

SELVA GIDA SANAYİ A.Ş.

İZAHNAME

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

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

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

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

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

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



İçindekiler

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



Konya Org. Sak. Böl.
Büyükşehir Mah.
Gözetim Sok. No:6
42080 KONYA
Tel : 0332 229 01 24
Fax : 0332 229 01 81
Sakpa V.D. 760 002 1018



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



Konya Org. San. Böl.
Büyük Kayalık Mah.
Gözelköpek
42100 KONYA
Tel: 0332 239 01 24
Fax: 0332 239 09 81
E-posta: info@selva.com.tr
Tic. Sic. No: 19231



KISALTMA VE TANIMLAR

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



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

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

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



2. ÖZET

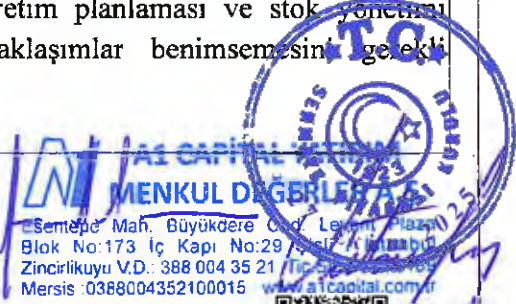
A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye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

B—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 m ² üzerinde, 16.382 m ² kapalı alana sahiptir. Şirketin mevcut üretim kapasitesi aşağıdaki gibidir:



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.

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



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

B.5 İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri

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

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

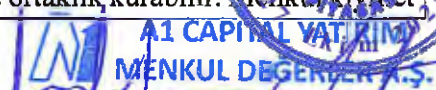
İhraççı faaliyetlerine 1988 yılında Konya'da kurulan 40 ton kapasiteli un ve irmik fabrikası ile başlamış; gıda ve tarım ürünlerinin ihracatı ve ithalatı alanlarında faaliyetlerini sürdüren ihracçının 1996 yılı itibarıyla, doğrudan ve dolaylı olarak sahip olduğu ve tam konsolidasyona tabi olan tek bağlı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

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

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



Konya Org. San. Böl.
Büyük Kaymaklı
Gıda Sanayi
01 24
09 81
Selva Gıda Sanayi
Ticaret Sicil No: 19231



ve gayrimenkul alım, satım ve kiralama işlemleri gerçekleştirebilir. Marka, patent ve benzeri gayri maddi hakları edinebilir, bu haklar üzerinde tasarrufta bulunabilir. Finansman ihtiyacını karşılamak amacıyla kredi kullanabilir, teminat verebilir ya da alabilir. Serbest bölgelerde ticari faaliyetlerde bulunabilir; sosyal sorumluluk kapsamında bağış ve yardım faaliyetlerinde de yer alabilir.

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

Son durum itibariyle Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda verilmiştir.

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

Loras Holding A.Ş. son ortaklık yapısı;

Ortak Adı Soyadı	Sermayede ki Payı (TL)	Sermayede ki 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

İmaş Makine A.Ş. son ortaklık yapısı;

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

İhraççıya ait (A) grubu paylar Loras Holding bünyesindedir.

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Genel Kurul toplantılarında asaleten veya vekâleten temsil olunan her bir payın bir oy hakkı vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde ve azlinde (A) grubu 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. <table><tr><th>Finansal Durum Tablosu (Bilanço) (Bin TL)</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2025</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023</th><th>30.06.2025& 31.12.2024</th><th>31.12.2024& 31.12.2023</th></tr><tr><td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td><td>23,038</td><td>17,998</td><td>25,417</td><td>28.00%</td><td>-29.19%</td></tr><tr><td>Ticari Alacaklar</td><td>239,918</td><td>122,980</td><td>81,742</td><td>95.09%</td><td>50.45%</td></tr><tr><td>Stoklar</td><td>160,163</td><td>115,009</td><td>139,232</td><td>39.26%</td><td>-17.40%</td></tr><tr><td>Peşin Ödenmiş Giderler</td><td>129,296</td><td>184,002</td><td>206,129</td><td>-29.73%</td><td>-10.73%</td></tr><tr><td>Diğer Dönen Varlıklar</td><td>154,081</td><td>126,303</td><td>78,198</td><td>21.99%</td><td>61.52%</td></tr><tr><td>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</td><td>721,032</td><td>574,176</td><td>541,471</td><td>25.58%</td><td>6.04%</td></tr><tr><td>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</td><td>1,602,080</td><td>1,602,080</td><td>1,197,401</td><td>0.00%</td><td>33.80%</td></tr><tr><td>Maddi Duran Varlıklar</td><td>1,666,035</td><td>1,282,106</td><td>914,288</td><td>29.95%</td><td>0.23%</td></tr><tr><td>Maddi Olmayan</td><td>750</td><td>813</td><td>809</td><td>-7.75%</td><td>0.49%</td></tr></table>	Finansal Durum Tablosu (Bilanço) (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	30.06.2025& 31.12.2024	31.12.2024& 31.12.2023	Nakit ve Nakit Benzerleri	23,038	17,998	25,417	28.00%	-29.19%	Ticari Alacaklar	239,918	122,980	81,742	95.09%	50.45%	Stoklar	160,163	115,009	139,232	39.26%	-17.40%	Peşin Ödenmiş Giderler	129,296	184,002	206,129	-29.73%	-10.73%	Diğer Dönen Varlıklar	154,081	126,303	78,198	21.99%	61.52%	TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	721,032	574,176	541,471	25.58%	6.04%	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,602,080	1,602,080	1,197,401	0.00%	33.80%	Maddi Duran Varlıklar	1,666,035	1,282,106	914,288	29.95%	0.23%	Maddi Olmayan	750	813	809	-7.75%	0.49%
Finansal Durum Tablosu (Bilanço) (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	30.06.2025& 31.12.2024	31.12.2024& 31.12.2023																																																									
Nakit ve Nakit Benzerleri	23,038	17,998	25,417	28.00%	-29.19%																																																									
Ticari Alacaklar	239,918	122,980	81,742	95.09%	50.45%																																																									
Stoklar	160,163	115,009	139,232	39.26%	-17.40%																																																									
Peşin Ödenmiş Giderler	129,296	184,002	206,129	-29.73%	-10.73%																																																									
Diğer Dönen Varlıklar	154,081	126,303	78,198	21.99%	61.52%																																																									
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	721,032	574,176	541,471	25.58%	6.04%																																																									
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,602,080	1,602,080	1,197,401	0.00%	33.80%																																																									
Maddi Duran Varlıklar	1,666,035	1,282,106	914,288	29.95%	0.23%																																																									
Maddi Olmayan	750	813	809	-7.75%	0.49%																																																									

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

Konya Org. San. Böl. Sicil No: 2050
Konya
Tic. Sicil No: 19231

T.C. SERMAYE PİYASASI KURUMU
16.67%
16.92%
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eskişehir Mah. Büyükdere
Blok No: 173 İç Kapı No: 388 004 35
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35
169 004 35 100015
Ranbul 270/89
1.com.tr

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

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

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



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

SELVA
Büyükdere Mah. Büyükdere Cad. No:6
42050 Kat:1 KONYA
Tic. Sic. No: 239 01 24
Fax: 0332 239 09 81
Selva V.D. 760 002 9216
Ticari Sicil No: 13231

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyol Mah. Büyükdere Cad. No:173 İç Kapı No:24 Kat:1
Zincirlikuyu V.D. 388 004 3
Mersis : 038800435210001
Tic. Sic. No: 27 01 89
ital.com.tr



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



B.11 İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerin i karşılamaması

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

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

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

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

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

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

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyol Mah. Büyükdere Cad. Leman Kat: 5
Blok No: 173 - Kat: 5 - Kat: 29 - Kat: 29
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tis
Merkezi: 0850 045 20 0015 www.a1capital.com.tr

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

D—RİSKLER

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

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

E—HALKA ARZ

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

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

E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Selva Gıda, 2023 yılında makarna kesme hatlarını ve birinci irmik ünitesini yenileyerek üretim kapasitesini artırmıştır. Ancak makarna kesme hatlarında artan üretim hacmi mevcut irmik üretim kapasitesini yetersiz bırakmış; bu nedenle ikinci irmik ünitesinin de 285 ton/gün kapasiteye çıkarılmasına karar verilmiştir. Ayrıca elde edilecek fon; işletme sermayesi ve hammadde temini, banka kredilerinin ödenmesi ile şirket mali yapısının güçlendirilmesi planlanmaktadır. Şirket'in yapmayı planladığı nakit sermaye artırımından brüt 585.000.000 TL; tahmini halka arz giderleri olan 2.438.750 TL'nin düşülmesi sonucu ise net 582.561.250 TL fon elde edilmesi planlanmaktadır. Şirket'in sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun aşağıdaki şekilde kullanımı planlanmaktadır: <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	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%																		

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

		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. 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	<table border="1"><tr><td>Sulanma Etkisi (TL)</td><td></td></tr><tr><td>Mevcut Özkaynaklar (30 Haziran 2025)</td><td>2,166,610,000</td></tr><tr><td>Mevcut Ödenmiş Sermaye (30 Haziran 2025)</td><td>468,000,000</td></tr><tr><td>Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td><td>4.63</td></tr><tr><td>Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar</td><td>2,751,610,000</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>2.61</td></tr></table>	Sulanma Etkisi (TL)		Mevcut Özkaynaklar (30 Haziran 2025)	2,166,610,000	Mevcut Ödenmiş Sermaye (30 Haziran 2025)	468,000,000	Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri	4.63	Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar	2,751,610,000	Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye	1,053,000,000	Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri	2.61
Sulanma Etkisi (TL)																
Mevcut Özkaynaklar (30 Haziran 2025)	2,166,610,000															
Mevcut Ödenmiş Sermaye (30 Haziran 2025)	468,000,000															
Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri	4.63															
Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar	2,751,610,000															
Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye	1,053,000,000															
Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri	2.61															

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

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

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

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

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

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



3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

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

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

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

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

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

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

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

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

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

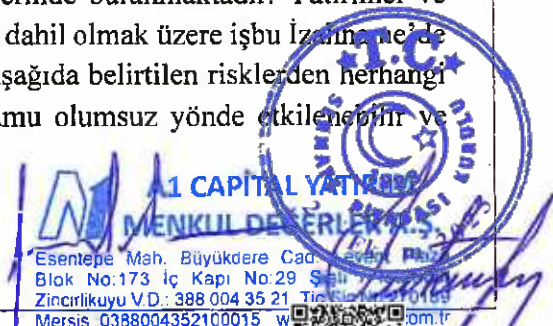


Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13,173	38,535	83,138	61,088	-53.65%	36.10%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-39,210	-47,520	-86,546	-94,233	-45.09%	-8.16%
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-15,930	-394	-24,115	13,121	-98.37%	-283.79%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	7,654	963	297,261	417,898	-99.68%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

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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



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

5.1. İhracçıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in sektördeki rekabetinin finansal performansına etkisi olumsuz olabilir.

Şirket gıda sektöründe makarna, un, ırmik üretim ve satış faaliyetlerinde bulunmaktadır. Sektörel rekabetçi fiyat seviyeleri karlılığı olumsuz etkileyebilir. Bilhassa Afrika pazarında rakiplere göre yüksek kalan birim fiyat seviyesi Afrika pazarında satış 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 satış faaliyetlerini yürütürken gerek mevzuata uyum gerekse de gıda güvenliği gereksinimlerine dönük olarak yüksek bir hassasiyet göstermektedir. Ana faaliyet alanında şirketin mevzuatlar içerisinde çalışması konusunda göstermiş olduğu hassasiyet nedeniyle itibarının zedelenmesi bugüne kadar söz konusu olmamıştır.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Coğrafi konum nedeniyle ilave maliyet riski oluşabilir.

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

Şirket faaliyetleriyle ilgili çeşitli hukuki davalara taraf olabilir.

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



Kredi Riski

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

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

5.2 İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Sektöre yeni firmaların girmesi ve rekabetin artması karlılığını olumsuz etkileyebilir

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

5.3 İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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

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

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

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

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

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



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

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

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

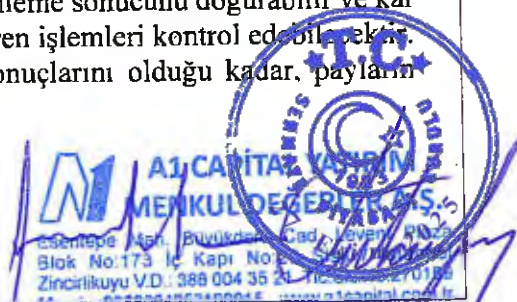
Yukarıda belirtilen ilgili sürelerin sona ermesinden sonra, Şirket ve ortaklar, Şirket sermayesinde sahip oldukları diğer payları satabilirler veya sermaye artırımını gerçekleştirebilirler. Ortaklar veya başkaları tarafından bu şekilde gerçekleştirilecek önemli miktardaki pay satışı veya önemli miktarda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

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

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

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

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



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 başkaca doğal afetler ile 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)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Finansal Borçlar	505,504	380,223	362,006

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 negatifte 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, hissedarlarla sermaye iadesinde bulunabilir, yeni hisse ihraç ederek sermayesini arttırabilir veya borcunu azaltmak amacıyla varlıklarını satabilir.



6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

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

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

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

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

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

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

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

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

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

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

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler:

Yoktur.



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

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

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

Yoktur.

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

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

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

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

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

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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



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

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

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

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

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

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Gıda faaliyetleri:

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



fonksiyonel ürün gruplarıyla birlikte 15 kategoride 180'in üzerinde makarna, irmik ve un kategorilerinde ürün çeşitliliğine ulaşmıştır.

Şirketin Konya OSB'de 34.561 m2 alan üzerinde, 16.382 m2 kapalı alana sahip tesisinde makarna, un ve irmik üretimi yapılmaktadır. Üretim kapasiteleri aşağıda yer almaktadır.

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

Buğday depolama kapasitemizi arttırmak amacıyla 4 adet 5.000 tonluk toplamda 20.000 tonluk çelik silo yatırımı yapılmıştır. Mevcut buğday depolama kapasitemiz 5.250 tondan %480 artarak 25.250 tona çıkarılmıştır.

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'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.

Brüksel merkezli Uluslararası Tat Enstitüsü (International Taste Institute – ITI) tarafından 200'den fazla bağımsız şef ve tadım uzmanlarınca marka ismi gizlenerek ve menşei bilinmeden yapılan testler sonucu %90'ın üzerinde puan ve 3 yıldız alarak, 2022 yılında da "Superior Taste Award – Lezzet Ödülü'nün " sahibi olmuştur. 2005 yılından bu yana verilen "Superior Taste Award-Lezzet Ödülü'nde" toplam puanı %90 ve üzerinde olan ürünler, 'Sıra Dışı Ürünler' olarak 3 yıldız, puanı %80–90 arasında olanlar "Dikkat Çekici Ürünler" olarak 2 yıldız ve puanı %70-80 arasında olanlar da "Göze Çarpan Ürünler" olarak tek yıldız sahibi olabilmektedir. Selva Makarna 2013 yılından bu yana 8.kez kazandığı Lezzet Ödülü ile, sahibi olduğu dünyanın Diamond ödüllü makarna markası ünvanını pekiştirmiştir¹.

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. TMSD tarafından hazırlanan Eylül 2025 Sektör Raporu'na göre, 2024 yılı Dünya Makarna İhracatı 5,134 bin ton olarak gerçekleşirken Türkiye'nin tonaj bazında payı % 26'ya ulaşmıştır. İtalya % 42 ile tonaj bazında ihracat birinciliğini korumaktadır.

¹ <https://www.lorasholding.com/en/en-basin-odasi/press-release/selva-makarnanin-lezzeti-bir-kez-daha-odullendirildi#:~:text=Merkezi%20Br%C3%BCksel'de%20bulunan%20Uluslararası%C4%B1,%C3%B6d%C3%BCll%C3%BC,%20makarna%20markas%C4%B1%20ünvan%C4%B1n%C4%B1%20s%C3%BCrd%C3%BCrd%C3%BCr.https://www.selva.com.tr/Tr/Sayfalar/Oduller/298https://www.taste-institute.com/en/awarded-products/superior-taste-awardshttps://www.taste-institute.com/en/awarded-products/awards-2018https://www.taste-institute.com/en/awarded-products/awards-2017>



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

Türkiye’de makarna, un ve ırmik 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), ırmik (özellikle makarnalık buğdaydan elde edilen durum ırmığı) 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.

genişletmektedir.

NEonya Org. San. Bbl.
Büyük Kayaç Mab.
Gözetimlik 5. Akış
42050 SALTAN KONYA
Tic. Sic. No. 230 01 24
Fax : 0332 230 09 81
Saklık Md. 750 002 9218
Ticaret Sicil No. 19231



Sektörün Bölgesel Yapısı ve Kümelenmeler

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

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

Sektörün Kapasite Kullanımı

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

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

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



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

Sektörün İşyeri Sayısı ve İstihdam

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

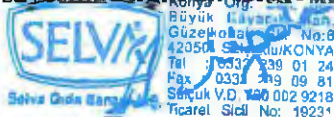
Makarna sektöründe ise işletme sayısı daha sınırlıdır ancak her bir tesis büyük ölçekli üretim yapmaktadır. 2024 yılı itibarıyla Türkiye’de makarna üretimi yapan yaklaşık 24-26 işletme bulunduğu raporlanmıştır. Bu işletmeler, modern entegre tesisler şeklinde faaliyet göstermekte ve birçoğu yüksek otomasyon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

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

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

Sektörün Üretim Endeksi

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



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

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

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

Sektörde Katma Değer

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

Sektör, ihracatta yüksek katma değer yaratılması yönünde markalaşma çalışmalarına önem vermektedir. Makarna Üreticileri Derneği Başkanı, artan hammadde maliyetlerine rağmen ucuza ihracat yapma kısıtlarını 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 değerın sürdürülebilirliği için verimlilik, kalite ve markalaşma ön planda tutulmaktadır.

Sektörün Ar – Ge Faaliyetleri

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

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

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

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

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



törde faaliyet gösteren firmalar Ar-Ge merkezi statüsüne sahip olmasalar da, fiilen ürün geliştirme ve inovasyona yönelik ekipler oluşturarak; kalite iyileştirme, maliyet optimizasyonu ve sürdürülebilirlik alanlarında çalışmalar yürütebilme imkanına kavuşmaktadır.

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. Son 10 yıldır dünyanın un ihracat şampiyonu olan Türkiye, 2024 yılında da 3 milyon 60 bin ton un ihracatı gerçekleştirerek yeniden dünya un ihracat şampiyonu oldu. Sektör 2023 yılına göre yüzde 17'lik bir ihracat kaybına rağmen 1 milyar 160 milyon dolar getiri sağladı. Dünyada artan nüfusla birlikte un ve unlu mamullere olan ihtiyaç artarken Türkiye'nin gıda tedarikindeki konumunu da güçlendiriyor. Bu anlamda 32 ülkeden oluşan dünya buğday üretiminin yüzde 30'unu ve dünya un ihracatının yüzde 59'unu temsil eden Uluslararası Un Sanayicileri ve Hububatçılar Birliği (IAOM)'nin Avrasya Bölge Başkanlığı'nı üstlenen Türkiye, 10 yıldır üst üste dünya un ihracat şampiyonu olmayı sürdürüyor. Sektör, 2024 yılını 3 milyon 60 bin ton un ihracatına karşılık 1 milyar 160 milyon dolar gelirle kapattı.²

İthalat tarafında, Türkiye'nin makarna ithalatı yok denecek kadar azdır. Yurt içi üretim, talebi fazlasıyla karşıladığı için yalnızca özel durumlarda (örneğin küçük miktarda glutensiz özel ürünler, veya İtalyan

² <https://millermagazine.com.tr/blog/un-sektoru-dususe-ragmen-2024-yln-sampiyonlukla-kapatt-6004#:~:text=Sekt%C3%B6r%2C%202024%20y%C4%B1%C4%B1n%C4%B1%203%20milyon.160%20milyon%20dolar,2024%20y%C4%B1%C4%B1n%C4%B1%203%20milyon.160%20milyon%20dolar>



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 değerli ürün olarak satan bir ülkedir. Bununla birlikte, Türkiye buğday hammaddesinde zaman zaman dışa bağımlı kalabilmektedir. 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 yerli rakende 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.

Lojistik maliyetler de hem iç piyasaya dağıtımda hem ihracatta önemli bir unsurdur. Yüksek tonajlı ürünler oldukları için un ve makarna nakliyesinde navlun ücretleri kârlılığı etkiler. Son yıllarda konteyner ve gemi navlun fiyatlarındaki küresel dalgalanmalar, makarna ihracatçılarının maliyet kalemlerine yansımıştır.

Türkiye'nin coğrafi avantajı sayesinde yakın pazarlara karayolu veya kısa deniz taşımacılığı yapılabilse de, Afrika ve Uzak Doğu'ya yapılan sevkiyatlarda navlun masrafı hesaplara dahil edilmelidir. Buna karşın Türkiye, rakiplerine göre lojistikte genelde avantajlıdır.

Finansman maliyetleri ve kur riski de sektörü dolaylı olarak etkilemektedir. İşletme sermayesi ihtiyacı yüksek olan bu sektörde, buğday alımları ve stoklaması için kredi kullanan firmalar, faiz oranlarının yüksek seyretmesinden etkilenmektedirler. İhracatçı firmalar için döviz kuru dalgalanmaları da maliyet hesaplarını karmaşıktırabilmekte; kurun aniden düşmesi durumunda rekabet gücü azalabilmekte, yükselmesi durumunda ise iç pazarda hammadde temini pahallılaşabilmektedir.

Özetle, makarna ve un üretiminde maliyetlerin yapısı büyük ölçüde buğday fiyatları tarafından belirlenmekte; bunu enerji, işçilik, ambalaj ve lojistik kalemleri izlemektedir. Sektör, maliyetleri kontrol altında tutabilmek için verimlilik artışı, ileri teknoloji kullanımı ve ölçek ekonomisinden yararlanma stratejilerine yönelmektedir. Ayrıca markalı satışlarla daha yüksek marj elde etmeye çalışarak maliyet baskısını telafi etmeyi hedeflemektedir.

Sektörün Geleceği

Önümüzdeki dönemde makarna, un ve irmik sektörünün geleceğine dair beklentiler genel olarak olumlu ve büyüme odaklıdır, ancak bazı belirsizlikler de mevcuttur. Dünya nüfusunun artmaya devam etmesi ve gıda talebinin yükselmesi, bu sektörde uzun vadede sürekli bir talep olacağını göstermektedir. Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) projeksiyonlarına göre 2050 yılında bugünkünden %70 daha fazla gıdaya ihtiyaç duyulacaktır³. Bu durum, buğday ve türev ürünlerine olan talebin de artacağına işaret etmektedir. Tarım ve Orman Bakanlığı yetkilileri, değirmencilik ürünlerine talepte önümüzdeki yıllarda ciddi artış beklendiğini ifade etmektedir.

Türkiye özelinde, makarna ve un sektörünün geleceğinde ihracatın daha da büyümesi beklenmektedir. Halihazırda Türkiye, Ortadoğu ve Afrika'nın en büyük tedarikçilerinden biri konumunda olup, Afrika'da nüfus artışı ve ekonomik büyümeye paralel makarna tüketiminin yükselmesi Türk ihracatçıları için yeni fırsatlar yaratacaktır. Sektör temsilcileri, mevcut pazarlardaki payı korurken yeni pazar arayışları içinde de olacaktır. Latin Amerika, Uzak Doğu ve hatta Avrupa iç pazarında Türk makarnası ve unu için potansiyel bulunmaktadır. Markalaşma ve tanıtım faaliyetlerinin artırılmasıyla, "Türk makarnası" imajının güçlendirilmesi ve daha katma değerli segmentlere girilmesi planlanmaktadır. Böylece, birim ihracat fiyatlarının yükseltilmesi ve toplam ihracat gelirinin orantılı olarak artırılması hedefleniyor.

İç pazarda ise, kişi başı makarna tüketiminin kademeli artacağı öngörülmektedir. Genç nüfusun hızlı ve pratik gıda yöneliminin, makarnanın pratik bir ev yemeği olarak daha fazla tercih edilmesiyle sonuçlanabileceği düşünülmektedir. Un tarafında, ekmek tüketiminin yüksek seviyelerde kalması ve fırıncılık sektörünün gelişmesi un talebini sürdürecektir. Ancak sağlıklı beslenme trendleri, tam buğday unu veya glütensiz ürünlere yönelim gibi faktörler ürün karmasında değişiklikler yaratabilir.

³ <https://www.fao.org/4/k6021e/k6021e.pdf>

<https://www.dha.com.tr/verel-haberler/erzurum/2050de-yuzde-65-70-daha-cok-gidaya-bunu-711730>

Teknolojik gelişmeler ve sürdürülebilirlik alanındaki baskılar, sektörün geleceğini şekillendirecek önemli unsurlardır. Su kıtlığı ve iklim değişikliği, buğday üretim desenini etkileyebilir; sektörün iklime dayanıklı buğday çeşitlerine ve suyu verimli kullanan üretim tekniklerine uyum sağlaması gerekecektir. Türkiye’de tarımsal Ar-Ge’nin bu konuda geliştirdiği tohumlar (TAGEM’in makarnalık buğday çeşitleri gibi) sektörün hammaddesini güvence altına almaya çalışacaktır. Enerji verimliliği ve yenilenebilir enerji kullanımı konuları da gündeme gelecektir; bazı büyük tesislerin kendi güneş enerjisi panellerini kurarak elektrik ihtiyacını karşılaması beklenebilir.

Öngörüler içinde, küresel rekabetin durumu da önem taşımaktadır. Rakip ihracatçı ülkelerden İtalya’nın yanı sıra, makarna sektöründe son dönemde Kazakistan, Özbekistan gibi buğday üreticisi ülkeler de yatırım yapmaya başlamıştır. Türkiye’nin bu rekabette önde kalabilmesi için kalite, fiyat ve hizmet dengesini iyi yönetmesi gerekecektir. Un sektöründe de Rusya, Kazakistan gibi buğday zengini ülkeler un ihracatına yönelebilir; Türkiye’nin mevcut lojistik avantajını koruması ve belki katma değerli ürün alanlarına girmesi gerekebilir.

Genel beklenti, makarna ve un sektörünün Türkiye ekonomisindeki güçlü konumunu sürdüreceği yönündedir. 2025 ve sonrasında, eğer ekstrem iklim olayları ya da jeopolitik büyük riskler (savaşlar, ticaret kısıtları gibi) gerçekleşmezse, Türkiye’nin üretim ve ihracat eğrisinin yukarı yönlü devam edeceği düşünülmektedir. 15 milyar \$ gıda ihracatı hedefi içinde makarna ve un sektörü lokomotif rolünü oynayacaktır. İç pazarda da daha çeşitli ve kaliteli ürünlerle tüketim kültürü gelişecektir. Sektörün gelecek vizyosunda, sürdürülebilirlik, inovasyon ve küresel marka olma temalarının öne çıkacağı öngörülmektedir.

Son Dönemdeki Sektöre İlişkin Türkiye ve Dünyadaki Gelişmeler

Son birkaç yılda makarna, un ve genel hububat işleme sektörünü etkileyen önemli gelişmeler yaşanmıştır. COVID-19’un başlangıcında tüketicilerin raf ömrü uzun gıdalara yönelmesiyle hem dünya genelinde hem Türkiye’de makarna talebinde artış görülmüştür. Birçok ülkede market raflarındaki makarnalar hızla tükenirken, Türkiye’de artan dış talebe karşı ihracatını yükseltmiştir. Bu dönemde Türkiye iç pazarda makarna sıkıntısı yaşamamak adına Nisan 2020’de kısa bir süre için makarna ihracatına kısıtlama bile getirmiş, sonra piyasanın dengeye oturmasıyla ihracat hızla eski seviyelerine dönmüştür. Pandemi, sektörün stratejik önemini hükümetlere hatırlatarak gıda arz güvenliği kavramını öne çıkardı.

İklim ve tarımsal üretimle ilgili gelişmeler, özellikle buğday özelinde sektöre yansdı. 2021 yılında Kanada ve Kuzey ABD’de yaşanan aşırı kuraklık, dünya makarnalık buğday arzını ciddi ölçüde daraltmıştır. Buğday fiyatları küresel piyasalarda rekor seviyelere çıkmış; Türk üreticiler de hammaddede fiyat baskısıyla karşılaşmıştır. Devamında, 2022’de Rusya ile Ukrayna arasında yaşanan jeopolitik gerilimler hububat ticaretinde belirsizlikler yaratmıştır. Dünyanın önde gelen buğday ihracatçıları olan bu iki ülke arasındaki gerilim, ilk aylarda buğday fiyatlarının volatil seyretmesine neden oldu. Türkiye arabuluculuğuyla imzalanan Tahıl Koridoru anlaşması sayesinde Ukrayna tahılı dünya pazarına çıkmış ve bu durum özellikle 2022 sonu ve 2023 başında fiyatların dengelenmesine katkı sağlamıştır.

Türkiye’de 2022 ve 2023 yıllarında yaşanan gıda enflasyonu kapsamında ekmeklik un ve makarna fiyatlarına devlet zaman zaman müdahalelerde bulunmuş; TMO iç piyasaya sübvansiyonlu buğday satarak un fiyatlarını frenlemeye çalışmıştır. Bunun yanı sıra, ihracatçılar kur artışlarından yararlanarak TL’nin değer kaybetmesiyle ihracatta rekabet gücünü artırırken, ithal girdi maliyetleri yükselmiştir. 2023 yılı da kurlardaki hareketlenme ile ihracat gelirleri TL bazında rekor kırmış, ancak döviz bazındaki artış oranı %8 olarak gerçekleşmiştir.

Sektörel politikalar ve organizasyonlar alanında da önemli gelişmeler yaşanmış; Ekim 2021'de İstanbul'da üçüncü kez Dünya Makarna Günü kutlamalarına Türkiye ev sahipliği yapmıştır. Bu tip uluslararası etkinlikler, Türk makarna sanayicilerinin dünyaya açılımını ve işbirliklerini güçlendirmektedir. Ayrıca 2023 yılında Uluslararası Değirmencilik Fuarı (IDMA) İstanbul'da yoğun katılımı gerçekleştirilmiş, bu fuarda Türkiye değirmen makineleri sanayisi ve un üreticileri global alıcılarla buluşmuştur. Sektörün makine tarafındaki gelişmelerinin sergilendiği bu fuar, Türk makinecilerinin yenilikçi çözümlerini dünya ile paylaşmasına vesile olmuştur.

Uluslararası pazarda yaşanan dikkat çekici gelişmelerden biri, 2023'te Hindistan'ın buğday ihracatına getirdiği kısıtlamalar ve diğer ülkelerin gıda ihracatına yönelik engellemeleri olmuştur. Bu tarz korumacı politikalar, küresel buğday ticaretinde dalgalanmalara yol açsa da Türkiye, esnek tedarik kaynakları (Rusya, Kazakistan, Avrupa gibi alternatiflerden buğday alımı) sayesinde üretimini aksatmadan sürdürebilmiştir.

Son dönemdeki gelişmelerin ortak noktası, gıda tedarikinin stratejik öneminin artması ve Türkiye'nin bu alandaki rolünün daha da belirginleşmesidir. Dünya un ihracatı liderliği ve makarna ihracatındaki güçlü ikincilik pozisyonuyla Türkiye, yaşanan krizlere rağmen sektördeki varlığını güçlendirmiştir. 2025 ve sonrası için sektöre dair gündemde olması beklenen konular ise: iklim değişikliğinin buğday rekoltelerine etkisi, yenilebilir enerji kullanımının artışı, yüksek katma değerli ürün ihracatı stratejileri ve dijital dönüşüm ile tedarik zinciri verimliliğinin artırılması olacaktır.

Tarsus Ticaret Borsası tarafından yayınlanan 2024 Buğday Durum Raporuna göre, 2024/25 sezonu için hasat edilen buğday alanının geçen yıldan 50.000 hektar (HA) artarak 7,25 milyon HA'ya çıkacağı tahmin ediliyor. Hasat edilen alanda öngörülen bu artış, nispeten güçlü yurt içi buğday fiyatlarının çiftçileri pamuk ve ayçiçeği yerine biraz daha fazla buğday ekmeye teşvik edeceği beklentisinden kaynaklandığı tahmin edilmektedir. Ancak, hasat edilen alandaki küçük artışa rağmen, 2024/25 sezonunda buğday üretiminin, önceki yılın yeni revize edilen yaklaşık 19,8 milyon ton tahminine göre değişmeden kalması bekleniyor. Bunun nedeni, geçen yılın ilkbaharındaki ortalamanın üzerinde yağışlara kıyasla daha normal hava koşullarına paralel olarak rekoltelerin biraz düşmesinin beklenmesidir. Öngörülen bu toplam miktarın yaklaşık 4,4 milyon tonu durum buğdayı olacak; bu durum, çiftçilerin durum buğdayı için nispeten güçlü küresel fiyatlardan yararlanmak amacıyla üretimin daha büyük bir kısmını ihraç etmeye çalışmasıyla yıldan yıla yüzde 10 artış gösterdi. 2024/25 sezonunda buğday ithalatının, normalden fazla taşınan buğday stokları nedeniyle yıllık bazda 1,0 milyon ton düşüşle 9,0 milyon ton olması bekleniyor. Uluslararası Hububat Konseyinin son raporunda dünya toplam tahıl üretim projeksiyonu öngörüsünde; IGC, 2023/24 sezonu için küresel buğday üretim tahminini 789 milyon tona revize ederken, 2024/25 sezonu için üretim öngörüsünü 799 milyon ton olarak açıkladı. Konsey, bu sezon için buğday tüketim tahminini değiştirmeyerek 803 milyon tonda korudu. 2024/25 sezonu için dünya buğday stoklarının 267 milyon tondan 262 milyon tona gerileyerek son altı yılın en düşük seviyesine ineceği öngörüldürken, Türkiye ve Hindistan'daki düşüşlerin Çin'deki potansiyel stok birikimini fazlasıyla dengelemesi bekleniyor. 2024/25 sezonu için küresel buğday ticaretinin, AB için beklenen daha az ithalatın yanı sıra Çin, Türkiye ve Endonezya da dahil olmak üzere Asya'nın bazı bölgelerine yapılan teslimatların azalmasına bağlı olarak bir önceki yıla göre 201 milyon tondan 196 milyon tona düşeceği tahmin ediliyor⁴.

<https://tarsustb.tobb.org.tr/Portals/58/dokuman-2024%20BUGDAY%20RAPORU.pdf?v1714906024812#:~:text=2024%2025%20sezonu%20sonunda%20ger%C3%A7ekle%C5%9Fu%C4%9Fini,milyon%20ton%20d%C3%BCzyinde%20ger%C3%A7ekle%C5%9Fece%C4%9Fini%20%C3%B6ng%C3%B6rmektedir.&text=2024%2025%20sezonu%20sonunda%20ger%C3%A7ekle%C5%9Fu%C4%9Fini,milyon%20ton%20d%C3%BCzyinde%20ger%C3%A7ekle%C5%9Fmesini%20belemektedir>



Türkiye’de Makarna Üretim ve Tüketim Verileri

Türkiye’nin makarna üretim ve tüketim verileri son 6 yılda istikrarlı bir büyümeye ve dünya pazarındaki güçlü konuma işaret etmektedir. Aşağıda 2019-2025 dönemi için temel veriler özetlenmiştir:

- 2019: Makarna üretimi 1.902.000 ton, ihracat 1.273.000 ton, iç tüketim 633.000 ton olarak gerçekleşmiştir. Bu yıl kişi başı tüketim yaklaşık 7,8 kg düzeyindedir. Türkiye bu yıl dünya makarna ihracatında ikinciliğini pekiştirmiştir.
- 2020: Üretim 2.059.000 ton’a yükselmiştir. Pandeminin etkisiyle ihracat 1.471.000 ton gibi rekor bir seviyeye çıkarken, iç tüketim 593.000 ton civarında gerçekleşmiştir. Kişi başı tüketim yaklaşık 7,1 kg olarak hesaplanmaktadır. 2020, hem üretim hem ihracatta sıçrama yılı olmuştur.
- 2021: Üretim artışı sürerek 2.098.000 ton ile zirve yapmıştır. İhracat 1.471.000 ton ile önceki yıla paralel gerçekleşirken, iç tüketim 630.000 ton seviyesine yükselmiştir. Kişi başına tüketim ~7,5 kg civarındadır. Yurt içi talep pandemi sonrası normalleşmeyle artmıştır.
- 2022: Küresel buğday sıkıntıları nedeniyle üretim bir miktar düşerek 1.998.000 ton olmuştur. İhracat 1.337.000 ton’a gerilemiş, iç tüketim ise 666.000 ton ile son yılların en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Kişi başı tüketim ~7,7 kg düzeyine çıkmıştır (yüksek buğday fiyatları nedeniyle ihracat bir miktar kısılmış; ürün iç piyasaya yönelmiştir).
- 2023: Üretim hafif düşüşle 1.971.000 ton olmuştur. İhracat 1.346.000 ton ile önceki yıla yakın gerçekleşirken, iç tüketim 630.000 ton seviyesine inmiştir. Kişi başı tüketim ~7,4 kg civarındadır. Bu yıl ihracat yeniden artış trendine girmiş, iç tüketim normal seyrine dönmüştür.
- 2024: Makarna üretimi 2.082.604 ton olurken ihracat bir önceki yıla göre artış göstererek 1.447.937 ton seviyesine ulaşmıştır. İç tüketim 641.084 ton olarak gerçekleşirken kişi başı tüketimin ~7,3 kg olduğu görülmektedir. (MÜSAD Sektör Raporu 2025)

Yukarıdaki verilerden görüleceği üzere, Türkiye’nin makarna üretimi 5 yılda yaklaşık %4 yıllık bileşik büyüme oranı ile artmış ve 2 milyon ton civarında bir seviyeye ulaşmıştır. İhracat, üretimin yaklaşık %65-70’ini oluşturmakta ve her yıl 1,3-1,5 milyon ton bandında seyretmektedir. İç tüketim ise 600-650 bin ton civarında stabil görünmektedir. Türkiye nüfusu dikkate alındığında, kişi başı makarna tüketimi 7-8 kg aralığında olup, bu rakam 2010’ların başında 5-6 kg seviyelerinden yükselmiştir. Yani son on yılda Türk halkının makarna tüketimi kademeli artış göstermiştir.

Türkiye’nin makarna üretimindeki büyümesi, ülkenin dünya pasta pazarındaki payını da artırmıştır. 2014’te dünya makarna ihracatındaki payı %17,9 olan Türkiye, 2022’de %24,9 pay alarak küresel ikinci konumunu güçlendirmiştir. Üretim verileri, Türkiye’nin dünyanın en büyük makarna üreticilerinden biri olduğunu ve büyük ölçüde ihracata çalıştığını ortaya koymaktadır. Tüketim verileri ise iç piyasada makarnanın halen ekmek ve pirinçe kıyasla ikincil karbonhidrat kaynağı olduğunu, ancak tüketimin yavaş da olsa arttığını gösterir.

2019-2025 dönemi makarna sektörü verileri Türkiye’nin bu alandaki başarısını sayısal olarak da teyit etmektedir. Önümüzdeki yıllarda üretimin daha da artması ve tüketimin kişi başı 8-10 kg seviyelerine ulaşması beklenmektedir.



İhraççının Pazardaki Yeri, Avantaj ve Dezavantajları

Selva Gıda Sanayi A.Ş., Konya merkezli bir gıda işletmesi olup makarna, un ve irmik üretiminde faaliyet göstermektedir. 1988 yılında un üretimiyle faaliyete başlayan şirket, ilerleyen yıllarda irmik ve makarna üretimine de geçerek ürün yelpazesini genişletmiştir. Selva, günümüzde Türkiye'nin önde gelen makarna ve un markalarından biri haline gelmiştir. Özellikle yurt dışı pazarlarda “Selva” markasıyla tanınan şirket, kendi markasıyla ihracat yapma stratejisiyle diğer üreticiler arasında farklılaşmıştır.

Şirket, Loras Holding bünyesinde faaliyet göstermekte olup holdingin ilk kuruluşudur . Selva, ölçek olarak Türkiye'deki en büyük makarna üreticilerinden biri olsa da pazarın tamamına kıyasla orta büyüklükte bir kapasiteye sahiptir. Türkiye'de toplam makarna üretim kapasitesinin ~3 milyon ton/yıl olduğu düşünülürse, Selva'nın yatırımlarıyla birlikte payı yaklaşık %3 seviyesine gelmiştir. Ancak Selva, kapasitesini büyük oranda aktif kullanmaktadır; 2024 yılı için makarna üretim hatlarındaki kapasite kullanım oranı %90,1 olarak rapor edilmiştir .

Üretim ve Satış Performansı

Selva Gıda, ürün gamında un ve irmik de bulundurmakla birlikte faaliyetlerinin odağı makarna üretimidir. Un ve irmik üretimi ise daha çok entegre üretimin yan çıktıları olup, Selva'nın esas geliri makarna satışlarından gelmektedir. Selva Gıda'nın 30.06.2025 tarihli üretim ve satış hasılatı aşağıdaki gibidir:

Üretim Kapasitesi (30.06.2025)	
Un Değirmeni	125 ton/gün buğday kırma kapasitesi
İrmik Değirmeni	455 ton/gün buğday kırma kapasitesi
Makarna Üretim	360 ton/gün
Kojenarasyon Santrali	1,712 mW

Ürün Bazında Satış Hasılatı (30.06.2025)	Ton	Hasılat (Bin TL)
Un	309	7,397
İrmik	1,542	46,209
Makarna	23,198	619,716
Yan Ürün	11,854	106,620
Diğer	-	108,850

Pazar Payı

Selva Gıda'nın Türkiye iç pazarındaki payı ile ihracat pazarlarındaki payını ayrı değerlendirmek gerekir: Türkiye makarna pazarında yıllık ~700-800 bin tonluk iç tüketim söz konusudur. Selva Gıda, 2023 yılında toplam 78.331 ton sevkiyat yapmış olup 2024 yılında ise 67.503 ton ürün sevkiyatı gerçekleştirmiştir. 2024 yılında sevkiyat hacminde gözlenen gerileme, şirketin üretim altyapısının yenilenmesine yönelik yatırımları kapsamında yapılan değirmen yenileme çalışmaları ve yeni hat kurulum sürecindeki geçici üretim kesintilerinin etkisinden kaynaklanmıştır. Bununla birlikte, iç pazarda toplam satış hacmi bakımından değerlendirildiğinde, yaygın dağıtım kanallarına sahip ulusal market markaları ile köklü geleneksel markalarla karşılaştırıldığında, Selva'nın iç pazardaki pazar payının daha düşük seviyelerde konumlandığı değerlendirilmektedir. Selva markası ise özellikle iç pazarda kaliteli ve sağlıklı ürün imajıyla belirli bir müşteri



segmentine hitap etmektedir. İç pazarda özellikle Konya bölgesi ve çevresinde Selva'nın un ve irmik markası belirli bir tanınırlığa sahiptir. Paketli un pazarında çok sayıda üretici faaliyet göstermekte olup, bu yoğun rekabet ortamında Selva, bölgesel ölçekte bilinirliği yüksek markalar arasında yer almaktadır.

İhracat Pazarları

Selva Gıda, Türkiye'nin markalı makarna ihracatı yapan firmalarından biridir. Yani, kendi markası ile yurtdışına ürün satan firmalar arasında uzun yıllardır yer almaktadır. Bu durum, Selva'nın ihracat pazarlarında yarattığı marka değeriyle ilgilidir. Selva, 60'tan fazla ülkede faaliyet göstermekte; Uzak Doğu, Asya, Afrika ve Orta Doğu'da aktif satış yapmaktadır. Özellikle Uzak Doğu pazarında (Japonya, Güney Kore, Malezya vb.) Türk makarnasını temsil eden markalardan biridir. Sonuç olarak, Selva Gıda sektörde orta ölçekli ancak etkili bir oyuncudur. Üretim kapasitesi açısından büyük ölçekli firmaların altında yer almakla birlikte, yüksek kapasite kullanım oranı ve markalı satış stratejisiyle ciro payında dikkat çekici bir seviyededir. İç pazarda seçkin ve güvenilir marka imajı, ihracatta ise öncü Türk makarna markası konumu bulunmaktadır. Sektördeki yeri, entegre üretim yapabilen (un-irmik-makarna) birkaç firmadan biri olması yönüyle de özeldir. Bu dikey entegrasyon, kalite kontrolü ve maliyet optimizasyonu avantajı sağlamaktadır. 2024 yılı Selva Faaliyet Raporu'nda yer alan verilere göre Selva'nın ihracat pazarındaki payı aşağıdaki gibidir:

Dünya Makarna İhracatı	4.164.000 Ton
Türkiye Makarna İhracatı	1.293.000 Ton
Türkiye'nin Payı	31%

Türkiye Makarna İhracatı	1.293.000 Ton
Selva Makarna İhracatı	22.092 Ton
Selva'nın Türkiye İhracatındaki Payı	1.7%

SELVA GIDA'NIN RAKİPLERİNE KIYASLA GÜÇLÜ VE ZAYIF YÖNLERİ

Güçlü Yönleri

Marka ve İtibar

Selva, özellikle kendi markasıyla üretim ve satış faaliyetlerine odaklanan bir firmadır. Birçok rakibi dökme ya da özel marka (private label) üretime yoğunlaşırken Selva, kendi markasını hem yurt içi hem de yurt dışında büyütülmüştür. Bu yaklaşım marka tanınırlığı ve müşteri sadakati açısından olumlu katkılar sağlamaktadır. Türk Patent ve Marka Kurumu'na kayıtlı 57 adet logo, slogan, ambalaj ve tasarım tescili ile geniş bir marka varlığı portföyüne sahiptir. Kendi markasıyla üretim ve satış kabiliyeti, sektörde Selva'ya rekabet üstünlüğü kazandırmaktadır. 2007'den bu yana Türkiye'nin markalı makarna ihracatında önde gelen firmalarından biri olarak anılması, şirketin markalaşma odaklı stratejisinin uzun vadeli etkilerini yansıtmaktadır.

Ürün Kalitesi ve AR-GE

Selva Gıda, ürünlerinin kalitesiyle takdir toplayan bir firmadır. Uluslararası Tat Enstitüsü (ITI) tarafından düzenlenen değerlendirmelerde Selva Makarna üst üste birçok kez "Superior Taste Award" (Üstün Lezzet Ödülü) kazanmıştır; 2022 yılında da %90'ın üzerinde lezzet puanıyla 3 yıldız (en yüksek derece) almıştır. 2013'ten beri 8 kez bu ödülü kazanarak "Diamond Taste" unvanına erişmiş, dünyanın en lezzetli makarna markalarından biri olarak tanınmıştır. Bu tür uluslararası kalite sertifikaları, Selva'nın rakiplerine karşı



önemli bir güçlü yönüdür. Ayrıca Selva, Ar-Ge yatırımlarıyla da öne çıkar. Örneğin buğday ruşeyminin (özüt) raf ömrünü koruyarak makarnaya eklenebilmesi için özel bir teknoloji geliştirmiş ve bunu patentle koruma altına almıştır. Bu inovasyon, Selva'ya ürün farklılaştırma imkanı vermekte, "Buğday Ruşeyimli" sağlıklı makarna segmentinde benzersiz konum kazandırmaktadır. Ürün lezzeti, dokusu ve besleyici değerleri konusunda Selva'nın güçlü bir itibarı vardır.

Entegre Üretim Yapısı

Selva, kendi tesislerinde buğdaydan başlamak üzere un, irmik ve makarna üretim zincirini entegre şekilde yönetmektedir. Bu dikey entegrasyon, hammadde tedarikinde bağımsızlık ve kalite kontrolünde süreklilik sağlar. Örneğin, makarna üretimi için gereken irmiği kendi değirmeninde öğütürerek taze ve istenen özellikte hammadde kullanabilmektedir. Aynı şekilde, ürettiği kepek ve yan ürünleri değerlendirerek verimliliği maksimize eder. Entegre yapı sayesinde maliyetlerini kontrol altında tutabilir, ham madde fiyat dalgalanmalarından rakiplerine göre daha az etkilenebilir (stoklama ve kendi buğday öğütme kabiliyeti nedeniyle). Ayrıca kalite yönetim sisteminin tüm üretim süreçlerine entegre biçimde uygulanabilmesi, nihai ürün kalitesinin standardizasyonuna katkı sağlamaktadır. Piyasada faaliyet gösteren bazı üreticiler yalnızca makarna üretimine odaklanmakta ve irmik ihtiyacını harici tedarikçilerden karşılamaktadır. Bu durum, entegre üretim modeline sahip firmalarla karşılaştırıldığında, tedarik zinciri ve kalite kontrol süreçleri açısından farklılıklar yaratabilmektedir.

İhracat Pazarlarındaki Tecrübe

Selva Gıda, 60'tan fazla ülkeye düzenli ihracat yapan, dış pazarlarda deneyimli bir firmadır. Bu bağlamda uluslararası sertifikasyonlara (halal gıda, ISO 22000, BRC vb.) sahip, farklı ülke regülasyonlarına adapte olabilmiş, geniş bir distribütör ağı kurmuştur. Bu da uzun vadeli marka yatırımını işaret eder. Sektörde faaliyet gösteren diğer üreticiler tek bir pazara odaklanmışken Selva'nın geniş bir coğrafi ayak izi vardır. Bu deneyim ve ağı, şirketin güçlü yanlarından biridir. Özellikle zor pazarlarda (Japonya gibi kalite ve bürokrasi çıtası yüksek ülkelerde) varlık gösterebilmesi, Selva'nın operasyonel yetkinliğini ve esnekliğini ortaya koyar.

Kalite Güvencesi ve Sertifikasyon

Selva'nın üretim süreçleri uluslararası kalite standartlarına uygundur. Gerek iç pazar gerek dış pazar için gerekli tüm belge ve sertifikalara sahiptir (ISO 9001, ISO 22000, Halal, Kosher vb.). Ürünlerinin izlenebilirliği ve gıda güvenliği konusunda sicili temizdir. Ayrıca "Türk malı" imajını olumluya çevirecek şekilde üstün tat ödülleri, inovasyon patentleri gibi unsurlarla desteklenmiş bir kalite güvencesi sunar. Bu durum, hem son tüketicide güven yaratır hem de büyük ithalatçı müşterilerin Selva'yı tercih sebebi olur.

Zayıf Yönleri

Sınırlı Üretim Ölçeği

Sektördeki diğer üreticilerle Selva arasında bulunan ölçek farkı, birim maliyetler açısından dezavantaj doğurabilir. Büyük rakipler daha büyük hammadde alımı yaparak indirimler elde edebilir, enerji ve lojistik giderlerinde ölçek ekonomisi yakalayabilir. Selva'nın daha küçük ölçeği, fiyat rekabetinde manevra alanını daraltabilir. Özellikle çok büyük kamu ihaleleri veya düşük fiyatlı büyük volumlü siparişlerde (örneğin Birleşmiş Milletler gıda yardımı ihaleleri gibi) dev rakiplerle rekabeti zorlaşabilir.



Konum ve Lojistik Maliyetler

Selva'nın fabrikası Konya'dadır. İç Anadolu'nun ortasında yer alması, hammaddelerin bir kısmına yakın olsa da, nihai ürünlerin denizyolu ile ihracatı için bir miktar dezavantajlıdır. Makarna ve un ihracatının çoğu Mersin, İzmir gibi limanlardan konteyner taşımacılığı ile yapılır. Konya'dan limana karayolu ile taşımada ek maliyetler söz konusu olur. Örneğin, Gaziantep veya Mersin'de üretim yapan bir rakibe göre Selva, Afrika'ya ihracatta konteyner başına daha yüksek iç nakliye maliyeti üstlenir. Bu lojistik dezavantaj, özellikle düşük marjlı ürünlerde fiyat tutturmayı zorlaştırabilir. Konya'nın limana uzaklığı ~300 km civarında olup bu, navlun masrafını etkiler. Her ne kadar Konya'nın demiryolu bağlantısı ve gelişmiş karayolu ağı olsa da, coğrafi konum itibarıyla deniz ticaretine kıyıdaki rakiplerden biraz daha uzaktadır.

Sermaye ve Finansal Büyüklük

Sektördeki bazı rakip firmalar küresel şirketler veya büyük fonlardan yatırım almış kuruluşlardır. Bu durum, büyük yatırım gerektiren fırsatları değerlendirmede kısıt yaratabilir. Örneğin yurt dışında fabrika kurma, çok büyük reklam kampanyaları yapma gibi konularda Selva'nın bütçe imkanları sınırlı olabilir. Ayrıca finansman maliyetlerinin yüksek olduğu ortamda (Türkiye'de faiz oranlarının artışı vb.) büyük ölçekli rakipler krediye daha kolay erişebilir veya özkaynaklarından karşılayabilirken, Selva benzer yatırımlarda daha uzun plan yapmak durumunda kalabilir.

İç Pazardaki Dağıtım Ağı

İç pazarda Selva markası bilinir olmakla birlikte dağıtım kanalı açısından tüm Türkiye'de eşit yaygınlıkta değildir. Ulusal market zincirlerinde Selva ürün gamı bulunmakla beraber, satış hacmi lider markaların gerisinde kalmaktadır. Bu, kısmen şirketin ihracata öncelik vermesinden de kaynaklanmaktadır. Bu da yurtiçinde pazar payını sınırlayan bir etken olabilir.

Ürün Fiyatlandırması

Selva, ürünlerini genelde premium segmentte konumlandırmaktadır. Bu durum, bazı fiyat duyarlı pazarlarda Selva'nın rekabetini zorlaştırabilir. Ucuz makarna talep eden müşteriler veya kamu alıcıları, Selva'nın fiyatını yüksek bulabilir. Selva'nın güçlü olduğu alan (yüksek kalite) belirli pazarlarda bir zayıflık haline gelebilir çünkü maliyetler ve fiyatlar yükselmektedir. Bu durum rakiplerin agresif fiyat politikaları karşısında pazar payı kaybı riski oluşturabilir. Özellikle hammadde fiyatları yükseldiğinde ve tüketiciler fiyata daha duyarlı hale geldiğinde zorlanmalar yaşanabilir.

Özetle, Selva Gıda'nın güçlü yönleri; markalı ihracat liderliği, kalite ve inovasyon odağı, entegre üretim ve esnek ürün gamı olarak sıralanabilirken, zayıf yönleri; ölçek ekonomisi eksikliği, sınırlı finansal gücü, dağıtım ağının devlere kıyasla dar oluşu ve fiyat rekabetinde temkinli kalması olarak belirtilebilir. Şirket, güçlü yönlerini pekiştirerek ve zayıf noktalarını iyileştirerek sektörde konumunu daha da sağlamlaştırma potansiyeline sahiptir.

Selva Gıda için Fırsatlar ve Tehditler

Ham Madde ve Fiyat Dalgalanmaları

Selva için en somut tehditlerden biri, buğday tedariki ve fiyatlarındaki oynaklıktır. Küresel buğday piyasasındaki dalgalanmalar (örneğin kuraklık, savaş, ihracat yasakları) Selva'nın maliyet yapısını olumsuz etkiler.



leyebilir. Ayrıca TMO'nun iç piyasaya buğday satış politikasındaki değişimler (fiyat artışı veya satış kısıtlaması gibi) un tarafında hammadde bulmayı zorlaştırabilir. İklim değişikliği kaynaklı rekolte düşüşleri uzun vadede hammaddede arz açığı yaratma tehdidi taşır.

Kur Riski ve Makroekonomik İstikrarsızlık

İhracatçı bir firma olarak Selva'nın gelirleri ağırlıklı döviz cinsinden, giderlerinin bir kısmı TL ve döviz karışık yapıdadır. Türkiye'de yüksek enflasyon ve kur oynaklığı ortamı, şirketin mali planlamasını zorlaştıran bir tehdittir. Özellikle TL'nin ani değerlenmesi ihracat rekabetçiliğini düşürebilirken, ani değer kaybı da ithal girdi maliyetlerini sıçratabilir. Finansman maliyetlerinin yüksek seyretmesi, kredi kullanarak büyümeyi de riskli hale getirir. Ayrıca ülkedeki genel makroekonomik durum, yatırımcı ve alıcı güvenini etkileyebilir. Örneğin, ülke risk primi yüksek olduğunda yurt dışındaki bazı müşteriler uzun vadeli anlaşmalara temkinli yaklaşabilir.

Rekabetin Artması ve Fiyat Baskısı

Hem iç hem dış pazarda rekabet sürekli yoğunlaşmaktadır. Özellikle Afrika pazarlarında Türk üreticiler arasında sert fiyat rekabeti olduğu bilinmektedir; bu da karlılığı düşüren bir tehdittir. Örneğin İran, buğdayda kendi kendine yeterli olup makarna ihracatını uygun fiyatla artırmaya çalışmaktadır. Böyle rakiplerin varlığı Selva'nın pazar payını tehdit edebilir.

Pazar Erişim Engelleri

İhracatta yeni pazarlara girerken tarifeler ve teknik engeller bir tehdit oluşturabilir. Örneğin bazı ülkeler yerli değirmencilik sanayilerini korumak için un ithalatına yüksek vergi koymaktadır (Bangladeş, Endonezya gibi). Makarna için de benzer şekilde gümrük duvarları veya kota uygulamalarıyla karşılaşılabilir. Brezilya, Meksika gibi potansiyel büyük pazarlarda yüksek tarifeler mevcuttur. Bu tür engeller, Selva'nın genişleme imkanlarını kısıtlayabilir. Ödeme riskleri de ciddi bir tehdittir; bazı gelişmekte olan ülke müşterilerinden alacak tahsilinde sorun yaşanması finansal yük yaratabilir.

İç Pazar Tüketim Alışkanlıklarının Değişimi

İç pazarda uzun vadede ekmek tüketiminin düşmesi (sağlık bilinciyle daha az karbonhidrat tüketimi gibi eğilimler) un talebini olumsuz etkileyebilir. Makarnada da düşük karbonhidrat diyetlerin popülerleşmesi veya benzeri trendler bir derece talebi sınırlandırabilir. Her ne kadar makarna dünya genelinde talebi artan bir ürün olsa da gıda tüketimindeki moda akımlar firma için takip edilmesi gereken bir risktir. Ayrıca Türkiye'de nüfus artış hızının düşmesi, uzun vadede iç talep büyümesini yavaşlatabilir.

Operasyonel Riskler

Selva tek bir üretim tesisine bağlı faaliyet göstermektedir. Bu da tekil tesis riskini beraberinde getirir. Olası bir ciddi arıza, yangın, doğal afet durumunda bütün üretimi etkilenebilir. Rakiplerden bazıları birden fazla tesise yayıldığından riskleri coğrafi olarak dağıtmışken Selva'nın böyle bir imkanı yoktur. Bu durum, beklenmedik kesintiler halinde müşterilere tedarik yapamama tehdidi doğurur. Ayrıca gıda sektörü olumsuz bir halkla ilişkiler hadisesine (örneğin ürün geri çağırma, kalite problemi) karşı da hassastır; tek bir problem bile markaya zarar verebilir.



Fırsatlar

Yeni Pazarlar ve Büyüme Bölgeleri

Selva için en önemli fırsatlardan biri, büyük pazarlara giriş yapmaktır. Özellikle ABD ve Batı Avrupa pazarı büyük bir fırsat alanıdır. Bu pazarlarda önemli makarna ithalatı yapılmakta ancak Türkiye'nin payı düşüktür. Selva, yüksek kalite standartlarına sahip bir üretici olarak örneğin ABD'deki etnik gıda pazarından başlayarak, zamanla ana akım pazara nüfuz edebilir. Avrupa Birliği içinde helal gıda segmentinde veya Akdeniz mutfağı ürünleri segmentinde kendini konumlandırabilir. Ayrıca Çin ve Hindistan gibi dev nüfuslu ülkeler, kişi başı makarna tüketimini hızla artırmaktadır. Bu ülkeler gelecekte devasa pazar potansiyeline sahiptir. Selva'nın bu bölgelerde öncü ihracatçılardan biri olması, uzun vadede markasını küresel bir oyuncu haline getirme fırsatı sunar.

Ürün Çeşitlendirme ve Katma Değer

Tüketici trendleri incelendiğinde, sağlıklı ve fonksiyonel gıdalara talep artışı gözleniyor. Selva, üretimini daha da ileriye taşıyarak organik makarna, bakliyat unlu (nohut unlu, mercimek unlu) makarnalar, glutensiz ürünler gibi niş kategorilerde lider konuma gelebilir. Böyle ürünler daha yüksek fiyattan satılabildiği için karlılığı artıracaktır. Ayrıca hazır gıda trendine yönelik olarak hazır makarna karışımları, soslu makarna kitleri vb. geliştirilebilir. Yine, un tarafında da fırıncılık sektörüne yönelik özel karışımlar, perakende için paket kek/börek karışımları gibi alanlara girilebilir. E-ticaret ve doğrudan tüketiciye satış da büyüyen bir alan; Selva online satış kanallarını güçlendirerek daha iyi marjlarla ürün satma fırsatı yakalayabilir.

Turquality ve Devlet Destekleri

Selva Gıda'nın Turquality destek programına katılma yönünde attığı adımlar bir fırsat penceresi yaratmaktadır. Turquality, Türk markalarının yurtdışında tanıtımı ve kurumsallaşması için verilen bir devlet destek programıdır. Bu kapsamda Selva, pazarlama iletişimi, mağaza raf ücreti, fuar katılımı vb. konularda hibe ve teşviklerden faydalanabilir. Bu destekler sayesinde büyük ölçekte reklam kampanyaları yapabilir, yurt dışındaki zincirlere girmek için promosyon faaliyetlerini finanse edebilir. Bunun yanı sıra ihracatçı firmalara sağlanan Eximbank kredi imkanları, KOSGEB destekleri gibi devlet teşviklerinden de yararlanarak büyümesini finanse edebilir. Gıda ürünleri ihracatında KDV iadesi, düşük vergi gibi avantajlar da devam etmektedir. Dolayısıyla Selva, kamu desteklerini etkin kullanarak atılım yapma fırsatına sahiptir.

Yurtdışı Ortaklık veya Yatırım Fırsatı

Selva'nın sahip olduğu marka değeri ve know-how, uluslararası büyük şirketler veya fonlar için cazip olabilir. İlerleyen dönemde stratejik bir ortaklık veya sermaye yatırımı olarak sıçrama yapma fırsatı bulunmaktadır. Örneğin, Ortadoğu'da büyük bir gıda distribütörü Selva'ya ortak olup Orta Doğu pazarında markayı büyütebilir; ya da Avrupa'da bir perakende grubu işbirliği ile orada üretim kurulabilir. Ayrıca halka arz gibi bir yöntemle sermaye piyasalarından fon temin etme olanağı da bir fırsattır. Yeterli finansman sağlandığında Selva, hem kapasite artışı yapma hem de yeni pazarlama hamleleri gerçekleştirme şansı bulacaktır.

İç Pazarda Tüketim Artışı

Türkiye'de kişi başı makarna tüketiminin halen Avrupa ortalamasının altında olması, iç pazarda büyüme potansiyeline işaret etmektedir. Son yıllarda ekonomik nedenlerle evde yemek pişirme oranı artmış, makarna tüketimi de yükselmiştir. Selva, iç piyasada bu büyümeyi yakalama fırsatına sahiptir. Özellikle genç nüfus ve pratik yemek arayışı, makarna talebini destekleyen unsurlar; Selva'nın, iç pazarda çeşitli kampanyalar, tarif uygulamaları, şef işbirlikleri vb. ile makarnayı daha cazip hale getirip pazar payını artırmasını sağlayabilir.



Dijital Pazarlama ve Markalaşma

Günümüzde sosyal medya ve dijital platformlar aracılığıyla nispeten düşük maliyetle geniş kitlelere ulaşmak mümkün. Selva, başarılı bir dijital pazarlama stratejisi ile markasını global ölçekte tanıtabilir. Örneğin Instagram, YouTube gibi mecralarda Türk mutfağı ve makarna temalı içeriklerle kitle oluşturmak, influencerlara ürün tanıtımı yaptırmak gibi yöntemlerle hem iç hem dış pazarda tüketici zihninde yer edinebilir. Bu, geleneksel reklama kıyasla daha az bütçeyle yapılabilecek bir markalaşma fırsatıdır.

Selva'nın sahip olduğu tecrübe, kalite ve marka altyapısı, doğru hamlelerle birleştiğinde hem şirketin kendi hedeflerine ulaşmasını sağlayacak, hem de Türkiye'nin makarna, un ve irmik sektörlerindeki konumunu daha da yukarı taşımasına katkı sunacaktır.

2023 ve 2024 Yıllarında Türkiye Makarna İhracatı

IHRACAT MİKTAR KARŞILAŞTIRMASI (1000TON)



YIL/AY	Oca	Şub.	Mar	Nis.	May.	Haz.	Tem.	Ağu	Eyl.	Eki.	Kas.	Ara	Toplam
2024	124	125	124	110	145	93	129	134	120	113	118	113	1,448
2023	110	68	117	104	122	117	116	115	120	117	125	114	1,346

IHRACAT DEĞER KARŞILAŞTIRMASI (MİLYON\$)



YIL/AY	Oca.	Şub	Mar.	Nis	May.	Haz.	Tem.	Ağu.	Eyl.	Eki.	Kas.	Ara.	Toplam
2023	\$79	\$50	\$83	\$74	\$82	\$80	\$75	\$73	\$78	\$77	\$81	\$75	\$906
2024	\$79	\$82	\$81	\$71	\$93	\$62	\$83	\$80	\$76	\$72	\$75	\$72	\$833



Konya Org. San. Böl.
Büyük Kayalık Mah.
Güzelkonak Sk. No:3
42050 Selçuklu/Konya
Tel : 0332 232 00 00
Fax : 0332 232 00 01
Selçuklu M. No: 12 9218
Ticaret Sic. No: 19211



A1 CAPITAL YATIRIM A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler İş. Man. Büyükdere Cad. No: 21
Blok No: 173 İç Kapı No: 21
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21
M.T.C. 0388004352100015 w
0185 0185 0185



IHRACAT BİRİM FİYAT KARŞILAŞTIRMASI (\$)



YIL/AY	Oca	Şub.	Mar	Nis	May	Haz	Tem	Ağu	Eyl	Eki	Kas	Ara	Ort.
2023	\$716	\$737	\$707	\$713	\$674	\$681	\$643	\$637	\$644	\$655	\$652	\$654	\$673
2024	\$697	\$656	\$651	\$667	\$667	\$667	\$642	\$642	\$637	\$640	\$640	\$635	\$645

2024 YILI IHRACAT MİKTARINA GÖRE İLK 8 ÜLKE



Ülke	Miktar (1000 Ton)	Deger (MilyonDolar)	Birim Fiyat
Somali	197	\$123	\$624
Venezuela	140	\$73	\$521
Gana	126	\$76	\$603
Togo	98	\$52	\$534
Japonya	74	\$72	\$976
Irak	70	\$35	\$498
Benin	51	\$25	\$492
Nijer	39	\$20	\$517

2024 yılında Türkiye'nin makarna ihracatı miktar bazında 2023 yılına göre %7,6 artarak 1,448 milyon tona ulaşmıştır. Ancak ihracat gelirinin %3 arttığı, bu farkın birim fiyatlardaki düşüşten kaynaklandığı görülmektedir. Nitekim ortalama birim fiyatın 2023'te 673 Dolar/ton iken 2024'te 645 Dolar/ton'a gerilediği görülmektedir.

2024 yılında ihracat birim fiyatları her ay 2023 fiyatları altında kalmıştır. Fiyat farkının Ocak – Mart 2024 aylarında belirgin hale geldiği, Temmuz 2024'te ise birim fiyatın en düşük seviyeye gerilediği görülmektedir. 2024 yılında ihracatın büyük kısmının düşük birim fiyatlı Afrika ve Güney Amerika ülkelerine yapıldığı göz önünde bulundurulduğunda yüksek hacim – düşük kar marjı dengesine dayanan bir ihracat modelinin tercih edildiği söylenebilir.

2024 yılı ihracat verilerine göre miktar odaklı büyüme yaşanırken düşük fiyatlı pazarlara yoğunlaşma sonucu toplam ciro sınırlı kalmış; karlılık aşağı çekilmiştir. Birim fiyatın kırılmasıyla ihracat pazarı genişlemiştir fakat bu durum birim gelirin %4 düşmesine neden olmuştur.



Büyük Kayaçık Mah.
Gözlükçü Sk. No: 24
42050 Selva/İzmir
Tel : 0312 333 09 81
Fax : 0312 333 09 81



Dünya Pazarı

2023 YILI DUNYA MAKARNA İHRACATÇILARI (1902.19 GTİP)



2023 YILINDA 30 BIN TON ÜZERİNDE İHRACAT YAPMIŞ ÜLKELERDE BİRİM SATIŞ FİYATI

ULKE	İHRACAT TON	İHRACAT PAYI	BİRİM DEĞER \$/TON
İtalya	1,940,576	%39.9	\$1,583
Türkiye	1,245,997	%25.6	\$653
İran	136,480	%2.8	\$531
İspanya	129,743	%2.7	\$1,352
ABD	95,837	%2.0	\$1,768
Belçika	91,172	%1.9	\$1,463
Tayland	88,897	%1.8	\$1,989
Yunanistan	80,329	%1.7	\$1,148
Almanya	76,731	%1.6	\$1,675
Mısır	71,361	%1.5	\$1,585
Tunus	53,154	%1.1	\$779
Kotdivuar	48,518	%1.0	\$931
Çek Cumhuriyeti	40,887	%0.8	\$1,275
Letonya	35,529	%0.7	\$986
Arjantin	34,599	%0.7	\$644
BAE	33,733	%0.7	\$1,585
Vietnam	31,794	%0.7	\$1,585
Guatemala	31,277	%0.6	\$1,179

2023 yılı Dünya Pazarı verilerine bakıldığında Türkiye'nin 1.245.997 tonluk makarna ihracatıyla dünya ikincisi olduğu görülmektedir. En büyük ihracatçı ise 1.940.576 ton ile İtalya'dır. Türkiye'nin küresel pazar payı miktar bazında %25.6 iken İtalya'nın payı %39.9'dur. Bu açıdan değerlendirildiğinde; Türkiye'nin hacimsel olarak ciddi bir küresel oyuncu olduğunu ancak katma değer açısından İtalya ile ciddi fark bulunduğunu söylemek mümkündür.



Türkiye Makarna Üretim ve Tüketimi

Yıl	Üretim (Ton)	İthalat (Ton)	İhracat (Ton)	İç Tüketim (Ton)
2009	595,160	1 777	213,506	383,431
2010	732,411	2,078	297,280	437,209
2011	863,968	2,457	404,040	462,385
2012	976,644	2,702	505,559	473,787
2013	1,026,431	3,377	693,101	336,707
2014	1,202,516	5,310	735,021	472,805
2015	1,158,069	4 127	671,837	490,359
2016	1,347,649	3,384	831,123	519,910
2017	1,667,267	4 279	1,054,990	616,556
2018	1,762,492	3,636	1,207,296	558,832
2019	1,902,039	4,593	1,272,722	633,910
2020	2,059,468	4,023	1,470,842	592,649
2021	2,097,568	4,059	1,471,280	630,347
2022	1,997,847	5,225	1,336,833	666,239
2023	1,970,658	5,382	1 345,791	630,249

Türkiye'nin yıllık makarna üretiminin 2009'da 595 bin ton iken, 2023'te 1,97 milyon tona ulaştığı görülmektedir. İhracat rakamlarıyla birlikte değerlendirildiğinde üretimin yaklaşık % 70'inin ihracata gittiği görülecektir. İhracat odaklı bu büyüme, sektörün gelirini artırırken birim fiyatların düşük kalması karlılığın baskılanmasına sebep olmaktadır. Ayrıca ihracata olan bu bağımlılık sektörü global ticaret ve kur risklerine açık hale getirmektedir.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İzahnamenin 5. Maddesinde sayılan risk faktörlerinin ağır ekonomik kriz, topyekün savaş hali, doğal afetler gibi olağan üstü durumların gerçekleşmesi halinde olumsuz neticeleri öngörülenden çok daha ağır olabilir.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi

Şirket'in ürettiği ürünler ve markaları, faaliyetleri ve satışları açısından önem arz etmektedir. Selva Gıda'nın sahip olduğu markalar; Selva, Bengi, Belore, Mercek, Neva, Nevasera, Alens ve Seyran'dır.

Şirket, Türk Patent ve Marka Kurumu'ndan 21/04/2017 tarihinde aldığı TR 2014 10643 A2 yayın no.lu "Isıl işlem görmüş defitinize buğday rüşeymi" buluşuna dair patent sahibidir. Buluş, buğday rüşeyminin, stabilize edilmesini sağlamak üzere, ısıl işleme tabi tutulması; ısıl işlem görmüş buğday rüşeyminin içerisinde bulunan fitik asidin* parçalanmasını sağlamak üzere, defitinize edilmesi; defitinizasyonun ardından, rüşeymin kurutulması, işlem adımlarını içeren, biyoyararlılığı** yüksek buğday rüşeymi üretim metodu ile ilgilidir. İlgili patent 7 yıl süre ile geçerlidir.



Şirket ayrıca yine Türk Patent ve Marka Kurumu'ndan 23/07/2018 tarihinde aldığı TR 2014 10732 A2 yayın no.lu "Isıl işlem görmüş defitinize buğday ruşeymi katkılı makarna" buluşuna dair patent sahibidir. Buluş, Gıda sektöründe tüketilmek üzere, stabilize edilmek üzere, ısıl işleme tabi tutulan; ve; ısıl işlemin ardından, içerisinde bulunan fitik asidin parçalanmasını sağlamak üzere, defitinize edilen, buğday ruşeyminin, irmik ile karıştırılması; karışıma vital gluten ve enzim ilave edilerek, yoğrulması; homojen bir hamur elde edildikten sonra, kalıptan geçirilerek şekillendirilmesi; şekillendirildikten sonra, kurutulması; ya da yaş makarna olarak pastörize edilip modifiye atmosfer paketleme yöntemi ile ambalajlanması; işlem adımlarını içeren bir makarna üretim metodu ile ilgilidir.

* Fitik Asit: Bitki hücrelerinde fosforun depo formudur. Tahılların antibesinsel ögesi olarak da bilinen fitik asit tahıllarda ve kurubaklagillerde bulunan toplam fosforun yaklaşık %80'ini oluşturur. Fitik asit; baklagiller, tahıllar, çeşitli tohumlar, bazı meyve ve sebzeler gibi çeşitli besinlerde ve bütün bitkisel hücrelerde bulunabilen organik bir bileşiktir. Fitik asit bulunduran besinlere örnek olarak; yeşil fasulye, badem, ceviz, barbunya, nohut, mercimek, tam tahıl, yulaf, kepek verilebilir.

**Biyoyararlılık: Sindirilen besinin vücutta kullanılabilen veya depolanabilen miktarını ifade eder.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

7.2.1 de yer alan bilgiler pazar araştırmaları, Türkiye Un Sanayicileri Federasyonu (TUSAF), TMO verileri, Türkiye Makarna Sanayicileri Derneği (TMSD), Makarna Üreticileri ve Sanayicileri Derneği (MÜSAD) ve T.C. Tarım Bakanlığınca yayınlanan sektör raporlarında yer alan kamuya açık veriler esas alınarak hazırlanmıştır.

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi: Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler: Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Loras Holding A.Ş. (Loras Holding): Şirketin imtiyazlı hissedarıdır. Şirket'in sermayesinin %18,46'sı Loras Holding'e aittir.

Loras Holding, 18 Mayıs 1993 tarihinde 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, İnşaat, Makine, Enerji, Ticaret, Hizmet ve Organizasyon faaliyetleri bulunmaktadır. 2024 yılı finansal tablolarına göre, Loras Holding'in aktif büyüklüğü 23.917.101 Bin TL ve net satış hasılatı 4.651.512 Bin TL'dir. 2024 yılında, Şirket'in, Loras Holding'in aktif büyüklüğü içindeki payı % 12,40 ve satış hasılatı içindeki payı % 29,89'dir. Loras Holding bünyesindeki şirketler ise aşağıda yer almaktadır.

İmaş Makina Sanayi A.Ş.: Loras Holding bünyesinde, 1989 yılında kurulmuştur. İmaş, tahıl değirmenciliği sektöründe Milleral, yem değirmenciliği sektöründe Viteral, şerit ve daire testere tezgahları,



sektöründe Cuteral ve çelik konstrüksiyon sektöründe Sternal markalarıyla faaliyet göstermekte olup, profesyonel kadrosu ile bu sektörlere değer katmaktadır. Şirketin İmaş Makina Sanayi A.Ş. 'den değerli malzeme ve ekipmanlarının alımı, üretim hattı makine yedek parçaları temininden kaynaklı ilişkisi bulunmaktadır. İmaş Makina'nın sermayesi 925.000.000 TL olup 2022 yılından itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. 2024 yılında İmaş Makina Sanayi A.Ş.'nin Loras Holding'in aktif büyüklüğü içindeki payı % 15,51 ve satış hasılatı içindeki payı % 46,52'dir.

Adese Gayrimenkul A.Ş.: Adese, Loras Holding'in grup şirketlerinden biri olarak 1991 yılında ticari faaliyetine başlamıştır. Adese, yenilikçi, kaliteli ve değer odaklı yaklaşımıyla nitelikli araziler temin ederek konut, rezidans, ofis, iş merkezi, sanayi merkezi ve alışveriş merkezi gibi gayrimenkul projelerinin geliştirilmesi, satışı, kiralaması ve tesis yönetiminin sağlanması çalışmalarını yürütmektedir. 2011 yılından bu yana "ADESE" kodu ile Borsa İstanbul'da işlem gören şirketimiz 2021 yılından itibaren "Adese Gayrimenkul Yatırım A.Ş." unvanı ile gayrimenkul sektöründeki iddiasını büyütmüş, güçlü gayrimenkul portföyü ve sürdürülebilir büyüme stratejileriyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde faaliyetlerini sürdürerek tüm hissedarlarına ve iş ortaklarına değer katmaya devam etmektedir. Tüketici ihtiyaçlarını ve yatırımcı beklentilerini en iyi şekilde karşılamak için şehirlerin gözde bölgelerinde güvenli, konforlu, değerli ve çevre ile uyumlu gayrimenkul projelerini hayata geçiren Adese; nitelikli gayrimenkul portföyü ve uzman kadrosu ile istikrarlı kira gelirleri ve karlı satış gelirleri elde ederek sosyal ve ekonomik hayata katkıda bulunmakta, güçlü öz kaynakları ve sağlam finansal yapısıyla tüm paydaşlarına güven vermektedir.

Loras İnşaat Müh. Mad. Tur. San. Tic. A.Ş.: Loras Holding'in inşaat sektöründeki şirketi Loras İnşaat, konut, sanayi ve sağlık yapıları, alışveriş merkezleri, sanat yapıları, yol ve köprü inşaatları, çelik konstrüksiyon yapıları gibi birçok alanda nitelikli projeler üretmektedir. Tüketici beklentilerini ölçümlendiği önemli bir araştırma-geliştirme sistemine sahip olan Loras İnşaat, standartların üzerinde işler ortaya koymaktadır.

Loras Gayrimenkul Yatırım A.Ş.: Loras Gayrimenkul Yatırım, yenilikçi, kaliteli ve değer odaklı yaklaşımıyla nitelikli araziler temin ederek konut, rezidans, ofis, iş merkezi, sanayi merkezi ve alışveriş merkezi gibi gayrimenkul projelerinin geliştirilmesi, satışı, kiralaması ve tesis yönetiminin sağlanması çalışmalarını yürütmektedir.

İrent Oto Kiralama ve Filo Hizmetleri Tic. A.Ş.: 2023 tarihinde Konya'da kurulmuş olup sürücüsüz araç kiralama ve leasing faaliyeti göstermektedir. Selva Gıda, İrent Oto Kiralama ve Filo Hizmetleri Tic. A.Ş.' den araç kiralama hizmeti almaktadır.

Kule Yönetim Organizasyon ve Danışmanlık A.Ş.: Loras Holding'in iş ve alışveriş merkezi yönetimi alanında faaliyet gösteren şirketi Kule Yönetim Organizasyon ve Danışmanlık A.Ş., 2004 yılında hizmete giren Kulesite AVM projesine paralel olarak faaliyetlerine başlamıştır.

Kule Yönetim, Ereğli Parksit AVM ve Konya'daki 42 katlı Kule Plaza İş Merkezi'nin yönetimini de yapmaktadır. Kule Yönetim'in yönettiği alışveriş merkezleri, modern bir ortamda alışveriş imkanı sunmanın yanında bulundukları şehrin nabzını tutan sosyo-kültürel etkinliklere de ev sahipliği yapmaktadır.

Belya Turizm İnşaat Enerji Bilişim San. Ve Tic.A.Ş.: Belya, Loras Holding grup şirketleri için bilgi teknolojileri alanında hizmet vermek amacı ile 1995 yılında kurulmuştur. ERP, MRP, MRP2 ve diğer teknolojileri, el terminali uygulamaları, mobil uygulamalar, CRM, e-fatura ve e-defter çözümleri üreten Belya, müşteri ilişkileri yönetiminden tedarik zincirine, planlamadan satın almaya, malzeme yönetiminden üretime, muhasebeden finans yönetimine, akıllı depo yönetiminden evrak takip sistemine, güvenlik portal uygulamalarından insan kaynaklarına kadar geniş bir yelpazeye yayılan bütünleşik projeler sunmaktadır.



Seleks İç ve Dış Tic.A.Ş.: Seleks, Loras Holding bünyesinde yer alan grubun yurtiçi, yurtdışı tedarik ve pazarlama faaliyetlerine destek vermektedir. Avrupa, Uzakdoğu ve Latin Amerika ülkeleri dahil olmak üzere dünyanın dört bir yanına ulaşan yaygın bir ticaret ağına ve ayrıntılı bir veri tabanına sahiptir. Selva Gıda, Seleks İç ve Dış Tic. A.Ş. ile yurtdışı pazarlarda aracı ihracatçı olarak çalışmaktadır.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in 26 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler						
Ticaret Ünvanı	Faaliyet Konusu	Sermayesi	Sahip Olunan Pay Adedi	Para Birimi	Sermaye Pay Oranı	İlişkinin Niteliği
Selva İç ve Dış Ticaret A.Ş.	Gıda ve tarım ürünleri ithalatı ve ihracatı yapmak	500.000	500.000	TRY	100	Bağlı Ortaklık

İhraççının önemli bağlı ortaklıkları hakkında bilgiler :

Selva İç ve Dış Ticaret A.Ş. : 1996 yılında Diafo Reklamasyon San.Tic.Ltd. unvanıyla kurulan Şirket, 2001 yılında Elite Danışmanlık Tic.Ltd.Şti.; 2014'te ise Selva İç ve Dış Ticaret A.Ş. unvanını almıştır. Selva İç ve Dış Ticaret A.Ş.'nin amaç ve konusu başlıca; danışmanlık, araştırma geliştirme, reklam ve halkla ilişkiler ve diğer konulardır.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevki	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	01.01.2024-31.12.2024 Kira Tutarı (TL)
Makarna Fabrikası	2008	34.561,80	Selçuklu/ Konya	1.098.880.000	Kendi Kullanımı	-	-
Tarla	2020	1.851.900,01	Selçuklu/ Konya	1.075.276.000	Kiralık	Ali Rıza SERTER	500.000
Tarla	2020	85.100	Selçuklu/ Konya	297.850.000	Kendi Kullanımı	-	-
Tarla	2019	4.576,09	Akçabat/ Trabzon	1.402.000	Kendi Kullanımı	-	-

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Selva Gıda tarafından, enerji verimliliği ve sürdürülebilirlik hedefleri doğrultusunda, Siirt İl Kurtalan İlçesi sınırları içerisinde GES yatırımı hayata geçirilmektedir. Bu proje, şirketin enerji ihtiyacını çevre



dostu kaynaklardan karşılamayı amaçlamakta olup, aynı zamanda enerji maliyetlerini düşürerek uzun vadeli ekonomik fayda sağlamayı hedeflemektedir.

Yatırım kapsamında santralin kurulumu için gerekli olan çeşitli makine, ekipman ve teçhizat; finansal kiralama (leasing) yöntemiyle temin edilmiştir. Bu kapsamda; güneş panelleri, inverterler, enerji izleme sistemleri, montaj yapıları ve diğer yardımcı ekipmanlar, uzun vadeli finansal kiralama sözleşmeleri aracılığıyla tedarik edilmiştir. Söz konusu finansal kiralama modeli, sermaye kullanımında esneklik sağlarken, aynı zamanda yatırımın nakit akışına uyumlu bir finansman yapısı oluşturmuştur.

Projenin tüm aşamaları, ilgili yasal düzenlemelere ve EPDK tarafından belirlenen kriterlere uygun şekilde yürütülmektedir. Ayrıca, proje sahasında gerçekleştirilen çevresel ve teknik analizler doğrultusunda uygunluk raporları alınarak, çevresel etkilerin en aza indirilmesi hedeflenmiştir. **9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:**

Şirket üretim tesislerinin kuruluş tarihleri ÇED Yönetmeliğinin yürürlüğe girdiği 07.02.1993 tarihinden eski olduğu için ÇED raporundan muaftır.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

31.12.2024 tarihi itibarı ile maddi duran varlıklar üzerindeki ipotek tutarları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Veriliş Tarihi	Tutarı (TL)
Makarna Fabrikası ve İdari Bina	İpotek	Kuveyt Türk	09.07.2024	750.000.000
Paketleme Fabrikası	İpotek	Türkiye Finans	23.03.2024	150.000.000
Tömek Tarla	İpotek	Vakıfbank	25.07.2024	250.000.000
		Vakıfbank	25.07.2024	200.000.000
		Q Yatırım Bank	21.03.2024	500.000.000
Genel Toplam				1.850.000.000

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

2024 yılında Emek Taşınmaz Değerleme ve Dan. A.Ş.'ye 4 adet maddi duran varlık için yaptırılan değerleme raporlarına göre sahip olunan maddi duran varlıkların değeri 1.891.490 Bin TL olarak gerçekleşmiştir.



Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi

Maddi Duran Varlıklar Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (Bin TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırması (Yatırım Amaçlı Olup / Olmadığı)
Makarna Fabrikası ve Un Fabrikası	10.01.2008	654.877	31.12.2024 - LRS-202400029	Yatırım Amaçlı Değil
Tarla Sille Sekiler	19.12.2006	297.850	31.12.2024 - LRS-202400030	Yatırım Amaçlı Değil
Tarla Tömek	08.05.2019	925.950	31.12.2024 - LRS-202400031	Yatırım Amaçlı
Tarla Trabzon	26.09.2019	12.813	31.12.2024 - LRS-202400032	Yatırım Amaçlı Değil

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

30.06.2025 (Bin TL)	Maliyet	İtfa Payları	Fark
BİLGİSAYAR YAZILIMLARI	630	187	443
BİLGİSAYAR PROGRAMLARI	159	67	93
DİĞER	810	596	214
TOPLAM	1,600	849	750

31.12.2024 (Bin TL)	Maliyet	İtfa Payları	Fark
BİLGİSAYAR YAZILIMLARI	630	165	465
BİLGİSAYAR PROGRAMLARI	159	52	107
DİĞER	810	569	241
TOPLAM	1,599	786	813

31.12.2023 (Bin TL)	Maliyet	İtfa Payları	Fark
BİLGİSAYAR YAZILIMLARI	630	120	510
BİLGİSAYAR PROGRAMLARI	199	60	139
DİĞER	810	515	295
TOPLAM	1,639	695	944



9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

SAP bir ERP programı olup; işletmelerimizin tüm süreçlerini içeren uçtan uca sipariş, satın alma, stok yönetimi, muhasebe, finans, sözleşme yönetimi, online satış, el terminali, mobil uygulama, kampanya yönetimi, mağaza yönetimi, e-fatura, e-arşiv, e-defter, müşteri yönetim sistemi, çağrı merkezi, müşteri çeki, müşteri kart uygulamaları gibi uygulamaları bünyesinde barındırdığından faaliyetler içerisinde önemli derecede roller bulunmaktadır.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Finansal Durum Tablosu (Bilanço) (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	30.06.2025 & 31.12.2024	31.12.2024 & 31.12.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	23,038	17,998	25,417	28.00%	-29.19%
Ticari Alacaklar	239,918	122,980	81,742	95.09%	30.45%
Stoklar	160,163	115,009	139,232	39.26%	1.40%
Peşin Ödenmiş Giderler	129,296	184,002	206,129	-29.73%	-10.73%
Diğer Dönen Varlıklar	154,081	126,303	78,198	21.99%	61.52%
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	721,032	574,176	541,471	25.58%	6.04%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,602,080	1,602,080	1,197,401	0.00%	22.80%

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

Dönen Varlıklar: Şirketin toplam dönen varlıkları, 31.12.2023 döneminde 541,5 milyon TL iken, 31.12.2024 itibarıyla 574.2 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, işletmenin faaliyet hacmini genişlettiği ve kısa vadeli varlık yönetiminde güçlü bir büyüme sergilediğini göstermektedir.

Dönen varlıklarda yaşanan büyümenin en büyük payı ticari alacaklardan kaynaklanmaktadır. Ticari alacaklar 31.12.2023'te 81,7 milyon TL seviyesindeyken 31.12.2024 itibarıyla 123,0 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu durum, satış hacmindeki genişlemeyi ve müşterilerle olan ticari ilişkilerin genişlediğini işaret etmekte olup, alacak tahsil süreçlerinin etkinliğiyle desteklenmektedir.

Nakit ve nakit benzerleri 31.12.2023 sonunda 25.4 milyon TL iken 31.12.2024 itibarıyla 18.0 milyon TL'ye düşmüştür.

Stok kaleminde, 31.12.2023 tarihinde 139,2 milyon TL'den 31.12.2024 tarihinde 115,0 milyon TL düştüğü görülmektedir. Bu gelişme, stok yönetiminde daha optimize bir yapıya geçilerek talep öngörülerine dayalı planlama yapıldığını işaret etmektedir.

Duran Varlıklar: 31.12.2024 itibarıyla 2,9 Milyar TL'ye ulaşan toplam duran varlıklar, şirketin uzun vadeli yatırım politikalarını sürdürdüğünü göstermektedir. 31.12.2023 sonunda 2,2 Milyar TL olan duran varlıklar kalemi, maddi duran varlık yatırımlarının artması ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin portföye dahil olmasıyla artmış ve 2,9 Milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in yaptığı bu yatırımlar, operasyonel verimliliğe ve stratejik büyümeye katkı sağlayacak niteliktedir.

Toplam Varlıklar: 31.12.2023'te 2,65 Milyar TL olan Toplam Varlıkların %15,34 büyüme göstererek 31.12.2024'te 3,46 Milyar TL'ye ve 30.06.2025 tarihinde ise 3,99 Milyar TL'ye ulaştığı görülmüştür. Bu genişleme, dönen ve duran varlıklarda sağlanan artışın dengeli biçimde gerçekleştiğini ortaya koymaktadır.



Kısa Vadeli Yükümlülükler: 31.12.2023 tarihinde 762.0 milyon TL olan kısa vadeli yükümlülüklerin 31.12.2024 itibarıyla 1,0 Milyar TL'ye ve 30.06.2025 tarihinde ise 1,43 Milyar TL seviyesine ulaştığı görülmektedir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler: 31.12.2023 tarihinde yaklaşık 233 Milyon TL iken, 31.12.2024 itibarıyla 247 Milyon TL'ye ve 30.06.2025 tarihinde ise 404 Milyon TL'ye seviyesine ulaşmıştır.

Toplam Yükümlülükler: Şirket'in toplam yükümlülükleri 31.12.2023 tarihinde 889 Milyon TL iken, 31.12.2024 itibarıyla 1,35 Milyar TL'ye ve 30.06.2025 tarihinde ise 1.82 Milyar TL'ye seviyesine ulaşmıştır.

Özkaynaklar: Şirket'in özkaynakları 31.12.2023 tarihinde 1,77 Milyar TL iken, 31.12.2024 tarihinde 2,11 Milyar TL'ye ve 30.06.2025 tarihinde ise 2,16 Milyar TL'ye seviyesine yükselmiştir. Bu artışın sebebi, geçmiş yıllar karlarından kaynaklandığı görülmektedir.

Toplam Kaynaklar: Bu kalem, pasif kalemlerin genel görünümünü sunmakta olup; Şirket'in varlıklarının finansmanında kullanılan kaynakların bileşimini yansıtmaktadır. Toplam kaynaklar 31.12.2023 tarihinde 2,65 Milyar TL iken 31.12.2024 tarihinde 3,46 Milyar TL'ye ve 30.06.2025 tarihinde ise 3,99 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Seçilmiş Finansal Oranlar	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Cari Oran	0.51	0.57	0.71
Likidite Oranı	0.39	0.46	0.53
Toplam Borçlar/Özsermaye	0.84	0.64	0.50
Toplam Borçlar/ Aktif	0.46	0.39	0.33
Brüt Kar Marjı	0.18	0.16	0.14
Faaliyet Kar marjı	- 0.02	- 0.02	0.01

Cari oran: İşletmenin kısa vadeli borçlarını kısa vadeli varlıklarıyla ödeme gücünü göstermektedir. Dönen varlıkların kısa vadeli yükümlülüklerle oranlanması ile hesaplanır. Çalışmalarda cari oranın 2 olması ideal kabul edilmektedir. 2023 yılında 0,71 olan cari oranın 2024 yılında 0,57 seviyesine gerilediği görülmektedir. Bu gerileme, Şirket'in kısa vadeli borçlarını ödeme kapasitesinde düşüş olduğunu işaret etmektedir. Kısa vadeli borçlanmada yaşanan artış, cari oranın yıllar içerisinde gerilemesine sebep olmuştur.

Likidite Oranı (Asit-Test Oranı): Likidite oranı, en likit varlıklar ile kısa vadeli borçların karşılanması düzeyini göstermektedir. Stokların hızlı bir şekilde nakde dönüşme ihtimali nedeniyle dönen varlıklardan stokların çıkarılmasından sonra kısa vadeli yükümlülüklerle oranlanmasıyla hesaplanır. 1'in altındaki değerlerde, stoklar hariç nakit ve benzeri varlıkların kısa vadeli borçları karşılamadığını ifade etmektedir. Şirket likidite oranı 2023 yılında 0,53; 2024 yılında 0,46 olarak gerçekleşmiş 30.06.2025 tarihinde ise 0,39 seviyesine gerilediği görülmektedir. Bu düşüşün kısa vadeli borçlanmada yaşanan artıştan olduğu görülmektedir.

Toplam Borçlar/Özsermaye: Şirket'in finansal yapısı içinde işletme borçlarının özsermayeye oranını göstermektedir. Toplam borcun özsermayeye oranlanmasıyla hesaplanmaktadır. Çalışmalarda 1,5 olması ideal kabul edilmektedir. 2023'de 0,50 olan oranın, 2024'te 0,64'e ve 30.06.2025 tarihinde bu oran 0,84'e çıktığı görülmektedir.



Toplam Borçlar/Aktif: Şirket'in toplam varlıklarının ne kadarının borç ile finanse edildiğini göstermektedir. Toplam borçların toplam varlıklara oranlanması ile hesaplanır. 2023 yılında 0,33 olan oranın 2024'te 0,39 oranına ve 30.06.2025 tarihinde ise oran 0,46 'ya yükseldiği görülmektedir. Bir başka ifadeyle, borçların toplam varlıklara oranı artmıştır. Bu artış, varlıkların daha büyük kısmının borçla finanse edildiğini ve finansal kaldıraç seviyesinin yükseldiğini ortaya koymaktadır.

Brüt Kar Marjı: Satışlardan elde edilen gelirin, maliyetler düşüldükten sonra kalan kısmını ifade eden brüt kar marjı, brüt karın net satışlara oranlanmasıyla hesaplanmaktadır. Şirket brüt kar marjının 2023'te %14 iken 2024 yılı sonunda da % 16 ve 30.06.2025 tarihinde ise Brüt Kar Marjı % 18 olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet Kar Marjı: Şirketin ana faaliyetinden elde ettiği karlılığı gösteren faaliyet kar marjı, faaliyet karının net satışlara oranlanmasıyla hesaplanmaktadır. 2023’de %0,01 olan faaliyet karlılığının 2024’te -%0,02’ye ve 30.06.2025 tarihinde ise -%0,02 olarak gerçekleştiği görülmektedir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirketin 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 dönemleri gelir tablolarının önemli bölümleri karşılaştırmalı olarak aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Gelir Tablosu (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024	31.12.2023	30.06.2025 & 30.06.2024	31.12.2024 & 31.12.2023
Hesılat	888,522	847,884	1,390,303	1,992,885	-39.01%	-30.24%
Satışların Maliyeti	-726,864	-721,203	-1,169,553	-1,722,979	-38.34%	-32.12%
BRÜT KAR	161,658	126,681	220,750	269,906	-42.61%	-18.21%
Genel Yönetim Giderleri	-73,939	-54,117	-98,876	-115,055	-45.27%	-14.06%
Pazarlama Giderleri	-77,482	-63,858	- 142,141	-108,364	-55.07%	31.17%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-130	-115	-440	-221	-73.86%	99.10%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13,173	38,535	83,138	61,088	-53.65%	36.10%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-39,210	-47,520	-86,546	-94,233	-45.09%	-8.16%
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-15,930	-394	-24,115	13,121	-98.37%	283.72%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	7,654	963	297,261	417,898	-99.68%	28.87%

FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	-8,276	569	273,146	431,019	-99.79%	-36.63%
Finansman Gelirleri	56,437	23,628	25,661	69,404	-7.92%	-63.03%
Finansman Giderleri	-191,839	-92,303	-165,768	-149,187	-44.32%	11.11%
Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)	251,906	51,237	-18,344	126,711	-379.31%	-114.48%
VERGİ ÖNCESİ KAR (ZARAR)	108,228	-16,869	114,695	477,947	-114.71%	-76.00%
Dönem Vergi Gideri	-	-	-	- 5,044	0.00%	-100.00%
Ertelenmiş Vergi Gideri (Geliri)	-71,282	-12,662	-80,250	-222,101	-84.22%	-63.87%
DÖNEM KARI (ZARARI)	36,946	-29,531	34,445	250,802	-185.73%	-86.27%
Ana Ortaklık Payları	36,946	-29,531	34,445	241,679	-185.73%	-85.75%
Pay Başına Kazanç	0.08	-0.38	0.44	3.22	-186.05%	-86.32%

Hasılat: Şirket'in satış gelirleri 2023 yılında yaklaşık 2,0 milyar TL seviyesindeyken, 2024'te 1,4 milyar TL'ye ve 30.06.2025 tarihinde ise 889 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Satışların Maliyeti: 2023'de yaklaşık 1,72 milyar TL olan satış maliyetleri, 2024'te 1,17 milyar TL'ye ve 30.06.2025 tarihinde 727 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Brüt Kar: Şirket'in brüt karı 2023'de 269,9 milyon TL, 2024'te 220,8 milyon TL, 30.06.2024 tarihinde 126,7 milyon TL'ye ve 30.06.2025 tarihinde ise 161,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjının yıllar içinde tutarlı seviyelerde seyretmektedir.

Net Dönem Karı / (Zararı): Şirket 2023 yılında 250,8 milyon TL net dönem karı, 2024 yılında ise 34,4 milyon TL net dönem karı ve 30.06.2025 tarihinde ise 36,9 milyon net dönem karı elde etmiştir.

	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024	31.12.2023
Satışların Maliyeti/Hasılat	82%	85%	84%	86%
Faaliyet Giderleri/Hasılat	17%	14%	17%	11%

Satışların Maliyeti / Hasılat Oranı: 2023 yılında %86, 2024 yılında % 84, 30.06.2024 tarihinde %85 ve 30.06.2025 tarihinde ise %82 olarak hesaplanmaktadır. Genel olarak % 82-86 bandında seyretmektedir.



10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Toplam gelirlerin 31.12.2023 tarihinden 31.12.2024 tarihine göre -%30,24 oranında azaldığı; 30.06.2024 tarihinden 30.06.2025 tarihine ise %4,79 oranında arttığı görülmektedir. Benzer şekilde brüt karın da 31.12.2023 tarihinden 31.12.2024 tarihine göre - %18,21 oranında azalırken 30.06.2024 tarihinden 30.06.2025 tarihine göre %27,61 oranında arttığı görülmektedir. Bu durum Şirket'in 2023 - 2024 yılları içerisinde gerçekleştirdiği makarna kesme hattı yatırımlarından kaynaklanmakta; mevzu bahis hatların kurulumu sırasında üretim kapasitesinin düşmesinin yansıması olarak değerlendirilmelidir. Faaliyet karı/(zararı) kaleminde ise 31.12.2023 tarihinden 31.12.2024 tarihine göre %283,79 oranında; 30.06.2024 tarihinden 30.06.2025 tarihine göre %3943,15 oranında azalma yaşanmıştır.

Yoktur.

Şirketin yıllar itibarı ile Borçluluk Durumu Tablosu şu şekildedir:

Net Borçluluk Durumu (Bin TL)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
A. Nakit	-		
B. Nakit Benzerleri	23,038	17,998	25,417



STOKLAR (Bin TL)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
İlk Madde Malzeme	26,048	17,210	70,399
Yarı Mamuller	30,546	39,708	24,835
Mamuller	100,859	56,408	41,087
Ticari Mallar	2,159	1,281	2,668
Diğer Stoklar	551	401	243
Toplam	160,163	115,009	139,232

STOKLAR (Bin TL)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
İlk Madde Malzeme	26,048	17,210	70,399
Yarı Mamuller	30,546	39,708	24,835
Mamuller	100,859	56,408	41,087
Ticari Mallar	2,159	1,281	2,668
Diğer Stoklar	551	401	243
Toplam	160,163	115,009	139,232

Yarı Mamuller ve Diğer Stoklar: Şirketin 2023 yılında 25,3 milyon TL iken 2024 yılında ise 40,1 milyon TL görülmekte olup; 2025 yılının ilk yarısında ise 31,1 milyon TL olarak görülmektedir.

Ticari Mallar: 2023 yılında 2,7 milyon TL iken 2024 yılında 1,3 milyon TL'ye ve 30.06.2025 tarihinde ise 2,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

Yoktur.

Yoktur.



13.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

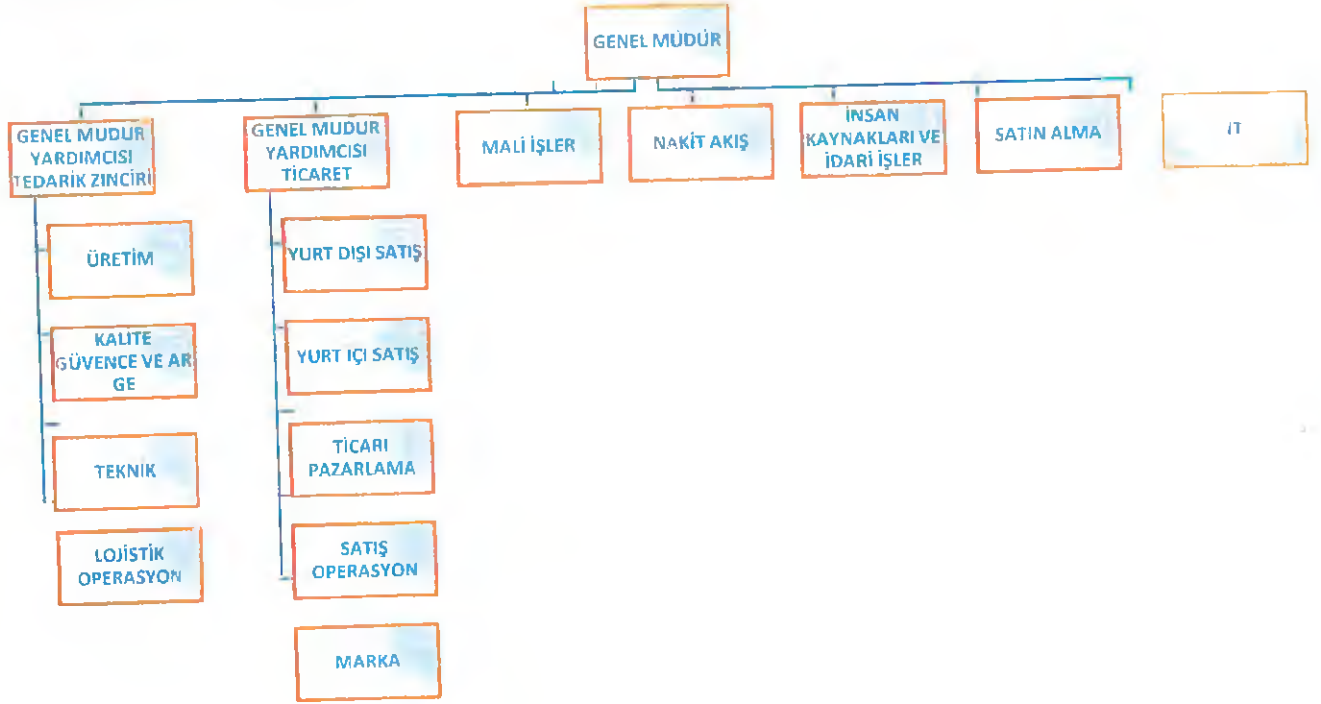
Yoktur.

13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. Organizasyon Yapısı:



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi :

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermayedeki Payı	
					(TL)	(%)
Adnan ÇOLAK	Yönetim Kurulu Başkanı	Musalla Bağları Mahallesi Kule Caddesi Kule Plaza İş Merkezi Kat:36 No:2 KONYA	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 3 Yıl	-	-
Mustafa ÖZDEMİR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Musalla Bağları Mahallesi Kule Caddesi Kule Plaza İş Merkezi Kat:36 No:2 KONYA	Yönetim Kurulu Üyesi/Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 3 Yıl	-	-



Konya Org. Böl. 1. Şube
Büyük Karayolu 156
Gözel Mah. 1. Blok
42050 KONYA
Tel : 0332 239 81 24
Fax : 0332 239 81 24
E-posta: info@selva.com.tr
Web: www.selva.com.tr



Caner ERATAK	Yönetim Kurulu Üyesi	Musalla Bağları Mahallesi Kule Caddesi Kule Plaza İş Merkezi Kat:36 No:2 KONYA	-	3 Yıl / 3 Yıl	-	-
Fulya ÇOLAK	Yönetim Kurulu Üyesi	Musalla Bağları Mahallesi Kule Caddesi Kule Plaza İş Merkezi Kat:36 No:2 KONYA	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 3 Yıl	-	-
Gürsel ÖZDOĞAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Musalla Bağları Mahallesi Kule Caddesi Kule Plaza İş Merkezi Kat:36 No:2 KONYA	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 3 Yıl	-	-
Murat KARATAŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Musalla Bağları Mahallesi Kule Caddesi Kule Plaza İş Merkezi Kat:36 No:2 KONYA	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 3 Yıl	-	-

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				TL	%
Serdar AKGÜNER	Ticari İşler Genel Müdür Yardımcısı	Konya Organize San. Bölgesi Büyük Kayacık Mah. Güzelkonak Sk. No:6 SELÇUKLU/KONYA	Dış Piyasa Satış Direktörü	-	-
Hasan ÖZÜLKÜ	Yatırımcı İlişkileri	Musalla Bağları Mahallesi Kule Caddesi Kule Plaza İş Merkezi Kat:36 No:2 SELÇUKLU/KONYA	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Koordinatörü	-	-

14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket 1988 yılında kurulmuştur.

14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yoktur.

14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Adnan ÇOLAK - Yönetim Kurulu Başkanı

1989 yılında Bulgaristan'da doğdu. Kadir Has Üniversitesi Finans alanında lisans eğitimi almıştır. Sermaye Piyasaları üzerinde çalışarak tecrübe sahibi olan Adnan ÇOLAK evli ve 3 çocuk babasıdır.

Mustafa ÖZDEMİR - Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1976 yılında Manavgat'da doğdu. 1997 yılında Selçuk Üniversitesi Mühendislik ve Mimarlık Fakültesi Elektrik - Elektronik Mühendisliği Bölümünden mezun oldu. 2002 yılında Selçuk Üniversitesi Fen Bilimleri Enstitüsünde Yüksek Lisansını tamamlamıştır.



İş hayatına Loras Holding A.Ş. iştirak şirketi olan Belya A.Ş. de Stajyer mühendis olarak başlamıştır. 1997 yılında yine Belya A.Ş. bünyesinde Otomasyon grup başkanı olarak devam etmiştir. 2002 yılında Değirmen sektöründe faaliyet gösteren İmaş A.Ş.'ye Otomasyon Müdür Yardımcısı olarak atanmıştır. Sırasıyla Otomasyon müdürü, Proje koordinatörü, Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunan Mustafa Özdemir, 16.10.2014 yılından bu yana İmaş A.Ş. de Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

Caner ERATAK - Yönetim Kurulu Üyesi

1984 Yılında Eskişehir'de doğdu. Kocaeli Üniversitesi Fen Edebiyat Fakültesi Kimya bölümünden 2008 yılında mezun olmuştur. 2010 yılında Ar-Ge Uzmanı olarak çalışma hayatına başlamıştır. 2014 yılında yapmış olduğu proje ile Harvard Üniversitesi'nden davet alarak ABD'ye gitti ve burada çalışmaları hakkında sunumlar gerçekleştirdi. 2015 yılından bu yana Akrilik Çözümler ve AR-GE Müdürü olarak kariyerine devam etmektedir.

Fulya ÇOLAK - Yönetim Kurulu Üyesi

1988 yılında İstanbul'da doğdu. Bahçeşehir Atatürk Anadolu lisesinden 2007 yılında mezun olduktan sonra Lasalle Academy International Scholl'da 2014 yılında yüksek öğrenimini tamamlayan Çolak iyi derecede İngilizce ve Arnavutça bilmektedir. Aralık 2022 yılından itibaren Loras Holding ve Bağlı ortaklıklarında Yönetim Kurulu Üyeliği devam etmekte olan Fulya ÇOLAK evli ve 3 çocuk sahibidir.

Gürsel ÖZDOĞAN – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1965 yılında Sarıkamış'ta doğdu. 1986 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun oldu. 1989 yılında eşi Nihal Özdoğan ile birlikte Özdoğan Hukuk Bürosu'nu kurmuş ve serbest avukatlık yapmaya başlamıştır. Çeşitli sivil toplum örgütleri ve derneklerde yönetim kurulu üyeliği yapmıştır. Güncel olarak Koruncuk Vakfı mütevelli heyetinde yer almakta olup, Özdoğan Hukuk Bürosu'nda serbest avukatlık kariyerine devam etmektedir.

Murat KARATAŞ – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1974 yılında Ankara doğumlu olan Murat Karataş, 1997 yılında Niğde Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümünden mezun oldu. Karataş 2016 yılında Selçuk Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Ana Bilim Dalı Muhasebe ve Denetim Bölümünde Yüksek Lisansını tamamlamıştır. 2008 Yılından bu yana Mali Müşavir ve Bağımsız Denetçi olarak çalışmaktadır. 2025 yılında Loras Holding A.Ş. grup şirketlerimizde Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Karataş Evli ve 2 Çocuk babasıdır.

14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adnan ÇOLAK

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye...vb)	Görevi devam ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam ediyor mu? (Evet/Hayır)



Konya Crg. Ssn. Bbl.
Güyük Kayaçık Mah.
Gözelkonak - SSK
42050 - Selçuk - Konya
Tel : 0332 339 01 24
Fax : 0332 339 09 51
Selçuk V.D. 769 002 9218
www.selv.com.tr

75



A1 KAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Caddesi No: 112 Kat: 3
Blok No: 112 Kat: 3
Büyükdere V.D. 34398
Merkezi 0212 33800438
www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: 7d22e225-7547-4328-ae04-1cd68cca329c
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Loras Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı (Ağustos 2022'den sonra)	Evet	112.500.000	14,65	Evet
Adese Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı (Aralık 2022'den sonra)	Evet	-	-	-
İmaş Makine Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı (Ağustos 2022'den sonra)	Evet	-	-	-
Selva Gıda Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı (Aralık 2022'den sonra)	Evet	-	-	-
Loras İnşaat San. Ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı (Ağustos 2022'den sonra)	Evet	-	-	-
Selet Entegre Et ve Süt Ürünleri San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı (Ağustos 2022'den sonra)	Evet	-	-	-
Seleks İç ve Dış Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı (Ağustos 2022'den sonra)	Evet	-	-	-
Belya Turizm İnşaat Enerji Bilişim San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı (Ağustos 2022'den sonra)	Evet	-	-	-
Kule Yönetim Organizasyon Ve Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı (Ağustos 2022'den sonra)	Evet	-	-	-
Selva İç ve Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı (Ağustos 2022'den sonra)	Evet	-	-	-
İM İnşaat Mimarlık Mühendislik Müteahhitlik Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı (Ağustos 2022'den sonra)	Evet	-	-	-
İttifak İnşaat Müh. Müt. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı (Ağustos 2022'den sonra)	Evet	-	-	-
Zermeram Adi Ortaklığı Ticari İş- letmesi	Yönetim Kurulu Başkanı (Ağustos 2022'den sonra)	Evet	-	-	-
İrent Oto Kiralama ve Filo Hizmet- leri Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı (Ağustos 2022'den sonra)	Evet	-	-	-

Mustafa ÖZDEMİR

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Ve- kili/Üye...vb)	Görevi de- vam ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Döne- mine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şah- sın Ortak- lık Döne- mine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı De- vam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Loras Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Şubat 2025'den sonra)	Evet	-	-	-
Adese Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Şubat 2025'den sonra)	Evet	-	-	-
İmaş Makine Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Şubat 2025'den sonra)	Evet	-	-	-
Selva Gıda Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Şubat 2025'den sonra)	Evet	-	-	-
Loras İnşaat San. Ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Şubat 2025'den sonra)	Evet	-	-	-
Belya Turizm İnşaat Enerji Bilişim San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Şubat 2025'den sonra)	Evet	-	-	-



Selva İç ve Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Şubat 2025'den sonra)	Evet	-	-	-
Kule Yönetim Organizasyon Ve Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Şubat 2025'den sonra)	Evet	-	-	-
Selet Entegre Et ve Süt Ürün- leri San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Şubat 2025'den sonra)	Evet	-	-	-
Seleks İç ve Dış Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Şubat 2025'den sonra)	Evet	-	-	-
İM İnşaat Mimarlık Mühen- dislik Müteahhitlik Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Şubat 2025'den sonra)	Evet	-	-	-
İttifak İnşaat Müh. Müt. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Şubat 2025'den sonra)	Evet	-	-	-
Zermeram Adi Ortaklığı Ti- cari İşletmesi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Şubat 2025'den sonra)	Evet	-	-	-
İrent Oto Kiralama ve Filo Hizmetleri Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Şubat 2025'den sonra)	Evet	-	-	-

Caner ERATAK

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye...vb)	Görevi de- vam ediyor mu? (Evet/Ha- yır)	İlgili Şah- sın Ortak- lık Döne- mine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şah- sın Ortak- lık Döne- mine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı De- vam Ediyor mu? (Evet/Ha- yır)
Loras Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi (Mayıs 2025'den sonra)	Evet	-	-	-
Selva Gıda Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi (Mayıs 2025'den sonra)	Evet	-	-	-

Fulya ÇOLAK

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye...vb)	Görevi de- vam ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şah- sın Ortak- lık Döne- mine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şah- sın Ortak- lık Döne- mine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı De- vam Ediyor mu? (Evet/Ha- yır)
Loras Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi (Aralık 2022'den sonra)	Evet	-	-	-
Adese Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi (Aralık 2022'den sonra)	Evet	-	-	-
Selva Gıda Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi (Aralık 2022'den sonra)	Evet	-	-	-
İmaş Makine Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi (Aralık 2022'den sonra)	Evet	-	-	-

SELVA
Konya Org. San. Böl.
Buyuk Kayaciik Mah.
Guzelkonak Sk. No:2
42050 Selçuklu/Konya
Tel: 0332 230 23 24
Fax: 0332 230 23 81
Selçuklu Organize Sanayi Bölgesi
Ticaret Sicil No: 15

77

T.C.
SEKİZEKİLLERİ
İNŞAAT MÜHÜR
Esenlaga Mah. Büyükdere Caddesi Kat: 2
Blok No:173 İç Kapı No:25
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21
Mersis: 033800435210
İstanbul

Doğrulama Kodu: 7d22e225-7547-4328-ae04-1cd68cca329c
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Gürsel ÖZDOĞAN

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye...vb)	Görevi devam ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Loras Holding A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Haziran 2023'den sonra)	Evet	-	-	-
İmaş Makine Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Haziran 2023'den sonra)	Evet	-	-	-
Selva Gıda Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Haziran 2023'den sonra)	Evet	-	-	-

Murat KARATAŞ

Şirket	Görevi (Başkan/Başkan Vekili/Üye...vb)	Görevi devam ediyor mu? (Evet/Hayır)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)	Ortaklığı Devam Ediyor mu? (Evet/Hayır)
Adese Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Ağustos 2022'den sonra)	Evet	-	-	-
Selva Gıda Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (Haziran 2023'den sonra)	Evet	-	-	-

14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

14.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.



14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

2024 yılında Şirketin yönetim kurulu üyelerine toplam 13.015 Bin TL ve yönetimde söz sahibi olan personellerine 2.460 Bin TL ücret ve diğer ödemeler gerçekleştirilmiştir.

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar: Yoktur

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi
Adnan ÇOLAK	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 3 Yıl
Mustafa ÖZDEMİR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Üyesi/Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 3 Yıl
Caner ERATAK	Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 Yıl / 3 Yıl
Fulya ÇOLAK	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 3 Yıl
Gürsel ÖZDOĞAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 3 Yıl

Dogrulama Kodu: 7d22e225-7547-4328-ae04-1cd68cca329c

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Murat KARATAŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 3 Yıl
---------------	----------------------------------	----------------------------------	---------------

Yönetim kurulu üyeleri İhraççının 07/05/2025 tarihli olağan genel kurul toplantısında 3 yıllığına seçilmiştir.

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen; SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda Yönetim Kuruluna bağlı olarak görev yapmak üzere Denetimden Sorumlu Komite, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur.

Denetimden Sorumlu Komite:

Şirket'in muhasebe sisteminin denetimi, finansal bilgilerin denetimi ve kamuya açıklanması, Bağımsız Denetim Kuruluşunun seçimi ve ortaklığın iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimi amacıyla görev yapmak üzere çalışmalar yapar.

09/05/2025 tarihi yönetim kurulu toplantı kararıyla Denetimden Sorumlu Komite üyeliklerine; Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi "Murat KARATAŞ"ın başkan olarak, Bağımsız yönetim kurulu üyesi "Gürsel ÖZDOĞAN"ın üye olarak seçilmesine karar verilmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Riskin Erken Saptanması Komitesi; Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken tespiti, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar. Komite, başta pay sahipleri olmak üzere tüm menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek Şirket risk yönetimi sisteminin oluşturulması ve geliştirilmesine yönelik öneri ve görüşlerini, yazılı olarak Yönetim Kurulu'na sunar.

09/05/2025 tarihi yönetim kurulu toplantı kararıyla Riskin Erken Saptanması Komitesi üyeliklerine; Bağımsız yönetim kurulu üyesi "Murat KARATAŞ"ın başkan olarak, Yönetim Kurulu Üyesi "Mustafa ÖZDEMİR"in üye olarak seçilmesine karar verilmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur. Komite, Şirket'in yatırımcılar ile iletişimine ilişkin temel esasları belirler, bunları düzenli olarak gözden geçirir. Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin sağlanması, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesi ve çözüme ulaştırılması amacıyla hizmet eden geliştirici önerileri Yönetim Kurulu'na sunar.

09/05/2025 tarihi yönetim kurulu toplantı kararıyla Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliklerine; Bağımsız yönetim kurulu üyesi "Gürsel ÖZDOĞAN"ın başkan olarak, Bağımsız Yönetim kurulu üyesi "Murat KARATAŞ"ın üye olarak Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi ve "Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı" ile "Kurumsal Derecelendirme Lisansı"na sahip olan "Hasan ÖZÜLKÜ" üye olarak seçilmiştir.



16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Loras Holding A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim Tebliği'nin uygulanmasına dönük grupta 3. Grup şirketler arasında yer almaktadır. Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması konusunda azami özen göstermektedir.

16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Pay sahipleri ile ilişkiler birimi, pay sahiplerinin haklarının kullanılması konusunda faaliyet gösteren, yönetim kuruluna raporlama yapan ve yönetim kurulu ile pay sahipleri arasındaki iletişimi sağlayan birimdir. Birimde çalışan personelin iletişim bilgileri şu şekildedir:

Adı-Soyadı	Unvanı	Öğrenim Durumu	Sahip Olduğu Sermaye Piyasası Lisansları	Adresi	E-posta	Telefon Faks
Hasan ÖZÜLKÜ	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Direktörü	Yüksek Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı - Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı	Musalla Bağları Mahallesi Kule Caddesi Kulep-laza Kat:35 No:2 Selçuklu 42060 KONYA	hasan.ozulku@lorasholding.com	03322213999 03322213966
Şemsettin BÜYÜK-ÇORAPÇI	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi		Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı - Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı	Musalla Bağları Mahallesi Kule Caddesi Kulep-laza Kat:35 No:2 Selçuklu 42060 KONYA	yatirimciiliskileri@selva.com.tr	03322213999 03322213966

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

	30.06.2025	2024	2023
	İÇ ANADOLU	İÇ ANADOLU	İÇ ANADOLU
İdari Personel	19	16	15
Satış Ve Pazarlama	8	10	15
Üretim Ve Üretime Bağlı	184	177	159
Genel Toplam	211	203	189

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.



17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirketin 2024 yılı Genel Kurul Toplantısı 07.05.2025 tarihinde yapılmış olup; %5 ve daha fazla sermaye veya oy hakkı oranları ile 11.09.2025 tarihi itibarı ile güncel pay ve oranlar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ortağın:	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	07.05.2025			11.09.2025		
Adı-Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı(TL)	Sermaye-deki Payı(%)	Oy Hakkı Oranı(%)	Sermayedeki Payı(TL)	Sermaye-deki Payı(%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Loras Holding A.Ş.	86.400.000	18,46	38,85	86.400.000	18,46	38,85
İmaş Makine A.Ş.	63.000.000	13,46	10,10	63.000.000	13,46	10,10
Diğer	318.600.000	68,08	51,05	318.600.000	68,08	51,05
TOPLAM	468.000.000	100	100	468.000.000	100	100

Loras Holding A.Ş.:

Ortak Adı Soyadı	Ortaklık Payı	Sermayeye Oranı (%)
Adnan Çolak	112.500.000,00	14,65
Noya Çelik A.Ş.	20.563.579,04	2,68
Diğer	634.936.420,96	82,67
TOPLAM	768.000.000,00	100%

İmaş Makine A.Ş.:

Ortak Adı Soyadı	Ortaklık Payı	Sermayeye Oranı (%)
Loras Holding A.Ş.	302.149.500,00	32,66
Diğer	622.850.500,00	67,34
TOPLAM	925.000.000,00	100



Konya Org. San. Böl.
Büyük Kayalar Mah.
Güzelnar Sok. No: 3
42050 Selçuklu/Konya
Tel : 0332 236 00 00
Fax : 0332 236 00 00



18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyazların Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam TL	Sermayeye Oranı %
A	Nama	İmtiyazlı	1	39.000.000	8,33
B	Hamiline	İmtiyazsız	1	429.000.000	91,67

Esas sözleşmenin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. Maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu Üyelerinin ½'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.

Esas sözleşmenin "Oy Hakkı ve Kullanma Şekli" başlıklı 15. Maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde ve azlinde (A) grubu payların her biri 5 (beş) oy hakkı, (B) grubu payların her biri 1 (bir) oy hakkına sahiptirler.

18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

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.

Şirketin (A) grubu paylarının yönetim kurulu seçiminde ve azlinde, 1 pay karşılığı 5 oy hakkı, (B) grubu paylarının, 1 pay karşılığı 1 oy hakkı mevcuttur.

İhraççının yönetim hakimiyeti %38,85'lik kısmı Loras Holding'e; %10,10'luk kısmı İmaş Makina'ya ait olmak üzere toplamda %48,95 oy hakkı oranı ile Loras Holding'tedir. Loras Holding A.Ş. ihraççının sermayesinde %8,33 oranında (A) grubu imtiyazlı paya, %23,59 oranında (B) grubu paya sahiptir.

Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemeye yönelik alınmış özel bir tedbir olmamakla birlikte; Şirketin Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun hazırlanan esas sözleşmesi ve TTK, SPK mevzuatları ve Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumu önceliklendiren yönetim anlayışı hakimiyetin kötüye kullanılmasını engelleyici tedbirler olarak belirtilebilir.

18.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/üzlemler hakkında bilgi:

Yoktur.



— Loras Holding A.Ş. ile olan diğer borçları nakit borçlarından kaynaklanan tutarıdır.

19.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili Taraflarla Olan İşlemler (Bin TL)	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024	31.12.2023
Toplam Satışlar	888,522	847,884	1,390,303	1,992,885
İlişkili Taraf Gelirleri	16,957	322	21,739	1,542
Net Satışlara Oranı	2%	0%	2%	0%
İlişkili Taraf Giderleri	53,447	15,690	97,910	35,264
Net Satışlara Oranı	6%	2%	7%	2%

İlişkili taraf gelirlerinin net satışlara oranı 2023 yılında %0 iken 2024 yılında %2 seviyesine ulaşmıştır. Son iki yıldaki artış, ilişkili taraflarla olan faaliyet hacminin makul düzeyde yükseldiğini ve bu taraflardan elde edilen gelirlerin toplam satışlar içinde sınırlı ancak düzenli bir paya sahip olduğunu göstermektedir.

İlişkili taraf giderlerinin net satışlara oranı 2023 yılında %2 iken, 2024 yılında %7 olduğu görülmektedir. Gider oranlarındaki bu artış, ilişkili taraflardan sağlanan hizmet veya ürünlerin miktarının arttığına işaret etmektedir. Ancak söz konusu oranlar genel satışlar içinde makul ve sınırlı seviyede kalmıştır.

İlişkili taraf işlemleri, Şirket'in satış ve gider yapısında belirleyici bir ağırlığa sahip değildir. Gelir ve gider taraflarında ilgili oranların toplam satışlara oranı %10'ın oldukça altında seyretmekte olup, ilişkili taraf işlemlerinin olağan faaliyetler içinde dengeli ve piyasa koşullarına uygun yapıda sürdürüldüğü görülmektedir.

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin çıkarılmış sermayesi 468.000.000 (Dört Yüz Altmış Sekiz Milyon) TL'dir. Bu sermaye, her biri 1 TL nominal değerinden 429.000.000 adet (B) grubu hamiline, 39.000.000 adet (A) grubu nama yazılı paylara ayrılmıştır.

Yönetim Kurulu, 2025 - 2029 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya ve itibari değerinin üstünde pay çıkarmaya hissedarların rüçhan hakkını kısmen veya tamamen kısıtlamaya ve bu hususlarda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 (İki Milyar) TL olup, bu sermaye miktarı her biri 1 TL (Bir Türk Lirası) değerinde 468.000.000 (Dört Yüz Altmış Sekiz) adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2025 - 2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir.



20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Nominal Değer (TL)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Fiili Dolaşımda Bulunan Payların Toplam Nominal Değeri(TL)	311.188.181,74	45.479.008,7	35.590.133,1
Toplam Sermaye (TL)	468.000.000	468.000.000	78.000.000
Fiili Dolaşım Oranı (%)	66,49	58,31	45,63

Aynı sermaye ödemesi yoktur.

20.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

20.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Selva Gıda A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarından Selva İç ve Dış Ticaret A.Ş.'de şirketin sermayedeki pay oranı % 100 olup 500.000 TL tutarındadır.

20.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

20.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket 27.02.2025 tarihinde 325.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanının Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.02.2025 tarih ve 68446 sayılı yazısı ile 2.000.000.000 TL'ye çıkarmıştır. 20.02.2025 tarihinde ise Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayına istinaden ödenmiş sermayesini 78.000.000 TL'den 468.000.000 TL'ye çıkarmıştır. Bu sermayenin 39.000.000 adet, 39.000.000 TL nominal değerli kısmı (A) grubu nama yazılı ve 429.000.000 adet, 429.000.000 TL nominal değerli kısmı (B) grubu hamiline yazılı hisselerden oluşmaktadır.

20.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

20.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirketin (A) grubu nama yazılı %8,33 (39.000.000 adet) imtiyazlı paylar borsada işlem görmemektedir. (B) grubu hamiline yazılı %91,67 (429.000.000 adet) paylar borsada işlem görmektedir.

20.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

20.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirketin Esas Sözleşmesine Şirket kurumsal web sitesi olan www.selva.com.tr ve KAP'ın internet sitesi olan www.kap.org.tr adreslerinden ulaşılabilir. Şirket Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usûlleri Hakkında İç Yönerge 11.07.2013 Tarihli, 8361 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

20.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirketin Esas Sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. Maddesine göre Şirketin amacı ve konusu şöyledir; Şirket yurt içinde ve yurt dışında değirmenler, un fabrikaları kurulması (inşa edilmesi) ve işletilmesi, alımı, satımı, kiralanması, kiraya verilmesi; un ve unlu mamuller, makarna, irmik, bisküvi, konserve, şeker, şekerleme, çikolata ve benzeri gıda maddelerinin üretilmesi, alımı, satımı; her türlü tabldot yemek tesisi, restoran, lokanta, pastane, kafe gibi gıda, yiyecek ve içecek imalat ve satışının, dağıtım-servis ve yemekli-yemeksiz toplantı hizmetlerinin yapılabileceği tesislerin kurulması, işletilmesi, alımı, satımı, kiralanması, kiraya verilmesi, franchising organizasyonu ve işletmeciliği yapılması; her türlü tahılları ve diğer tarımsal ürünleri, et, süt ve mamulleri ile diğer hayvansal ürünleri, meyve suyu, doğal kaynak ve mineralli içme sularının üretimi, alımı, satımı; her türlü ambalaj imalatı, tesis kurulması, işletilmesi, alımı, satımı, kiralanması, kiraya verilmesi. Şirket; elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletilmesi, satın alınması, kiralanması, kiraya verilmesi, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştigal eder.

Şirket yukarıda sayılan amaç ve konularının gerçekleştirilebilmesi için, başta Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Elektrik Piyasası Mevzuatı olmak üzere, ilgili mevzuata uygun olarak yurt içinde ve yurt dışında aşağıdaki konularda faaliyette bulunabilir: 1- Acenteler, mümessillikler, şubeler açmak ve pazarlamacılık faaliyetinde bulunmak ithalat ve ihracat yapmak, 2- Her türlü menkul ve gayrimenkul mal ve araç edinmek, makine ekipman, satın almak, satmak, kiralamak, kiraya vermek, 3- Dükkan, fabrika, depo, silo vb tesisleri kurmak, almak, satmak, kiralamak, kiraya vermek, 4- Serbest bölgelerde kurucu, kurucu işletici ve işletici olmak, merkez ya da şube açmak, yerler almak, satmak, kiralamak, kiraya vermek, konusuyla ilgili emtia üretmek, almak, satmak, ürünleri paketlemek, depolamak, yurt içinden ve yurt dışından (3. ülkeler dahil) ithalat, yurt içi ve dışına (3. ülkeler dahil) ihracat yapmak, 5-Elektrik enerjisi üretmek amacıyla Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan gerekli izin ve lisansları almak, her türlü tesisi kurmak, işletmeye almak, satın almak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek, Elektrik üretimi faaliyeti sırasında oluşan buhar, sıcak su, gaz, atık ve sair yan ürünleri satmak, depolamak, değerlendirmek, Üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasiteyi toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere, perakende lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satmak, 6-Faaliyet konularıyla ilgili her türlü kamu ve özel kurum ve kuruluşlarının ihale, artırma ve eksiltmelerine katılmak, aldığı ihaleleri yeniden ihale, yüzde pazarlık veya

başka usüllerle başkalarına kısmen veya tamamen devretmek. 7- Sınai ve ticari yatırımlarda bulunmak, amacı ile ilgili olarak marka, ihtira beratı, ustalık, (know-how) ve diğer sınai mülkiyet haklarını iktisap etmek, devir ve ferağ etmek ve bunlar üzerinde lisans anlaşmaları yapmak. 8-Sermaye Piyasası Kurulu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin düzenlemeleri saklı olmak kaydıyla sermaye piyasası mevzuatı ile düzenlenen yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla, yerli ve/veya yabancı gerçek ve/veya tüzel kişilerle şirket kurmak, ortaklıklara katılmak, mevcut veya kurulacak şirketlere iştirak etmek, mevcut veya kurulacak şirketlerin hisse senetlerini veya paylarını satın almak, tahvil almak, bilcümle iktisap ettiği değerleri gerektiğinde amacına uygun olarak elden çıkarmak. 9- Şirket borçlarının veya üçüncü kişilerin borçlarının teminatı olarak mülkiyeti kendisinde veya başkasında bulunan gayrimenkuller üzerinde ipotek dahil her türlü ayni hak tesis etmek, tesis edilmiş bu hakların kapsamını artırmak, azaltmak, değiştirmek, nakletmek ve kaldırmak, kefalet ve garanti vermek, müşterek borçlu ve müteselsil kefil olmak veya yalnızca kefil olmak, Şirkete ait menkul mallar üzerinde rehin, kullanım hakkı ve ayni hak tesis etmek ve kaldırmak, Şirket alacaklarının teminatı olarak başka kişilerin gayrimenkulleri üzerinde Şirket lehine ipotek almak veya bunları fek etmek; Şirket lehine ayni hak tesis etmek, tesis edilmiş ayni hakların kapsamını artırmak, azaltmak, değiştirmek, nakletmek ve kaldırmak, 10- Yurtiçi yurtdışı bankalar, finans kurumları, mali piyasalar, emtia borsaları ve benzeri kuruluş, müessese borsa ve piyasalarda kısa, orta ve uzun vadeli her türlü nakdi ve gayrinakdi krediler almak, finansman ve mal bağlantıları, anlaşmalar yapmak, kaynak sağlamak, bu konularda bağlı ortaklıklarına, iştiraklerine, yönetimine katıldığı kuruluşlara, yapmış olduğu iş ortaklığı ve iş irtifaklarına yatırım danışmanlığı faaliyeti niteliğinde olmak üzere her çeşit danışmanlık yönetim ve organizasyon hizmetleri vermek ve her türlü finansman sözleşmelerinin teminatı olmak üzere Şirkete ait veya Şirket tarafından edinilecek her türlü menkul mallar üzerinde alacaklı veya göstereceği üçüncü kişiler lehine rehin, ticari işletme rehni, kullanım hakkı, ayni hak ve bunlarla sınırlı olmaksızın her türlü takyidat tesis etmek, 11- Şirketin kendi adına ve üçüncü kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası düzenlemelerinde belirlenen esaslara uyulur. 12-Türk Ticaret Kanununun 522. maddesi hükümleri uyarınca; Şirketin yöneticileri, çalışanları ve işçileri için yardım kuruluşları kurulması veya bunların sürdürülebilmesi amacıyla yedek akçe ve diğer mallar özgülenebilir. Şirket özgülünen yedek akçelerin ve diğer malların şirketten ayrılması suretiyle bir vakıf veya kooperatif kurabilir, kamu idarelerine, vergi muafiyeti tanınan vakıflara, kamu menfaatlerine yararlı sayılan derneklere, kurum ve kuruluşlara yardım ve bağışta bulunabilir. Yapılacak bağışların üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir. Bu sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Sermaye Piyasası Kurulu yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir. Bağışlar, SPKn'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil edemez ve yıl içinde yapılan bağışlar genel kurulda ortakların bilgisine sunulur.

20.14. Yönetim Kurulu'na ve Komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesinde yer alan Yönetim Kurulu ve Komitelere ilişkin bilgiler şöyledir:

Madde 7 – Yönetim Kurulu ve Süresi: 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 üyelerin aye 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. Bir tüzel kişi yönetim kuruluna üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur; ayrıca, tescil ve ilanın yapılmış olduğu, şirketin internet sitesinde yer



açıklanır. Tüzel kişi adına sadece, bu tescil edilmiş kişi toplantılara katılıp oy kullanabilir. Yönetim kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her an değiştirebilir. Bu halde yapılan değişiklik de tescil ve ilan olunur. Yönetim kurulu üyeliğinin boşalması halinde, yönetim kurulu, kanuni şartları haiz bir gerçek veya tüzel kişiyi, geçici olarak yönetim kurulu üyeliğine seçip ilk genel kurulun onayına sunar. Bu yolla seçilen üye, sefelinin süresini tamamlar. Yönetim kurulu başkan ve üyelerinin huzur hakkı, ücreti ve diğer mali haklar genel kurulca kararlaştırılır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerine verilecek ücret ve diğer ödemelerin belirlenmesinde Sermaye Piyasası Kurulunun düzenlemelerine uyulur.

Madde 8 – Yönetim Kurulunun Toplantıları: Yönetim Kurulu şirket işleri ve muameleleri için ayda bir defadan az olmamak şartıyla toplanır. Başkanın veya üyelerden 1/3'ünün lüzum görmesi ile de Yönetim Kurulunun toplantıya çağırılması zorunludur. Yönetim Kurulu toplantıları şirketin idare merkezinde veya idare merkezinin bulunduğu şehrin uygun bir yerinde yapılabileceği gibi Yönetim Kurulu kararı ile başka bir şehirde de yapılabilir. Toplantı gününden önce toplantı çağrısının yapılması, çağrının gündemi içermesi ve çağrıya gündemle ilgili evrakların eklenmesi gereklidir. Yönetim Kurulu üye tamsayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu alır. Oyların eşitliği halinde oylanan konu ertesi toplantı gündemine alınır; bu toplantıda da oyçokluğu sağlanamazsa öneri reddolunmuş sayılır. Yönetim Kurulu üyelerinin her birinin konum ve görev alanlarına bakılmaksızın bir oy hakkı vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin toplantılara bizzat katılmaları esastır. Yönetim kurulu üyeleri birbirlerini temsilen oy veremeyecekleri gibi, toplantılara vekil aracılığıyla da katılamazlar. Üyelerden hiçbiri toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde, yönetim kurulu kararları, kurul üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı, karar şeklinde yazılmış önerisine, en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir. Aynı önerinin tüm yönetim kurulu üyelerine yapılmış olması bu yolla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Sermaye Piyasası Kurulunun Kurumsal Yönetim düzenlemeleri saklıdır. Yönetim kurulu üyeleri, kendisinin şirket dışı kişisel menfaatiyle veya alt ve üst soyundan birinin ya da eşinin yahut üçüncü derece dâhil üçüncü dereceye kadar kan ve kayın hısımlarından birinin, kişisel ve şirket dışı menfaatiyle şirketin menfaatinin çatıştığı konulara ilişkin müzakerelere katılamaz. Yönetim Kurulu görüşme ve kararlarının karar defterine bağlanarak toplantı tutanağına geçirilmesi ve toplantıya katılanlar tarafından imzalanması zorunludur. Olumsuz oy kullanan üyelerin gerekçelerini de belirterek tutanağı imzalamaları gerekir.

Madde 9 – Yönetim Kurulu'nun Görev ve Yetkileri: Yönetim Kurulu, genel kurulun görev ve yetkileri dışında kalan ve Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, işbu esas sözleşme ve ilgili diğer mevzuatla ve genel kurulca kendisine verilen işlerin yürütülmesinde ve Şirket'in idaresinde görevli ve yetkilidir. Yönetim Kurulu Başkanı ile İcra Başkanı/Genel Müdür'ün ayrı kişiler olması, yetki ve sorumluluklarının ayrıştırılması esastır. Yönetim kurulu kararlarını alırken Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatta düzenlenen toplantı ve karar nisaplarını dikkate alır.

Şirket yurt içinde ve yurt dışında gerçek ve tüzel kişilere satılmak üzere Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve yürürlükteki sair ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak her türlü Tahvil, Bono, Katılma İntifa senedi veya Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına uygun diğer menkul kıymetler veya kıymetli evrakı ihraç edebilir. Yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili maddeleri çerçevesinde tahvil, finansman bonusu ve borçlanma aracı niteliğindeki diğer sermaye piyasası araçlarını ihraç ve söz konusu araçlara ilişkin faiz, tür, vade, ihraç şekilleri ve benzeri tüm hususları belirleme yetkisine sahiptir.

Yönetim kurulu toplantıları şirketin idare merkezinde veya idare merkezinin bulunduğu şehrin uygun bir yerinde yapılabileceği gibi yönetim kurulu kararı ile başka bir şehirde de yapılabilir. Yönetim kurulu üye tamsayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu alır. Şirket



ketin yönetim kurulu/müdürler kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır. Yönetim kurulu üyelerinin toplantılara bizzat katılmaları esastır; toplantılara uzaktan erişim sağlayan her türlü teknolojik yöntemle katılabilir. Yönetim kurulu üyeleri birbirlerini temsilen oy veremeyecekleri gibi, toplantılara vekil aracılığıyla da katılamazlar. Yönetim kurulu kararları, kurul üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı, karar şeklinde yazılmış önerisine, en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir.

Yönetim kurulu üyeleri, kendisinin şirket dışı kişisel menfaatiyle veya alt ve üst soyundan birinin ya da eşinin yahut üçüncü derece dâhil üçüncü dereceye kadar kan ve kayın hısımlarından birinin, kişisel ve şirket dışı menfaatiyle şirketin menfaatinin çatıştığı konulara ilişkin müzakerelere katılamaz. Yönetim kurulu görüşme ve kararlarının karar defterine bağlanacak toplantı tutanağına geçirilmesi ve toplantıya katılanlar tarafından imzalanması zorunludur. Olumsuz oy kullanan üyelerin gerekçelerini de belirterek tutanağı imzalamaları gerekir. Yönetim kurulu üyeleri, genel kuruldan izin almadan, şirketle kendisi veya başkası adına herhangi bir işlem yapamaz. Şirket menfaatleriyle şahsi menfaatlerin çatışması nedeniyle müzakerelere katılma, şirketle işlem yapma ve rekabet yasağı ile ilgili olarak Türk Ticaret Kanunu'nun 393., 395. ve 396. maddesi hükümleri uygulanır

Madde 9.A – Yönetim Kuruluna Bağlı Komiteler: Yönetim Kurulu, sermaye piyasası mevzuatında ve Türk Ticaret Kanunu'nda zorunlu olarak öngörülen komiteleri ve görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirketin gereksinimlerini de dikkate alarak diğer komiteleri oluşturur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya duyurulur.

Madde 10 – Yönetim ve Temsil: Şirketin, yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların şirketin unvanı altına konmuş ve Şirketi ilzama yetkili kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 367. Maddesi uyarınca, Yönetim kurulu düzenleyeceği bir iç yönergeye göre yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişilere devretmeye yetkilidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 370. Maddesi uyarınca yönetim kurulu, temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Yönetim kurulu, temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararının noterce onaylanmış suretini, tescil ve ilan edilmek üzere ticaret siciline verir. Yönetim Kurulu temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya şirkete hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, 367 nci maddeye göre hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. İç yönerge ile ticari vekil ve diğer tacir yardımcılarını atanamaz. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline tescil ve ilan edilir. Bu kişilerin, şirkete ve üçüncü kişilere verecekleri her türlü zarardan dolayı yönetim kurulu müteselsilen sorumludur.

20.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:



Şirket Esas Sözleşmesinin “Oy Hakkı ve Kullanma Şekli” başlıklı 15. Maddesine göre; Şirketin yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A Grubu pay sahibine 5 (beş), her bir B Grubu pay sahibine 1 (bir) oy hakkı tanır. Vekâleten oy verme konusunda, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine ve sair mevzuat hükümlerine uyulur. Mevzuat ve esas sözleşmede yer alan özel hükümler saklı kalmak üzere genel kurul toplantısında oylama açık olarak yapılır. Pay sahiplerinin talep etmesi halinde oylamanın şekli genel kurul tarafından belirlenir.

Şirket Esas Sözleşmesinin “Sermaye ve Pay Senetlerinin Türü” başlıklı 6. Maddesine göre; Borsada işlem görmek üzere ihraç edilecekler hariç hamiline yazılı pay senedi çıkarılamaz. Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir. Şirket’in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile imtiyazlı veya itibari değerinin altında veya üzerinde pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu’nun itibari değerinin üzerinde pay çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya ilişkin kararları Sermaye Piyasası Kurulu’nun belirlediği esaslar çerçevesinde ilan edilir. A Grubu paylar Ana Sözleşme’nin 7. ve 15. maddeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu üyelerinin belirlenmesi ve oy hakkı kullanımında imtiyaza sahiptir. Çıkarılan payların tamamı satılıp bedelleri tahsil edilmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay ihraç edilemez. Payların devrinde, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Mevzuatı’nın ilgili hükümleri ve hisselerin kaydileştirilmesi ile ilgili sair düzenlemeler uygulanır. A Grubu nama yazılı payların devri için Yönetim Kurulu’nun onayı şarttır. A grubu nama yazılı payların devrinde yönetim kurulu, reddetme yetkisini kullanmayacaktır. B Grubu hamiline hisseler ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak serbestçe devredilebilir. Sermaye artışlarında pay sahiplerinin Türk Ticaret Kanununun 461. maddesi uyarınca haiz oldukları yeni pay alma hakları kendi grupları dahilinde kullanılır. Şirket kendi paylarını, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen şartlar çerçevesinde satın alabilir ve rehin olarak kabul edebilir.

20.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesi’nin “Sermaye ve Pay Senetlerinin Türü” başlıklı 6. Maddesine göre; Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile imtiyazlı veya itibari değerinin altında veya üzerinde pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu’nun itibari değerinin üzerinde pay çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya ilişkin kararları Sermaye Piyasası Kurulu’nun belirlediği esaslar çerçevesinde ilan edilir. A Grubu paylar Ana Sözleşme’nin 7. ve 15. maddeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu üyelerinin belirlenmesi ve oy hakkı kullanımında imtiyaza sahiptir. Çıkarılan payların tamamı satılıp bedelleri tahsil edilmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay ihraç edilemez. Payların devrinde, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Mevzuatı’nın ilgili hükümleri ve hisselerin kaydileştirilmesi ile ilgili sair düzenlemeler uygulanır. A Grubu nama yazılı payların devri için Yönetim Kurulu’nun onayı şarttır.



Kurulu'nun onayı şarttır. A grubu nama yazılı payların devrinde yönetim kurulu, reddetme yetkisini kullanmayacaktır. B Grubu hamiline hisseler ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak serbestçe devredilebilir. Sermaye artışlarında pay sahiplerinin Türk Ticaret Kanununun 461. maddesi uyarınca haiz oldukları yeni pay alma hakları kendi grupları dahilinde kullanılır. Şirket kendi paylarını, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen şartlar çerçevesinde satın alabilir ve rehin olarak kabul edebilir.

20.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 13. Maddesi uyarınca;

Genel kurullar, olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Olağan genel kurullar, şirketin hesap devresi sonundan itibaren 3 ay içinde ve senede en az bir defa; olağanüstü genel kurullar ise, şirket işlerinin gerektirdiği hal ve zamanlarda toplanır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kâr ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Genel kurulun toplanma yeri, zamanı ve gündemi; mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dâhil, her türlü iletişim vasıtası ile Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerinde belirtilen asgari süreler dikkate alınarak, bu düzenlemelerde belirtilen usule göre yapılacak ilanla pay sahiplerine duyurulur. Türk Ticaret Kanunu 417. maddesi gereğince ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili hükümlerine uygun şekilde "hazır bulunanlar listesi" hazırlanarak genel kurula katılanlar tarafından imzalanır. Şirket genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır. Genel kurul toplantılarına yönetim kurulu üyeleri ile denetçiler de katılırlar; ayrıca gündemdeki konularla ilgili sorumlulukları olanlar ve açıklamalarda bulunması gerekenlerin de hazır bulundurulması gerekir. Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Şirkette ortak olan vekiller, kendi oylarından başka, temsil ettikleri ortağın sahip olduğu oyu da kullanmaya yetkilidirler. Bir payın birden çok maliki varsa, bu paya ilişkin oy hakkı ancak bir temsilci marifetiyle kullanılabilir. Bir hissenin intifa hakkı ile tasarruf hakkı başka başka kimselere ait bulunduğu takdirde bunlar aralarında anlaşarak kendilerini uygun gördükleri şekilde temsil ettirebilirler. Anlaşamazlarsa genel kurul toplantılarına katılmak ve oy vermek hakkını intifa hakkı sahibi kullanır. Sermaye piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır. Mevzuat ve esas sözleşmede yer alan özel hükümler saklı kalmak üzere, genel kurul toplantısında oylama açık ve el kaldırmak suretiyle yapılır. Pay sahiplerinin talep etmesi halinde oylamanın şekli genel kurul tarafından belirlenir. Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı, Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile sermaye piyasası mevzuatına tabidir. Genel kurullar Türk Ticaret Kanununda, daha ağır nisaplar öngörülmüş bulunan hususlar haricinde şirket sermayesinin en az dörtte birini temsil eden pay sahiplerinin huzuru ile toplanır. Bu nisabın toplantı süresince korunması şarttır. İlk toplantıda anılan nisaba ulaşamadığı takdirde, ikinci toplantının yapılabilmesi için nisap aranmaz. Kararlar toplantıda hazır bulunan oyların çoğunluğu ile verilir. İkinci toplantıda hazır bulunan pay sahipleri,

temsil ettikleri sermayenin miktarı ne olursa olsun müzakere yapmaya ve karar almaya yetkilidirler. Genel kurul toplantısı genel kurulca seçilecek bir başkan, gerek görülür ise bir başkan yardımcısı ve bir tutanak yazmanı ile bir oy toplayıcının bulunacağı toplantı başkanlığı tarafından yönetilir. Toplantı başkanlığına seçilecek kişilerin pay sahibi olması zorunlu değildir. Toplantı başkanı genel kurul toplantısını yönetirken kanuna, esas sözleşmeye ve iç yönerge hükümlerine uygun hareket eder. Genel kurul tutanağının yasalara ve işbu esas sözleşme hükümlerine uygun şekilde düzenlenmesini sağlar. Genel kurul toplantılarında alınan kararlar bir tutanağa geçirilir. TTK 422. maddesine göre hazırlanan genel kurul tutanağı toplantı başkanlığı heyeti ve icabında hazır bulunan bakanlık temsilcisi tarafından imza edilir. Yönetim kurulu, genel kurul toplantılarına ait tutanakların tescil ve ilana tabi kısımlarını, ticaret siciline tescil ve ilan ettirmekle yükümlüdür. Genel kurullar, şirketin merkez adresinde veya yönetim kurulunun vereceği karar üzerine, Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır. Yönetim kurulu tarafından genel kurulunun çalışma esas ve usullerini düzenleyen bir iç yönerge hazırlanır. Bu yönerge genel kurulun onayıyla yürürlüğe girer ve yönetim kurulu tarafından yürütülür.

20.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

20.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesinin "Sermaye ve Pay Senetlerinin Türü" başlıklı 6. Maddesi uyarınca; Payların devrinde, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Mevzuatı'nın ilgili hükümleri ve hisselerin kaydedilmesi ile ilgili sair düzenlemeler uygulanır. A Grubu nama yazılı payların devri için Yönetim Kurulu'nun onayı şarttır. A grubu nama yazılı payların devrinde yönetim kurulu, reddetme yetkisini kullanmayacaktır. B Grubu hamiline hisseler ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak serbestçe devredilebilir. Sermaye artışlarında pay sahiplerinin Türk Ticaret Kanununun 461. maddesi uyarınca haiz oldukları yeni pay alma hakları kendi grupları dahilinde kullanılır. Şirket kendi paylarını, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen şartlar çerçevesinde satın alabilir ve rehin olarak kabul edebilir.

20.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Kiralayan	Kiracı	Konu	Tarih	Tutar	Vade
İrent Oto Kiralama Ve Filo Hizmetleri Ticaret A.Ş.	Selva Gıda Sanayi A.Ş.	Araç Kiralama	05/10/2023	19.526.400 TL	36 Ay



İrent Oto Kiralama ile personelin ve yöneticilerin görevlerini ifası sırasında kullanmaları için kendilerine tahsis edilen araçların kiralanması için sözleşme yapılmıştır.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İhraççının bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 dönemlerine ilişkin finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları, www.kap.org.tr adresinde sırasıyla 18.08.2025, 21.02.2025 ve 20.05.2024 tarihlerinde ilan edilmiştir. Söz konusu finansal tablo ve bağımsız denetim raporlarına şirketin kurumsal internet sitesi www.selva.com.tr veya kamuyu aydınlatma platformu internet sitesi www.kap.org.tr den ulaşılabilir.

22.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Dönem : 01.01.2025 - 30.06.2025
Unvan : TTK Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
Bağımsız Denetim Görüşü : Olumlu
Sorumlu Ortak Başdenetçi : Hakan EŞTÜRK

Dönem : 01.01.2024 - 31.12.2024
Unvan : TTK Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
Bağımsız Denetim Görüşü : Olumlu
Sorumlu Ortak Başdenetçi : Hakan EŞTÜRK

Dönem : 01.01.2023 - 31.12.2023
Unvan : TTK Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
Bağımsız Denetim Görüşü : Olumlu
Sorumlu Ortak Başdenetçi : Hakan EŞTÜRK

22.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

22.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirketin internet sitesinde ve Kap'ta yayınlanan Kar dağıtım Politikası aşağıda yer almaktadır;

Kâr payı dağıtım esasları, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtılması" başlıklı 19. maddesinde düzenlenmiştir. Şirketin karı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir.

Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi, Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler, hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden indirildikten sonra, geriye kalan ve yıllık bilançoda gözükten dönem karı, varsa, geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla, aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

1. %5'i Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre ödenmiş sermayenin % 20'sine ulaşıncaya kadar genel kanuni yedek akçe ayrılır.
2. Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarlarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak birinci temettü ayrılır.
3. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra Genel Kurul, kar payının, Yönetim Kurulu üyelerine, Şirket'in memurlarına, çalışanlarına ve işçilerine dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
4. Net dönem karından, yukarıdaki bentlerde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521. Maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
5. Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, çıkarılmış sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin 2nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler, Esas Sözleşme'de veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyeleri ile Şirket'in memur, çalışan, işçilerine, pay sahibi dışındaki kişilere ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikteki kişi/kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Kâr payı dağıtım tarihi itibariyle, mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınmaz. Kâr payı bakımından pay grupları arasında imtiyaz yoktur. Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca temettü avansı dağıtılabılır."

11.04.2025 Tarihinde Şirket Merkezinde toplanan Yönetim Kurulumuz Kar Dağıtımına ilişkin aşağıdaki kararı almıştır:

"Şirketimizin, 2024 yılı faaliyetlere ilişkin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya ilişkin Esaslar Tebliği ve Uluslararası Muhasebe/Finansal raporlama standartları (UMS/UFRS) çerçevesinde düzenlenen ve bağımsız denetimden geçmiş konsolide bilançomuzda 34.444.371 TL net dönem karı mevcuttur. V.U.K. hükümlerine göre düzenlenmiş Konsolide olmayan yasal kayıtlarımızda 107.262.122 TL net dönem zararı mevcuttur. 2024 yılına ilişkin kar dağıtımının yapılmaması hususunda, Genel Kurul'a teklifte bulunulmasına oy birliği ile karar verilmiştir."

2024: Şirketin 07.05.2025 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında; Yönetim Kurulumuzun önerisi doğrultusunda kar dağıtımı yapılmamasına karar verilmiştir.

2023: Şirketin 25.06.2024 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında; Yönetim Kurulumuzun önerisi doğrultusunda kar dağıtımı yapılmamasına karar verilmiştir.



22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar				
Davalı	Mahkeme	Dosya No	Dava Türü	Sonuç
Alvi Marketler Zinciri A.Ş.	İstanbul Anadolu 3. ATM	2016/414 Esas	İflas Erteleme	İflas kararı verildi, tasfiye süreci bekleniyor.
Pekdemir Çift. A.Ş.	Denizli Asliye Ticaret Mah.	2018/1584 Esas	Konkordato	Konkordato ilan etti, süreç bekleniyor.
Ali Rıza SERTER	Konya 1. Sulh Hukuk Mah.	2024/692 Esas	Tahliye	Ret – Gerekçeli karar bekleniyor.

İhraççı Tarafından Yapılan İcra Takipleri						
Borçlu	İcra Dairesi	Dosya No	Konu	İcra Tutarı	Tahsilat	Sonuç
Cel-Ka Gıda Koz.Att.San. Tic.Ltd.Şti.	Konya 2. İcra Dairesi	2014/1390	Alacak	1.190.698,63 TL	539.695,03 TL	Araç Haczi Uygulandı
Nazım Sezer	Konya 10. İcra Dairesi	2016/3775	Çek Alacağı	1.000.000 TL		Araçlarını n Üzerine Haciz Konuldu

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar

Davacı	Mahkeme	Dosya No	Dava Türü	Şirket Riski	Sonuç
Ferhat Mucuk	Konya 1. İş Mah.	2021/351 Esas	İş Kazası Tazminat	471.524,90 TL	Kısmen Kabul – Teminat Yatırıldı – İstinafta
Abdullah Kağan Yarım	Konya 7. İş Mah.	2025/47 Esas	İşçilik Alacakları	164.177,28 TL	Yargılama Devam Ediyor

- İhraççı aleyhine açılan ve devam eden icra takibi yoktur.
- İhraççının taraf olduğu, riski 1.000.000,00 TL ve üzerinde olan dava yoktur.

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Şirketin 39.000.000 TL (A) ve 429.000.000 TL (B) gruplarından oluşan 468.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesi, tamamı nakden karşılanmak üzere 585.000.000 TL artırılarak 1.053.000.000 TL'ye çıkartacaktır. Artırılan 585.000.000 TL sermayeyi temsil edecek olan nominal payların 48.750.000 TL tutarındaki kısmı A grubu nama yazılı olarak; 536.250.000 TL tutarındaki kısmı B grubu hamiline yazılı olarak ihraç edilecektir.

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.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Var	48.750.000	125	1	48.750.000	8,33
B	Hamiline	Yok	536.250.000	125	1	536.250.000	91,67
					TOPLAM	585.000.000	

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında oluşturulacaktır.



23.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde 21.06.2021 tarihinden itibaren kaydi olarak tutulmaktadır.

23.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

23.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19 ve TTK md. 507, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği): Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

a) **Hak kazanılan tarih:** Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Kar elde edilmesi ve kar dağıtımına Genel Kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla payların tümü kar payı alma hakkı elde eder.

b) **Zamanaşımı:** Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 Tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Payları, MKK nezdinde ve yatırım kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan pay sahiplerinin kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Kar payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayımlanmış olduğu ilke kararları, tebliğler ile ilgili diğer kanun ve sair mevzuat ile Şirket Esas Sözleşmesi'ne uyulur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 22. Maddesi'ne göre;

Holding'in karı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkele-
rine göre tespit edilir.Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile
muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği
tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem
karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Temettü:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci temettü aynılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve kar payı dağıtımında yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Yıllık dağıtılabilir karın Sermaye Piyasası Kurulu'na saptanan miktarda birinci kar payı dağıtılmasına yetecek miktardan az olduğu veya hesap döneminin zararla kapadığı hallerde Türk Ticaret Kanunu'nun 519. ve 522. maddesinde düzenlenenler dışındaki Şirket'in kendi isteği ile ayırdığı yedek akçeler kullanılarak kar payı dağıtılmasına Genel Kurul tarafından karar verilebilir.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği):

TTK md. 461 uyarınca, her pay sahibi, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak, Esas Sözleşme'nin 7'nci maddesi uyarınca Yönetim Kurulu sermaye artırımını kararında yeni pay haklarını sınırlandırmaya yetkilidir.

Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

SPKn md. 18 uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Bedelsiz Pay Edinme (TTK md. 462, SPKn md. 19 ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği):

TTK md. 462 uyarınca, esas sözleşme veya Genel Kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoya konulmasına ve sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir. Artırımın tescili ile o anda mevcut pay sahipleri mevcut paylarının sermayeye oranına göre bedelsiz payları kendiliğinden iktisap ederler.

SPKn md. 19 uyarınca, halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507):

TTK md. 507 uyarınca, Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.



Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği):

TTK md. 425 uyarınca, pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak genel kurula yollayabilir.

TTK md. 1527 uyarınca, anonim şirketlerde genel kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fizikî katılmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

SPKn md. 29 uyarınca, halka açık ortaklıklar genel kurullarını, toplantıya, esas sözleşmede gösterilen şekilde, ortaklığın internet sitesi ve KAP ile Kurulca belirlenen diğer yerlerde yayımlanan ilanla çağırmak zorundadırlar. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

SPKn md. 30 uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Payları kayden izlenen anonim ortaklık genel kurullarına elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417):

TTK md. 407 uyarınca, pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar. Kanuni istisnalar saklıdır.

TTK md. 409 uyarınca, genel kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, karın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Gerektiği takdirde genel kurul olağanüstü toplantıya çağırılır.

TTK md. 417 uyarınca, yönetim kurulu, SPKn'nin 13 üncü maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, MKK'dan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesi"ne göre düzenler.

Oy Hakkı (SPKn md. 30 ve TTK md. 432, 433, 434, 435, 436):

TTK md. 434 uyarınca, her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

TTK md. 432 uyarınca, bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK md. 433 uyarınca, oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK md. 435 uyarınca, oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.



TTK md. 436 uyarınca, pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz. Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn md. 30 uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği):

SPKn md. 14 uyarınca, Şirket, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından TMS çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır.

TTK md. 437 uyarınca, finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur.

Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2):

SPKn md. 18/6 uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

SPKn md. 20/2 uyarınca, kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

TTK md. 445 ve 446 uyarınca, genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olma ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine

ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

TTK md. 447 uyarınca, genel kurulun, özellikle, pay sahibinin, genel kurula katılma, asgari oy, dava ve kanundan kaynaklanan vazgeçilemez nitelikteki haklarını sınırlandıran veya ortadan kaldıran; pay sahibinin bilgi alma, inceleme ve denetleme haklarını, kanunen izin verilen ölçü dışında sınırlandıran veya anonim şirketin temel yapısını bozan veya sermayenin korunması hükümlerine aykırı olan kararları batıldır.

TTK md. 448 uyarınca, Yönetim kurulu iptal veya butlan davasının açıldığını ve duruşma gününü usulüne uygun olarak ilan eder ve şirketin internet sitesine koyar. İptal davasında üç aylık hak düşüren sürenin sona ermesinden önce duruşmaya başlanamaz.

Birden fazla iptal davası açıldığı takdirde davalar birleştirilerek görülür. Mahkeme, şirketin istemi üzerine muhtemel zararlarına karşı davacıların teminat göstermesine karar verebilir. Teminatın nitelik ve miktarını mahkeme belirler.

TTK md. 449 uyarınca, genel kurul kararı aleyhine iptal veya butlan davası açıldığı takdirde mahkeme, yönetim kurulu üyelerinin görüşünü aldıktan sonra, dava konusu kararın yürütülmesinin geri bırakılmasına karar verebilir.

TTK md. 450 uyarınca, genel kurul kararının iptaline veya butlanına ilişkin mahkeme kararı, kesinleştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim kurulu bu kararın bir suretini derhâl ticaret siciline tescil ettirmek ve internet sitesine koymak zorundadır.

TTK md. 451 uyarınca, genel kurulun kararına karşı, kötüniyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple Şirket'in uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531, 559, SPKn md. 27):

TTK md. 411 uyarınca, sermayenin yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler.

TTK md. 412 uyarınca, pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

TTK md. 420 uyarınca, finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin en az yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, genel kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır.

TTK md. 439 uyarınca, genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

TTK md. 531 uyarınca, haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az onda birini ve halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler.

TTK md. 559 uyarınca, kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kurulundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla

geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

SPKn md. 27 uyarınca, ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439):

TTK md. 438 uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

TTK md. 439 uyarınca, genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az birmilyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir. Dilekçe sahiplerinin, kurucuların veya şirket organlarının, kanunu veya esas sözleşmeyi ihlal ederek, şirketi veya pay sahiplerini zarara uğrattıklarını, ikna edici bir şekilde ortaya koymaları hâlinde özel denetçi atanır.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği):

SPKn. md. 24 uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür. Pay sahibinin önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır.

Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satın fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar Kurul tarafından belirlenir. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, II-27.1 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği):

SPKn md. 27 uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarını şirketten çıkarma ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.



23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 15.05.2025 tarih ve 19 sayılı toplantısında; alınan kararlar aşağıdaki gibidir;

Şirketimizin Yönetim Kurulunun 15.05.2025 tarihinde gerçekleştirdiği toplantıda;

1-Şirket esas sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6 nci maddesinin yönetim kurulumuza verdiği yetkiye dayanılarak, 2.000.000.000 TL (İkiMilyarTürkLirası) kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, Şirketimizin 468.000.000 TL (DörtYüzAltmışSekizMilyonTürkLirası) olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak sureti ile 585.000.000 TL (BeşYüzSeksenBeşMilyonTürkLirası) artırılarak 1.053.000.000 TL (BirMilyarElliÜçMilyonTürkLirası) ye yükseltilmesine,

2- Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kısıtlanmamasına,

3- Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6 nci maddesi hükümleri uyarınca, artırılan 585.000.000 TL sermayeyi temsil edecek olan payların % 8,33 lük kısmına isabet eden 48.750.000 TL nominal payın (A) grubu nama yazılı olarak, % 91,67 lik kısmına isabet eden 536.250.000 TL nominal payın (B) grubu hamiline yazılı olarak ihraç edilmesine,

4- Şirketimizin nakit olarak artırılabilecek olan 585.000.000 TL tutarında sermayeyi temsil eden paylara ilişkin yeni pay alma haklarının 1,0-TL nominal değerli beher pay için 1,0 TL bedeli ile 15 gün süreyle kullandırılmasına; mevcut pay sahiplerinin rüçhan hakkı karşılığında (A) grubu nama yazılı paylar için (A) grubu nama yazılı, (B) grubu hamiline yazılı paylar için (B) grubu hamiline yazılı pay verilmesine,

5- Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan (i) (B) grubu payların nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. birincil piyasada oluşacak fiyat üzerinden 2 (iki) işgünü süreyle satılmasına, (ii) (A) grubu payların ise Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği (II-5.2)'nin 17 inci maddesinin ikinci fıkrası hükümlerine göre satışa konu edilmesine,

6- Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların Borsa İstanbul A.Ş. birincil piyasada satılmasını takiben kalan paylar olması halinde, satılamayan payların iptaline ve sermayenin bu şekilde tescil edilmesine;

7- Sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak payların Şirket ortaklarına SPK ve MKK'nın kaydileştirme ile ilgili düzenlemeleri çerçevesinde kaydi pay olarak dağıtılmasına ve yeni pay alma haklarının kaydileştirme esasları çerçevesinde kullandırılmasına;

8- Sermaye artırımını işlemlerinin gerçekleştirilmesi amacıyla gerekli başvuruların yapılması, izinlerin alınması ve işlemlerin yerine getirilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., Ticaret Bakanlığı ve ilgili diğer tüm resmi kurum ve kuruluşlar nezdinde gerekli her türlü işlemlerin yapılmasına;

Katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

23.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek payların %91,67'u hamiline yazılıdır. Bu payların üzerinde devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar yoktur.

%8,33'lük Nama yazılı imtiyazlı kısım:

Payların devrinde, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Mevzuatı'nın ilgili hükümleri ve hisselerin kaydileştirilmesi ile ilgili



sair düzenlemeler uygulanır. A Grubu nama yazılı payların devri için Yönetim Kurulu'nun onayı şarttır. A grubu nama yazılı payların devrinde yönetim kurulu, reddetme yetkisini kullanmayacaktır. Sermaye artışlarında pay sahiplerinin Türk Ticaret Kanununun 461. maddesi uyarınca haiz oldukları yeni pay alma hakları kendi grupları dahilinde kullanılır. Şirket kendi paylarını, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen şartlar çerçevesinde satın alabilir ve rehin olarak kabul edebilir.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Sermaye artırımına ilişkin iş bu izahname SPK onayına tabi olup, başka bir kurum onayına tabi değildir.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Selva Gıda'nın 2.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 468.000.000 TL çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakit olmak üzere 585.000.000 TL tutarında ve %125 oranında artırılması suretiyle, toplam 1.053.000.000 TL sermayeye çıkarılması planlanmaktadır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Bu tutar ayrıca sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenen şekilde KAP'a ait www.kap.org.tr ve/veya Selva Gıda A.Ş'nin www.selva.com.tr adreslerindeki internet sitelerinden kamuya açıklanacaktır.

Pay Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)	Şirket Sermayesi	Artırılan tutarın sermayeye oranı
B	Hamiline	1	536.250.000	536.250.000	429.000.000	125
A	Nama	1	48.750.000	48.750.000	39.000.000	125
		TOPLAM	585.000.000	585.000.000	468.000.000	125

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi:

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasına Kurul tarafından onaylanmış izahname'nin ilanından itibaren en geç 10 gün içerisinde başlanacak olup, mevcut ortaklar için yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (onbeş) gün olarak belirlenmiştir. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Yeni pay alma haklarının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP üzerinden yatırımcılara duyurulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar, 2(iki) iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak kaydıyla II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış yöntemi kullanarak Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Satışa



sunulan payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile KAP'ta, Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.selva.com.tr) ve A1Capital Menkul Değerler A.Ş.'nin web sitesinde (www.a1capital.com.tr) ve KAP'da (www.kap.org.tr) ilan edilecektir.

Borsa'da satıştan sonra pay kalması durumunda satılamayan paylar iptal edilecek ve sermaye satılan tutar üzerinden tescil olunacaktır.

Halka arzın 2025 yılında tamamlanması planlanmaktadır.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci :

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Yeni pay alma (rüçhan) haklarını kullanmak isteyen mevcut pay sahipleri, ilan edilen kullanım süresi içerisinde hesabının bulunduğu aracı kuruma başvurmak sureti ile kullanabilirler.

(A) Grubu mevcut pay sahibi Loras Holding A.Ş. işbu sermaye artırımında, Şirket 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 Gıda'nın sermaye artırımına ilişkin banka hesabına nakit olarak yatıracaktır.

Mevcut pay sahipleri yeni pay alma (rüçhan) haklarını 1,0 TL nominal değerli pay için 1,0 TL nominal değer üzerinden kullanma hakkına sahiptir. 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.

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 yazılı payların Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da satılmasını takiben kalan paylar olması halinde, bu paylar iptal edilecek ve sermaye bu şekilde tescil edilecektir.

Bu sermaye artırımında pay almak sureti ile ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içerisinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlarından birine başvurmaları gerekmektedir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Nakit ödenen pay bedelleri Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. Konya Ticari Merkez şube nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR80 0020 3000 2900 0164 0512 89 nolu hesaba yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili tüm aracı kurumlar olup, yetkili aracı kurumların listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin İnternet Sitesi www.borsaistanbul.com adresindeki kurumsal internet sitesinde "Borsa Üyeleri" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası (212) 298 21 00'dir

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.



24.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, bu durum İhraççı tarafından yazılı olarak Kurul'a bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, ihraççı veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise gerekli görülmesi durumunda Kurulca satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

Ayrıca II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 5'inci maddesinin yedinci fıkrası uyarınca, Kurul tarafından gerekçesi belirtilmek suretiyle ihraç edilen sermaye piyasası araçlarının satış işlemlerinin geçici veya sürekli olarak durdurulmasına karar verilmesi durumunda da satışın derhal durdurulması gerekmektedir.

24.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

24.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Pay sahipleri, Şirket'te sahip oldukları pay oranında yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kullanabileceklerdir.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, durum, Şirket tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

24.1.8. Payları teslim yöntemi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden azami 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

24.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde ve esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.



24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a)Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

b)Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamış olup, kalan B grubu paylar Borsa İstanbul A.Ş.'de halka arz edilecektir. Halka arz sonrası kalan pay olması durumunda bu paylar iptal edilerek sermaye; satışı yapılan pay kadar tescil edilecektir. Tahsis kararı bulunmamaktadır.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde Şirket tarafından daha sonra KAP org (www.kap.org.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacak tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1 TL olup, 1 lot (1Adet) pay,1 TL nominal değerden fiyattan satışa sunulacaktır.

e) Ortakların, çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:
Bedelli sermaye artırımını dolayısıyla tüm ortakların yeni pay alma oranı %125'dir.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. Konya Ticari Merkez şube nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR80 0020 3000 2900 0164 0512 89 nolu hesaba ödemeler yapılacaktır.

Yeni Pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla

b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.



h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen pay sahipleri, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler. Yeni pay alma hakkının alınıp satılabilmesi için Borsaca belirlenecek süre içerisinde "R" kodu ile rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları pay piyasasında geçerli olan kurallarla işlem görür. Rüçhan hakkı kupon pazarının açılış günü rüçhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan hakkı kupon pazarının kapanış (son işlem) günü ise, rüçhan hakkı kullanma süresi sonundan önceki beşinci iş günüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanımından kalan pay olursa, bu paylar Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasada nominal değer in altında olmamak üzere Pay Piyasasında oluşacak fiyattan, 2(iki) iş günü süre ile satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların tamamı 2(iki) iş gününden önce satılırsa satış sona erdirilecektir.

Şirketin (A) grubu nama yazılı, imtiyazlı paylarının tamamı ve bu paylara bağlı yeni pay alma hakkı Loras Holding A.Ş.'ye ait olup, yeni pay alma hakkı bu çerçevede, hak sahibi Loras Holding A.Ş. tarafından kullanılacaktır.

(A) grubu mevcut pay sahibi Loras Holding A.Ş. işbu sermaye artırımında, Şirket'in 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 Gıda'nın sermaye artırımına ilişkin banka hesabına nakit olarak yatıracaktır.

24.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.org.tr), internet sitesi (www.selva.com.tr) ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.a1capital.com.tr) ilan edilecektir.

24.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Görevi	Kurum Adı
Adnan ÇOLAK	Yönetim Kurulu Başkanı	Selva Gıda Sanayi A.Ş.
Mustafa ÖZDEMİR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Selva Gıda Sanayi A.Ş.
Caner ERATAK	Yönetim Kurulu Üyesi	Selva Gıda Sanayi A.Ş.
Fulya ÇOLAK	Yönetim Kurulu Üyesi	Selva Gıda Sanayi A.Ş.
Gürsel ÖZDOĞAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Selva Gıda Sanayi A.Ş.
Murat KARATAŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Selva Gıda Sanayi A.Ş.
Hasan ÖZÜLKÜ	Yatırımcı İlişkileri Direktörü	Selva Gıda Sanayi A.Ş.
Cemil COŞGUN	Hukuk Müşaviri	Selva Gıda Sanayi A.Ş.
Nail EKEN	Muhasebe Grup Müdürü	Selva Gıda Sanayi A.Ş.



Adı Soyadı	Görevi	Kurum Adı
Mehmet Serkan ESEPAK	Genel Müdür	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ahmet Hulusi KONUK	Genel Müdür Yrd.	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Murat DÖNMEZ	Genel Müdür Yrd.	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sertan KARGIN	Genel Müdür Yrd.	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Kurum Adı
Hakan EŞTÜRK	Sorumlu Ortak başdenetçi	TTK Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
Erman KAYMAK	Denetçi	TTK Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
Bekir BİÇER	Denetçi	TTK Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

24.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulundukları yetkili kuruluştan, alım taleplerinin gerçekleşip gerçekleşmediği, satın aldıkları pay miktarını öğrenebilirler.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakları 1,00 TL nominal değerli her bir pay için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise 1,00 TL nominal değerinin altında kalmamak kaydıyla Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satılacaktır.

Yatırımcılar, Aracı Kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. MKK tarafından Aracı Kuruluşlara tahakkuk ettirilen tutarlar ve pay tutarı üzerinden hesaplanan aracılık komisyonu gibi hizmet bedelleri Aracı Kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değere denk yüz (1 TL nominal değerli 1 adet pay) pay için 1 TL'dir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan 2 iş günü süre ile nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa'da oluşacak fiyattan Borsa İstanbul'da satılacaktır.



Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket'in kurumsal internet sitesi (www.selva.com.tr) ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (www.a1capital.com.tr) 'nin internet sitesinde ilan edilecek "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu"nda belirtilecektir.

24.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yoktur.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Şirketimiz ile A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında 21/05/2025 tarihinde Aracılık Sözleşmesi imzalanmıştır.

Aracı Kurum: A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adresi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza Blok No: 173 İç Kapı No : 29 Şişli / İstanbul

Tel: (212) 371 18 00

Faks: (212) 371 18 01

İnternet Sitesi: www.a1capital.com.tr

24.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank) ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Aracı Kurum (A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.) satışa "en iyi gayret aracılığı" ile aracılık edecektir. Yüklenimde bulunulan pay yoktur.

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi:

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile 21/05/2025 tarihinde "Bedelli Sermaye Artırımı Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. Sermaye artırımı süresi içerisinde ortaklarca kullanılmayan yeni pay alma haklarının Borsa İstanbul A.Ş.'de satışı aracı kurum tarafından gerçekleştirilecektir. Kurum bu Aracılık Sözleşmesi ile aynı zamanda danışman olarak da hizmet verecektir.

Şirket aracılık hizmetleri karşılığında A1Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aracılık komisyonu, yeni pay alma hakkı kullanımı sonrası kalan payların Borsa Birincil Piyasada Satışına Aracılık için toplam satış tutarı üzerinden 800.000 TL + BSMV ödeyecektir.

24.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket özkaynak, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir.



25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Sermaye artırımında ihraç edilecek (A) grubu paylar Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeyecek; ihraç edilecek (B) grubu paylar, yeni pay alma haklarının kullanılmasına veya halka arz süresi içerisinde satın alınmasına ve MKK' da gerekli işlemlerin yapılmasına müteakip Borsa düzenlemeleri çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. Alt Pazar'da işlem görmeye başlayacaktır.

25.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket'in mevcut (B) grubu payları Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin (B) grubu paylar da MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasına müteakip Borsa düzenlemeleri çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlayacaktır.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER :

26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

26.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen tahhütler:



Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

27.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Halka arzla ilgili tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

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

Mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, sermaye artışı sonucu sağlanacak tahmini brüt nakit girişi 585.000.000 TL; halka arza ilişkin toplam maliyet tahmini olarak 2.438.750 TL'dir. Tahmini net nakit girişi 582.561.250 TL olup; pay başına maliyet ise 0,0041 TL'dir. Halka arza ilişkin Şirket'in katlanacağı tahmini maliyetlerin açılımı aşağıdaki gibidir.

27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket, gıda sektöründe makarna, irmik ve un üretimi yapan; yüksek kapasite kullanım oranı ve markalı ihracat performansı ile öne çıkan bir firmadır. Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu sektör, özellikle son yıllarda ihracat odaklı büyüme eğilimi sergilemekte; Türkiye dünya makarna ihracatında ikinci sırada yer almakta ve üretimin %70'i ihraç edilmektedir. Bunun yanı sıra sektörde gıda arz güvenliği, iklim değişikliği ve değişen tüketici talepleri olmak üzere çeşitli yapısal riskler bulunmaktadır.

Selva Gıda, artan ihracat odaklı büyüme ve değişen tüketici trendlerini karşılamak amacıyla 2021 yılında imzalanan sözleşmelerle birlikte mevcut makarna üretim hattını yenilemiş, yeni paketleme ve kılavuz sistemleri kurulmuş, ayrıca irmik değirmeninde kapasite artırımına gitmiştir. Bu yatırımlar hem üretim



kalitesini hem de verimliliği artırmaya yönelik uzun vadeli stratejik adımlar olup, Şirket'in rekabet avantajını güçlendirmeyi amaçlamıştır.

İlgili yatırımlar süresince, montaj ve devreye alma faaliyetlerinin yürütülebilmesi için belirli dönemlerde üretim kapasitesi düşmüştür; bu da 2023 ve 2024 yılları içinde üretimin ve dolayısıyla satışların sınırlı düzeyde gerçekleşmesine neden olmuştur. Şirket mali tablolarından görüleceği üzere, bu dönemsel üretim daralması net satış gelirlerinde geçici bir gerileme yaratmıştır. Bu süreç, yatırım kaynaklı sabit gider baskısı oluştururken üretim hacminin azalması sebebiyle işletme sermayesi ihtiyacını artırmıştır.

Bunun yanı sıra, 2023 yılında birinci irmik ünitesinin yenilenmesiyle günlük buğday kırma kapasitesi 170 tondan 285 tona çıkarılmış; böylece toplam iki irmik ünitesinin üretim kapasitesi 455 ton/gün seviyesine ulaşmış olmasına rağmen makarna kesme hatlarının yenilenmesiyle birlikte mevcut irmik ünitesi yetersiz kalmıştır. Bu nedenle, ikinci irmik ünitesinin de 170 tondan 285 ton kapasiteye çıkarılması gerekmektedir. Gerçekleştirilecek irmik yatırımıyla beraber üretim hattının tüm bileşenlerinde dengeli bir kapasite yapısı sağlanması hedeflenmektedir.

Ayrıca, banka kredilerinin azaltılması suretiyle şirketin finansal kaldıraç oranı düşürülecek, özkaynak yapısı güçlendirilerek borç/özsermaye dengesi iyileştirilecektir. Bu sayede Selva, finansman kaynaklarına daha az ihtiyaç duyacak, kredibilitesi artacak ve gelecekteki yatırımlar için daha güçlü bir mali yapıya ulaşacaktır.

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 aşağıdaki gibi planlanmaktadır:

- 150.000.000 TL'lik kısmının ikinci irmik ünitesinin yenilenerek kapasite artışının sağlanması amacıyla kullanılması;
- 232.561.250 TL'lik kısmının yeni üretim hattı yatırımı sonrası artacak üretim kapasitesinin karşılanabilmesi amacıyla işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ve hammadde temini için kullanılması;
- 200.000.000 TL'lik kısmının ise, banka kredilerinin geri ödenerek bilanço yapısının güçlendirilmesi, kısa vadeli yükümlülüklerin azaltılması ve finansman giderlerinin düşürülmesi amacıyla kullanılması planlanmaktadır.

Sonuç olarak, bedelli sermaye artırımını ile Selva Gıda, yatırım sonrası üretim kapasitesinin tam olarak kullanılabilmesi için gereken işletme sermayesini sağlayacak; şirketin finansal yapısını daha dayanıklı hale getirerek sürdürülebilir büyümeyi destekleyecektir. Böylece hem operasyonel verimlilik artacak hem de güçlü bilanço yapısıyla uzun vadeli yatırımların önü açılacaktır.

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 sürecinde ilişkin



kararlar, yürürlükteki mevzuata uygunluk gözetilerek ve ulusal ile uluslararası ekonomik gelişmeler dikkate alınarak Şirketin yararına olacak şekilde verilecektir.

Halka arz gelirlerinin, nihai kullanım yerleri bakımından konsolide (grup içi şirketler dahil) dağılımı şu şekilde planlanmaktadır :

Yoktur.

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma Etkisi (TL)	
Mevcut Özkaynaklar (30 Haziran 2025)	2,166,610,000
Mevcut Ödenmiş Sermaye (30 Haziran 2025)	468,000,000
Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri	4.63
Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar	2,751,610,000
Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye	1,053,000,000
Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri	2.61
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi	2.02
	78.74%

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

28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Bu hesaplamada; Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmadıkları varsayımı ile, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış çalışma aşağıda sunulmaktadır. Varsayımlar üzerine hazırlanmış bir hesaplama olduğundan nihai durumda değişiklik arz edebilecektir.

Mevcut Hissedarların Rüçhanlarını Kullanmamaları Durumunda (TL)	Sermaye Artırım Öncesi	Sermaye Artırım Sonrası
Halka Arz Fiyatı (11.09.2025 tarihli kapanış fiyatı)	2.37	1.61
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		585.000.000
Halka Arz Maliyeti, TL		2,48,550
Halka Arzdan Net Nakit Girişi, TL		582,561,250
Özkaynaklar (Defter Değeri), TL	2,166,610,000	2,751,610,000



Çıkarılmış sermaye , TL	468,000,000	1,053,000,000
Pay Başına Defter Değeri. TL	4.63	2.61
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		2.02
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		-43.56%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		1.00
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		62.31%

Şirket'in 21.05.2025 tarihi itibarıyla kapanış fiyatı 2.37 TL'dir. Bu fiyattan bedelli sermaye artırımına göre en yakın fiyat adımına yuvarlatılmış düzeltilmiş fiyatı 1.61 TL'dir. $((2.37 \text{ TL} + 1.25 \text{ TL}) / 2.25 = 1.61 \text{ TL})$

Şirket ortaklarının tamamının, sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile mevcut ortaklar için 1 TL nominal değere denk gelen 1 adet pay için sulanma etkisinin miktarı negatif 2.02 TL (-%43.56) olup yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değere denk gelen 1 adet pay için sulanma etkisinin miktarı pozitif 1.00 TL (%62.31)'dir.

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Selva Gıda'ya bedelli sermaye artırımı ile ilgili olarak her türlü aracılık ve danışmanlık hizmeti vermektedir.

29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Bu İzahname'de sektör yayınlarından, pazar araştırmalarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer verilmektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı da belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında, pazar araştırmalarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

İşbu izahname hazırlanırken edinilen ve üçüncü şahıslardan alınan bilgilerin aynen alındığı ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgilerin yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz.

Bu izahnamede ihraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşların ihraççı ve/veya ilişkili şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi ihraççı ve/veya ilişkili şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler ihraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da ihraççıdan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççının yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca bu kişi veya kuruluşların payların halka arzına aracılık edecek aracı kurum ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.



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

İzahnamenin 22.2 no.lu maddesinde detaylı bilgi verilmiştir.

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan esaslar borsada işlem görecektir payların elde tutulması ve elden çıkılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Vergi mevzuatının ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulmasını ve özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiğini hatırlatmak isteriz.

Paylardan elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesinde yatırımcıların gerçek kişi veya kurum olmasının yanında tam mükellef veya dar mükellef olmaları da önem arz etmektedir.

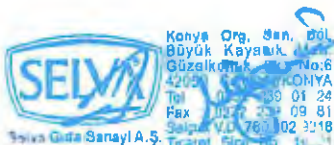
30.1. Genel Bakış

30.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyeti statüsü mevcuttur. Türkiye’de yerleşik bulunan (“Tam Mükellef”) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

30.1.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgahın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türk ve ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.



Paylara sahip olan kişilerin, söz konusu payların BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

GVK’nın geçici 67. maddesinin (1) numaralı fıkrasına göre; sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan pay alım-satım işlemlerinden doğan kazançlar, tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için %0 oranında tevkifat suretiyle vergilendirilmektedir. (2017/10840 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişik, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, Md.1/a). Tevkifatın sorumlusu, durumuna göre işleme aracılık eden bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlar olabilmektedir. Tevkifat, takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla yapılmaktadır. Pay senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Pay senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir.

Tevkifata tabi tutulan pay alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez.

Gerçek kişilerin 2025 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki beyana tabi gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı %
158.000 TL’ye kadar	15
330.000 TL’nin 158.000 TL’si için 23.700 TL, fazlası	20
800.000 TL’nin 330.000 TL’si için 58.100 TL (ücret gelirlerinde 1.200.000 TL’nin 330.000 TL’si için 58.100 TL), fazlası	27
4.300.000 TL’nin 800.000 TL’si için 185.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL’nin 1.200.000 TL’si için 293.000 TL), fazlası	35
4.300.000 TL’den fazlasının 4.300.000 TL’si için 1.410.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL’den fazlasının 4.300.000 TL’si için 1.378.000 TL), fazlası	40

30.1.1.2.Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Dar mükellef gerçek kişilerin sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan pay alım-satım işlemlerinden doğan kazançları tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir. Alım satım kazançları %0 tevkifata tabi olup, tevkifata tabi tutulan pay alım satım kazançları için dar mükellef gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez.

30.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”) uyarınca, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler ve iş ortaklıkları kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. Halihazırda kurum karlarına uygulanmakta olan kanuni oran %20 olup, bu oran 7316 sayılı Amme Alacakları Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23, 2023 ve izleyen yıllarda vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için ise %25 olarak değiştirilmiştir.



KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye’de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye’de ifa edilmesi veya Türkiye’de değerlendirilmesi gerekmektedir. “Türkiye’de değerlendirilmesi” ifadesinden maksat ödemenin Türkiye’de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye’de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya karından ayrılmasıdır.

30.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirilme esasları

Diğerlerinin yanı sıra, Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar, ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.- MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlemler ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPKn'na göre SPK'ca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı SPKn'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurulmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkan metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım atım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitindeki ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı

olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dahil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. Maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. Maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. Maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef



kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciligince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden far mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebileceklerdir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

30.2.2. Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67. Maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

30.2.2.1. Gerçek Kişiler

30.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. Maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın mükerrer 80. Maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. Maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.



GVK'nın mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. Maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2024 yılı için 230.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

30.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirim tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

30.2.2.2. Kurumlar

Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

30.2.2.2.2. Tam Mükellefiyet Kurumlar

Öte yandan, 27 Kasım 2024 tarihli ve 32725 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 9160 sayılı Cumhurbaşkanu Kararı uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %50'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içindeki sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler zıya uğramış sayılır. Aynı süre içinde işlemenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

30.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirttiğimiz üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %50'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef



kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

30.2.2.3. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılamayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

30.3. Paylara İlişkin Kar Paylarının ve Kar Payı Avantajlarının Vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden 21.12.2021 tarih ve 4936 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2021 tarihinden itibaren %10 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları tevkifata tabi değildir.

30.3.1. Gerçek Kişiler

30.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlarından elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı



(%100'ü) üzerinden 22.12.2021 itibarıyla %10 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kar payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2023 yılı gelirleri için 150.000 TL'yi aşan kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtımı aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımı sayılmaz. Kar payı avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

30.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22.12.2021 itibarıyla bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kar paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

30.3.2. Kurumlar

30.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safi kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi oranı 7456 sayılı kanun ile 2023'ten itibaren geçerli olmak üzere %25'e çıkarılmıştır. Bu oran bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseler, varlık yönetim şirketler, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.



Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

30.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış, mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kar payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

31.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

31.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

31.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

31.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

31.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

31.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulduğuna dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.



31A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

31A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

31A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

31B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

32. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Konya Organize Sanayi Bölgesi Büyükkayacık Mah. Güzelkonak Sok. No:6 Selçuklu KONYA adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.selva.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- Esas Sözleşme
- Yıllık Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları
- Faaliyet Raporları
- Özel Durum Açıklamaları
- Yıllar itibarıyla Genel Kurul Gündemleri, Bilgilendirme Dokümanları, Toplantı Tutanaqları ve Genel Kurul İç Yönergesi

33. EKLER

- Bağımsız Denetim Şirketi Sorumluluk Beyanı
- Gayrimenkul Değerleme Şirketi Sorumluluk Beyanı
- Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonun Kullanım Yeri Raporu



127

