
Büyükdere Kayaş Mah.
Giriş No: 6 Sk. No:6
41080 Konya/KONYA
Tic. Sic. No: 1332 239 01 24
Fax: 0332 239 09 81
Sicil No: 760 002 9218
Ticaret Sicil No: 19231

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Kat: No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35
Mersis: 0368004352100015 www.a1capital.com.tr

		2 (iki) iş günlük sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri, KAP'ta ilan edilecek olan tasarruf sahiplerine satış duyurusunda yer alacaktır. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kalan B grubu hamiline payların Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasada satılmasını takiben kalan paylar olması halinde, bu paylar iptal edilecek ve sermaye bu şekilde tescil edilecektir.																		
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Halka arza konu payların halka arzı sermaye artışı yolu ile gerçekleştirilecek olup; bu kapsamda, Selva Gıda pay satış geliri, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir. Halka arzın tarafları arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Aracı kurumun, halka arz komisyonu dışında, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arz başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.																		
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı: Selva Gıda Sanayi A.Ş. İhraççı tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş taahhüt bulunmamaktadır.																		
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay	<table><tr><td>Sulanma Etkisi (TL)</td><td></td></tr><tr><td>Mevcut Özkaynaklar (31 Aralık 2024)</td><td>1.805.056.389</td></tr><tr><td>Mevcut Ödenmiş Sermaye (31 Aralık 2024)</td><td>468.000.000</td></tr><tr><td>Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td><td>3,86</td></tr><tr><td>Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar</td><td>2.390.056.389</td></tr><tr><td>Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye</td><td>1.053.000.000</td></tr><tr><td>Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri</td><td>2,27</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi</td><td>- 1,59</td></tr><tr><td></td><td>75,52%</td></tr></table>	Sulanma Etkisi (TL)		Mevcut Özkaynaklar (31 Aralık 2024)	1.805.056.389	Mevcut Ödenmiş Sermaye (31 Aralık 2024)	468.000.000	Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri	3,86	Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar	2.390.056.389	Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye	1.053.000.000	Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri	2,27	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi	- 1,59		75,52%
Sulanma Etkisi (TL)																				
Mevcut Özkaynaklar (31 Aralık 2024)	1.805.056.389																			
Mevcut Ödenmiş Sermaye (31 Aralık 2024)	468.000.000																			
Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri	3,86																			
Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar	2.390.056.389																			
Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye	1.053.000.000																			
Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri	2,27																			
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi	- 1,59																			
	75,52%																			

**almamaları
durumunda
sulanma etkisinin
miktarı ve yüzdesi**

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 23.05.2025 tarihi itibarıyla kapanış fiyatı 1.82 TL'dir. Bu fiyattan bedelli sermaye artırımına göre en yakın fiyat adımına yuvarlatılmış düzeltilmiş fiyatı 1.36 TL'dir. $((1.82 \text{ TL} + 1.25 \text{ TL}) / 2.25 = 1.36 \text{ TL})$

Mevcut Hissedarların Rüçhanlarını Kullanma- maları Durumunda (TL)	Sermaye Artırım Öncesi	Sermaye Artırım Sonrası
Halka Arz Fiyatı (23.05.2025 tarihli kapanış fiyatı)	1,82	1,36
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	1.805.056.389	2.390.056.389
Çıkarılmış sermaye , TL	468.000.000	1.053.000.000
Pay Başına Defter Değeri, TL	3,86	2,27
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		-1,59
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		-41,15%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		0,91
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		66,89%

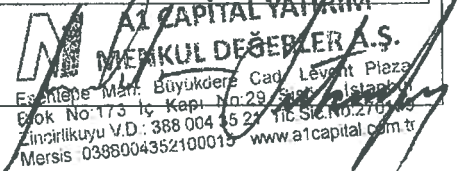
Şirket ortaklarının tamamının, sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile mevcut ortaklar için 1 TL nominal değere denk gelen 1 adet pay için sulanma etkisinin miktarı negatif 1,59 TL (-%41,15) olup yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değere denk gelen 1 adet pay için sulanma etkisinin miktarı pozitif 0,91 TL (%66,89)'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



Selva Cide Sanayi A.Ş.
Ticaret Sicil No: 18121



	aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktırlar. MKK tarafından bedelli sermaye artırımı neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağılı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.
--	--

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraçının 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
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
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
2022	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 itibarıyla Kurul Karar Organı'nın 28/08/2024 tarih ve 48/1367 sayılı Kararı Uyarınca Yapılan Duyuru'ya uygun olarak düzenlenmiştir.

31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tablo, 31.12.2024'e endekslenmiş ve TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı"na uygun olarak enflasyon muhasebesine tabi tutulmuştur. Bu süreçte, finansal veriler enflasyon etkilerini yansıtabilecek şekilde düzeltilmiştir. Benzer şekilde, 31.12.2022 tarihli tablolar da 31.12.2023'e endekslenmiş olup, enflasyon muhasebesi TMS 29 çerçevesinde uygulanmıştır.

Finansal Durum Tablosu (Bilanço) (Bin TL)	Bağlama Denetimden Geçmiş	Bağlama Denetimden Geçmiş		Bağlama Denetimden Geçmiş	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024 a	31.12.2023 b	31.12.2024 a
Nakit ve Nakit Benzerleri	15.426	25.417	-39.31%	78.316	-67.55%
Ticari Alacaklar	105.405	81.742	28.95%	41.232	98.25%
Stoklar	98.573	139.232	-29.20%	219.506	-36.57%
Pesin ödenmiş giderler	157.706	206.129	-23.49%	2.810	7236.63%
Diğer dönen varlıklar	108.253	78.198	38.43%	33.860	130.94%
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	492.119	541.471	-9.11%	384.493	40.83%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,373.126	1,197.401	14.68%	541.538	121.11%
Maddi Duran Varlıklar	1,098.880	914.288	20.19%	589.384	55.13%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	697	809	-13.86%	696	16.16%
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	2,472.812	2,113.511	17.00%	1,205.303	75.35%
TOPLAM VARLIKLAR	2,964.930	2,654.982	11.67%	1,589.796	67.00%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	862.859	762.288	13.19%	430.020	77.27%
Kısa Vadeli Finansal Borçlanmalar	211.526	233.493	-9.41%	168.274	38.76%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	15.653	125.172	-87.49%	106.511	17.52%
Ticari Borçlar	475.833	284.322	67.36%	89.467	217.79%
Diğer borçlar	29.468	6.184	376.52%	2.242	175.88%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	297.015	126.952	133.96%	90.924	39.62%
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmalar	98.706	3.341	2854.40%	75.964	-95.60%
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	186.239	105.349	76.78%	27	392173.61%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1,159.875	889.240	30.43%	520.945	70.70%
ÖZKAYNAKLAR	1,805.056	1,765.742	2.23%	1,068.851	65.20%
Ödenmiş sermaye	78.000	78.000	0.00%	78.000	0.00%
Sermaye düzeltme farkları	682.890	682.890	0.00%	449.009	52.09%
Paylara ilişkin primler (iskontolar)	131.315	131.315	0.00%	90.952	44.38%
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler)	286.375	287.236	-0.30%	321.918	-10.77%
Geçmiş yıllar karları veya zararları	581.515	324.983	78.94%	200.508	62.08%
Net dönem karı veya zararı	34.445	250.802	-86.27%	(77.667)	-422.92%
TOPLAM KAYNAKLAR	2,964.930	2,654.982	11.67%	1,589.796	67.00%

31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli kar-zarar tabloları, 31.12.2024'e endekslenmiş ve TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı"na uygun olarak enflasyon muhasebesine tabi tutulmuştur. Benzer şekilde, 31.12.2022 tarihli tablolar da 31.12.2023'e endekslenmiş olup, enflasyon muhasebesi TMS 29 çerçevesinde uygulanmıştır.

SEYİRCİ
Solvay Gıda Sanayi A.Ş. Ticaret Sicil No: 19231
Konya
Yeni Çarşı Mah.
Anak Sk. No:6
Sokak KONYA
0332 239 01 24
0332 239 03 61
Sicuk V.D. 760 092 9218

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza
E Blok No:12 Kat: 20 Şişli İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic Sic No:270189
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

Gelir Tablosu (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2024	31.12.2023
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Hasılat	1.390.303	1.992.885	1.198.802	-30.24%	66.24%
Satışların Maliyeti	- 1.169.553	- 1.722.979	- 1.003.018	-32.12%	71.78%
BRÜT KAR	220.750	269.906	195.783	-18.21%	37.86%
Genel Yönetim Giderleri	- 98.876	- 115.055	- 43.973	-14.06%	161.65%
Pazarlama Giderleri	- 142.141	- 108.364	- 51.975	31.17%	108.49%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	- 440	- 221	- 120	99.10%	84.12%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	83.138	61.088	26.327	36.10%	132.04%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	- 86.546	- 94.233	- 16.690	-8.16%	464.60%
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	- 24.115	13.121	109.351	-283.79%	-88.00%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	297.261	417.898	77	-28.87%	544030.94%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	- 312.305	0.00%	-100.00%
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	273.146	431.019	- 202.877	-36.63%	-312.45%
Finansman Gelirleri	25.661	69.404	47.827	-63.03%	45.12%
Finansman Giderleri	- 165.768	- 149.187	- 145.596	11.11%	2.47%
Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)	- 18.344	126.711	402.685	-114.48%	-68.53%
VERGİ ÖNCESİ KAR (ZARAR)	114.695	477.947	102.040	-76.00%	368.39%
Dönem Vergi Gideri	-	- 5.044	- 6.398	-100.00%	-21.16%
Ertelenmiş Vergi Gideri (Geliri)	- 80.250	- 222.101	- 173.310	-63.87%	28.15%
DÖNEM KARI (ZARARI)	34.445	250.802	- 77.667	-86.27%	-422.92%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	0.00%	0.00%
Ana Ortaklık Payları	34.445	241.679	23.478	-85.75%	929.38%
Pay Başına Kazanç	0.44	3.22	-0.99	-86.32%	-424.79%

“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 İzahname’de 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. İhraççıya 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 hasılat 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 satışı 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 denetimler ile 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.

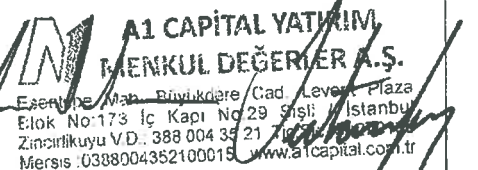
Hammaddenin yurtiçinden temini noktasında, şirketin bulunduğu coğrafi konum, tedarik sorununun yaşanmadığı bir bölgedir.

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 fiyatlama yapılması durumunda, ürün satışının gerçekleştirildiği ve tahsilatın yapıldığı dönemde eğer döviz kurlarında düşüş yaşanmışsa Şirket'in karlılığı bu durumdan olumsuz etkilenebilir.



31.12.2024 (Bin TL)	TL Karşılığı	ABD Doları	EURO
Toplam Varlıklar	770.589	19.018	2.741
Toplam Yükümlülükler	951.410	24.476	2.430
Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	- 180.821	- 5.458	311

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 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihli yıllık finansal tablolarında kısa ve uzun vadeli banka kredilerinin dağılımı şu şekildedir:



Selva Gıda Sanayi A.Ş. Ticaret Sicil No: 19231

- 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 sektöre uymamak,
- 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 değişkenliğini 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, dolaşımdaki 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 olacağının 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 olacağının 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 gerçekleştirilebileceği 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 artırımını 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 gerçekleştirilecek bir el değiştirme işlemini geciktirme, erteleme veya önleme sonucunu doğurabilir ve kar payı dağıtımını, yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri kontrol edebilecektir. Tüm bunlar faaliyetler, beklentiler, finansal durum ve faaliyetlerin sonuçlarını olduğu kadar, payların piyasa fiyatını da etkileyebilir.

5.4. Diğer riskler:

Doğal afetler ve olağanüstü olaylar Şirket faaliyetlerini ve yatırımlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye, genel olarak coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır. Gelecekte meydana gelebilecek şiddetli bir deprem, üretim tesislerindeki faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca; kazalar, salgın hastalıklar, heyelan, sel baskını, yangın veya baskaca doğal afetlerin il-

olağanüstü hâl, seferberlik ve savaş nedeni ile Şirket'in tesisleri ve işin sürdürüldüğü işletmelerinden herhangi birinin tamamı veya bir kısmının kullanımında meydana gelebilecek aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini yürütmesini önemli ölçüde kısıtlayabilir. Şirket'in faaliyetleri ile ilgili bu gibi kesintiler Şirket'in gelirlerinde önemli bir azalmaya veya sigorta poliçelerinde karşılanabilecek düzeyleri aşan yeniden yapım veya iyileştirme maliyetlerinin ortaya çıkmasına neden olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyeti, finansal durumu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Faiz Oranı Riski

Değişken faiz oranları üzerinden borçlanmalarda faiz oranlarının değişimi halinde Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakabilir. Şirket borçlanma maliyetlerini piyasadaki elverişli koşullarda tutarak borçlanmaya yönelik çalışmalarında başarılı olmayabilir. Şirket, değişken faiz oranlarını yükümlülükleriyle dengede tutarak doğal dengelemeyi sağlamada veya artan maliyeti satış fiyatlarına yansıtmada başarılı olamayabilir ve artan borçlanma maliyetleri Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Sabit faizli finansal araçlar (Bin TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Finansal Borçlar	325.885	362.006	350.749

Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in nakit olarak ya da diğer bir finansal varlığın teslimi suretiyle ödenen ticari veya finansal borçlarla ilgili yükümlülüklerini yerine getirememeye ihtimalidir. Şirket likidite riskini, günlük işlemler için yeterli seviyede nakit ve nakit benzeri bulundurmak ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğini mümkün kılmak suretiyle nakit akışını yönetmekte başarılı olamayabilir. Piyasalarda meydana gelebilecek ekonomik kriz ya da daralmalar, kredi faizlerinin yükselmesi gibi durumların oluşması halinde Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir. Şirket'in uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları tarafından verilen kredi notunun düşmesi veya görünümünün negatife çevrilmesi, kredi veren kurumların Şirket'e sağlayacakları kredi miktar ve koşullarını olumsuz etkileyebilir. Türkiye'nin yabancı finansman kaynaklarının azalması, uluslararası boyutta yaşanabilen ihtilaflar, yurtdışı kredi veren kuruluşların yaptırım uygulamaları, kredi piyasalarında dalgalanmalara neden olabilir ve Türkiye'de faaliyet gösteren şirketlerin finansman kaynaklarına erişiminin kısıtlanmasına veya borçlanma maliyetinin artmasına yol açabilir.

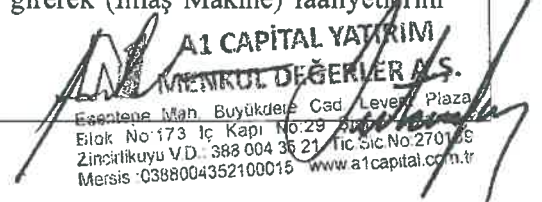
Sermaye Riski

Şirket, sermayesini yönetirken, Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlamayı, hissedarlarına fayda sunmayı ve sermaye maliyetini azaltmak için en uygun sermaye yapısını sürdürmeyi amaçlamaktadır. Şirket, sermaye yapısını korumak için hissedarlarına ödenen temettülerin miktarını değiştirebilir, hissedarlarına sermaye iadesinde bulunabilir, yeni hisse ihraç ederek sermayesini artırabilir veya borcunu azaltmak amacıyla varlıklarını satabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

1988 yılında 40 ton kapasiteli un ve irmik fabrikasını (Selva Gıda) faaliyete geçirmek sureti ile temelleri atılan Loras Holding, 1989 yılında değirmen makineleri üretimine girerek (İmaş Makine) faaliyetlerini



farklılaştırmış, iş hacmini büyümüştür. 1998 yılında, Selva, Türkiye'nin en büyük tesislerinden birini kurarak makarna üretimine başlamıştır. Holdingin gıda sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklığı Selva Gıda 2011 yılında fabrikasında kullandığı enerjiyi, kurduğu kojenerasyon tesisinden kendisi üretmeye başlamıştır. 2011 yılında grup şirketlerinden Adese'nin paylarının halka arzı ile, grubun kurumsal bir anlayışla yönetilmesi hedefi kapsamında önemli bir adım atılmıştır. 2021 yılında Selva Gıda halka arz olmuş ve kurumsal yapısını geliştirmiştir.

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 Büyükkayacık 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 Büyükkayacık 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

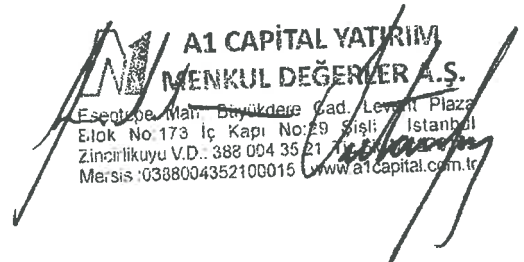
6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler:

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 2024, 2023 ve 2022 yıllarına ilişkin önemli yatırım harcamaları tabloda yer almaktadır.



Açıklama (Bin TL)	2024	2023	2022	Kredi Leasing/Kalkınma Bankası Kredileri / Borçlanma	Tamamlanma Dereceleri
Arazi ve arsalar	432,023	480,559	497,724	Özkaynak	100%
Binalar	222,854	245,370	199,849	Özkaynak	100%
Tesis, makine ve cihazlar	200,796	143,839	125,925	Özkaynak	100%
Taşıtlar	1,606	2,531	7,898	Özkaynak	100%
Demirbaşlar	6,859	4,617	5,441	Özkaynak	100%
Çelik Silo	20,532	129,375	52,846	Özkaynak	100%
Güneş Paneli	30,394	-	-	Leasing	95%
Yapılmakta olan yatırımlar	199,768	-	-	Özkaynak	100%
Uzun Kesme Hattı	3,033	-	-	Özkaynak	70%
TOPLAM	1,117,865	1,006,291	889,683		

31.12.2024, 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihlerinde alımı yapılan "Tesis, Makine ve Cihazlar" makarna, un, irmik 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
2024	Uzun Kesme Hattı	Selçuklu/Konya	İşletme Sermayesi	65%

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 makinesi ve 1 adet otomatik kolileme tesisi yatırımı başlamış olup 2025 Temmuz ayında 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 yaptığı ve 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.



Konya Org. San. Böl.
Büyükdere Mah.
Güneşli Sokak No:6
42100 Selçuklu/KONYA
Tic. Sic. No: 239 01 24
Tic. Sic. No: 239 09 81
Selva Gıda Sanayi A.Ş. Ticaret Sicil No: 19231

**A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Beşiktaş Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Etilok No 173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35/21 Tic. Sic. No: 270185
Mersis 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

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 büyümesinin 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 un 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%

yıldız sahibi olabilmektedir. Selva Makarna 2013 yılından bu yana 8.kez kazandığı Lezzet Ödülü ile, sahibi olduğu dünyanın Diamond ödüllü makarna markası ünvanını pekiştirmiştir. 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.

Sektörün Dünya Ekonomisi ve Ülkemizde Durumu

Dünya makarna sektörü son yıllarda istikrarlı bir büyüme göstermiş, pandemi döneminde dayanıklı gıdalara talebin artmasıyla tüketimde sıçramalar yaşanmıştır. Uluslararası Makarna Örgütü (IPO) verilerine göre 2022 yılında dünya makarna ticareti yaklaşık 5 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Bu ticarete İtalya %40 pay ile ilk sırada yer alırken, Türkiye yaklaşık 1,25 milyon ton makarna ihracatı ve %24,9 pay ile ikinci sıraya yükselmiştir. Türkiye’nin dünya makarna pazarındaki payı 2014’te %17,9 iken 2022’de %24,9’a çıkarak önemli bir artış göstermiştir. 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. 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 ünvanını 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, fyonk, 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 ise üretim

fiyatlarındaki artış ve iklim kaynaklı buğday rekorla 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.

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 (Toprak Mahsulleri Ofisi) 2023 yılında buğday alım politikalarında üreticiyi koruyacak fiyatlar belirlmesi ve gerektiğinde 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 irmik 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 irmik fabrikası da mevcut olup, bunlar da makarnalık buğday işleyerek hem iç piyasaya hem diğer gıda sanayilerine irmik 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.

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.

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 \$ civarındayken, aynı buğdaydan üretilen makarna ve bisküvi gibi ürünlerin ihracatı ek 1,8 milyar \$ getiri sağlamıştır.

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, hammadde maliyetleri

düşıldükten 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 faaliyetleriyle 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 kısır 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 ülkeye 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 değerin 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 görölse 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, glütensiz 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 zenginleştirmesi 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. Sektör firmalarının çoğu Ar-Ge merkezi belgesi almışsa da (yasal Ar-Ge merkezi olma kriterleri genelde büyük firmalar için geçerli), fiilen ürün geliştirme ekipleri kurmuş durumdadır. Sonuç olarak, makarna, un ve irmik sektöründe yenilikçilik; ürün çeşitliliği, kalite geliştirme, maliyet düşürme ve sürdürülebilirlik başlıklarında ilerlemektedir. Bu sayede Türk makarna ve un sanayi uluslararası alanda rekabetçiliğini koruyarak büyümeye devam etmektedir.

Sektörün Dış Ticareti

Türkiye, makarna ve un ürünlerinde dünyanın en önemli ihracatçı ülkelerinden biridir. İhracat tarafında, un ve makarna ihracatı son 5 yılda rekor seviyelere ulaşmıştır. 2023 yılı toplamında Türkiye 1,466 milyon dolar değerinde buğday unu ve 911 milyon dolar değerinde makarna ihracatı gerçekleştirmiştir. Hububat mamulleri (un, makarna, bisküvi vb.) sektörünün 2023 toplam ihracatı 12,4 milyar \$ olup, bir önceki yıla göre miktar bazında %36 artarak 14,7 milyon tona ulaşmıştır. Ancak küresel emtia fiyatlarındaki gerileme nedeniyle değer artışı %8'de kalmıştır; bir başka ifadeyle daha fazla ürün satılmış ama birim fiyatlar düşük seyrettiği için gelir artışı sınırlı olmuştur.

Makarna ihracatında Türkiye'nin başlıca pazarları Orta Doğu, Afrika, Latin Amerika ve Asya'da gelişmekte olan ülkelerdir. Son dönemde Somali, Venezuela, Gana, Togo, Japonya, Irak gibi ülkeler Türk makarnasının en büyük alıcıları arasında yer almıştır. 2024 yılında Türkiye'nin en çok makarna ihraç ettiği ülke yaklaşık %13,5 pay ile Somali olurken, onu %9-10 paylarla Venezuela ve %8 civarıyla Gana izlemiştir. Afrika ülkeleri Türk makarnasını hem uygun fiyatlı karbonhidrat kaynağı olduğu için tercih etmekte, hem de Türkiye'nin coğrafi yakınlığı ve hızlı teslimat avantajı nedeniyle güvenilir tedarikçi görmektedir. Latin Amerika'da Venezuela gibi ülkeler ekonomik kriz dönemlerinde gıda ihtiyaçlarını karşılamak üzere Türkiye'den makarna ithalatını artırmıştır. Japonya gibi bazı gelişmiş ülkeler de Türk makarnasını tercih etmeye başlamış, burada kalite ve fiyat dengesi etkili olmuştur. Japonya'ya ihraç edilen makarnanın birim fiyatı daha yüksek seviyededir, bu da o pazara özel üretilen yüksek kaliteli ürünleri göstermektedir.

Un ihracatında ise Türkiye uzun yıllardır liderdir. Türk ununun en büyük müşterileri arasında Irak, Suriye, Yemen, Sudan ve diğer Orta Doğu-Afrika ülkeleri yer alır. 2023 yılında un ihracatında en yüksek payı Irak almıştır; Bakanlık verilerine göre dünyadaki her 4 paket unun 1'i Türkiye'den gitmekte olup bunun büyük kısmı yakın coğrafyaya satılmaktadır. Türkiye'nin kaliteli un üretimi ve coğrafi konumu sayesinde, düşük lojistik maliyetlerle komşu ülkelere un tedariki mümkündür. Ayrıca Türk un sanayicileri, gerektiğinde yurt dışından buğday ithal edip işleyerek yeniden ihraç edebilmekte, böylece küresel buğday ticaretindeki dalgalanmalara rağmen pazar payını korumaktadır.

İthalat tarafında, Türkiye'nin makarna ithalatı yok denecek kadar azdır. Yurtiçi üretim talebi fazlasıyla karşıladığı için sadece özel durumlar için (örneğin küçük miktarda glütensiz özel ürünler, veya İtalyan gurme makarnaları gibi) ithalat yapılır; bu rakam yıllık birkaç bin tonla sınırlıdır. Un ithalatı ise Türkiye gibi bir buğday üreticisi için söz konusu değildir, aksine Türkiye buğdayı işleyip katma değeri yüksek ürünler

satan bir ülkedir. Bununla birlikte, Türkiye buğday hammaddesinde zaman zaman dışa bağımlı kalamaktadır. Makarna ve un ihracatını sürdürebilmek için buğday ithalatı yapılmakta ancak bu ithal buğdayın büyük kısmı yine işlenip ürün olarak geri ihraç edilmektedir. Örneğin 2022 yılında buğday ithalatı artmış ancak bu ithalatın büyük bölümü Dahilde İşleme rejimi kapsamında gerçekleştirilip un ve makarna ihracatını desteklemiştir.

Türkiye'nin makarna ve un sektöründe dış ticareti güçlü bir ihracat fazlasına dayanmaktadır. İhracatta pazar çeşitliliği artarken, ithalat minimum düzeydedir. Son 5 yılda ihracat miktarları rekor kırmış; ancak uluslararası fiyat dalgalanmaları gelirleri etkilemiştir. Sektör temsilcileri ileriye dönük olarak hem ihracat birim fiyatlarını yükseltmek hem de yeni pazarlara girerek miktar bazında büyümeyi sürdürmek hedefindedir.

Sektörün Maliyet Bileşenleri

Makarna, un ve irmik üretiminde maliyet yapısı büyük ölçüde hammaddeye dayalıdır. Hammadde (buğday), bu sektörlerde toplam üretim maliyetinin en büyük kalemini oluşturur. Özellikle sert makarnalık buğday (durum buğdayı) fiyatlarındaki değişimler, makarna üretim maliyetlerini doğrudan etkiler. Sektör temsilcilerinin ifadesiyle, her geçen gün daha pahalıya alınan buğday ile üretilen makarnayı ucuza ihraç etmek durumunda kalmak sektörün kârlılığını zora sokmaktadır. Bu durum 2018-2022 döneminde belirgin hale gelmiş; örneğin 2019'da durum buğdayı fiyatı bir önceki yıla göre %66 artarken makarna ihracat fiyatları aynı oranda yükseltilememiştir. Genel olarak, makarna sektöründe buğday/irmik maliyetinin toplam üretim maliyetindeki payının yaklaşık %70 civarında olduğu görülmektedir. Un sektöründe de buğday hammaddesi maliyet payı benzer şekilde yüksektir, zira buğday öğütme işlemi nispeten düşük katma değerli bir dönüşümdür.

Enerji maliyetleri, özellikle un değirmenleri ve makarna fabrikalarında ikinci büyük gider kalemidir. Un fabrikalarında değirmen makinelerinin elektrik tüketimi, makarna tesislerinde ise karıştırma, presleme ve özellikle kurutma fırınlarının enerji ihtiyacı önemlidir. Kurutma sürecinde makarnanın belirli sıcaklık ve sürede pişirilip neminin alınması için doğal gaz veya elektrikle ısıtılan sistemler kullanılır ve enerji fiyatlarındaki artış doğrudan üretim maliyetini yükseltir. Türkiye'de son yıllarda elektrik ve doğal gaz birim fiyatlarında yaşanan artışlar, sektör maliyetlerini etkilemiş; bazı üreticiler verimlilik artırıcı önlemlerle enerji sarfiyatını düşürmeye odaklanmıştır. Örneğin modern makarna tesislerinde atık ısı geri kazanım sistemleri ve izolasyon iyileştirmeleri yapılarak enerji maliyetlerinin bir miktar kontrol altına alınmasına çalışılmaktadır.

İşçilik maliyetleri de bir diğer önemli bileşendir, ancak toplam içindeki payı hammadde ve enerjiden düşüktür. Özellikle büyük ölçekli tesislerde otomasyonun yüksek oluşu, birim üretim başına düşen işçilik maliyetini azaltmıştır. Yine de sektör genelinde nitelikli eleman ihtiyacı (değirmenci, operatör, gıda mühendisi vb.) dolayısıyla işgücüne yapılan harcamalar üretim giderlerinin yaklaşık %5-10'luk kısmını oluşturabilir. Türkiye'de asgari ücret ve genel ücret seviyelerindeki artışlar, un ve makarna sektöründe birim maliyetlere yansımaktadır. Özellikle daha emek yoğun bir yapıdaki küçük değirmenlerde işçilik payı biraz daha yüksek olabilirken, tam entegre otomasyona sahip büyük tesislerde oldukça düşüktür.

Ambalaj maliyetleri, makarna sektöründe hesaba katılması gereken bir giderdir. İhracata giden veya perakende piyasaya sunulan makarnalar için polipropilen plastik ambalajlar, kutular kullanılır ve son yıllarda petro-kimya ürünleri fiyatlarındaki artış ambalaj maliyetini yukarı çekmiştir. Benzer şekilde un sektöründe de özellikle paketlenmiş perakende unların çuval veya paket maliyetleri bulunmaktadır. Ambalaj, makarna maliyetinin içinde %5-8 civarı bir paya sahiptir.



Konya Org. San. Böl.
Başm. K. Mah.
Gıda İşl. San. Böl. No:6
1. K. Mah. KONYA
Tic. Sic. No: 210 61 24
Fax: 0332 230 09 61
Selgün. V.D. 760 002 4216
Ticaret Sicil No: 18231

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenler Mah. Eyyükdere Cad. Levant Plaza
Kat: 40 Kat: 15 Kat: No:29 Şişli - İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 0880004352100015 www.alcapital.com.tr