

11.06.2021

SELVA GIDA SANAYİ A.Ş.**İzahname**

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 10.06.2021 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 65.000.000 TL'den 78.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 13.000.000 TL ve mevcut ortak İTTİFAK HOLDİNG A.Ş.'nin sahip olduğu 13.000.000 TL olmak üzere toplam 26.000.000 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.

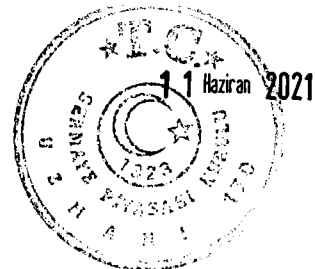
Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

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

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 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 İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

AHİLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

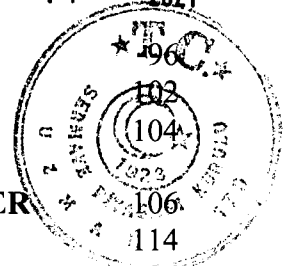
Maslak Mah. Tasyuncasi Sok. T4 Apt. No:1
 U.B.56 - 34465 - Sanyer / IST. Maslak 1433
 Tel: 444 0 968-212 304 1919 Fax: 212 290 2141
 Maslak V.D. 000564530 Ist. Tic. Sic.No 350 58-5
 Mersis No 0010056433000026



İÇİNDEKİLER

Bölüm	Bölüm Adı	Sayfa
1	İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	7
2	ÖZET	9
3	BAĞIMSIZ DENETÇİLER	26
4	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	27
5	RİSK FAKTÖRLERİ	29
6	İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	37
7	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	40
8	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	55
9	MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	57
10	FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	62
11	İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	71
12	ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	75
13	EĞİLİM BİLGİLERİ	76
14	KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	77
15	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	77
16	ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	87
17	YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	88
18	PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	91
19	ANA PAY SAHİPLERİ	91
20	İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	92
21	DİĞER BİLGİLER	92
22	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	92
23	İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	92
24	İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	92
25	HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	114
26	BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	126
27	MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	127
28	HALKA ARZ GELİRİ VE MAALİYETLERİ	128
29	SULANMA ETKİSİ	130
30	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	131
31	İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	133
32	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	133
33	İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	141
34	İNCELEMeye AÇIK BELGELER	142
35	EKLER	142

11 Haziran 2021



K. hh

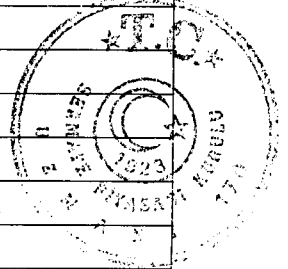
[Signature]

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Maslak Maslak Maslak Sok T4 Apt. No: 1
 ÜB250 34485 - Sarıyer / İST. Maslak / 453
 Tel: 0212 968 212 894 1919 Fax: 0212 991 2141
 Maslak V.D. 01005 4530 Ist. T. S. 350 58-5
 İzinsiz No: 0010056452000026

KISALTMA VE TANIMLAR

Ahlatıcı Yatırım, Yetkili Kuruluş	Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
AB	Avupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
A.Ş.	Anonim Şirket
Ar-Ge	Araştırma ve Geliştirme
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
ERP	Kurumsal Kaynak Planlama
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
İhraççı, Şirket, Ortaklık	Selva Gıda San. A.Ş.
İNA	İndirgenmiş Nakit Akım Analizi
İSMMMO	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KHK	Kanun Hükmünde Kararname
K.O.S.B.	Konya Organize Sanayi Bölgesi
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
KVKK	Kişisel Verileri Koruma Kanunu
Ltd. Şti.	Limited Şirket
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MW	Megawatt
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
Ruşeym	Buğday ruşeymi buğday tanesinin alt kısmında bulunan embriyodur.
SGK	Sosya Güvenlik Kurumu
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TSE	Türk Standartları Enstitüsü
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları
VERBİS	Veri Sorumluları Sicil Bilgi Sistemi
YMM	Yeminli Mali Müşavir

11 Ocak 2021



K. hh yandın

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Maslak Mali Tasarrufları Sok T4 Apt. No.1
 U.0666 - 34465 - Sarıyer / İST. Maslak 1153
 Tel: 444 4 066-212 304 1919 Fax: 212 360 2141
 Maslak V.D. 0100564530 İst. Tic. Sic. No 360 58-5
 Mersis No 00100564530000026

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş. tarafından Kurul'a iletilen 07.05.2021 tarihli yazıda; "... halka arz izahnamesinin Kurulunuz tarafından onaylanması durumunda,

1) Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin l'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Ana Pazar'da işlem görebileceği,

2) Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş. 'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş. 'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır."

ifadesine yer verilmiştir.



K. hh yadın

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak/İstanbul - Büyükdere Caddesi No: 14
U/B: 256 34485 - Sarıyer / İST. Maslak 1453
Tel: 444 0 968-212 304 1919 Fax: 212 440 0000
Maslak V.D. 016 554 4530 İst Tic Sic No: 330 58-5
Mersis No: 0010056453000026

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınması gerekmemektedir.



K. H. Gürbüz

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak 11. Mah. Maslak Sok. No: 1
U.S.216 - 34485 - Sarıyer / İS. Maslak / İ.Ş.
Tel: 444 0 958-212 304 1919 Faks: 444 0 958 2141
Maslak V.D. 0100034530 İst. Tic. Sic. No 350 58-5
Mersis No: 0010055453000026

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

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

İhraççı SELVA GIDA SANAYİ A.Ş..	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tayfun Bora KUMRU Yavuz ARIYAN Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkan Vekili K.hh Tarih: 04.06.2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden İTTİFAK HOLDİNG A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tayfun Bora KUMRU Yavuz ARIYAN Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkan Vekili K.hh Tarih: 04.06.2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tuncay KARAHAN Muharrem KARAPINAR Yönetim Kurulu Üyesi Muhasebe ve Operasyon ve Genel Müdür Grup Müdürü Tarih: 04.06.2021	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.

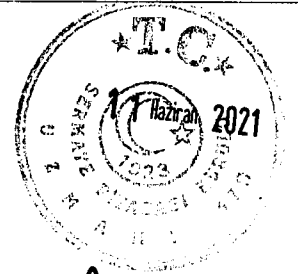
İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Şerif ARI	01.01.2018-31.12.2018

Arılar Bağımsız Denetim YMM A.Ş. Sorumlu Ortak Baş Denetçi	01.01.2019-31.12.2019 01.01.2020-31.12.2020 Dönemlerine İlişkin BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI
--	---

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Emek Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Fatih ÖZER-Sorumlu Değerleme Uzmanı Eyüp AYKUT - Değerleme Uzmanı	Değerleme Raporları Tarih:31.12.2020 Rapor No: OZ-202000513 Tarih:31.12.2020 Rapor No: OZ-202000514 Tarih:25.12.2020 Rapor No: OZ-202000793 Tarih:25.12.2020 Rapor No: OZ-202000794 Tarih:25.12.2020 Rapor No: OZ-202000795 Tarih:25.12.2020 Rapor No: OZ-202000796

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
A Artıbir Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Burhanettin TANDOĞAN - Sorumlu Değerleme Uzmanı Merih KESKES - Değerleme Uzmanı	Değerleme Raporları Tarih : 16.01.2019 Rapor No: 2019-İTTİFAK-003 Tarih : 01.02.2019 Rapor No :2019-İTTİFAK-020 Tarih : 31.12.2019 Rapor No:2019-İTTİFAK-30 Tarih : 31.12.2019 Rapor No: 2019-İTTİFAK-028



K. hh Yandım

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Teşvici Sok. T4 Apt. No:1
U-5266 - 34 85 - Sarıyer / İST. Maslak 1453
Tic. Sic. No: 272 212 304 1914 Pbx. 02 290 2141
Maslak V.D. 0100564530 / S.Tic. Sic. No 380 58-5
Mersis No 0010056453000026

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	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Selva Gıda Sanayi Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: K.O.S.B. Büyükkayacık Mahallesi Güzelkonak Sok.No:6 42050 Selçuklu / KONYA
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 2.un fabrikasını kurarak büyümesinin ilk adımlarını atan Şirket, ilerleyen yıllarda ise sırasıyla irmik ve makarna üretimine de başlayarak günümüzde 5 kıtada 90'ın üzerinde ülkeye ihracat yapar hale gelmiştir. Bu hızlı büyümede geliştirdiği teknolojik alt yapı, kalite anlayışı, ürün çeşitliliği gibi detaylar da Şirket'e ivme kazandırmıştır. Konya OSB'de yer alan

5. İhrazatçı

fabrika alanında; makarna ve irmik üretim tesisleri, Ar-Ge un değirmeni, un paketleme tesisi, depolar, genel müdürlük ve diğer idari ofisleri bulunmaktadır. Şirket'in fabrikası 34.561 m² üzerinde, 16.382 m² kapalı alana sahiptir. Mevcut açık alan ve kapalı alanlar kapasite artırmaya uygun olup, gerek un irmik gerekse makarna kapasitesi yeni hat yatırımları ve revizyonlar ile %40 artırılabilir durumdadır.

Şirket'in İtalyan teknolojisi ile kurulmuş olan üretim hatları tümüyle bilgisayar kontrollü olarak çalışmaktadır. Şirket'in ürünleri Alman teknolojisi ve İtalyan teknolojisi paketleme üniteleri ile paketlenmektedir. Üretimden paketleme aşamasına geçen ürünler tam otomatik olarak paketlenmekte ve kolilenmekte, robotlar tarafından palet yerleşimi yapılarak tüketiciye ulaştırılacağı şekle getirilmektedir. Ürünlerin kalite kontrolü ise yüksek teknoloji laboratuvarlar tarafından dikkatle gerçekleştirilmektedir ve müşterilerine en sağlıklı şartlarda ulaştırılmaktadır. Teknolojiyi üretimin her alanında kullanan Şirket, bünyesinde bulunan kojenerasyon tesisi sayesinde fabrikasında kullandığı elektrik ve ısı enerjisini kendisi üretmekte ve enerji giderlerinden de tasarruf sağlamaktadır.

Şirket'in uluslararası platformlarda kalite ve lezzeti tescillenmiş durumdadır. Merkezi Brüksel'de bulunan Uluslararası Tat ve Kalite Enstitüsü (ITQI) tarafından, mükemmel tat ve kalitedeki yiyecek ve içeceklere verilen 'Üstün Lezzet Ödülü'ne 2019 yılında 7. kez layık görülmüştür. Aynı zamanda, üst üste yedi kez Üstün Lezzet Ödülü'nün sahibi olduğu için, Türkiye'de ve Dünya'da 'Diamond Ödülü'nü almaya hak kazanan ilk makarna markası olmuştur.

TUBİTAK projesi olarak Akıllı Makarna ailesine katılan Ruşeymli Makarna ile 1961 yılından bu yana faaliyet gösteren, Dünya'nın en prestijli kurumlarından olan Monde Selection'ın tüketici ürünleri testlerinden geçerek 2016 yılında 'Gümüş' madalyanın, 2017 yılında da 8x30 Pratik Buğday Ruşeymi ile Diyet ve Sağlık Ürünleri kategorisinde 'Büyük Altın' madalyasının ve 2018 yılında Gıda kategorisinde Kalamar mürekkebi Spagetti ile 'Bronz' madalyanın sahibi olmuştur.

Şirket, 22 üreticinin bulunduğu makarna ve çok

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mevkii Maslak Sok. T4 Apt. No:1

Ünvan: 34435 - Sarıyer / İST. Tic Sic No: 270146

Telefon: 0212 344 35 21 24 1919 Fax: 0212 344 35 21 24

Web: www.ahlatciyatirim.com.tr Tic Sic No: 270146

Yatırım Menkul Değerler Kurumu Sicil No: 0010056453000026

		sayıda üreticinin bulunduğu paket un sektörlerinde pazar payı bakımından ilk 10 içerisinde yer almaktadır. Faaliyetlerine un üretimi ile başlayan şirket, zamanla makarna ve irmiğin yanında birçok yeni ürünü de tüketicisi ile tanıştırmıştır.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Genel itibarıyla ülkemizde buğday üretimi, tüketimi karşılamakta olup mamul madde ihracatı için iç piyasadan temin edilen buğdayın yanında ayrıca ithalat da söz konusu olmaktadır. Aralık 2020 döneminde, yurt dışına ihraç edilecek makarna ve un mamullerinin üretildiği buğdayın yurt dışından ithal edilmesi zorunluluğu getirilmiştir. Şirket bu karar öncesi ağırlıklı olarak yurt içinden buğday tedarik ettiği için, karar sonrası stokta yeterli buğday bulunmasına rağmen yurt dışından buğday ithal etmek durumunda kalmış ve Yurt içinden alınan buğday fazlası nedeni ile hammadde olarak kullanılan buğdayın bir bölümü satılarak hammadde stokları dengelenmiştir. Ancak, yurt dışından alınmak zorunda kalınan buğday nedeni ile Şirketin 2020 yılı Ocak – Şubat döneminde 1,82-TL olan kg buğday maliyeti 2021 yılı Ocak – Şubat döneminde % 35 artış ile 2,45-TL ye çıkmıştır. COVID-19 pandemi sürecinde Şirket üretiminin aralıksız sürdürülebilmiş olması ve pandemi şartlarının gıda sektöründeki talebin gücünü korumaya dönük etkisi, cari yılın ilk 3 aylık döneminde de belirleyici olmuştur. Bu kapsamda Şirket hammadde maliyetlerindeki artışa rağmen, 2020 yılı 3 aylık dönemindeki satış ve karlılık oranlarına paralel faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket'in marka bilinirliği ve pazardaki güçlü konumlanması nedeni ile, maliyet artışı satış fiyatlarına yansıtılabilmiş ve karlılıkta gerileme yaşanmamıştır. Salgın sürecinin etkisi ile uluslararası taşımacılıkta yaşanan yoğunluk, konteyner bulmayı güçleştirmekte, bu durum da navlun maliyetlerinin artışına neden olmaktadır. Şirketin ihracatında önemli paya sahip Asya ve Afrika pazarlarına dönük gemi program iptalleri ürün teslimlerini geciktirmekte, bu durum da ortalama tahsilat sürelerini uzatmaktadır. Şirketin 2021 yılı Ocak ayı ihracat gelirlerinde navlun kaynaklı sorunlar

5.11.2021

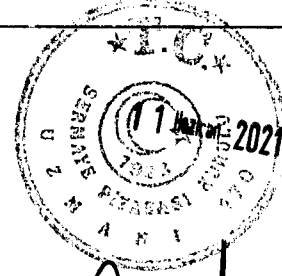
İHRACATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak 1. Tesis Yolu No: 14
U: 0256 - 34485 - Sanayi / İST. (Mak. 453)
T: 0212 998 212 104 1919 F: 0212 330 53-5
Mersis No: 0010056453000020

		nedeniyle düşüş yaşanmış ve yasal kayıtlara göre Şirketin 2020 yılının Ocak ayında 5,72 milyon TL olan ihracat gelirleri 2021 yılı Ocak ayında % 12,62 düşüşle 5,00 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Konteyner bulamama sorununun Şubat ayında kısmen çözülmüş olması ile birlikte, Şirketin yasal kayıtlarına göre 2020 yılının Şubat ayında 6,05 milyon TL olan ihracat gelirleri 2021 yılının Şubat ayında %23,13 artışla 7,45 milyon TL'ye yükselmiştir. Ocak- Şubat 2021 döneminde Şirketin yurtdışı satışları 2020 yılı Ocak – Şubat dönemine göre %5,75 artışla 12,45 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin ihracat gelirlerinde Şubat ayında görülen iyileşme Mart ayında artarak devam etmektedir. Mart ayı ihracat kayıtları henüz kapatılmamış olmasına karşın, ihracat gelirleri 8,6 milyon TL seviyesindedir. Buna karşılık Şirketin 2020 yılı Ocak – Mart döneminde 53,96 milyon TL olan yurtiçi satış gelirleri, 2021 yılının Ocak – Mart ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,34 azalışla 52,16 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Hammadde stokları ve yardımcı malzeme stokları piyasalarda oluşan talep fazlalığı, lojistik sorunları da dikkate alınarak yeniden düzenlenmiş ve hammadde ve yardımcı malzemede yeterli optimum stok seviyeleri belirlenmiştir. Salgının etkisi dönemsel olarak değişmekle birlikte makarnaya olan talebi artırmış ve insanlar temel gıda olan makarnayı daha fazla stoklama ve tüketme eğilimine gitmişlerdir. Zira makarna depolanması kolay, raf ömrü uzun olması fiyat olarak cazip olması bunda en önemli etkindir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İttifak Holding A.Ş. (İttifak Holding), Şirketin ana hissedarıdır. Şirket'in sermayesinin % 95,24'ü İttifak Holding'e aittir. İttifak 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. İttifak Holding'in sermayesi 384.000.000 TL dir. İttifak Holding halka açık bir şirket olup, Şirket'in pay senetleri 31 Aralık 2009 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. 01.04.2021 tarihinden bu yana ana pazarda işlem görmektedir. İttifak Holding, gruba bağlı tüm şirketlere yönetim danışmanlığı hizmeti sunmakta olup Şirket ile ilişkisi de bu

K.hk yapım

		kapsamdadır. İttifak Holding grubu içinde Perakende, Gıda, İnşaat, Makine, Enerji, Ticaret, Hizmet ve Organizasyon faaliyetleri bulunmaktadır. 2020 yılı finansal tablolarına göre, İttifak Holding'in aktif büyüklüğü 2.958.098.257 TL ve net satış hasılatı 824.863.903 TL'dir. 2020 yılında, Şirket'in, İttifak Holding'in aktif büyüklüğü içindeki payı % 8,31 ve satış hasılatı içindeki payı % 27,12'dir.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesindeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahibi İttifak Holding A.Ş. (%95,24)'dir. Şirketin doğrudan veya dolaylı olarak sermayede %5 ve fazlası olan, İttifak Holding A.Ş. harici gerçek ve tüzel kişi pay sahibi bulunmamaktadır. A grubu pay sahipleri, şirket esas sözleşmesinin 7. maddesi uyarınca yönetim kurulu üyelerinin ½ sini aday gösterme ve esas sözleşmenin 15. maddesi uyarınca genel kurullarda her bir pay için 5 (beş) oy hakkına sahiptir. A grubu imtiyazlı payların tamamına İttifak Holding sahip olup, dolayısıyla İttifak Holding'in genel kurullardaki toplam oy hakkı oranı % 96,60 dır. İttifak Holding A.Ş.'nin sermayesinin izahname tarihi itibarıyla % 6,08'ine sahip olan Noya Çelik Sanayi Tic. A.Ş.'nin oy hakkı içindeki payı % 21,93'tür. Sermayenin %3,99'luk kısmı diğer ortaklara aittir. İttifak Holding A.Ş. sermayesini temsil eden payların % 89,93'lik kısmı ise Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Noya Çelik Sanayi Tic. A.Ş.'nin sermayesinin izahname tarihi itibarıyla % 100'ü Adnan ÇOLAK'a aittir.

K. h. h. y. g. n.



AHÜATOI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Maslak Mh. Teşvikiye Sok. T4 Kat: No 1
 U/B: 34485 Sarıyer / İST. Maslak 34485
 Tel: 0 212 344 0958 - 0 212 304 1919 Fax: 0 212 304 2000
 Maslak V.D. 010 554530 İst. Ticaret Sic. No: 380 58-5
 Mersis No 00100564530000026

	gerçekleşmesinin temel sebebi, 2018 yılında satış hasılatına göre %8,66 olan faaliyet giderlerinin 2020 yılında %7,82 olarak gerçekleşmesidir. Şirket'in 2019 yılında FAVÖK marjı %1,32 iken 2020 yılında FAVÖK marjı %13,7 olarak gerçekleşmiştir. Bu artışta 2020 yılında gerek Covid -19 salgını nedeniyle yaşanan pandemi sürecinin sınırlı etkisi, gerekse de şirketin 2019 yılında yurtiçi makarna piyasasında yaşanan yoğun rekabete uyum sağlayacak politikaları geliştirebilmiş olması nedeniyle oluşan nakit akışının etkisi ve sabit maliyetler nedeniyle maliyetlerde gözlenen sınırlı artışın etkisi bulunmaktadır. 2018 yılında 536,61 milyon TL iken 2019 yılında % 24,23 artış ile 666,62 milyon TL olarak gerçekleşen dönen varlıklar 2020 yılında % 74,09 azalış ile 172.73 milyon TL'ye düşmüştür. Dönen varlıklar içerisindeki önemli değişimlerin temel sebebi; İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar kaleminin 2019 yılında 626,03 milyon TL iken, 2020 yılında yaklaşık 38,12 milyon TL'ye düşmesidir. İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar kalemindeki %93,91 oranındaki bu azalışın temel sebepleri; ilişkili taraflara olan borçların alacaklar ile netleştirilmesi, ilişkili taraflardan gerçekleştirilen nakit tahsilatlar ile yatırım amaçlı gayrimenkul ve maddi duran varlık alımlarıdır. 626,03 milyon TL olan ilişkili taraflardan diğer alacak hesabında, 31.12.2020 tarihli Bağımsız Denetim Raporunun "2.2.Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti" bölümünde yer alan netleştirme/mahsup esaslarına uygun olarak 285.02 milyon TL Borç/Alacak netleştirme işlemi yapılmıştır. Dönem içinde ilişkili taraflardan 132,11 milyon TL nakit tahsilat yapılmıştır. Ayrıca dönem içinde ilişkili taraflardan 169,24 milyon TL duran varlık alımı yapılmıştır. 2019 yılında 5,58 milyon TL olan Nakit ve Nakit Benzerleri kaleminin 2020 yılında % 614,53 artış ile 39,85 milyon TL'ye çıkmasının temel sebebi; ilişkili taraflardan olan diğer alacaklara mahsuben yapılan tahsilatların bir kısmının banka mevduatı olarak değerlendirilmesidir.
--	--

K.hh yarım

11 Mart 2021

MAHİR YAKAR

AHLATCI YAKAR GAYRİMENKUL DEĞERLER

Maslak Mah. Maslak Sok. Kat: 4 Kat: 4 No: 4

0 536 344 85 - Sayı: 1 / 15 - Maslak 1 53

0 212 212 30 1919 - Fax: 0 212 212 30 1919

Maslak V.D. 0100564530 İst. Tic. Sic. No 330 53-5

Tic. Sic. No 0010056453000026

2019 yılında 13,37 milyon TL olan Ticari Alacaklar kaleminin 2020 yılında % 100,30 artışla 26,78 milyon TL'ye çıkmasının temel sebebi; 2019 yılında 154,9, milyon TL olarak gerçekleşen satış hasılatının 2020 yılında %.52,97 artışla 236,9 milyon TL olarak gerçekleşmiş olmasıdır.

2019 yılında 1,69 milyon TL olan Peşin Ödenmiş Giderler kaleminin 2020 yılında 26,64 milyon TL'ye çıkmasının temel sebebi; İlişkili taraflardan olan alacaklara mahsuben gerçekleştirilen tahsilatların bir kısmı ile; Aralık 2020 döneminde un ve makarna ihracatında Ticaret Bakanlığı'na Dâhilde İşleme İzni Kapsamında, üretimde ithal buğday kullanma zorunluluğu getirilmesi nedeniyle; yapılacak buğday ithalatında birim fiyatın sabitlenmesi amacıyla tedarikçilere sipariş avansı ödemesinde bulunulmasıdır.

2019 yılında 16,77 milyon TL olan Stoklar kaleminin 2020 yılında % 117,36 artışla 36,31 milyon TL 'ye çıkmasının temel sebebi; 2020 yılı son döneminde ilişkili taraflardan yapılan tahsilatın bir kısmıyla peşin ve avantajlı fiyatlardan hammadde temin edilmiş olmasıdır.

2018 yılında 40,79 milyon TL iken 2019 yılında % 13,01 artış ile 46,10 milyon TL olarak gerçekleşen duran varlıklar 2020 yılında % 393,14 artış ile 227,32 milyon TL olmuştur.

Duran varlıklar içerisindeki önemli değişimlerin temel sebebi; 2020 yılı içerisinde değerlendirilen raporuna istinaden ilişkili taraflardan satın alınan Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller hesabına ve Maddi Duran Varlıklar hesabına kaydedilen duran varlıklardır.

2018 yılında 461,12 milyon TL iken 2019 yılında % 9,50 artış ile 504,93 milyon TL olarak gerçekleşen toplam kısa vadeli yükümlülükler 2020 yılında % 66,93 azalış ile 166,98 milyon TL'ye düşmüştür.

Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler içerisindeki önemli değişimlerin temel sebebi; İlişkili Taraflara Diğer Borçlar kaleminin 2019 yılında 347,16 milyon TL iken, 2020 yılında 139.000 TL'ye düşmesidir. İlişkili Taraflara Diğer Borçlar kalemindeki bu azalışın temel sebebi; ilişkili taraflara olan diğer borçların, Dönen Varlıklar içerisindeki ilişkili taraflardan diğer alacaklar ile netleştirilmesidir.

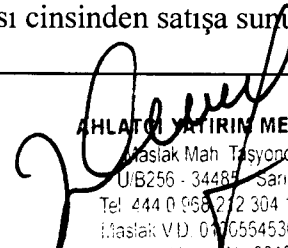
K. hh. yurdum

		2019 yılında 63,14 milyon TL olan Kısa Vadeli Borçlanmalar kaleminin 2020 yılında 20 TL olarak gerçekleşmesinin sebebi, 2020 yılında yeniden yapılandırılan Kısa Vadeli Banka Borçlarının, Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları kalemine aktarılmasıdır. Aynı sebeple 2019 yılında 61,43 milyon TL olan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları kalemi, 2020 yılında 144,79 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılında 26,62 milyon TL olan Ticari Borçlar kaleminin 2020 yılında % 47,75 azalışla 13,90 milyon TL olarak gerçekleşmesinin sebebi, ilişkili taraflardan olan diğer alacaklara mahsuben yapılan tahsilatların bir kısmı ile Ticari Borçların ödenmesidir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	İzahname'de yer alan finansal tabloların tamamına olumlu görüş verilmiştir.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İhraççının işletme sermayesi bu izahnamenin imza tarihine müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir.

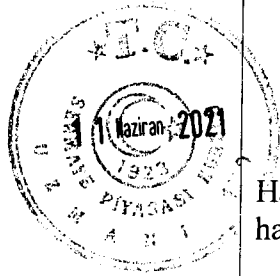
C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B Grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Şirket'in sermayesini temsil eden iki pay grubu bulunmaktadır. A Grubu payların yönetim kurulu seçiminde ve oy hakkında imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

K. hh


 AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Maslak Mah. Tasyuncası Sokak 14 Apt. No:1
 U/B256 - 34485 Sarıyer / İST. Maslak 400
 Tel: 444 0 968 272 304 1919 Fax: 212 290 2141
 Mersis V.D. 0870554530 İst. Tic. Sic. No: 380 58-5
 Mersis No: 0010056453000026

C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi 65.000.000- TL'dir ve her biri 1 TL itibari değerinde 65.000.000 adet hisseye ayrılmıştır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	- Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19 ve TTK md. 507, II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, 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 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) - Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417) - Oy Hakkı (SPKn md. 30 ve TTK md. 432, 433, 434, 436) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği) - İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-446, SPKn md. 18/6, 20/2) - Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531, 559) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439) - Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği) - Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) Halka arz edilen paylar, mevzuatta öngörülen haklar haricinde, herhangi bir ek hak sağlamamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.



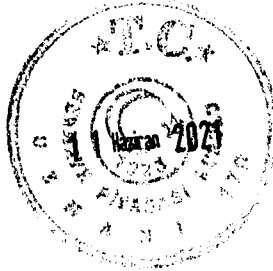
K.hh Yurdum

AYRILACI MENKUL DEĞERLER
 Mithat Mah. Tasyoncasi Sok. 14 Apt. No: 1
 U.B.256 - 34485 - Sarıyeri / İST. / Türkiye
 Tel: 444 0 968 / 212 304 1911 / 212 290 2141
 Mersis V.D. 0800554530101 T.C. Sic. No 330 58-5
 Mersis No 0010056453000026

C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul'un ilgili pazarında işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 08.04.2021 tarihinde Borsa İstanbul Ana Pazarda işlem görmek üzere başvuru yapılmış olup; Borsa İstanbul'un görüşü işbu izahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin Karın Tespiti ve Dağıtımı başlıklı 19. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirketin'in karı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların kar dağıtım yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurulda pay sahiplerinin onayına sunulacak kar dağıtım politikası çerçevesinde belirlenecektir.

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Şirket'in doğası gereği maruz kaldığı ve Şirket'in öngörebildiği kadarıyla yatırımcının yatırım kararını etkileyebilecek tüm risklere ilişkin özet bilgiler aşağıda belirtilmektedir. D.1.1 İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler: • Şirket'in sektördeki rekabetinin finansal performansına etkisi olumsuz olabilir • Şirket faaliyetleri sırasında itibarını zedeleyici gelişmelere dayalı olası risklere maruz kalabilir • Hammadde, malzeme, ekipman temininde yaşanabilecek aksaklıklar ve bu malzemelere olan bağımlılığın yaratacağı riskler operasyonel faaliyetlerinde aksamalar yaratabilir • Döviz kurlarındaki artış-azalışlar, fiyat belirsizliğine ve kur farkı kayıplarına yol açabilir. • Şirket faaliyetlerinin yurtdışı satışları da yoğun olarak içermesinin yaratacağı olası risklerden etkilenebilir. • Üretim yaptığı ürünlerin teknolojisinde değişimler nedeniyle üretimde bu değişimlere ayak uyduramaması nedeniyle pazar payı kaybı yaşaması mümkün olabilir. • Şirket'in sahip olduğu lisans, patent, know-how'ın avantajını kaybetmesi nedeniyle pazar
-----	--	--



K. H. Yılmaz

[Handwritten signature]

		payı kaybı ve mevcut müşterilerinde yükümlülüklerini yerine getirememesi nedeniyle reputasyon kaybı, vb. nedenlerle mevcut müşteri kaybı yaşaması ve yeni müşteri edinmekte güçlük çekmesi mümkün olabilir. • Şirket, küresel salgın, doğal afet vb. gelişmelerden etkilenebilir • Coğrafi konum nedeniyle ilave maliyet riski oluşabilir • Şirket faaliyetleriyle ilgili çeşitli hukuki davalara taraf olabilir. D.1.2 İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler: • Sektöre yeni firmaların girmesi ve rekabetin artması karlılığını olumsuz etkileyebilir • Sektöre ilişkin devletin ve/veya KGM'nin getirmiş olduğu düzenlemelere uyum sağlamada yaşanabilecek zorluklar İhracat performansını olumsuz etkileyebilir • Küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki etkileri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir • Değişen tüketici tercihleri, Sağlık Bakanlığı'nın ve Tarım ve Orman Bakanlığı'nın alabileceği olası tedbirler Şirket için zamanlı öngörü ve tepki vermeyi zorlaştırabilir
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç edilecek paylara ilişkin riskler: • İhraççının payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir. • 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. • İhraççı, gelecek dönemde kar payı ödememeye karar verebilir ya da kar payı dağıtamayabilir. • Halka arz 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



K. H. H. Yılmaz

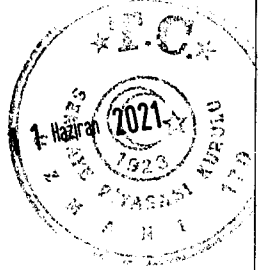
E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka arz, sermaye artırımını ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin mevcut paylarının halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Şirket'in, halka arzdan toplam brüt 39.740.285 TL (net 37.700.521 TL) nakit girişi elde etmesi beklenmektedir. Halka Arz Eden ortak İttifak Holding'in, halka arzdan brüt 39.740.285 TL (net 38.021.421 TL) gelir elde etmesi beklenmektedir. Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecek olan halka arza ilişkin toplam maliyet 3.758.628 TL olup, bunun 2.039.764 TL'si Şirket tarafından ve 1.718.864 TL'si İttifak Holding tarafından karşılanacaktır. Bu doğrultuda halka arz edilecek 26.000.000 TL nominal değerli paylardan 1 TL nominal değerli 1 adet pay başına düşen maliyetin 0,14 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arzın sermaye artırımını ve Ortak'ın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı, aracılık ve danışmanlık maliyetleri, Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ile Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır. Halka arzdan pay alacak yatırımcılardan, ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyonu bedeli talep edilebilir. Bununla birlikte daha önce herhangi bir aracı kurumda hesabı bulunmayan yatırımcılar için ise hesap açma ücreti vb. maliyetler doğabilir.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Halka arzın gerekçeleri; Şirketin özkaynaklarının güçlendirilmesi, kapasite artırımını ve revizyon yatırımları gerçekleştirmek sureti ile rekabet gücünü artıracak maliyet avantajının sağlanması, mevcut büyüme hedeflerinin devamlılığının sağlanması, şirketin bilinirliğinin yurt içi ve yurt dışında artırılması, potansiyel müşteriler nezdinde güvenilirliğin geliştirilmesi, mevcut kurumsal yapının geliştirilerek güçlendirilmesi, şeffaflık ve hesap

11 Haziran 2021

K. hh yap

		verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi, şirket sermayesini temsil eden payların likit hale getirilmesi sureti ile kredi verenler nezdinde gerekmesi durumunda daha düşük maliyetle borçlanma imkanı oluşturulması olarak sayılabilir. Halka arz eden ortak olan İttifak Holding A.Ş.' nin 13.000.000 adet payın satışından elde edeceği gelirden, İttifak Holding A.Ş. ye düşen halka arz maliyetinin çıkarılması ile elde edilecek net gelir öncelikli olarak İttifak Holding A.Ş.' nin Selva Gıda Sanayi A.Ş.'ye olan ilişkili taraf borcunun ödenmesinde kullanılacaktır. İttifak Holding A.Ş. tarafından 05.04.2021 tarihinde alınan Yönetim Kurulu Kararı ile, halka arz tarihindeki Şirkete olan ilişkili taraf borcunun tamamının halka arz gelirinin İttifak Holding A.Ş. hesaplarına girişini izleyen 2 iş günü içinde kapatılacağına dair taahhütname verilmiştir. Şirketin halka arz kapsamında gerçekleştireceği 13.000.000-TL nominal bedelli sermaye artırımını sonucu elde edilecek gelirden, Şirkete düşen halka arz maliyetinin çıkarılması ile elde edilecek net gelir yatırımların fonlanmasında kullanılacaktır. Şirketin halka arz geliri ile finanse etmeyi planladığı yatırımları özetle aşağıda sıralanmıştır: 1- Çelik Buğday Depolama Silosu Yatırımı 2- İrmik Değirmeni Revizyon Yatırımı 3- Makarna Üretim Kapasitesi Artırımı Yatırımı 4- Ürün Çeşitlendirme Yatırımı 5- İyileştirme Yatırımı Şirket, hakim ortağı İttifak Holding A.Ş.' nin vermiş olduğu taahhüt kapsamında 13.000.000-TL nominal bedelli ortak satışından elde edeceği gelirden Şirkete ödeyeceği ilişkili taraf alacağının tamamını finansal borç anapara ve faiz ödemelerinde kullanacaktır. Tahmini halka arz masraflarının düşülmesi sonrası Şirket'in halka arzdan elde edeceği tahmini net gelirin 37.700.521 TL olacağı hesaplanmıştır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir.



Halka arz, Şirket 65.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılığı olarak 78.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 13.000.000 TL nominal değerli 13.000.000 adet B grubu hamiline pay ile Şirket mevcut ortaklarından İttifak Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 13.000.000 TL nominal değerli 13.000.000 adet B grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.

Satış, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yoluyla Satış Yöntemi" kullanılarak ve en iyi gayret aracılığı ile gerçekleştirilecektir. Halka arz edilecek paylar için, 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

Halka arz edilecek 26.000.000 TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 71.500.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı 36,36% olurken, halka arz sonrası oluşacak 78.000.000 TL'lik ihraççı sermayesine oranı 33,33% olacaktır.

Halka arzda 1,00 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı 3,06 TL olarak belirlenmiştir.

Tüm yatırımcılardan talepler halka arzda yetkili kuruluş olan Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler vasıtasıyla toplanacaktır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunan yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardır.

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami 2 iş günü içerisinde teslim edilecektir.

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



5.11.2021

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
Maslak İktisadi Menkul Yatırımcılar Sok. 4. Apt. No:1
Üniversite 2. Kat: 485 - Sarıyer / İST. Maslak / 34398
Tic. Sic. No: 272290 / 272290 / 272290 / 272290
Tic. Sic. No: 010054630 / 010054630 / 010054630 / 010054630
Tic. Sic. No: 010054630 / 010054630 / 010054630 / 010054630

E.4

Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri

Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedarlar pay satış geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

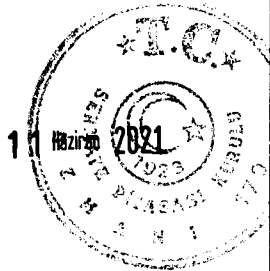
Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Ahlatıcı Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ahlatıcı Yatırım'ın, Selva Gıda'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur.

Şirket ve halka arzda danışmanlığını yapan ve hukukçu görüşünü oluşturan AKD Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. AKD Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. AKD Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

AKD Hukuk Bürosu'nun Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. AKD Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Arılar Bağımsız Denetim YMM A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Arılar Bağımsız Denetim YMM A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Arılar Bağımsız Denetim YMM A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Arılar Bağımsız Denetim YMM A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Arılar Bağımsız



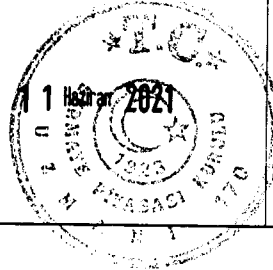
AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ

Maslak Mah. Katırcılar Sok. T4 Apt. No:1
ÜB 256/2 Kat:5 - Sarıyer / İST. Maslak 1153
Tic. Sic. No: 272204 Tic. Sic. No: 272204
Tic. Sic. No: 272204 Tis. Sic. No: 272204
Tic. Sic. No: 272204 Tis. Sic. No: 272204
Tic. Sic. No: 272204 Tis. Sic. No: 272204

K. hh

[Handwritten signature]

		Denetim YMM A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.
		Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. 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	Halka Arz Eden Pay Sahibi olarak İttifak Holding A.Ş. ile ihraççı olarak Selva Gıda Sanayi A.Ş., Şirket paylarını halka arz etmektedir. Şirket yönetim kurulunun 05.04.2021 tarih ve 08 sayılı toplantısında; Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlayacağı tarihten itibaren 1 yıl süre ile Şirket paylarında herhangi bir bedelli sermaye artırımını gerçekleştirilmeyeceğini, dolaşımdaki pay miktarının iç kaynaklardan yapılacak sermaye artırımları haricinde artırılmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik bir karar alınmamasına karar verilmiştir. İttifak Holding A.Ş.'nin 05.04.2021 tarihli yönetim kurulu toplantısında Selva Gıda Sanayi A.Ş. nin halka arzına ilişkin olarak İttifak Holding'in halka arzda gerçekleştirilecek 13.000.000 adet nominal ortak satışı haricinde, Selva Gıda Sanayi A.Ş.'de sahip olduğu ortaklık paylarından, hiçbir ortaklık payının, Şirket paylarının halka arzını takiben, payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süre ile 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 etmiştir. Şirket'in diğer ortakları İrent Oto Kiralama Ticaret A.Ş.ve Belya Turizm İnşaat Enerji Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de 07.04.2021 tarihli beyanları ile sahip oldukları paylar için İttifak Holding tarafından verilen taahhüde benzer taahhütte bulunmuşlardır.



K. h. h. Yabancı

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Maslak Sok. 14 Apt. No: 1
ÜB 255 - 34465 - Sarıyer / İST. Maslak 1453
Tic. Sic. No: 272304 / 1999 / 12250 2141
Tic. Sic. No: 000554530 / 1999 / 12250 2141
Tic. Sic. No: 0010056453000025

E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Sulanma etkisinin Miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tablodaki gibidir.
	Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka bir kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, yatırım kuruluşları arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

Sulanma Etkisi	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı		3,06
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		13.000.000
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti		2.039.764
Halka Arz Brüt Gelir		39.740.285
Halka Arz Net Gelir		37.700.521
Özkaynak (31.12.2020)	89.730.522	127.431.043
Çıkarılmış Sermaye	65.000.000	78.000.000
Pay Başına Defter Değeri	1,3805	1,6337
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)		0,2533
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (%)		18,35%
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)		-1,4232
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (%)		-46,56%

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin negatif 1.4232 TL ve %46,56 seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

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):

Arılar Bağımsız Denetim YMM A.Ş. Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetimle Yetkili Kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolara ilişkin özel bağımsız denetim raporunu hazırlamıştır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Görüş/Sonuç	Üye olunan Profesyonel Meslek Kuruluşu
1 Ocak - 31 Aralık 2018	Arılar Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	Altınova Mah. Yeni Yalova Yolu Cad. Buttım Plaza No: 424-4 / 1703 16250 Osmangazi / BURSA	Şerif Arı	Olumlu	*Bursa YMM Odası *Bağımsız Denetim Derneği *Nexia International
1 Ocak - 31 Aralık 2019					

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Maslak Mah. Maslak Plaza Kat: 14 Apt. No: 1
U/B25F - 34485 - Sarıyer / İST. Maslak 14.5
Tel: 0212 953 212 101 1919 Faks: 0212 240 2141
Maslak V.D. 010054530 İst. Tic. Sic. No: 380 58-5
İletişim No: 0010056453000026

1 Ocak - 31 Aralık 2020					
-------------------------------	--	--	--	--	--

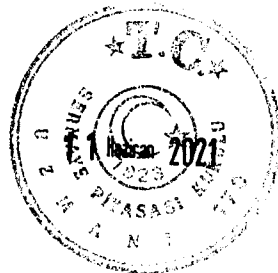
3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Bağımsız Denetimden Geçmiş - Konsolide

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
DÖNEN VARLIKLAR			
Nakit ve Nakit Benzerleri	39.852.709	5.577.416	3.901.632
Finansal Yatırımlar	402.274	184.697	225.311
Ticari Alacaklar	26.779.394	13.371.738	16.945.684
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	2.581.282	5.994.366	8.139.041
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	24.198.112	7.377.372	8.806.643
Diğer Alacaklar	38.541.127	626.647.067	484.929.454
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	38.119.375	626.027.556	484.688.034
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	421.752	619.511	241.420
Stoklar	36.311.898	16.766.782	28.140.363
Peşin Ödenmiş Giderler	26.648.329	1.694.537	502.647
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	26.648.329	1.694.537	502.647
Diğer Dönen Varlıklar	3.969.185	1.834.014	1.960.567
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar</i>	3.969.185	1.834.014	1.960.567
ARA TOPLAM	172.504.916	666.076.251	536.605.658
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	223.000	546.250	-
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	172.727.916	666.622.501	536.605.658
DURAN VARLIKLAR			
Finansal Yatırımlar	-	319.625	319.625
Diğer Alacaklar	108.518	108.518	108.518
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	108.518	108.518	108.518
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	52.650	186.595
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	37.062.720	-	-
Maddi Duran Varlıklar	189.959.998	45.490.101	40.039.779
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	184.283	124.269	131.006
Ertelenmiş Vergi Varlığı	446	434	422
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	227.315.965	46.095.597	40.785.945
TOPLAM VARLIKLAR	400.043.881	712.718.098	577.391.603
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	20	63.128.970	76.754.439
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	144.785.845	61.427.314	100.743.688
Ticari Borçlar	13.902.963	26.622.933	21.257.155
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	736.259	13.576.361	7.252.299
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	13.166.704	13.046.572	14.004.856
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	844.458	912.479	1.550.790
Diğer Borçlar	1.725.577	347.327.119	251.795.763
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	139.000	347.157.227	251.670.789
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	1.586.577	169.892	124.974
Ertelenmiş Gelirler	4.690.281	4.738.146	7.866.097
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>	4.690.281	4.738.146	7.866.097
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	350.437	23.529	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	682.023	751.595	1.149.631
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	584.733	712.095	703.922
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	97.290	39.500	445.709

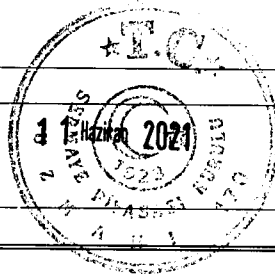


K.hh yandım

TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	166.981.604	504.932.085	461.117.563
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	134.574.071	145.174.934	60.690.194
Diğer Borçlar	2.656.360	-	-
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	2.656.360	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.371.471	1.309.817	1.311.579
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	2.371.471	1.309.817	1.311.579
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3.729.853	3.649.455	2.261.892
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	143.331.755	150.134.206	64.263.665
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	310.313.359	655.066.291	525.381.228
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	89.730.522	57.615.380	51.958.995
Ödenmiş Sermaye	65.000.000	65.000.000	65.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	22.758.078	25.132.237	20.359.119
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	24.633.071	26.691.846	21.550.134
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	-1.874.993	-1.267.526	-899.860
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar	-	-292.083	-291.155
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.174.034	1.174.034	1.174.034
Yasal Yedekler	1.174.034	1.174.034	1.174.034
Diğer Yedekler	-	142.683	142.683
Geçmiş Yıllar Zararları	-32.996.745	-34.226.161	-40.905.259
Net Dönem Karı	33.795.155	392.587	6.188.418
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	36.427	51.380
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	89.730.522	57.651.807	52.010.375
TOPLAM KAYNAKLAR	400.043.881	712.718.098	577.391.603

Bağımsız Denetimden Geçmiş - Konsolide

Kar veya Zarar Tablosu	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Hasılat	236.932.168	154.889.492	182.331.411
Satışların Maliyeti	-186.234.925	-142.240.781	-148.701.216
Brüt Kar	50.697.243	12.648.711	33.630.195
Genel Yönetim Giderleri	-9.781.679	-5.617.533	-7.791.252
Pazarlama Giderleri	-10.969.691	-6.886.962	-14.614.579
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-30.246	-207.459	-176.104
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	7.588.160	6.921.552	17.721.425
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-5.347.837	-6.385.968	-10.928.931
Esas Faaliyet Karı	32.155.950	472.341	17.840.754
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	422.172	62.320	8.475
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	-	-122.596	-96.845
Faaliyet Karı	32.578.122	412.065	17.752.384
Finansman Gelirleri*	79.638.703	36.535.421	92.518.486
Finansman Giderleri	-68.245.158	-36.397.952	-98.605.181
Vergi Öncesi Kar	43.971.667	549.534	11.665.689
Vergi Gideri/Geliri			
Dönem Vergi Gideri	-9.578.372	-94.916	-
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	-598.140	-76.984	-5.490.347
Net Dönem Karı	33.795.155	377.634	6.175.342
Dönem Karının Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-14.953	-13.076
Ana Ortaklık Payları	33.795.155	392.587	6.188.418
Pay Başına Kazanç	0,52	0,01	0,10



(*) Şirketin 2019 ve 2020 yıllarında bankalardan kullandığı ve ilişkili taraflarına aktardığı krediler nedeniyle oluşan ilişkili taraflardan ticari olmayan alacaklarının önemli bir kısmının 2020 yılı sonunda Şirkete devredilen

K. hh yarım

gayrimenkullerle kapatıldığı, yansıtılan kredilere ilişkin finansman gelir ve giderlerinin ilişkili taraf hesap kalemlerinde muhasebeleştirildiği dikkate alındığında, söz konusu kredilerin finansman giderinin 2021 yılında ilişkili taraflara yansıtılamayacağı için ilgili kredilere ilişkin 2021 yılında oluşacak olan finansman giderlerini dengeleyen finansman gelirleri oluşmayacak olup, bu durumun dönem karı üzerinde olumsuz etkisi söz konusu olacaktır.

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no’lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in sektördeki rekabetinin finansal performansına etkisi olumsuz olabilir

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

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

Şirket faaliyetleri sırasında itibarını zedeleyici gelişmelere dayalı olası risklere maruz kalabilir

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

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

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

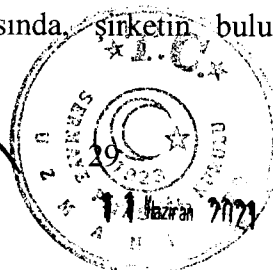
Hammadde, malzeme, ekipman temininde yaşanabilecek aksaklıklar ve bu malzemelere olan bağımlılığın yaratacağı riskler operasyonel faaliyetlerinde aksamalar yaratabilir

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

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

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

K. hh



AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Teşvikiye Sok. T4 Apt. No: 1
ÜB250 334485 - Sarıyer / İST. Maslak 1453
Tic Sic No 968-212 804 1919 Fax: 0212 330 2111
Maslak Y.D. 010055 530 İst Tic Sic No 980 58-5
Mersis No 001005500000000000000000

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

oluşturulan şirket içi politikalarla müşteri memnuniyeti desteklenmektedir.

Şirket, küresel salgın, doğal afet vb. gelişmelerden etkilenebilir

Küresel olarak Şubat 2020 döneminde başlayan ve tüm dünyayı etkisi altına alan Covid – 19 salgınının şirketin faaliyetlerini olumsuz etkilememesi için; şirket bünyesinde hijyen tedbirleri en üst seviyede alınmış, 23 Temmuz 2020 tarihinde Türk Standartları Enstitüsü Kurumundan TSE Covid – 19 Güvenli Üretim Belgesi alınmıştır. Tüm aktiflerimiz sigorta kapsamında olup, olası bir salgın veya doğal afet durumunda sigorta şirketi tarafından tazmin edilecek durumdadır.

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.

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 gelirimin sürmesi vb.), ticaret savaşları, rekabet, salgın hastalıklar (örneğin Kovid-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 durumu 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

da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

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

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

Şirket, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle, bedelli sermaye artırımını yapılmayacağı, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına dair taahhütte bulunmuştur.

Halka Arz Eden Pay Sahibi, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, hiç bir şekilde Borsa'da satılmayacağını, bu payların borsada satılması sonucunu doğuracak hiç bir 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.

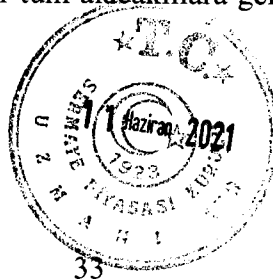
Şirket'in diğer mevcut ortakları, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle sahibi oldukları şirket paylarını hiç bir şekilde Borsa'da satılmayacağını, bu payların borsada satılması sonucunu doğuracak hiç bir işlemde bulunulmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının 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.

K. H. Yılmaz



AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak 1. Kat Tasyuncası Sok T4 Apt. No 1
ÜB 255 34485 - Sarıyer / İST. Maslak 1453
Tel. 444 0 958-212 304 1919 Faks: 212 290 2141
Maslak v.D. 0100594530 İst T.C.S. No: 330 58-5
Mersis No: 0010056453000026

Halka arz 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.

Halka arzın 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 Sanayi A.Ş.'nin çıkarları diğer pay sahiplerinin çıkarlarından farklılık gösterebilir ve ortaklık lehine olacak veya diğer pay sahiplerinin çıkarlarının korunmasını sağlayacak belli kararlar alınmasına veya belli girişimlerde bulunulmasına engel oluşturabilir. Pay çoğunluğunun belli ellerde toplanmış olması çoğunluk hisselerinde gerçekleştirilecek bir el değiştirme işlemini geciktirme, erteleme veya önleme sonucunu doğurabilir ve kar payı dağıtımı, yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri kontrol edebilecektir. Tüm bunlar faaliyetler, beklentiler, finansal durum ve faaliyetlerin sonuçlarını olduğu kadar, payların piyasa fiyatını da etkileyebilir.

5.4. Diğer riskler:

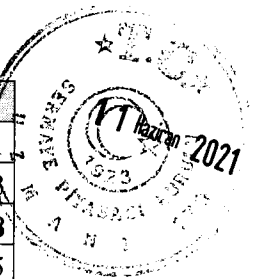
Savaş, doğal afet, salgın, ekonomik kriz olağanüstü durumların gerçekleşmesi halinde faaliyetler kesintiye uğrayabilecek ve bu durum Şirketi olumsuz etkileyebilecektir. Devam eden Kovid-19 salgını nedeniyle hükümet tarafından salgını kontrol amaçlı olarak sokağa çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları da dâhil olmak üzere önemli tedbirlerin alınmasına sebep olmuştur. Bu gibi kısıtlamalar ve gelecekte Kovid -19 salgını ile bağlantılı olarak alınabilecek önleyici tedbirlerinin veya kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve hem yurt içi hem de yurt dışında ticari güveni ve tüketici güvenini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir.

5.4.1 Finansal Riskler

5.4.1.1 Sermaye Riski

Sermaye riski, Net Borç/Toplam Özkaynak oranı olarak izlenir. Bu oran net yükümlülüğün toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunmaktadır. Net yükümlülük; nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam finansal borç tutarından düşülmesiyle elde edilmektedir. Net Borç/Özkaynak oranının yüksekliği Şirket'in finansal borçlarını ödeyebilmesine ilişkin riskinin bir göstergesidir. İhraççı'nın 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihleri itibarıyla Net Borç/Özkaynak oranı aşağıdaki gibidir.

(TL)	30.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Toplam Finansal Borçlar	279.359.936	269.731.218	238.188.321
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	40.254.983	5.762.113	4.126.943
Net Borç	239.104.953	263.969.105	234.061.378
Özkaynaklar	89.730.522	57.615.380	51.958.995
Sermaye	65.000.000	65.000.000	65.000.000
Net Borç/Özkaynak Oranı	266,7%	%458,2	%450,5



5.4.1.2 Kredi Riski

Kredi riski bir finansal araca yatırım yapan taraflardan birinin yükümlülüğünü yerine getiremeyip diğer tarafın finansal zarara uğrama riskidir. Şirket, kredi riskini, belirli üçüncü şahıslarla yürüttüğü işlemlerini kısıtlayarak ve üçüncü şahısların kredi riskini sürekli gözden geçirerek yönetmektedir. Kredi riski yoğunlaşmaları, karşı tarafların benzer iş faaliyetlerinde bulunmaları

5.11.2021

veya aynı coğrafi bölge içinde faaliyet göstermeleri ya da benzer ekonomik özelliklere sahip olmaları durumunda, sözleşmeye bağlanmış yükümlülüklerinin yerine getirilmesi ekonomik, politik ve diğer şartlardaki değişikliklerden aynı şekilde etkilenmeleri sonucunda oluşur. Şirket, sınırlı bölge ve sektörlerde şahıs ve diğer şirketler ile çalışmanın doğuracağı aşırı yoğunlaşma riskine karşı satış faaliyetlerini çeşitlendirerek kredi riskini yönetmektedir. Şirket, ayrıca gerektiğinde teminat almaktadır. Şirket'in maksimum kredi risk tutarı konsolide finansal tablolarda taşımakta olduğu finansal araçların taşınan değeri kadardır.

31.12.2020 dönemi için için maruz kalınan azami kredi riski ile ilgili detaylı tablo aşağıdaki gibidir.

	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	2.581.282	24.198.112	38.119.375	421.752	39.832.920	19.789
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-77.049	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.581.282	6.898.415	38.119.375	421.752	39.832.920	19.789
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	18.571.773	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-665.754	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	4.999.604	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-4.999.604	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Beklenen kredi zararı	-	-529.273	-	-	-	-

5.4.1.3 Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkların genellikle kısa vadeli elde tutulması suretiyle yönetilmektedir.

Sabit faizli finansal araçlar	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Finansal Borçlar	279.359.936	269.731.218	238.188.321

K. H. H. Yılmaz

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
U.B.286 94486 - Sarıyer / İST. Maslak 145
Tel: 0 212 364 530 1919 Fax: 0 212 364 530 1919
Mersis: 011005645300026

5.4.1.4 Yabancı Para Riski

Şirket'in maruz kaldığı kur riski, kullanmış olduğu ABD Doları ve Euro cinsi kredilerinden kaynaklanmaktadır. Grup bu riski en aza indirmek için, finansal pozisyonunu, nakit giriş/çıkışlarını detaylı nakit akım tablolarıyla izlemekte ve aynı zamanda gerekli gördüğü durumlarda kur riskinden korunma amaçlı finansal işlemler yapmaktadır. 31.12.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in net yabancı para yükümlülüğü 62.874.657 TL'dir.

Döviz Pozisyonu (TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Toplam Varlıklar	38.608.144	154.784.990	83.336.181
Toplam Yükümlülükler	101.482.800	114.278.776	139.399.298
Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu	-62.874.656	40.506.214	-56.063.117

Yabancı Paranın % 10 Değer Kazanması			
Döviz Kuru Duyarlılık Analiz Tablosu	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
ABD Doları Net Etki	2.856.717	2.335.132	1.608.635
Avro Net Etki	-9.144.183	1.716.104	-7.214.284
GBP Net Etki		-615	-662
Toplam	-6.287.466	4.050.621	-5.606.311

Yabancı Paranın % 10 Değer Kaybetmesi			
Döviz Kuru Duyarlılık Analiz Tablosu	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
ABD Doları Net Etki	-2.856.717	-2.335.132	-1.608.635
Avro Net Etki	9.144.183	-1.716.104	7.214.284
GBP Net Etki		615	662
Toplam	6.287.466	-4.050.621	5.606.310

5.4.1.5 Likidite Riski

Likidite riski Şirket'in net fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Likidite riski, kredi kuruluşlarıyla önceden belirlenmiş kredi limitleri kapsamında dengelenen nakit giriş ve çıkışları aracılığıyla yönetilmektedir. Şirket'in bilanço tarihleri itibarıyla yükümlülüklerinin vade bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

31.12.2020

	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3 ay ile 12 ay arası	1 yıl ile 5 yıl arası
Türev olmayan finansal yükümlülükler					
Borçlanmalar	279.359.936	333.513.942	87.527.030	64.667.706	181.319.206
Ticari borçlar	13.902.963	13.970.116	13.670.116	300.000	-
Diğer borçlar	4.381.937	4.381.937	729.442	996.135	2.656.360
Toplam	297.644.836	351.865.995	101.926.588	65.963.841	183.975.566

31.12.2019

	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3 ay ile 12 ay arası	1 yıl ile 5 yıl arası
Türev olmayan finansal yükümlülükler					
Borçlanmalar	269.731.218	359.005.644	14.302.389	126.243.820	218.459.435

5.4.1.4 Yabancı Para Riski 36

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Yatırım Tasarım Sok. T4 Apt. No:11
ÜBİE 268 04485 - Sarıyer / İSTANBUL 34550
Tic. Sic. No: 272504 1919 Fax: 212 290 2141
Maslak V.D. 0100 954530 İst. Tic. Sic. No: 360 58-5
Tic. Sic. No: 001055453000026

Ticari borçlar	26.622.933	26.753.923	26.753.923	-	-
Diğer borçlar	347.327.119	347.327.119	169.892	347.157.227	-
	643.681.270	733.086.686	41.226.204	473.401.047	218.459.435

31.12.2018

	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3 ay ile 12 ay arası	1 yıl ile 5 yıl arası
Türev olmayan finansal yükümlülükler					
Borçlanmalar	238.188.321	261.278.386	15.030.195	158.791.414	87.456.777
Ticari borçlar	21.257.155	21.503.089	21.503.089	-	-
Diğer borçlar	251.795.763	251.795.763	124.974	251.670.789	-
	511.241.239	534.577.238	36.658.258	410.462.203	87.456.777

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Selva Gıda Sanayi Anonim Şirketi'dir. Şirketin işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	K.O.S.B. Büyükkayacık Mahallesi Güzelkonak Sok.No:6 42050 Selçuklu / KONYA
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Müdürlüğü	Konya Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	19231

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

Şirket Konya Ticaret Sicili'ne 7 Eylül 1988'de tescil edilmiş ve 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:

Ticaret Unvanı	SELVA GIDA SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ
Ortaklığın Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	K.O.S.B. Büyükkayacık Mahallesi Güzelkonak Sok.No:6 42050 Selçuklu / KONYA
Telefon ve Faks Numaraları	Telefon : +90 (332) 239 01 24 Faks : +90.332.239 01
İnternet Adresi	www.selva.com.tr

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

1988 yılında İttifak Holding'in ilk iştiraki olarak; İTTİFAK UN VE PAZARLAMA SAN. TİC. A.Ş. adıyla faaliyete başlayan 1994 yılında SELVA GIDA SANAYİ A.Ş. ismini alan kuruluşumuz, ilk fabrikasını Konya 2. Organize Sanayi Bölgesi'nde kurmuştur.

K.İ.H. Yılmaz

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Maddiye'nin Tasyoncu Sok T4 Apt. No:4
Ün: 258 - 34485 - Beşiktaş / İstanbul / Maslak 145
Tel: 444 0 968 212 304 1919 Faks: 332 239 2141
Maslak V.D. 0700654530 İst. Tic. Sic. No: 330 58-5
İletişim No 001095653000026

İrmik Değirmeni Revizyonu	485,670	-	-	-	Özkaynak	100%
TOPLAM	180,029,670	-	-	-		

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

Yoktur.

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

Halka arz sonrası elde edilecek halka arz geliriyle aşağıda belirtilen yatırımların yapılması planlanmaktadır.

2021 yılı yatırımında yeni müşteri fırsatlarının yakalanması ve karlılık oranının artırılması temel hedefler olarak belirlenmiştir. Bu hedefler doğrultusunda buğday stoklama kapasitesinin artırılması ve özel paket tiplerinin portföye eklenmesi planlanmıştır.

Yatırımın kapsamı 5 ana başlık altında incelenmiş olup bunlar aşağıdaki gibi sıralanmıştır.

1. Çelik Buğday Depolama Silo Yatırımı
2. İrmik Değirmeni Revizyon Yatırımı
3. Makarna kapasite artırımı
4. Ürün Çeşitlendirme Yatırımları
5. İyileştirme Yatırımları

Şirketin halka arz kapsamında gerçekleştireceği 13.000.000-TL nominal bedelli sermaye artırımı sonucu elde edilecek gelirden, Şirkete düşen halka arz maliyetinin çıkarılması ile elde edilecek net gelir yatırımların fonlanmasında kullanılacaktır. Şirketin halka arz geliri ile finanse etmeyi planladığı yatırımların finansman ihtiyacı 4.186.626-EURO olup; halka arz geliri 4.186.626 Euro yatırım maliyetinin altında kalırsa Şirket eksik kalan kısmı kendi özkaynakları ile finanse edecektir. Yatırımların detayları şu şekildedir:

1- Çelik Buğday Depolama Silosu Yatırımı: İşletmenin mevcut buğday depolama kapasitesi 4.500-tondur. Bu kapasite mevcut durumda işletmenin 14 günlük buğday ihtiyacını karşılamaktadır. Makarna tevsi yatırımı ile bu süre 10 güne düşecektir. İşletmenin kendi arazisine kurulacak 20.000-ton kapasiteli çelik buğday depolama silosu yatırımı ile; hasat döneminde işletmenin 2 aylık buğday ihtiyacının çok daha düşük maliyetle tedarik edilmesi, lisanslı depo kira bedeli ve nakliye giderlerinin oluşmaması sağlanacaktır. Yatırımın maliyeti 1.078.229-EURO, geri dönüş süresi 6 yıl olarak öngörülmektedir.

2- İrmik Değirmeni Revizyon Yatırımı: İşletmenin irmik değirmeni 2 üniteden oluşmaktadır. Geçtiğimiz yıl diyagram revizyonu yapılan 1. Ünitinin bu yıl 3 eleğinin değiştirilmesi planlanmaktadır. 2. Ünite de helvalık iri irmik üretim kapasitesinin artırılmasını da içeren kapsamlı diyagram revizyon yatırımı planlanmıştır. Bu kapsamda 2. Ünitinin 8 vals, 10 sasör ve 3 eleği değiştirilecek; irmik üretim kapasitesinin artırılması ile de ürün çeşitlendirme yatırımında bulunan 25 kg lık vakum paketlemesinin irmik ihtiyacı karşılanmış olacaktır. Yatırımın maliyeti 510.193-EURO olarak öngörülmektedir.

K. hh Yavuz

AKATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mamak Mah. Taşyoncaşı Sok. 74 Apt. No: 1
06700 - 34489 - Sarıyer / İST. Maslak 145
Tic. Sic. No: 272304 / 1919 / Fax: 212 390 2141
Maslak V.D. 0105564530 / İst. Tic. Sic. No: 380 58-5
Mersis No: 0010056453000026

3- **Makarna Üretim Kapasitesi Artırımı Yatırımı:** Şirketin 65.000-ton olan yıllık makarna üretim kapasitesinin %10 artırılarak 71.500-tona çıkarılmasını öngören 2 ayrı yatırım planlanmaktadır. Lazanya-tagliatelle üretim hattı ve paketlemesi yatırımı ile yeni müşteri fırsatlarının değerlendirilmesi, satışlarda yurt dışına bağımlılığın azaltılması planlanmaktadır. Bu yatırım ile makarna üretim kapasitesi 4.000-ton/yıl artırılacaktır. Yatırımın maliyeti 1.175.750-EURO, geri dönüş süresi 9,8 yıl olarak öngörülmektedir. Buna ilaveten 500.000-EURO maliyetli 3,6 yıl geri ödeme süresi öngörülen zımba makinesi yatırımı ile de makarna üretim kapasitesinin 2.500-ton/yıl artırılması planlanmaktadır.

4- **Ürün Çeşitlendirme Yatırımı:** Ürün çeşitlendirme yatırımları ile Uzak doğu pazarlarında alternatif paket tipleri ile Pazar payının artırılması ve Premium ürünler için özel paketleme tiplerinin pazara sunulması ile standart ürünlere de talep yaratacak müşteri kitlesine ulaşmak hedeflenmektedir. Bu kapsamda; Karusel Paketleme Makinesi yatırımı, 25 kg'lık Vakum İrmik Paketleme Makinesi ve Bundle Paketleme Hattı yatırımlarının yapılması planlanmaktadır. Karusel Paketleme Makinesi yatırım maliyeti 331.728-EURO, geri ödeme süresi 2 yıl olarak öngörülmektedir. 25 kg'lık Vakum İrmik Paketleme Makinesi yatırım maliyeti 222.250-EURO, geri ödeme süresi 3,5 yıl olarak öngörülmektedir. Bundle Paketleme Hattı yatırım maliyeti 228.476-EURO, geri ödeme süresi 1 yıl olarak öngörülmektedir.

5- **İyileştirme Yatırımı:** 50.000-EURO bütçe ile kazan dairesi iyileştirilmesi, 20.000-EURO bütçe ile yazılım programlarının iyileştirilmesi, 50.000-EURO bütçe ile üretim hatlarının iyileştirilmesi, 20.000-EURO bütçe ile üretimin gerçekleştirildiği binalara dönük iyileştirme çalışmaları yapılması planlanmaktadır. İyileştirme yatırımları sonrası, ısıt kayıpların ortadan kaldırılarak verimliliğin artırılması hedeflenmektedir.

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

Ticaret Bakanlığı'ndan, 2014/6 sayılı Tarımsal Ürünlerde İhracat İadesi Yardımları ilişkin karar gereğince, ihracatlarda tonaj üzerinden 48 TL/ton tarımsal iade teşviki alınmaktadır.

Tarımsal Ürünlerde İhracat İadesi, Tarımsal Ürün İhracatı yapan firmalara sağlanan bir tür devlet yardımıdır. Tarımsal Ürünlerde İhracat İadesi uygulamasının amacı, ülkemizin tarımsal ürünlerinin uluslararası piyasalarda rekabet gücünün ve ihracat potansiyelinin artırılmasıdır.

Tarımsal Ürünlerde İhracat İadesi Uygulamasından, ihracatçılar/imalatçılar ve ihracat bağlantılı tarımsal üretim sözleşmesi yapmış üreticiler yararlanabilmektedir.

Tarımsal Ürünlerde İhracat İadesi uygulaması, Para Kredi Koordinasyon Kurulunca yayımlanan Kararlar ve Ticaret Bakanlığının bu Kararlara bağlı kalarak hazırladığı Uygulama Usul ve Esasları çerçevesinde İhracatçı Birlikleri Genel Sekreterliklerince yürütülür.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket, 1988 yılında un üretimi ile gıda sektörüne girmiştir. 1993 yılında 2.un fabrikasını kurarak büyümesinin ilk adımlarını atan Şirket, ilerleyen yıllarda ise sırasıyla irmik ve makarna üretimine de başlayarak günümüzde 5 kıtada 90'ın üzerinde ülkeye ihracat yapar hale gelmiştir. Bu hızlı büyümede geliştirdiği teknolojik alt yapı, kalite anlayışı, ürün çeşitliliği gibi detaylar da Şirket'e ivme kazandırmıştır. Konya OSB'de yer alan fabrika alanında; makarna ve irmik üretim tesisleri, Ar-Ge un değirmeni, un paketleme tesisi, depolar, genel müdürlük ve diğer idari ofisleri bulunmaktadır. Şirket'in fabrikası 34.561 m² üzerinde, 16.382 m² kapalı alana sahiptir. Mevcut

K. hh

açık alan ve kapalı alanlar kapasite artırmaya uygun olup, gerek un irmik gerekse makarna kapasitesi yeni hat yatırımları ve revizyonlar ile %40 artırılabilir durumdadır.

A. Üretim Tesis Kapasiteleri;

Un değirmeni	: 125 ton / gün buğday kırma kapasitesi
İrmik değirmeni	: 340 ton / gün buğday kırma kapasitesi
Makarna Fabrikası	: 210 ton/gün (4 hat)
Paketleme tesisi	: 20 ton/gün (6 adet farklı özelliklerde paketleme makinesi)
Kojenerasyon santrali	: 1712 KW (1,712MW)

Şirket'in İtalyan teknolojisi ile kurulmuş olan üretim hatları tümüyle bilgisayar kontrollü olarak çalışmaktadır. Şirket'in ürünleri Alman teknolojisi ve İtalyan teknolojisi paketleme üniteleri ile paketlenmektedir. Üretimden paketleme aşamasına geçen tüm ürünler robotlar tarafından paketlenmekte, kolilenmekte ve palet yerleşimi yapılarak tüketiciye ulaştırılacağı şekle getirilmektedir. Ürünlerin kalite kontrolü ise yüksek teknoloji laboratuvarlar tarafından dikkatle gerçekleştirilmektedir ve müşterilerine en sağlıklı şartlarda ulaştırılmaktadır. Teknolojiyi üretimin her alanında kullanan Şirket, bünyesinde bulunan kojenerasyon tesisi sayesinde fabrikasında kullandığı elektrik ve ısı enerjisini kendisi üretmekte ve enerji giderlerinden de tasarruf sağlamaktadır.

Şirket'in uluslararası platformlarda kalite ve lezzeti tescillenmiş durumdadır. Merkezi Brüksel'de bulunan Uluslararası Tat ve Kalite Enstitüsü (ITQI) tarafından, mükemmel tat ve kalitedeki yiyecek ve içecekler verilen 'Üstün Lezzet Ödülü'ne 2019 yılında 7. kez layık görülmüştür. Aynı zamanda, üst üste yedi kez 'Üstün Lezzet Ödülü'nün sahibi olduğu için, Türkiye'de ve Dünya'da 'Diamond Ödülü'nü almaya hak kazanan ilk makarna markası olmuştur.

TUBİTAK projesi olarak Akıllı Makarna ailesine katılan Ruşeymli Makarna ile 1961 yılından bu yana faaliyet gösteren, Dünya'nın en prestijli kurumlarından olan Monde Selection'ın tüketici ürünleri testlerinden geçerek 2016 yılında 'Gümüş' madalyanın, 2017 yılında da 8x30 Pratik Buğday Ruşeymi ile Diyet ve Sağlık Ürünleri kategorisinde 'Büyük Altın' madalyasının ve 2018 yılında Gıda kategorisinde Kalamar mürekkebi Spagetti ile 'Bronz' madalyanın sahibi olmuştur.

Şirket, 22 üreticinin bulunduğu makarna ve çok sayıda üreticinin bulunduğu paket un sektörlerinde pazar payı bakımından ilk 10 içerisinde yer almaktadır.¹

Faaliyetlerine un üretimi ile başlayan şirket, zamanla makarna ve irmiğin yanında aşağıdaki tabloda detayı verilen birçok yeni ürünü de tüketicisi ile tanıştırmıştır.

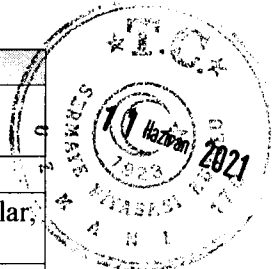
DİĞER ÜRÜNLER
Premium ürünler (lazanya, tagliatelle, mürekkep balıklı makarna)
Çabuk pişen makarna
Akıllı makarna serisi (ruşeymli, yulafli, tam buğday, sebzeli makarnalar, ruşeymli çocuk makarnası)
Organik ürünler (makarna, irmik)
Glutensiz ürünler (makarna, un)
Sağlıklı yaşam ürünleri (yulaf kepeği, buğday ruşeymi)
Makarna sosları
Anadolu lezzetleri (mantı, köy eriştesi)
Özel unlar (Kekun, tam buğday unu, kepekli un, çavdarlı un)
Bulgur

¹ Kaynak: Euromonitor

K. H. Yılmaz

[Signature]

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Maslak Sok. Kat: 10 No: 1
U/E 226 - 34485 - Sarıyer / İSTANBUL 1453
Tel: 444 0 958-212 204 1919 Faks: 212 290 7141
E-posta: info@ahlatci.com.tr
Tic Sicil No: 0010056553000026



Tatlı yardımcıları (pirinç unu, mısır ve buğday nişastası)

Kaplama grubu (mısır ve galeta unu)

B. Üretim ve Satışlar

Şirket'in ana ürün grupları itibariyle son üç yıllık dönemde yurt içi ve yurtdışı net satış gelirlerinin dökümü aşağıdaki gibidir.

	Ürün	2018	Oran	2019	Oran	2020	Oran
Yurt Dışı	İrmik	5.402.575	8%	5.135.336	8%	7.132.610	7%
	Makarna	58.477.226	88%	58.350.582	88%	94.207.106	88%
	Un	1.499.192	2%	539.714	1%	926.231	1%
	Diğer	1.307.141	2%	2.328.615	4%	4.193.486	4%
Yurt Dışı Toplam		66.686.134	100%	66.354.247	100%	106.459.433	100%

	Ürün	2018	Oran	2019	Oran	2020	Oran
Yurt İçi	İrmik	7.932.119	7%	4.429.122	5%	8.004.758	6%
	Makarna	35.042.592	30%	15.728.608	18%	47.851.021	37%
	Un	17.817.174	15%	5.119.562	6%	7.647.509	6%
	Diğer	54.853.392	47%	63.257.953	71%	66.969.447	51%
Yurt İçi Toplam		115.645.277	100%	88.535.245	100%	130.472.735	100%

Genel Toplam		182.331.411		154.889.492		236.932.168	
--------------	--	-------------	--	-------------	--	-------------	--

Şirket, tablodan da görülebileceği gibi makarnada ihracat ağırlıklı çalışmaktadır. 2018, 2019 ve 2020 yıllarında makarna ihracatının toplam ihracattan elde edilen satış gelirine oranı %88 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in yurtdışı satışlarının toplam satışlara oranı 2018 yılında %36.6, 2019 yılında %42.8 ve 2020 yılında %44.9 olmuştur. Yurt içi satışlarının toplam satışlara oranı ise 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla %63.4, %57.2 ve %55.1 olmuştur.

Şirket'in ürün bazlı detaylandırılmış üretim ve miktarı ve satış gelirleri ise aşağıdaki gibidir.

- Yurt içi Üretim Miktarları

Miktar (Kg) Yurt İçi	2018	Oran	2019	Oran	2020	Oran
Yan Ürün*	27.353.575	31,69%	13.689.593	24,33%	20.387.694	31,87%
Ticari Buğday Satışı	21.315.164	24,69%	29.020.794	51,57%	18.209.909	28,47%
Makarna	19.847.737	22,99%	5.485.573	9,75%	14.765.648	23,08%
Diğer	1.900.891	2,20%	4.209.340	7,48%	5.090.669	7,96%
Un	9.871.206	11,44%	1.914.219	3,40%	2.625.416	4,10%
İrmik	4.454.567	5,16%	1.495.935	2,66%	2.324.234	3,63%
Anadolu Lezzetleri	287.050	0,33%	118.728	0,21%	149.042	0,23%
Tatlı Grubu	292.953	0,34%	102.597	0,18%	134.343	0,21%
Kaplama Grubu	242.960	0,28%	96.308	0,17%	123.071	0,19%
Organik Ürünler	136.947	0,16%	48.169	0,09%	93.601	0,15%
Karışım Unları	99.927	0,12%	49.618	0,09%	25.981	0,04%
Akıllı Makarna	107.005	0,12%	4.633	0,01%	9.128	0,01%
Selva Special	18.744	0,02%	4.648	0,01%	7.231	0,01%
Glutensiz Ürünler	28.508	0,03%	6.853	0,01%	6.653	0,01%
Bakliyat	291.374	0,34%	24.149	0,04%	5.630	0,01%
Sağlıklı Yaşam Grubu	67.330	0,08%	4.816	0,01%	4.258	0,01%
Makarna Sosu	2.977	0,00%	1.568	0,00%	486	0,00%
Toplam	86.318.914	100%	56.277.540	100%	63.962.994	100%

(*) Kepek, kırık buğday, razmol ve elek altı undur.

K. hh Yılmaz

- Yurt Dışı Üretim Miktarları

Miktar (Kg) Yurt Dışı	2018	Oran	2019	Oran	2020	Oran
Makarna	25.429.143	88,65%	19.706.249	90,45%	23.266.819	90,49%
İrmik	1.981.572	6,91%	1.500.000	6,88%	1.673.660	6,51%
Makarna Sosu	3.682	0,01%	53.180	0,24%	64.848	0,25%
Un	934.274	3,26%	233.084	1,07%	309.076	1,20%
Selva Special	28.500	0,10%	46.074	0,21%	55.110	0,21%
Akıllı Makarna	38.492	0,13%	76.427	0,35%	114.293	0,44%
Tatlı Grubu	875	0,00%	-	-	58.590	0,23%
Bakliyat	169.498	0,59%	98.920	0,45%	96.200	0,37%
Organik Ürünler	21.204	0,07%	22.470	0,10%	56.994	0,22%
Glutensiz Ürünler	1.147	0,00%	1.365	0,01%	6.721	0,03%
Anadolu Lezzetleri	1.920	0,01%	160	0,00%	4.280	0,02%
Kaplama Grubu	1.486	0,01%	450	0,00%	3.018	0,01%
Sağlıklı Yaşam Grubu	36	0,00%	-	-	604	0,00%
Karışım Unları	71.544	0,25%	49.200	0,23%	2.718	0,01%
Diğer	3.080	0,01%	-	-	-	-
Toplam	28.686.453	100%	21.787.580	100%	25.712.931	100%

- Yurt İçi Satış Gelirleri (Ürün Bazlı)

Satış Gelirleri TL) Yurt içi	2018	Oran	2019	Oran	2020	Oran
Makarna	35.042.592	30,30%	15.728.608	17,77%	47.851.021	36,68%
Ticari Buğday Satışı	22.803.372	19,72%	44.593.805	50,37%	33.542.204	25,71%
Yan Ürün	23.196.141	20,06%	14.565.560	16,45%	27.769.240	21,28%
Diğer	7.932.119	6,86%	4.429.122	5,00%	8.004.758	6,14%
Un	17.817.174	15,41%	5.119.562	5,78%	7.647.509	5,86%
İrmik	1.413.233	1,22%	1.235.560	1,40%	1.913.657	1,47%
Anadolu Lezzetleri	1.377.942	1,19%	708.516	0,80%	975.591	0,75%
Tatlı Grubu	1.378.123	1,19%	744.089	0,84%	968.228	0,74%
Kaplama Grubu	1.003.296	0,87%	558.505	0,63%	712.600	0,55%
Organik Ürünler	518.006	0,45%	245.458	0,28%	526.845	0,40%
Karışım Unları	280.148	0,24%	109.551	0,12%	126.644	0,10%
Akıllı Makarna	201.268	0,17%	70.442	0,08%	117.373	0,09%
Selva Special	293.162	0,25%	170.581	0,19%	111.598	0,09%
Glutensiz Ürünler	1.089.778	0,94%	108.213	0,12%	93.879	0,07%
Bakliyat	521.427	0,45%	44.525	0,05%	73.308	0,06%
Sağlıklı Yaşam Grubu	743.491	0,64%	77.475	0,09%	28.672	0,02%
Makarna Sosu	34.004	0,03%	25.673	0,03%	9.608	0,01%
Toplam	115.645.277	100%	88.535.245	100%	130.472.735	100%

Şirket'in yurt içi satışlarında 2020 yılında yan ürünler (toplam satış gelirine oranı %37), buğday (toplam satış gelirine oranı %26) ve makarna satışları (toplam satışlara oranı %21,3) ağırlık kazanmıştır. 2019 yılındaki satış gelirleri toplam satış gelirleri içerisindeki %50,4'lük pay ile ticari buğday satışlarından oluşmuştur.

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak M.M. Taşyoncası Sok. 14 Apt. No: 1

U/B: 26 34485 - Sanyer / İST. Maslak 3453

Tel: 044 0 958 212 304 1919 Fax: 044 0 958 2141

Maslak V.D. 010/564530 İst Tic Sic No 350 58-5

Mersis No 0010056453000026

K. hh yurdum

g. hh yurdum

- Yurt Dışı Satış Gelirleri (Ürün Bazlı)

Satış Gelirleri (TL) Yurt Dışı	2018	Oran	2019	Oran	2020	Oran
Makarna	58.477.226	87,69%	58.350.582	87,94%	94.207.106	88,49%
İrmik	5.402.575	8,10%	5.135.336	7,74%	7.132.610	6,70%
Makarna Sosu	37.235	0,06%	714.062	1,08%	1.080.255	1,01%
Un	1.499.192	2,25%	539.714	0,81%	926.231	0,87%
Selva Special	296.338	0,44%	597.389	0,90%	874.345	0,82%
Akıllı Makarna	162.690	0,24%	413.684	0,62%	687.601	0,65%
Tatlı Grubu	7.829	0,01%	-	-	534.656	0,50%
Bakliyat	452.999	0,68%	286.141	0,43%	430.756	0,40%
Organik Ürünler	122.957	0,18%	149.289	0,22%	415.949	0,39%
Glutensiz Ürünler	14.943	0,02%	31.504	0,05%	99.123	0,09%
Anadolu Lezzetleri	9.034	0,01%	857	0,00%	26.567	0,02%
Kaplama Grubu	14.154	0,02%	5.249	0,01%	21.617	0,02%
Sağlıklı Yaşam Grubu	211	0,00%	-	-	11.430	0,01%
Karışım Unları	175.715	0,26%	130.439	0,20%	11.187	0,01%
Diğer	13.038	0,02%	-	-	-	-
Toplam	66.686.134	100%	66.354.247	100%	106.459.433	100%

Şirket'in yurt dışı satışlarında makarna ürünü her üç yılda da ön plana çıkmaktadır. 2018, 2019 ve 2020 yıllarında makarna satışlarının toplam satışlara oranı sırasıyla %87,7, %88 ve %88,5 olarak gerçekleşmiştir.

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 geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

İHRACAT²

Türkiye'de üretim gösteren 22 tane makarna üreticisinin toplam üretim kapasitesi 2.500.000 ton civarındadır. Bu kapasitenin büyük bir çoğunluğu ihracatta kullanılmaktadır. TÜİK verileri kapsamında 2019 yılında 1.273 bin Ton, 607 milyon Dolar olan makarna ihracatı 2020 yılında miktar olarak 2019 yılına göre %15,7 artışla 1.474 bin ton olurken değer olarak artış yıllık bazda %25,5 artışla 764 milyon Dolar olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılı ihracat verilerinde Türkiye makarna birim satış fiyatı 518 dolar/ton iken Selva Gıda San. A.Ş. olarak birim satış fiyatı 597 dolar/ton olarak gerçekleşmiştir. Sektörde faaliyet gösteren rakiplerine göre gerek katma değerli üretmiş olduğu ürünler gerekse hedef pazarı itibari ile avantajlı durumdadır.

Birçok sektör Covid-19 salgını nedeniyle 2020 yılını büyük kayıplarla kapatırken, makarna sektörü bu süreçte başarılı bir sınav verdi.

2020 yılı başından itibaren Dünya ile birlikte ülkemizi de etkisi altına alan Covid-19 salgını, gerek üretim ve tedarik zincirine gerekse lojistik başta olmak üzere uluslararası ticarete olumsuz yansımaları nedeniyle, birçok sektörde hammadde ve ürün tedarikinde zorlukları ve fiyat artışlarını beraberinde getirdi.

² <https://musad.org/wp-content/uploads/2021/02/Makarna-Sektor-Raporu-12-Aylık-2020.pdf>

Mart ayında ülkemizde ilk vakaların görülmeye başlanmasıyla birlikte, tarım ve gıda üretiminin önemi bir kez daha ortaya çıkarken, makarna sektörü bu süreçte öne çıkan sektörlerin başında geldi. Artan taleple market raflarında en fazla rağbet gören gıdalardan birisi makarna olurken, üretimlerini kesintisiz sürdüren makarna üreticisi firmalar, yeterli ürünü, zamanında ve eksiksiz olarak tüketiciye sundu.

Türkiye İstatistik Kurumu'nun dış ticaret verileri de, Türkiye Makarna Sektörünün, içerde tüketicinin ihtiyacını karşılarken, ihracatını artırmayı başardığını da ortaya koydu.

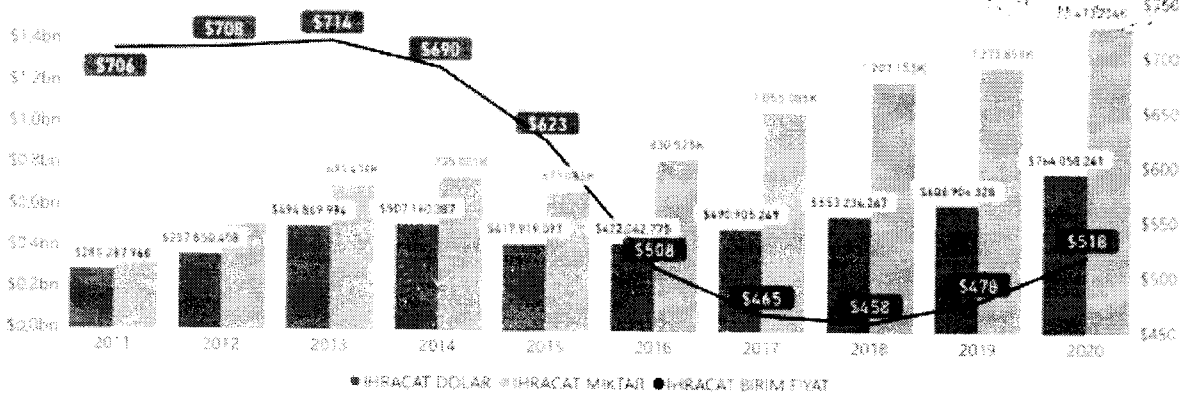
Salgın ortamında dünyada artan talebi doğru bir şekilde değerlendiren makarna sektörü ihracatını hem miktar hem değer bazında artırırken, bu durum, ihracat birim fiyatına sınırlı yansıdı.

Makarna İhracatı

YIL AY	2019			2020		
	Miktar (bin ton)	Değer (milyon \$)	Ort. Fiyat (\$/ton)	Miktar (bin ton)	Değer (milyon \$)	Ort. Fiyat (\$/ton)
Ocak	99	\$45	\$453	112	\$55	\$493
Şubat	95	\$44	\$467	117	\$60	\$511
Mart	105	\$49	\$466	107	\$54	\$499
Nisan	115	\$54	\$466	133	\$68	\$509
Mayıs	124	\$60	\$482	123	\$65	\$528
Haziran	74	\$35	\$476	116	\$60	\$513
Temmuz	131	\$63	\$479	131	\$71	\$541
Ağustos	104	\$49	\$472	101	\$55	\$544
Eylül	97	\$47	\$481	130	\$70	\$542
Ekim	121	\$59	\$488	169	\$85	\$504
Kasım	106	\$51	\$486	98	\$50	\$513
Aralık	102	\$51	\$504			
TOPLAM	1.273	\$607	\$477	1.337	\$692	\$518

Makarna ihracatı yıllara göre incelendiğinde birim ihracat fiyatının 700 dolar/ton seviyelerinden 450 dolar seviyelerine gerilediği görüldü. 2011 yılından bugüne elde edilen en yüksek yıllık değer 714 dolar/ton ile 2013 yılı olurken en düşük birim ihracat değeri 458 dolar/ton ile 2018 yılında elde edildi. 2019 yılı itibarı ile durum buğdayı maliyetlerinin yükselmesi ile ihracat birim fiyatı da artarken 2020 yılı Aralık ayı itibarı ile 518 dolar/ton seviyesinde gerçekleşti.

Yıllara Göre Makarna İhracatı

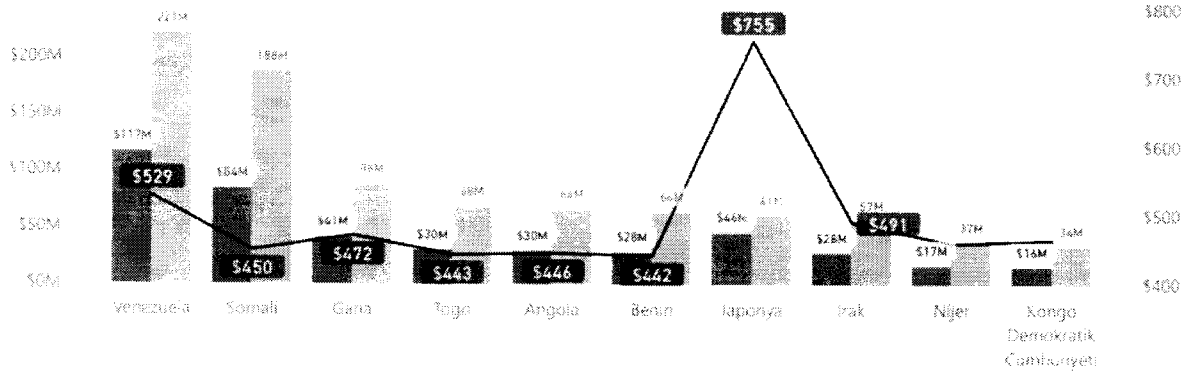


Kaynak: Makarna Üreticileri ve Sanayicileri Derneği Sektör Raporu

2020 yılı Ocak - Aralık döneminde miktar olarak en fazla ihracat 221 bin ton ile Venezuela ile yapılırken bu ülkeyi sırasıyla Somali ve Gana ülkeleri takip etti. Değer olarak ihracatta ilk sırada 117 milyon dolar ile Venezuela yer alırken ikinci sırada Somali üçüncü sırada ise Japonya yer aldı. 2020 yılında en çok ihracat yapılan 10 ülke verisine birim fiyat bazında bakıldığında 758 dolar/ton ile Japonya ilk sırada yer alırken, 442 dolar ile Benin en düşük ihracat fiyatına sahip ülke oldu.

K. hh yantur

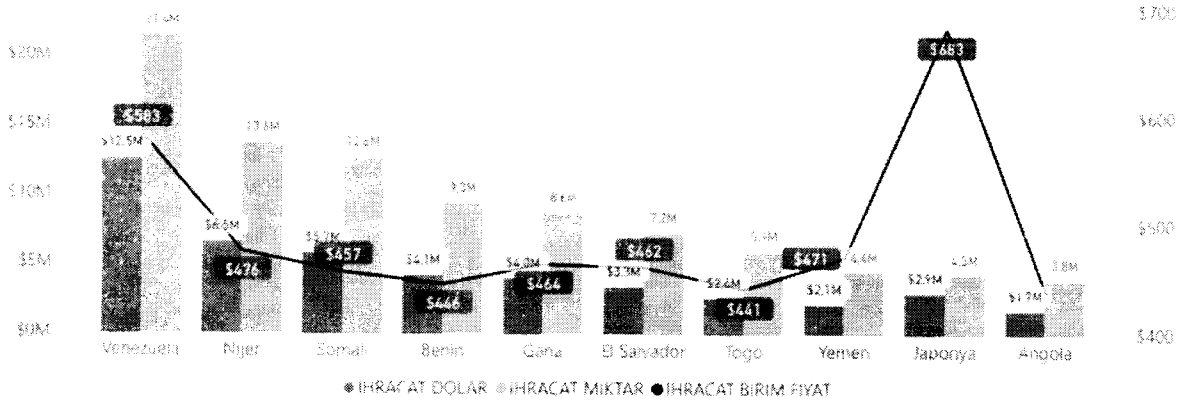
Ülke Bazında Makarna İhracatı (Ocak-Aralık 2020)



Kaynak: Makarna Üreticileri ve Sanayicileri Derneği Sektör Raporu

2020 yılı Aralık ayında miktar olarak en fazla ihracat 21 bin ton ile Venezuela gerçekleştirirken bu ülkeyi Nijer ve Somali takip etmektedir. Aralık ayında en çok ihracat yaptığımız 10 ülke arasında birim fiyat bazında bakıldığında ise 683 dolar/ton ile Japonya ilk sıradadır. Bu ülkeyi 583 dolar/ton ile Venezuela ve 476 dolar/ton ile Nijer takip etmektedir. En düşük fiyat ise 439 dolar/ton ile Angola gerçekleştirmektedir.

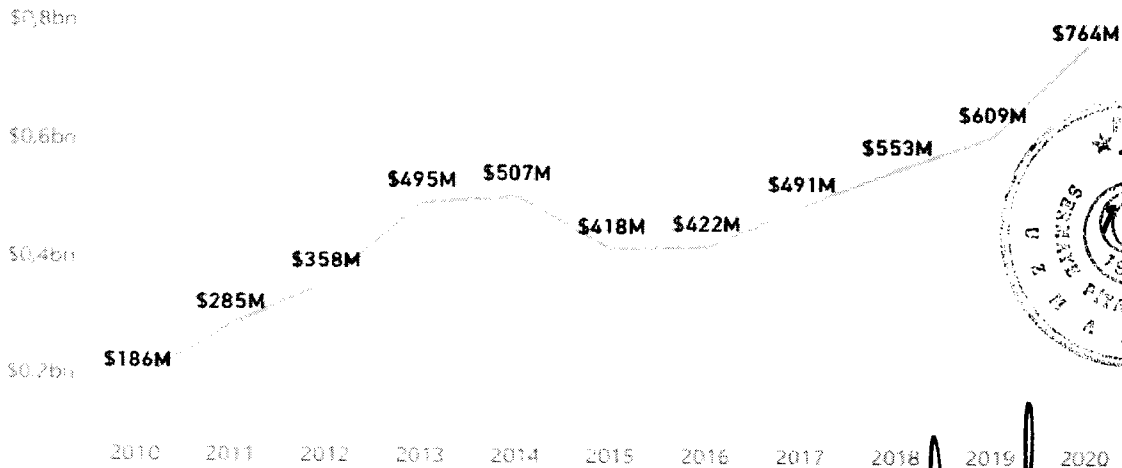
Ülke Bazında Makarna İhracatı (Aralık 2020)



Kaynak: Makarna Üreticileri ve Sanayicileri Derneği Sektör Raporu

Makarna ihracatı yıllara göre değerlendirildiğinde 2020 yılı Ekim ayında elde edilen 81,26 milyon dolarlık ihracat şimdiye kadar yapılan en yüksek ihracat değeri oldu. Birim ihracat fiyatı aylara göre değerlendirildiğinde ise yine 544 dolar/ton ile Ağustos ayında son yılların en yüksek değerini aldı.

Yıllara Göre Makarna İhracatı (USD)



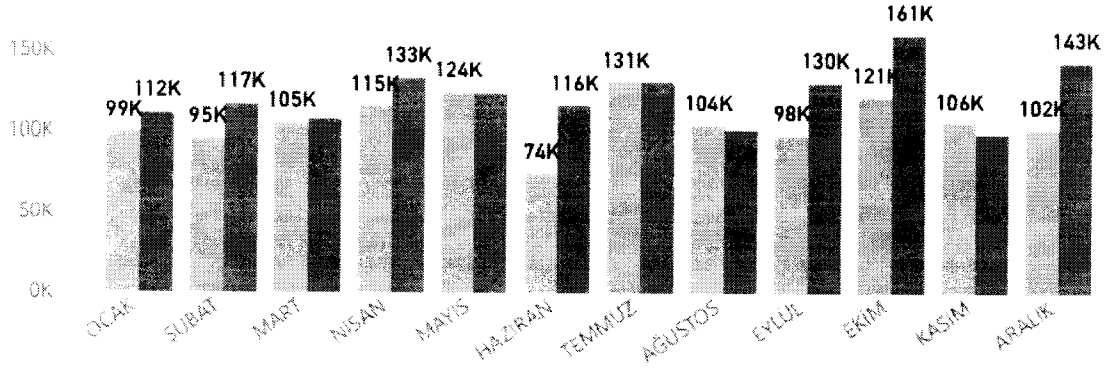
Kaynak: Makarna Üreticileri ve Sanayicileri Derneği Sektör Raporu

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maliye Bakanlığı, Taşvansazı Sok. 14. Apt. No: 1
06350 - 34485 - Sarıyer - İstanbul / Türkiye
Tel: +90 212 304 1919 Faks: +90 212 290 2141
Maslak V.D. 0100564530 M.Tic.Sic.No 330 58-5
Menkul Değerler Sicil No 0010056453000000

Yıllara göre aylık ihracat miktarlarına bakıldığında en yüksek ihracatın 2020 yılı Ekim ayında 160,51 bin ton, sonraki en yüksek ikinci ihracatın ise Aralık ayında elde edilen 143,3 bin tonluk değerin olduğu görülmektedir.

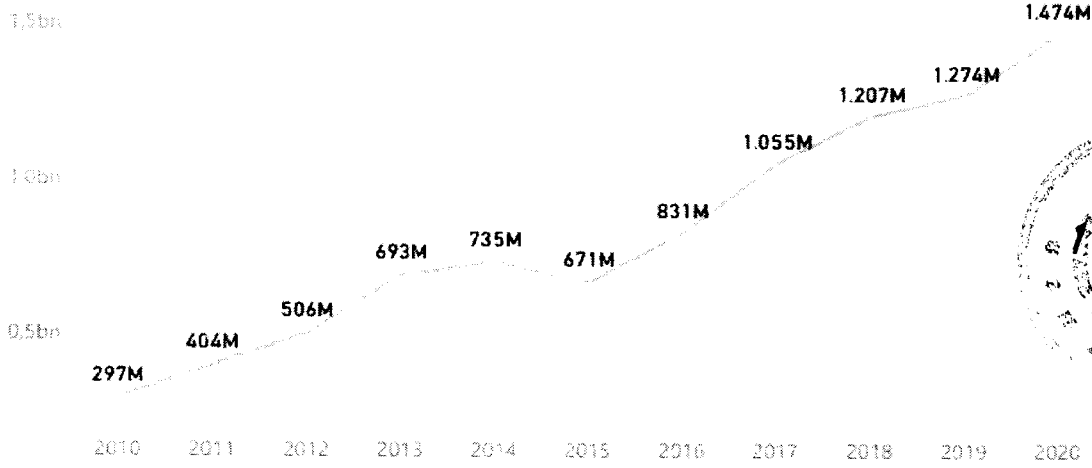
Karşılaştırmalı Makarna İhracatı (Kg)

● 2019 ● 2020



Kaynak: Makarna Üreticileri ve Sanayicileri Derneği Sektör Raporu

Yıllara Göre Makarna İhracatı (Kg)



Kaynak: Makarna Üreticileri ve Sanayicileri Derneği Sektör Raporu

Dünya’da makarna ürünlerine olan talep, artan gelir düzeyi ile birlikte batı tarzı yemek alışkanlıklarına yönelen tüketici tercihi ve bu ürünlerin lezzeti, ucuzluğu, besleyici olması, kolay hazırlanması, uzun süre muhafaza edilebilmesi gibi özelliklerinden dolayı istikrarlı bir artış göstermektedir. Makarna ürünlerinin üretiminin temel hammaddesi olan durum buğdayına bağımlılığı ve makarnalık sert buğday türünün dünyanın belirli bölgelerinde yetişiyor olması bu ürünlerin talep edildiği ancak üretimin yurt içi talebi karşılamaya yetmediği veya hiç üretimin yapılmadığı ülkeleri net ithalatçı konumuna sokmaktadır. Ülkeler bazı zamanlarda kendi iç pazarlarında ürün çeşitliliğini sağlamak amacıyla da ithalat yapabilmektedir.

Türkiye dünya makarna ihracatında söz sahibi ülkelerden birisidir. Ülkemizin dünya makarna ihracatından aldığı pay 1992–1997 yılları arasında devamlı artarak 1996 yılında %2,9 ve 1997 yılında da %3,5’a ulaşmıştır. Ülkemiz 1996 ve 1997 yıllarında İtalya ve Çin’in ardından en büyük 3’üncü ihracatçı ülke konumuna yerleşmiştir. 1998 yılında İtalya ve ABD’nin ardından 3’üncü önemli ülke konumunu sürdüren Türkiye bu yıldan itibaren ihracatımızda kaydedilen düşüşlerle birlikte dünya makarna ürünleri ticaretinde önemli ölçüde gerilemiştir. Ancak, Türkiye’nin Ortadoğu ve Afrika ülkeleri gibi yeni pazarlara yönelmesi sonucu özellikle 2003 yılından sonra

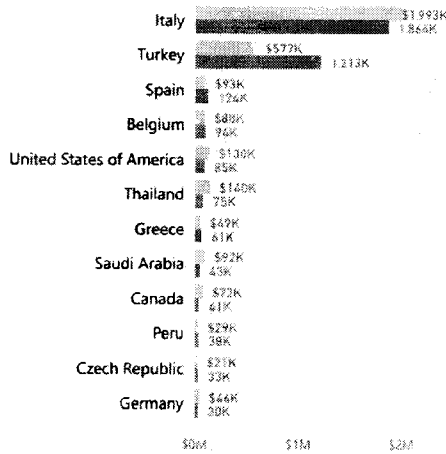
K. hh yaktun 47

AHİLATCI YATIRIM MENKUL DEĞER...
Maslak 445 Taşınmaz Sok T4 Apt. No:1
Etiler - Beşiktaş - İstanbul - 34385 - Sarıyer - 34385
Tel: 0212 304 1119 / 0212 290 2141
Maslak V.D. 0100564531 / İst. Tic. Sic. No: 380 58-5
İletişim No: 001005645300026

makarna ihracatı hızlı bir biçimde artış kaydetmiş, 2005 yılına gelindiğinde Türkiye dünya makarna ihracatı sıralamasında tekrar ilk on ülke içerisine girmiştir.

Trademap verilerine göre 1902.19 GTİP'li makarna ihracatında Türkiye 2019 yılında %28,1'luk (2018 yılı %26,9) bir payla İtalya'nın ardından ikinci sıradadır. Ancak 20 bin tonun üzerinde ihracat yapmış ülkelere arasında 475 \$/ton birim ihracat değeri ile sonuncu sıradadır.

2019 YILI DÜNYA MAKARNA İHRACATÇILARI (1902 19 GTİP)



2019 YILINDA 20 BİN TON ÜZERİNDE İHRACAT YAPMIŞ ÜLKELERDE BİRİM SATIŞ FİYATI

ÜLKE	İHRACAT TON	İHRACAT PAYI	BİRİM DEĞER \$/TON
Italy	1.863.639	%43,2	\$1.070
Turkey	1.212.773	%28,1	\$475
Spain	124.262	%2,9	\$744
Belgium	93.767	%2,2	\$936
Greece	61.168	%1,4	\$795
Saudi Arabia	43.199	%1,0	\$2.127
Peru	37.505	%0,9	\$771
Czech Republic	32.560	%0,8	\$650
Latvia	28.904	%0,7	\$617
Russian Federation	27.030	%0,6	\$750
Indonesia	27.022	%0,6	\$1.259
Guatemala	24.426	%0,6	\$900
Egypt	23.591	%0,5	\$496
Argentina	23.353	%0,5	\$584
Poland	20.644	%0,5	\$1.050

● İHRACAT DOLAR ● İHRACAT TON

KAYNAK: TRADEMAP

* Notable vd. ihracatçıları ile ilgili tutulmuştu

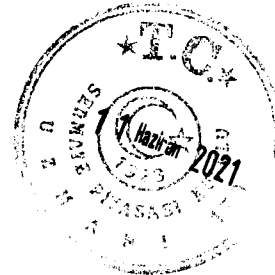
KAYNAK: TRADEMAP

ÜRETİM-TÜKETİM

Günümüzde Türk makarna sanayi içerisinde bölgesel talebi karşılamaya yönelik çalışan tesislerin yanı sıra teknolojik açıdan gelişmiş ülkelerle rekabet edebilecek düzeye gelmiş, üretiminin önemli bir bölümünü ihracata yönlendirmiş, büyük entegre tesisler de dahil olmak üzere çok sayıda fabrika faaliyet göstermektedir. Türkiye artık 2,5 milyon tonu aşan kurulu kapasitesi ile dünyanın en büyük makarna üreticisi ülkelerinden birisidir.³

2019 yılında tüm dünyada üretilen makarna miktarı 14,5 milyon ton olarak raporlanmıştır. Üretimde ilk sırayı % 31 ile Avrupa Birliği almaktadır. İtalya üretim başlığında 3,4 milyon ton ile ilk sırada yer alırken, Türkiye 1,9 milyon ton ile 3. sıradadır. Tüketim başlığında ise İtalya kişi başına 23,1 kg yıllık makarna tüketimi ile ilk sırada yer almakta, onu 17 kg ile Tunus, 12 kg ile Venezuela takip etmektedir. Ülkemizdeki makarna tüketimi ise yıllık kişi başı 7,3 kg'dır. Makarna ihracatında Türkiye İtalya'nın ardından 2. sıradaki yerini güçlendirerek korumaktadır. Türkiye'deki kurulu makarna üretim kapasitesi 2,5 milyon ton civarındadır.⁴

Türkiye'de kişi başına makarna tüketimi son 15 yılda 4,4 ile 7,3 kg. arasında dalgalanma göstermiştir. 2005 yılında kişi başına makarna tüketimi 6,1 kg. iken 2013 yılında 4,4 kg olmuştur. 2013 yılından sonra kişi başına tüketim artışa geçerek toplanan son veri yılı olan 2019 yılına kadar ortalama 6,6 kg. olmuştur. Kişi başı tüketimde 2017 ve 2019 yılları 7,3 kg. 15 yıllık periyotta en yüksek değerleri görmüştür.



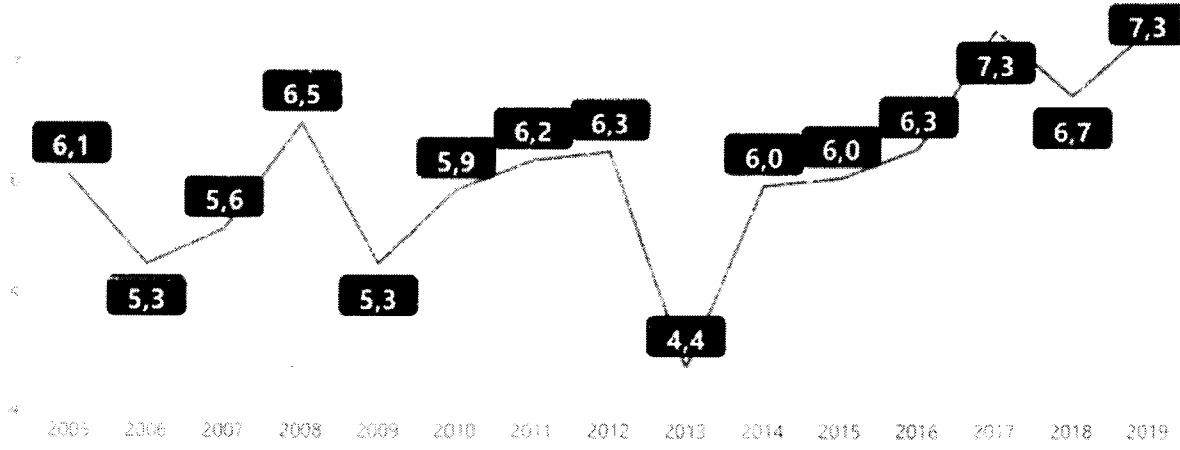
³ <https://www.torballito.org.tr/wp-content/uploads/2019/12/Makarna-Sekt%C3%B6r%C3%BC.pdf>

⁴ IPO Verisi

K. H. Yılmaz

AKTİF YATIRIM MENKUL
Nispetiye Mah. Taşyücecadı Box 14 Acıbadem
34398 - 34485 - Sarıyer / İST. Maslak 142
Tel. 444 0 966 2 72 304 0 966 2 72 290 2 72
Maslak V.D. 000564530 İst. Tic. Sic. No. 330 53
Mersis No 0010056453000026

Kişi Başı Makarna Tüketimi (Kg/Kişi)



Euro Monitor verilerine göre iç piyasada ise makarna tüketiminin yıllar itibariyle artış trendinde olduğu görülmektedir. 2019 yılında 612,9 bin ton olan iç pazar tüketimi 2020 yılında 734,3 bin tona kadar yükselmiştir. Mevcut iç pazarda aşağıdaki tablodan da görülebileceği gibi Selva Gıda'nın pazar payı %1.3 ile ilk 10 içerisinde yer almaktadır.

Şirket Adı	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)
Diğer Şirketler	45.7	46.0	26.5
Barilla Gıda San. ve Tic. A.Ş.	13.6	13.5	18.1
Nuhun Ankara Makarnası A.Ş. San ve Tic. A.Ş.	10.3	10.2	15.6
BİM Birleşik Mağazacılık A.Ş.	10.0	9.9	13.2
Oba Makarnacılık San ve Tic. A.Ş.	8.1	8.0	9.0
Diğer Özel Markalar	4.4	4.6	6.6
Tat Gıda San A.Ş.	2.3	2.3	3.7
Migros Tic. A.Ş.	2.0	2.1	2.9
Durum Gıda San. ve Tic. A.Ş.	1.4	1.3	2.4
Selva Gıda San. A.Ş.	1.3	1.2	1.3
Baykur Gıda Sanayii ve Ticaret A.Ş.	0.4	0.3	0.4
Carrefour SA	0.5	0.5	0.2
Toplam	100.0	100.0	100.0

Şirket'in rakiplerine göre avantajlı yanları ve rakiplerine karşı dezavantajları ise aşağıdaki gibi sıralanabilir:

GÜÇLÜ YANLAR

- Bazı bölge ve ülkelerde oluşmuş marka gücünden dolayı Türkiye ortalama fiyatlarının üzerinde fiyatlarla mal satabilme imkânı,
- Yurtdışı müşteriler nezdinde, politika ve uygulamalarında istikrarlı olduğu algısı,
- Kapasite ölçüsünde yurtdışı pazarlara yönelik Private Label üretim gerçekleştirebiliyor olması,
- Uzun yıllara dayalı ihracat bilgi, birikim ve deneyimi,
- Yurtdışı pazarlama ve marka yönetimine dönük pozitif yaklaşımı,
- Sektörde kaliteli marka algısı,
- Yeni ürün geliştirme yeteneği ve sektörde yenilikçi marka algısı,
- Ürün portföyü zenginliği,
- Güçlü bayi yapılanması.

K. H. Yılmaz

T.C.
SERMAYE VE İŞLERİ BAKANLIĞI
MÜHÜR
2021
AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maklaka San. Tesisleri Sok. T. Katı No: 1
06550 - 34485 - Saniyer / İST. Maslak 34500
Tic. Sic. No: 272203 / Şirket Sic. No: 272203
Tic. Sic. No: 0100364530 / İstanbul Sic. Sic. No: 360 58
Mersis No: 001005453000000

- Afrika pazarı için rakiplerimize göre fiyat seviyesinin yüksekliği,
- “Limana uzaklık” nedeniyle zaman ve maliyet dezavantajının bulunması,
- Şirketin, coğrafi konum itibarıyla yurtdışı pazarlara dönük kalifiye personel istihdamı zorluğu,
- Ürün gamında farklı un tipleri bulunmaması nedeniyle yurtdışı un satışlarının toplam satışlar içerisindeki payının düşük kalması,
- Yurtdışı satışlarının karlılığına ilişkin olarak, olası finansal gelişmeler neticesinde döviz pozisyonu kaynaklı kur riskleri,
- Pazardaki bilinirlik ve ulaşılabilirlik noktasında zayıf bir yönünü oluşturan yurtiçi satışlarının toplam satışlar içerisinde aldığı oransal payın zayıflığı,
- Yurtiçi pazarlara dönük kalifiye personel istihdam zorluğu,
- Yurtiçi satışlara dönük pazarlama ve dağıtım ağının önemli bir parçası olan distribütörlük oluşumunun henüz gerçekleştirilmediği bölgelerin varlığı.

- Faaliyet gösterdiği sektörlerde yurtdışı pazarlarda rakip firmaların rekabetçi fiyat uygulamaları satış hasılat ve miktarlarında düşüşe yol açabilir,
- İhracat gerçekleştirdiği mevcut ülkelerdeki gümrük mevzuatlarında oluşabilecek olumsuz gelişmeler ve ithalatın yasaklanması, kota uygulamalarının getireceği satış sınırlamaları söz konusu olabilir,
- İhracat yaptığı ülkelerdeki yerel işletmelerin yeni makarna fabrikası yatırımları bölgesel rekabeti artırabilir,
- 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 söz konusu olabilir.
- Hammadde ve girdilerde dünya piyasalarında oluşabilecek büyük çaplı dalgalanmalar, şirketin maliyetlerinde artışa sebep olabilir.
- AB'deki büyük markaların Türkiye'de fason üretim yaptırmaları nedeni ile kotanın erken dolması nedeniyle satış sınırlamaları söz konusu olabilir.
- Yurtiçi pazardaki lider markaların pazardaki bilinirlik, ulaşılabilirlik ve fiyat rekabeti noktasında güçlü yönleri söz konusudur.
- Yurtiçi pazardaki ulusal ve yerel marketler üzerinden ürün satışına ilişkin maliyetlerinin yüksek olması ve giderek artması söz konusudur.
- Faaliyet gösterdiği sektörün iç piyasada yeterince büyümemesi nedeniyle yoğun rekabet yaşanmaktadır.

- Şirket'in kazanmış olduğu Monde Selection ve ITQI gibi prestijli ödülleri, uzak doğu pazarlarında şirkete yeni fırsatlar sunabilir.
- Sahip olduğu ihracat bilgi, birikim ve ürün kalitesi, Amerika gibi potansiyeli olan pazarlarda büyüme fırsatı verebilir.
- Özellikle Uzak doğu pazarlarında görülen yeni ve farklı ürün taleplerine hızlı cevap verme

yeteneği bu pazarda yeni satış bağlantıları kurma fırsatı verebilir.

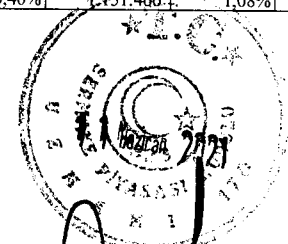
- Makarna ürün gamında portföy zenginliği, yurtdışı pazarlarında henüz ulaşılamamış müşterilere hitap etme kabiliyeti ile yeni satış bağlantıları kurma fırsatı verebilir.
- Kişi başına milli geliri yükselen ülkelerde batı tipi beslenme alışkanlığının ve dolayısıyla makarna tüketiminin artmasını fırsata çevirebilir.
- Dünya’da temel gıda ihtiyacının artan bir ivmeyle devam etmesini fırsata çevirebilir.
- Mevcut markalarının büyüme ve gelişme potansiyeli söz konusudur.
- Satış hacminin Ev Dışı Tüketim kanalında belirli etkinliklerle büyüme potansiyeli söz konusudur.
- Yurtiçi piyasada temel gıda ihtiyacının artan bir ivmeyle devam etmesini fırsata çevirebilir.
- Yurtiçi pazarlarda bayi ağı olmayan bölgelerde yeni bayiler oluşturmak suretiyle satış hacmini artırma imkânı söz konusudur.
- Yüksek seviyede kalite ve gıda güvenliği anlayışıyla ürettiği ürünlerin, yurtiçinde yeni neslin doğal, katkısız, besleyici gıda tüketimi anlayışına hitap eder nitelikte olması satış hacminin artışı destekleyici bir fırsata dönüşebilir.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracatının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket’in ihracat yaptığı ülkeler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir. Tablo, 2020 yılı ciroları için büyükten küçüğe göre sıralanmıştır. Şirket’in ihracat gelirlerinde Japonya, Lübnan, Güney Kore ve Şili ön plana çıkmaktadır. Şirket’in 1 milyon TL üzerinde İhracat gerçekleştirdiği ülke sayısı 2018 yılında 11 iken, 2019 yılında aynı tutar üzerinde İhracat 13 ülkeye yapılmış, 2020’de ise ülke sayısı 18’e yükselmiştir. İhracatın 2018, 2019 ve 2020 toplam cirodaki payı sırasıyla 36,6%, 42,8% ve 44,9%’dur. Son 3 yıl içinde 83 farklı ülkeye ihracat gerçekleştirilmiştir.

ÜLKELER	31.12.2018	Toplam İhracattaki Payı	Toplam Hasılatındaki Payı	31.12.2019	Toplam İhracattaki Payı	Toplam Hasılatındaki Payı	31.12.2020	Toplam İhracattaki Payı	Toplam Hasılatındaki Payı
JAPONYA	13.254.546	19,9%	7,3%	14.877.071	22,42%	9,60%	34.079.374	32,01%	14,38%
TÜRKİYE (İhracat Kayıtlı Satışlar)	4.484.252	6,7%	2,5%	3.820.487	5,76%	2,47%	7.580.587	7,12%	3,20%
LÜBNAN	-	-	-	1.274.979	1,92%	0,82%	7.538.223	7,08%	3,18%
GÜNEY KORE	3.930.325	5,9%	2,2%	4.096.226	6,17%	2,64%	8.001.705	7,52%	3,38%
ŞİLİ	58.947	0,1%	0,0%	914.592	1,38%	0,59%	4.074.297	3,83%	1,72%
LIBERYA	2.430.775	3,6%	1,3%	2.578.399	3,89%	1,66%	4.627.208	4,35%	1,95%
KAMERUN	2.327.970	3,5%	1,3%	2.035.499	3,07%	1,31%	3.306.291	3,11%	1,40%
K.K. TÜRK CUMHURİYETİ	2.635.636	4,0%	1,4%	2.929.045	4,41%	1,89%	2.387.715	2,24%	1,01%
DOMİNİK CUMHURİYETİ	1.034.834	1,6%	0,6%	1.454.055	2,19%	0,94%	2.677.294	2,51%	1,13%
RUANDA	803.477	1,2%	0,4%	1.823.537	2,75%	1,18%	2.068.435	1,94%	0,87%
ARNAVUTLUK	483.074	0,7%	0,3%	1.063.625	1,60%	0,69%	1.670.453	1,57%	0,71%
MALİ	354.684	0,5%	0,2%	648.905	0,98%	0,42%	1.432.038	1,35%	0,60%
MALEZYA	521.868	0,8%	0,3%	765.031	1,15%	0,49%	2.184.606	2,05%	0,92%
TAYVAN	3.606.833	5,4%	2,0%	2.891.200	4,36%	1,87%	1.889.962	1,78%	0,80%
ÇİN	1.110.829	1,7%	0,6%	1.496.276	2,25%	0,97%	2.253.748	2,12%	0,95%
KENYA	893.890	1,3%	0,5%	358.369	0,54%	0,23%	1.279.573	1,20%	0,54%
GABON	708.035	1,1%	0,4%	615.682	0,93%	0,40%	1.131.466	1,08%	0,49%

K. hh yadım



AHLATÇI KATILIM MENKUL DEĞERLER
Maslak Mah. Tasyuncası Sok T4 Apt. No:1
Ünvan: 34485 / Sarıyer / İST Maslak 1453
Tel: 444 0 968-212 304 1919 Faks: 212 390 2141
E-posta: V.D. 0100 64530 İst Tic Sic No: 26058-5
Mersis No: 0010056470000026

GÜNEY AFRIKA	184.859	0,3%	0,1%	875.935	1,32%	0,57%	1.125.162	1,06%	0,47%
İSRAİL	604.163	0,9%	0,3%	757.138	1,14%	0,49%	1.005.601	0,94%	0,42%
MORİTANYA	637.722	1,0%	0,3%	905.415	1,36%	0,58%	916.077	0,86%	0,39%
MARİTUS	573.280	0,9%	0,3%	849.165	1,28%	0,55%	877.400	0,82%	0,37%
İRAK	213.241	0,3%	0,1%	223.470	0,34%	0,14%	873.448	0,82%	0,37%
SUDAN	115.431	0,2%	0,1%	507.290	0,76%	0,33%	694.556	0,65%	0,29%
VENEZUELA	592.903	0,9%	0,3%	1.215.467	1,83%	0,78%	767.647	0,72%	0,32%
ENDONEZYA	1.333.887	2,0%	0,7%	904.670	1,36%	0,58%	983.670	0,92%	0,42%
ÜRDÜN	259.069	0,4%	0,1%	392.553	0,59%	0,25%	725.396	0,68%	0,31%
UKRAYNA	498.864	0,7%	0,3%	691.524	1,04%	0,45%	656.712	0,62%	0,28%
NORVEÇ	-	-	-	-	-	-	786.243	0,74%	0,33%
DUBAI	269.675	0,4%	0,1%	230.883	0,35%	0,15%	512.850	0,48%	0,22%
JAMAİKA	406.946	0,6%	0,2%	929.923	1,40%	0,60%	710.608	0,67%	0,30%
YEMEN	505.638	0,8%	0,3%	566.515	0,85%	0,37%	474.087	0,45%	0,20%
NEPAL	292.944	0,4%	0,2%	336.615	0,51%	0,22%	500.768	0,47%	0,21%
PAKİSTAN	-	-	-	-	-	-	416.750	0,39%	0,18%
HİNDİSTAN	774.959	1,2%	0,4%	890.906	1,34%	0,58%	524.507	0,49%	0,22%
AVUSTRALYA	249.382	0,4%	0,1%	409.141	0,62%	0,26%	488.703	0,46%	0,21%
FİLİSTİN	309.450	0,5%	0,2%	407.787	0,61%	0,26%	457.453	0,43%	0,19%
SURİNAM	138.863	0,2%	0,1%	267.676	0,40%	0,17%	425.145	0,40%	0,18%
HONG KONG	462.816	0,7%	0,3%	802.662	1,21%	0,52%	433.317	0,41%	0,18%
KOSOVA	121.291	0,2%	0,1%	366.309	0,55%	0,24%	256.791	0,24%	0,11%
VIETNAM	244.518	0,4%	0,1%	309.611	0,47%	0,20%	510.516	0,48%	0,22%
BURKINA FASO	177.941	0,3%	0,1%	-	-	-	243.746	0,23%	0,10%
TRİNİDAD VE TOBAGO	226.407	0,3%	0,1%	345.048	0,52%	0,22%	278.386	0,26%	0,12%
NIJER	10.038.355	15,1%	5,5%	7.184.096	10,83%	4,64%	171.395	0,16%	0,07%
SOMALİ	298.359	0,4%	0,2%	-	-	-	189.206	0,18%	0,08%
SİERRE LEONE	-	-	-	-	-	-	175.965	0,17%	0,07%
TOGO	621.165	0,9%	0,3%	270.585	0,41%	0,17%	199.596	0,19%	0,08%
MALDİVLER	147.986	0,2%	0,1%	205.191	0,31%	0,13%	224.485	0,21%	0,09%
İSVEÇ	49.059	0,1%	0,0%	-	-	-	182.013	0,17%	0,08%
LIBYA	-	-	-	-	-	-	158.986	0,15%	0,07%

BULGARİSTAN	-	-	-	224.741	0,34%	0,15%	144.254	0,14%	0,06%
HOLLANDA	-	-	-	384.903	0,58%	0,25%	198.279	0,19%	0,08%
TAYLAND	174.674	0,3%	0,1%	142.860	0,22%	0,09%	145.256	0,14%	0,06%
GANA	754.427	1,1%	0,4%	-	-	-	99.370	0,09%	0,04%
KANADA	87.801	0,1%	0,0%	167.497	0,25%	0,11%	62.427	0,06%	0,03%
FİLDİŞİ	-	-	-	-	-	-	66.603	0,06%	0,03%
BOSNA HERSEK	50.396	0,1%	0,0%	68.788	0,10%	0,04%	84.248	0,08%	0,04%
SİNGAPUR	51.891	0,1%	0,0%	-	-	-	79.968	0,08%	0,03%
AZERBAYCAN	-	-	-	-	-	-	67.620	0,06%	0,03%
URUGUAY	105.871	0,2%	0,1%	-	-	-	114.422	0,11%	0,05%
SUUDİ ARABİSTAN	45.615	0,1%	0,0%	-	-	-	72.220	0,07%	0,03%
KORE	-	-	-	-	-	-	72.509	0,07%	0,03%
KATAR	483.934	0,7%	0,3%	97.393	0,15%	0,06%	102.094	0,10%	0,04%
CİBUTİ	527.769	0,8%	0,3%	225.765	0,34%	0,15%	-	-	-
İSPANYA	135.722	0,2%	0,1%	174.525	0,26%	0,11%	-	-	-
PANAMA	-	-	-	182.378	0,27%	0,12%	-	-	-
HAİTİ	-	-	-	88.324	0,13%	0,06%	-	-	-
MİSİR	44.960	0,1%	0,0%	74.694	0,11%	0,05%	-	-	-
TÜRKMENİSTAN	78.113	0,1%	0,0%	33.821	0,05%	0,02%	-	-	-
NIJERYA	2.029.787	3,0%	1,1%	-	-	-	-	-	-
LÜBNAN	986.120	1,5%	0,5%	-	-	-	-	-	-
SENEGAL	426.433	0,6%	0,2%	-	-	-	-	-	-
CEZAYİR	576.296	0,9%	0,3%	-	-	-	-	-	-
ORTA AFRIKA CUMHURİYETİ	229.408	0,3%	0,1%	-	-	-	-	-	-
UGANDA	146.389	0,2%	0,1%	-	-	-	-	-	-
KONGO	181.265	0,3%	0,1%	-	-	-	-	-	-
İNGİLTERE	134.509	0,2%	0,1%	-	-	-	-	-	-
ALMANYA	117.481	0,2%	0,1%	-	-	-	-	-	-
BURUNDİ	73.854	0,1%	0,0%	-	-	-	-	-	-
MADAGASKAR	41.763	0,1%	0,0%	-	-	-	-	-	-
ÇAD	49.201	0,1%	0,0%	-	-	-	-	-	-
AMERİKA	58.503	0,1%	0,0%	-	-	-	-	-	-
EKVATOR GİNESİ	39.927	0,1%	0,0%	-	-	-	-	-	-
BANGLADESH	47.300	0,1%	0,0%	-	-	-	-	-	-
BREZİLYA	17.577	0,0%	0,0%	-	-	-	-	-	-
TOPLAM YURTDIŞI SATIŞLAR	66.686.134	100,0%	36,6%	66.354.247	100,00%	42,84%	106.459.433	100,00%	44,93%
TOPLAM HASILAT	182.331.411		100,0%	154.889.492		100,00%	236.932.168		100,00%

Şirket'in son üç yıldaki ilk 10 müşterisi ve elde edilen hasılat tutarları ile toplam hasılat oranları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

K. hh yndm

2018			
Şirket	Toplam	İlk 10 Müşteri Toplamındaki Payı	Toplam Hasılattaki Oranı
FY Fayoun 03. B.P 1048 Garre 140 Gbogbamou	12.152.937	15%	7%
Sürücü Toprak Mahsülleri Tic.ve Gıda San. A.Ş.	11.203.791	14%	6%
Erser Grup Tarım Ürünleri San.ve Tic. A.Ş.	9.273.383	12%	5%
Gıdasan İhtiyaç Maddeleri İmalat ve Pazarlama A.Ş.	8.838.878	11%	5%
Mutlu Makarnacılık San. ve Tic. A.Ş.	7.946.860	10%	4%
Toprak Tarım Hayvancılık. Gıda İlt. Nkl. Paz. San.Ltd. Şti.	7.895.315	10%	4%
Barilla Gıda A.Ş	7.594.273	10%	4%
Asahi Holdings Co. Ltd.	5.866.812	7%	3%
Kobe Bussan Co. Ltd.	4.767.217	6%	3%
Ottogi Corporation	3.983.632	5%	2%
İLK 10 MÜŞTERİ TOPLAM HASILAT	79.523.097	100%	44%
2018 YILI TOPLAM NET HASILAT	182.331.441		100%

2019			
Şirket	Toplam	İlk 10 Müşteri Toplamındaki Payı	Toplam Hasılattaki Oranı
Erser Grup Tarım Ürünleri San.ve Tic. A.Ş.	34.394.134	38%	22%
Asahi Holdings Co. Ltd.	11.923.914	13%	8%
Gıdasan İhtiyaç Maddeleri İmalat ve Pazarlama A.Ş.	8.905.652	10%	6%
FY Fayoun 03. B.P 1043 Garre 140 Gbogbamou	8.467.871	9%	5%
Sürücü Toprak Mahsülleri Tic.ve Gıda San. A.Ş.	5.882.800	7%	4%
Erişler Gıda San. ve Tic. A.Ş.	5.346.396	6%	3%
Toprak Tarım Hayvancılık. Gıda İlt. Nkl. Paz. San.Ltd. Şti.	4.979.878	6%	3%
Ottogi Corporation	4.208.680	5%	3%
Şevket Hançerli Tic. Ltd.	3.169.223	4%	2%
Selçuk Tarım Ürünleri ve Gıda Mad. Paz. İç ve Dış Tic. Ltd Şti.	3.154.929	3%	2%
İLK 10 MÜŞTERİ TOPLAM HASILAT	90.433.477	100%	58%
2019 YILI TOPLAM NET HASILAT	154.889.492		

2020			
Şirket	Toplam	İlk 10 Müşteri Toplamındaki Payı	Toplam Hasılattaki Oranı
Mir Trade Tarım Ürünleri İth. İhr. San. ve Tic. Ltd. Şti.	25.736.836	20%	11%
Şok Marketler Ticaret A.Ş.	19.597.326	15%	8%
Asahi Holdings Co. Ltd.	16.064.837	12%	7%
Tugba Trading Co. Ltd.	13.087.120	10%	6%
Gıdasan İhtiyaç Maddeleri İmalat ve Pazarlama A.Ş.	12.302.326	10%	5%
Sürücü Toprak Mahsülleri Tic.ve Gıda San. A.Ş.	11.542.699	9%	5%
Ottogi Corporation	8.047.697	6%	3%
Celine Co.	7.946.880	6%	3%
Toprak Tarım Hayvancılık. Gıda İlt. Nkl. Paz. San.Ltd.	7.762.612	6%	3%

K. hh yandım 53

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Maslak Mah. Tasvirci Sok T4 Apt. No:1
 Kat:2 34485 - Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE
 Tel: 444 0 958 212 202 1919 San: 212 202 2141
 E-posta: info@ahlatci.com.tr
 Mersis No: 001005453000026

Şti.			
Selçuk Tarım Ürünleri ve Gıda Mad. Paz. İç ve Dış Tic. Ltd Şti.	6.992.916	5%	3%
İLK 10 MÜŞTERİ TOPLAM HASILAT	129.081.249	100%	54%
2020 YILI TOPLAM NET HASILAT	236.932.168		100%

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

Yukarıda Risk Faktörleri başlıklı 5. bölümde Şirket'e ve faaliyetlerine ilişkin riskler, Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır. İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir. Diğer pazarlarda olduğu gibi Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlarda da sel, deprem, yangın gibi olağanüstü durumlarda faaliyet pazarlarında daralma görülmesi ihtimal dâhilindedir. Doğal afetler sonucu Şirket'in üretim tesislerinde oluşabilecek hasarlar tedarik zincirini etkileyebilir.

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. 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 rüşeymi 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 rüşeyminin, 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 öğesi 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:

Yukarıda 6.2.1. ve 6.2.2. başlıkları altında ihraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yapılan açıklamaların kaynağı MÜSAD Makarna Üreticileri ve Sanayicileri Derneği'nin 2020 yılı Ocak-Aralık dönemine ait sektör raporunun verilerinden oluşmaktadır. Bahsi geçen rapora <https://musad.org/wp-content/uploads/2021/02/Makarna-Sektor-Raporu-12-Aylik-2020.pdf>

internet adresinden ulaşılabilmektedir. Ayrıca sektör ile ilgili olarak <https://www.trademap.org> internet adresindeki verilerden de faydalanılmıştır. şirket'in yurt içi firmalar içerisindeki durumunu gösteren tablo için <https://www.euromonitor.com/> adresinden elde edilen veriler kullanılmıştır. Buradan elde edilen verileri içeren rapor kamuya açık ve serbestçe erişilebilir olmadığı için sunulamamaktadır.

7.6. Personelin ihraya 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. İhranın dahil olduğu grup hakkında zet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihrayla olan ilişkileri ve ihranın grup içindeki yeri:

İttifak Holding A.ř. (İttifak Holding), şirketin ana hissedarıdır. şirket'in sermayesinin % 95,24' İttifak Holding'e aittir.

İttifak 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. İttifak Holding'in sermayesi 384.000.000 TL dir. İttifak Holding halka açık bir şirket olup, şirket'in pay senetleri 31 Aralık 2009 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. 01.04.2021 tarihinden bu yana ana pazarda işlem görmektedir. İttifak Holding, gruba bağlı tüm şirketlere yönetim danışmanlığı hizmeti sunmakta olup şirket ile ilişkisi de bu kapsamdadır. İttifak Holding grubu içinde Perakende, Gıda, İnşaat, Makine, Enerji, Ticaret, Hizmet ve Organizasyon faaliyetleri bulunmaktadır. 2020 yılı finansal tablolarına göre, İttifak Holding'in aktif büyüklüğü 2.958.098.257 TL ve net satış hasılatı 824.863.903 TL'dir. 2020 yılında, şirket'in, İttifak Holding'in aktif büyüklüğü içindeki payı % 8,31 ve satış hasılatı içindeki payı % 27,12'dir. İttifak Holding bünyesindeki şirketler ise aşağıda yer almaktadır.

İmaş Makine Sanayi A.ř.: İttifak Holding bünyesinde, 1989 yılında kurulmuştur. İmaş, tahıl değirmenciliği sektöründe Milleral, yem değirmenciliği sektöründe Vİteral, şerit ve daire testere tezghları sektöründe Cuteral ve elik konstrüksiyon sektöründe Sternal markalarıyla faaliyet göstermekte olup, profesyonel kadrosu ile bu sektörlere değer katmaktadır. şirketin İmaş Makina Sanayi A.ř. 'den değirmen malzeme ve ekipmanlarının alımı, üretim hattı makine yedek parçaları temininden kaynaklı ilişkisi bulunmaktadır. 2020 yılında İmaş Makina Sanayi A.ř.'nin İttifak Holding'in aktif büyüklüğü içindeki payı % 9,92 ve satış hasılatı içindeki payı % 23,82'dir.

Selet Entegre Et ve Süt rnleri San. Tic. A.ř.: 1993 tarihinde Konya'da kurulmuş olup, İttifak Holding'in tarım hayvancılık alanında faaliyet gösteren, güvenilir ve sağlıklı ürünleri ile tanınan markasıdır. şirketin, Selet Entegre Et ve Süt r.San.Tic.A.ř.'ye mısır ve ayek küspesi satışından kaynaklı ilişkisi bulunmaktadır. 2020 yılında Selet Entegre Et ve Süt rnleri San. Tic. A.ř.'nin İttifak Holding'in aktif büyüklüğü içindeki payı %3,41 ve satış hasılatı içindeki payı % 9,56'dır.

Adese Alışveriş Merkezleri Tic.A.ř.: 1991 tarihinde Konya da kurulmuş olup, İttifak Holding'in Perakende ve Gayrimenkul yatırımları alanlarında faaliyet gösteren markasıdır . Konya Merkez de Kule Site AVM ve Ereğli İlçesinde Ereğli Park Site AVM olmak üzere aktifinde bulunan 2 AVM üzerinden kira geliri elde etmektedir. Uzun vadeli büyüme stratejileri doğrultusunda sektördeki istikrarını ve kurumsal hedeflerini daha da ileri taşımak amacıyla 2011 yılında Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan Adese, 01.04.2021 tarihinden bu yana Ana pazarda işlem görmektedir, Adese 2020 yılı Aralık ayı itibarı ile, perakende sektöründeki faaliyetlerini sonlandırma kararı almış ve hali hazırda sürdürmekte olduğu gayrimenkul yatırım faaliyetlerine ağırlık vermek ve bu

***Erpa Enerji Üretim Sanayi Tic. A.Ş. :** 2012 tarihinde Konya’da kurulmuş olup, enerji üretim sektöründe faaliyet göstermektedir. Selva Gıda San.A.Ş., Erpa Enerji Üretim Sanayi Tic. A.Ş. ile ticari bir ilişkisi bulunmamaktadır. Erpa Enerji Üretim Sanayi Tic. A.Ş. ve İttifak Holding A.Ş. şirketlerinin Yönetim Kurullarının 24.12.2020 tarihinde almış oldukları karar gereği; Erpa Enerji Üretim Sanayi Tic. A.Ş. nin İttifak Holding A.Ş.bünyesinde kolaylaşmış birleşme yöntemi ile birleşmesi yönünde SPK ve ilgili kurumlar nezninde başvuruda bulunulmuştur.

Tasfiye Halinde Selidaş Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş. : 2017 tarihinde Konya’da kurulmuş olup, tarım ürünleri Lisanslı Depoculuk alanında faaliyet göstermektedir. Şirket, Selidaş Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş. ile ticari bir ilişkisi bulunmamaktadır. Selidaş Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş.’nin 13.11.2020 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında şirketin tasfiyesine karar verilmiş olup, işbu tasfiye kararı 17.11.2020 tarihi itibarıyla Konya Ticaret Sicil Müdürlüğüne tescil ve ilan edilmiştir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

AKILATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak 19 Kat, Büyükdere Sok. 44 Kat. No:
ULB236 - 34485 - Sarıyer /İST. Maslak 1490
Tel: 444 0 958-212 304 1919 Faks: 212 290 2141
Maslak Yür. Of. 0100664530 İlet. Sic. No: 380 53 6
MERSİS No: 09100565 00000000000000000000

Paketleme Fabrikası					
Sille Sekiler	İPOTEK	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	Yatırım ve İşletme Sermayesi Kredisi	11.000.000	29.12.2020
Tömek Tarla				15.985.000	30.12.2020

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

31.12.2020 tarihli değerleme raporu Emek Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılmıştır.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri hakkında Bilgi							
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	Değerleme Yöntemi	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)	Net Defter Değeri
Makarna Fabrikası	2008	32,626,000	25.12.2020 / OZ-202000794	Yatırım amaçlı değil	Karşılaştırma (Emsal) ve Maliyet Yöntemi	30,732,104	1,893,896
Yem Fabrikası	2020	10,806,000	25.12.2020 / OZ-202000793	Yatırım amaçlı	Karşılaştırma (Emsal) ve Maliyet Yöntemi		11,022,120
Tarla Tömek	2020	132,908,000	25.12.2020 / OZ-202000796	Yatırım amaçlı değil	Karşılaştırma (Emsal) ve Maliyet Yöntemi		135,565,837
Tarla Sille Sekiler	2020	25,530,000	25.12.2020 / OZ-202000795	Yatırım amaçlı	Karşılaştırma (Emsal) ve Maliyet Yöntemi		26,040,600
Tarla Trabzon	2019	685,000	31.12.2020 / OZ-202000514	Yatırım amaçlı değil	Karşılaştırma (Emsal) ve Maliyet Yöntemi		223,000
Dükkan	2016	530,000	31.12.2020 / OZ-202000513	Yatırım amaçlı değil	Karşılaştırma (Emsal) ve Maliyet Yöntemi	181,208	348,792

Trabzondaki tarla Şirket'in dava tutarı karşılığı aldığı gayrimenkul olup, alacağa karşılık satılmak üzere satış amaçlı elde tutulan varlıklara sınıflandırılmıştır.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir.

K. hh yandın

SEKİREK A.Ş. MÜHÜRÜ
2021
AHLATCI YATIRIM MENKUL
Maslak M.A. Maslak Sok. 144. Kat No
U.0656 - 344.5 - Sarıyer / İST. Maslak 1452
Tel: 444 0 958 212 304 191 214 214 214
Maslak V.D. 000564530 İst. 2. Sk. No 380 58
Mersis No 0010055

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Aktifleştirme Tarihi	Amortisman Oranı	Maliyet (TL)	İtfa Payları (TL)	31.12.2020
OFFİCE 2003 PROGRAM LİSANSI (6 AD.)	22.02.2006	7%	3.129	3.108	20
OFFİCE 2003 PROGRAM LİSANSI (1 AD.)	14.07.2006	7%	649	626	22
OFFİCE 2003 PROGRAM LİSANSI (2 AD.)	22.11.2006	7%	1.180	1.113	67
OFFİCE 2007 PROGRAM LİSANSI (1 AD.)	3.06.2007	7%	930	842	89
OFFİCE 2007 PROGRAM LİSANSI (1 AD.)	3.12.2007	7%	612	533	79
OFFİCE 2007 PROGRAM LİSANSI (1 AD.)	13.08.2007	7%	550	492	59
SOF WINDOWS 2003 SERVER LİSANSI	21.08.2007	7%	1.450	1.296	154
OFFİCE 2007 PROGRAM LİSANSI (SEFA ŞB.)	26.12.2007	7%	504	439	65
MS OFFİCE 2007 PROGRAM LİSANSI (2 AD.)	28.01.2008	7%	1.033	895	139
WINDOWS 2008 PROGRAM LİSANSI	18.03.2008	7%	1.957	1.672	284
ANTİVİRÜS PROGRAMI	18.07.2008	7%	2.003	1.668	336
MS OFFİCE 2007 PROGRAM LİSANSI (1 AD.)	21.11.2008	7%	1.495	1.211	284
MS OFFİCE 2007 PROGRAM LİSANSI (1 AD.)	5.02.2009	7%	712	560	152
KAREL 10' LU IP LİSANSI	20.04.2009	7%	750	588	162
MARKA YENİLEME (MADRİD - BENİ)	11.02.2014	7%	5.233	2.414	2.819
MARKA YENİLEME (AZERBAIJAN- SELVA)	9.05.2014	7%	2.028	902	1.126
MARKA TESCİL (TÜRKİYE GENELİ - SFI VA)	29.05.2014	7%	8.350	3.713	4.637
MARKA YENİLEME (MALDIVLER- SELVA)	19.06.2014	7%	5.207	2.286	2.921

5.44 yandım

<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	2.656.360	-	-	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.371.471	1.309.817	1.311.579	81%	-
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	2.371.471	1.309.817	1.311.579	81%	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3.729.853	3.649.455	2.261.892	2%	61%
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	143.331.755	150.134.206	64.263.665	-5%	134%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	310.313.359	655.066.291	525.381.228	-53%	25%
ÖZKAYNAKLAR				-	-
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	89.730.522	57.615.380	51.958.995	56%	11%
Ödenmiş Sermaye	65.000.000	65.000.000	65.000.000	0%	0%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	22.758.078	25.132.237	20.359.119	-9%	23%
<i>Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları</i>	24.633.071	26.691.846	21.550.134	-8%	24%
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları</i>	-1.874.993	-1.267.526	-899.860	48%	41%
<i>Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar</i>	-	-292.083	-291.155	0%	0%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.174.034	1.174.034	1.174.034	0%	0%
<i>Yasal Yedekler</i>	1.174.034	1.174.034	1.174.034	-	0%
Diğer Yedekler	-	142.683	142.683	-	0%
Geçmiş Yıllar Zararları	-32.996.745	-34.226.161	-40.905.259	-4%	-16%
Net Dönem Karı	33.795.155	392.587	6.188.418	8508%	-94%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	36.427	51.380	-	-29%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	89.730.522	57.651.807	52.010.375	56%	11%
TOPLAM KAYNAKLAR	400.043.881	712.718.098	577.391.603	-44%	23%

Dönen Varlıklar, 2018 yılında 536,61 milyon TL iken 2019 yılında % 24,23 artış ile 666,62 milyon TL olarak gerçekleşen dönen varlıklar 2020 yılında % 74,09 azalış ile 172,73 milyon TL'ye düşmüştür.

Dönen varlıklar içerisindeki önemli değişimlerin temel sebebi; İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar kaleminin 2019 yılında 626,03 milyon TL iken, 2020 yılında yaklaşık 38,12 milyon TL'ye düşmesidir. İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar kalemindeki %93,91 oranındaki bu azalışın temel sebepleri; ilişkili taraflara olan borçların alacaklar ile netleştirilmesi, ilişkili taraflardan gerçekleştirilen nakit tahsilatlar ve yatırım amaçlı gayrimenkul ve maddi duran varlık alımlarıdır.

626,03 milyon TL olan ilişkili taraflardan diğer alacak hesabında, 31.12.2020 tarihli Bağımsız Denetim Raporunun "2.2.Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti" bölümünde yer alan netleştirme/mahsup esaslarına uygun olarak 285,02 milyon TL Borç/Alacak netleştirme işlemi yapılmıştır. Dönem içinde ilişkili taraflardan 132,11 milyon TL nakit tahsilat yapılmıştır. Ayrıca dönem içinde ilişkili taraflardan 169,24 milyon TL duran varlık alımı yapılmıştır.

2019 yılında 5,58 milyon TL olan **Nakit ve Nakit Benzerleri** kaleminin 2020 yılında % 614,53 artış ile 39,85 milyon TL'ye çıkmasının temel sebebi; ilişkili taraflardan olan diğer alacaklara mahsuben yapılan tahsilatların bir kısmının banka mevduatı olarak değerlendirilmesidir.

2019 yılında 13,37 milyon TL olan **Ticari Alacaklar** kaleminin 2020 yılında % 100,30 artışla 26,78 milyon TL'ye çıkmasının temel sebebi; 2019 yılında 154,9, milyon TL olarak gerçekleşen satış hasılatının 2020 yılında %52,97 artışla 236,9 milyon TL olarak gerçekleşmiş olmasıdır.

2019 yılında 1,69 milyon TL olan Peşin Ödenmiş Giderler kaleminin 2020 yılında 26,64 milyon TL'ye çıkmasının temel sebebi; ilişkili taraflardan olan alacaklara mahsuben gerçekleştirilen tahsilatların bir kısmı ile; Aralık 2020 döneminde un ve makarna ihracatında Ticaret Bakanlığı'na

K.hh yandın

Dâhilde İşleme İzni Kapsamında, üretimde ithal buğday kullanma zorunluluğu getirilmesi nedeniyle; yapılacak buğday ithalatında birim fiyatın sabitlenmesi amacıyla tedarikçilere sipariş avansı ödemesinde bulunulmasıdır.

2019 yılında 16,77 milyon TL olan Stoklar kaleminin 2020 yılında % 117,36 artışla 36,31 milyon TL 'ye çıkmasının temel sebebi; 2020 yılı son döneminde ilişkili taraflardan yapılan tahsilatın bir kısmıyla peşin ve avantajlı fiyatlardan hammadde temin edilmiş olmasıdır.

Duran Varlıklar, 2018 yılında 40,79 milyon TL iken 2019 yılında % 13,01 artış ile 46,10 milyon TL olarak gerçekleşen duran varlıklar 2020 yılında % 393,14 artış ile 227,32 milyon TL olmuştur.

Duran varlıklar içerisindeki önemli değişimlerin temel sebebi; 2020 yılı içerisinde değerlendirme raporuna istinaden ilişkili taraflardan satın alınan Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller hesabına ve Maddi Duran Varlıklar hesabına kaydedilen duran varlıklardır.

Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler, 2018 yılında 461,12 milyon TL iken 2019 yılında % 9,50 artış ile 504,93 milyon TL olarak gerçekleşen toplam kısa vadeli yükümlülükler 2020 yılında % 66,93 azalış ile 166,98 milyon TL'ye düşmüştür.

Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler içerisindeki önemli değişimlerin temel sebebi; ilişkili Taraflara Diğer Borçlar kaleminin 2019 yılında 347,16 milyon TL iken, 2020 yılında 139.000 TL'ye düşmesidir. İlişkili Taraflara Diğer Borçlar kalemindeki bu azalışın temel sebebi; ilişkili taraflara olan diğer borçların, Dönen Varlıklar içerisindeki ilişkili taraflardan diğer alacaklar ile netleştirilmesidir.

2019 yılında 63,14 milyon TL olan Kısa Vadeli Borçlanmalar kaleminin 2020 yılında 20 TL olarak gerçekleşmesinin sebebi, 2020 yılında yeniden yapılandırılan Kısa Vadeli Banka Borçlarının, Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları kalemine aktarılmasıdır. Aynı sebeple 2019 yılında 61,43 milyon TL olan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları kalemi, 2020 yılında 144,79 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2019 yılında 26,62 milyon TL olan Ticari Borçlar kaleminin 2020 yılında % 47,75 azalışla 13,90 milyon TL olarak gerçekleşmesinin sebebi, ilişkili taraflardan olan diğer alacaklara mahsuben yapılan tahsilatların bir kısmı ile Ticari Borçların ödenmesidir.

Şirket'in 2019 ve 2018 yıllarına ait kısa vadeli borçlanmaları içerisinde kullanılan Avro ve ABD Doları para birimi krediler de mevcuttur. Uzun vadeli kredilerin TL ve Avro cinsinden detayları aşağıdaki tablodaki gibidir.

Kısa vadeli Finansal Yükümlülükler						
31.12.2019				31.12.2018		
Para Birimi	Ortalama Etkin Faiz Oranı	Orijinal Tutar	TL Tutar	Ortalama Etkin Faiz Oranı	Orijinal Tutar	TL Tutar
TL	17,31%	247.254	247.254	19,73%	14.223.454	14.223.454
ABD Doları	3,02%	1.013.898	6.022.759	4,56%	1.020.143	5.366.873
Avro	2,22%	8.549.448	56.858.957	5,94%	9.422.174	56.796.869
Toplam			63.128.970			76.387.196

Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler, 2018 yılında 64,26 milyon TL iken 2019 yılında % 133,63 artış ile 150,13 milyon TL olarak gerçekleşen toplam uzun vadeli yükümlülükler 2020 yılında % 4,53 azalış ile 143,33 milyon TL'ye düşmüştür.

Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler içerisindeki önemli değişimlerin temel sebebi; 2018 yılında 60,69 milyon TL olan Uzun Vadeli Borçlanmalar kaleminin, 2019 yılında % 139,20 artışla 145,17

K. H. Yılmaz

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Tasovcası Sok. 74 Apt. No: 1
Ünvan: 36 - 34481 - Sarıyer / İstanbul / Türkiye
Tel: 444 0 968 - 2 304 1919 / Fax: 212 290 2141
E-posta: M.D. 0100554530 / İletişim: Sö. No: 360 58-5
İletişim No: 00100554530 / 026

milyon TL, 2020 yılında % 7,87 azalışla 134,57 milyon TL olarak gerçekleşmesidir. 2019 yılındaki %139,20 oranındaki artışın temel sebebi, kısa vadeli banka borçlarının yapılandırılmasıdır.

Şirket'in 2020, 2019 ve 2018 yıllarına ait uzun vadeli borçlanmaları içerisinde kullanılan Avro para birimi krediler de mevcuttur. Uzun vadeli kredilerin TL ve Avro cinsinden detayları aşağıdaki tablodaki gibidir.

Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler									
31.12.2020				31.12.2019			31.12.2018		
Para Birimi	Ortalama Etkin Faiz Oranı	Orijinal Tutar	TL Tutar	Ortalama Etkin Faiz Oranı	Orijinal Tutar	TL Tutar	Ortalama Etkin Faiz Oranı	Orijinal Tutar	TL Tutar
TL	12,75%	179.759.067	179.759.067	17,72%	174.971.315	174.971.315	16,59%	102.091.772	102.091.772
Avro	3,60%	11.057.055	99.600.849	3,86%	4.756.102	31.630.933	4,63%	9.844.411	59.342.110
Toplam			279.359.916			206.602.248			161.433.882
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısmı			144.785.845			61.427.314			100.743.688
Toplam Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler			134.574.071			145.174.934			60.090.194

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Toplam kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	279.359.936	269.731.218	238.188.321
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	39.852.709	5.577.416	3.901.632
Net finansal borç	239.507.227	264.153.802	234.286.689

Özkaynaklar, 2018 yılında 52,01 milyon TL iken 2019 yılında % 10,85 artış ile 57,65 milyon TL olarak gerçekleşen Özkaynaklar 2020 yılında % 55,65 artış ile 89,73 milyon TL'ye çıkmıştır.

Özkaynaklar kalemindeki artışın temel sebebi; 2019 ve 2020 yıllarında sağlanan net dönem karlarıdır.

Bilanço Oran Analizleri

a-) Cari Oran: Kısa vadeli borçların ödenmesine bir zorluğun olup olmadığını gösterir.

b-) Asit-Test Oranı: Dönen varlıklardan stokların çıkarılması sonucu elde edilen değerin kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile bulunur.

c-) Nakit Oranı: İşletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir.

Likidite Oranları			
Oranlar	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,03	1,32	1,16
Asit-Test Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,82	1,29	1,10
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,24	0,01	0,01

Mali Yapı Oranları:

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

K. H. Yılmaz

a-) **Kaldıraç Oranı:** Varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

b-) **Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

c-) **Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

d-) **Özkaynaklar/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının öz kaynaklarla fonlandığını gösterir.

Mali oranların yıllara göre değişimini aşağıdaki tablodaki gibidir.

Mali Oranlar			
Oranlar	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,78	0,92	0,91
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,42	0,71	0,80
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,36	0,21	0,11
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,22	0,08	0,09
Alacak Devir Gün Sayısı (Ticari Alacaklar/Net Satışlar*365) - Gün	41	35	37
Stok Devir Gün Sayısı (Stoklar/Satışların Maliyeti*365) - Gün	71	43	69
Borç Devir Gün Sayısı (Borçlar/Satışların Maliyeti*365) - Gün	27	68	52

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

Aşağıda yer alan tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 dönemlerine ait konsolide kar/zarar tablosunu içermektedir. Tablolar aynı zamanda, söz konusu her bir kalemin bir önceki yıla göre değişimini de göstermektedir.

Bağımsız Denetimden Geçmiş - Konsolide					
Kar veya Zarar Tablosu	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	2020/2019 Değişim	2019/2018 Değişim
Hasılat	236.932.168	154.889.492	182.331.411	53,0%	-15,1%
Satışların Maliyeti	-186.234.925	-142.240.781	-148.701.216	30,9%	-4,3%
Brüt Kar	50.697.243	12.648.711	33.630.195	300,8%	-62,4%
Genel Yönetim Giderleri	-9.781.679	-5.617.533	-7.791.252	74,1%	-27,9%
Pazarlama Giderleri	-10.969.691	-6.886.962	-14.614.579	59,3%	-52,9%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-30.246	-207.459	-176.104	-85,4%	17,8%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	7.588.160	6.921.552	17.721.425	9,6%	-60,9%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-5.347.837	-6.385.968	-10.928.931	-16,3%	-41,6%
Esas Faaliyet Karı	32.155.950	472.341	17.840.754	6707,8%	-97,4%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	422.172	62.320	8.475	577,4%	635,3%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	-	-122.596	-96.845	-	26,6%
Faaliyet Karı	32.578.122	412.065	17.752.384	7806,1%	-97,7%
Finansman Gelirleri*	79.638.703	36.535.421	92.518.486	118,0%	-60,5%
Finansman Giderleri	-68.245.158	-36.397.952	-98.605.181	87,5%	-63,1%
Vergi Öncesi Kar	43.971.667	549.534	11.665.689	7901,6%	-95,3%
Vergi Gideri/Geliri	-	-	-	-	-
<i>Dönem Vergi Gideri</i>	-9.578.372	-94.916	-	9991,4%	-
<i>Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri</i>	-598.140	-76.984	-5.490.347	677,0%	-98,6%

5.11.2020

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Yür. Tesisleri Kat: 14 Kat: No:1
Ünvan: 34490 - Sarıyer / İstanbul / Maslak 1453
Tel: 444 0 968 2122 - Faks: 212 290 2141
Maslak V.D. 0107 - Tic. Sic. No: 360 58-5
Mersis No: 08030056453000026

Net Dönem Karı	33.795.155	377.634	6.175.342	8849,2%	-93,9%
Dönem Karının Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-14.953	-13.076	-	14,4%
Ana Ortaklık Payları	33.795.155	392.587	6.188.418	8508,3%	-93,7%
Pay Başına Kazanç	0,52	0,01	0,10		

(*) Şirketin 2019 ve 2020 yıllarında bankalardan kullandığı ve ilişkili taraflarına aktardığı krediler nedeniyle oluşan ilişkili taraflardan ticari olmayan alacaklarının önemli bir kısmının 2020 yılı sonunda Şirkete devredilen gayrimenkullerle kapatıldığı, yansıtılan kredilere ilişkin finansman gelir ve giderlerinin ilişkili taraf hesap kalemlerinde muhasebeleştirildiği dikkate alındığında, söz konusu kredilerin finansman giderinin 2021 yılında ilişkili taraflara yansıtılmayacağı için ilgili kredilere ilişkin 2021 yılında oluşacak olan finansman giderlerini dengeleyen finansman gelirleri oluşmayacak olup, bu durumun dönem karı üzerinde olumsuz etkisi söz konusu olacaktır.

Bağımsız Denetimden Geçmiş - Konsolide						
Kar veya Zarar Tablosu	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2020 Hasılat Oranı	31.12.2019 Hasılat Oranı	31.12.2018 Hasılat Oranı
Hasılat	236.932.168	154.889.492	182.331.411	100,0%	100,0%	100,0%
Satışların Maliyeti	-186.234.925	-142.240.781	-148.701.216	78,6%	91,8%	81,6%
Brüt Kar	50.697.243	12.648.711	33.630.195	21,4%	8,2%	18,4%
Genel Yönetim Giderleri	-9.781.679	-5.617.533	-7.791.252	4,1%	3,6%	4,3%
Pazarlama Giderleri	-10.969.691	-6.886.962	-14.614.579	4,6%	4,4%	8,0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-30.246	-207.459	-176.104	0,0%	0,1%	0,1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	7.588.160	6.921.552	17.721.425	3,2%	4,5%	9,7%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-5.347.837	-6.385.968	-10.928.931	2,3%	4,1%	6,0%
Esas Faaliyet Karı	32.155.950	472.341	17.840.754	13,6%	0,3%	9,8%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	422.172	62.320	8.475	0,2%	0,0%	0,0%
Faaliyet Karı	32.578.122	412.065	17.752.384	13,7%	0,3%	9,7%
Finansman Gelirleri	79.638.703	36.535.421	92.518.486	33,6%	23,6%	50,7%
Finansman Giderleri	-68.245.158	-36.397.952	-98.605.181	28,8%	23,5%	54,1%
Vergi Öncesi Kar	43.971.667	549.534	11.665.689	18,6%	0,4%	6,4%
Vergi Gideri/Geliri						
Dönem Vergi Gideri	-9.578.372	-94.916	-	4,0%	0,0%	-
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	-598.140	-76.984	-5.490.347	0,3%	0,0%	3,0%
Net Dönem Karı	33.795.155	377.634	6.175.342	14,3%	0,2%	3,4%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-14.953	-13.076	-	0,0%	0,0%
Ana Ortaklık Payları	33.795.155	392.587	6.188.418	14,3%	0,3%	3,4%
Pay Başına Kazanç	0,52	0,01	0,10			

Şirketin bağımsız denetiminden geçmiş mali tablolarında, 2018 yılında 182.3 milyon TL olan satış hasılatı, 2019 yılında %15,05 azalış ile 154,9 milyon TL olarak; 2020 yılında %52,97 artışla 236,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılındaki artış, 2018 yılı satış hasılatına kıyasla % 29,95 olarak gerçekleşmiştir. Satış hasılatı kaleminde 2019 yılında gerçekleşen düşüşün temel sebebi; 2019 yılında yurtiçinde yoğun olarak yaşanan rekabetçi fiyat politikaları nedeni ile, yurtiçi makarna satışlarının 2018 yılına kıyasla % 55,11 oranında düşmesidir. 2020 yılında gerek Covid -19 salgını nedeniyle yaşanan pandemi sürecinin sınırlı etkisi, gerekse de şirketin 2019 yılında yurtiçi makarna piyasasında yaşanan yoğun rekabete uyum sağlayacak politikaları geliştirebilmiş olması nedeniyle, yurtiçi makarna satış hasılatı 2020 yılında 2019 yılına kıyasla %204,23 oranında artış göstermiştir. Yine 2020 yılı için 2018 yılına kıyasla artış oranı ise %36,55 olmuştur.

K. H. Yılmaz

un ve makarna ihracatında Ticaret Bakanlığı'na Dâhilde İşleme İzni Kapsamında, üretimde ithal buğday kullanma zorunluluğu getirilmiş olması nedeniyle geçici olarak hammadde tedariki sorunu yaşanmıştır. Bunun yanı sıra ülkenin ve dünyanın içinde bulunduğu ekonomik ve finansal koşullarının bir sonucu olarak döviz kurundaki dalgalanmalar, yurtdışından hammadde temin maliyeti ve ihracat ürünlerinin satış hasılatı üzerinde olumlu ve olumsuz etkiler doğurabilmekte ve bu durumda şirket faaliyetlerinin finansal sonuçlar üzerinde etkili olabilmektedir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	31.12.2018 Tutar (TL)	31.12.2019 Tutar (TL)	31.12.2020 Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	461.117.563	504.932.085	166.981.604
Teminatlı	177.498.127	124.556.284	144.785.865
Garantisiz/Teminatsız	283.619.436	380.375.801	22.195.739
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	64.263.665	150.134.206	143.331.755
Teminatlı	60.690.194	145.174.934	134.574.071
Garantisiz/Teminatsız	3.573.471	4.959.272	8.757.684
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	525.381.228	655.066.291	310.313.359
Özkaynaklar	52.010.375	57.651.807	89.730.522
TOPLAM KAYNAKLAR	577.391.603	712.718.098	400.043.881

Net Borçluluk Durumu	31.12.2018 Tutar (TL)	31.12.2019 Tutar (TL)	31.12.2020 Tutar (TL)
A. Nakit	3.901.632	5.577.416	5.909.008
B. Nakit Benzerleri			33.943.701
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	319.625	319.625	-
D. Likidite (A+B+C)	4.221.257	5.897.041	39.852.709
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	76.754.439	63.128.970	20
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin K.Vadeli Kısım	100.743.688	61.427.314	144.785.845
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-	-	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	177.498.127	124.556.284	144.785.865
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	173.276.870	118.659.243	104.933.156
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	60.690.194	145.174.934	134.574.071
L. Tahviller	-	-	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-	-	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	60.690.194	145.174.934	134.574.071

K.İ.H. Yılmaz

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI**11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:**

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam yükümlülükleri 167 milyon TL kısa vadeli, 143,3 milyon TL uzun vadeli olmak üzere 310,3 milyon TL'dir. Şirket'in net borç tutarı ise 285,6 milyon TL'dir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in yükümlülükleri, finansal borçları ve nakit ve nakit benzerleri tutarları görülebilir.

	31.12.2020
Kısa Vadeli Fon Kaynakları	Tutar (TL)
Kısa vadeli borçlanmalar	20
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	144.785.845
Ticari Borçlar	13.902.963
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	844.458
Diğer borçlar	1.725.577
Sözleşme Yükümlülükleri	-
Ertelenmiş Gelirler	4.690.281
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	350.437
Kısa Vadeli Karşılıklar	682.023
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-
Kısa Vadeli Fon Kaynağı Toplamı	166.981.604
Uzun Vadeli Fon Kaynakları	Tutar (TL)
Uzun Vadeli borçlanmalar	134.574.071
Diğer Borçlar	2.656.360
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.371.471
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3.729.853
Uzun Vadeli Fon Kaynağı Toplamı	143.331.755
Kısa Vadeli Yükümlülükler	166.981.604
Uzun Vadeli Yükümlülükler	143.331.755
Özkaynaklar	Tutar (TL)
Ödenmiş Sermaye	65.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	22.758.078
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.174.034
Geçmiş yıllar karları veya zararları	-32.996.745
Net dönem karı veya zararı	33.795.155
Toplam Özkaynaklar	89.730.522
Toplam Kaynaklar	400.043.881
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Kaynaklar	41,7%
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Kaynaklar	35,8%
Özkaynaklar/Toplam Kaynaklar	22,4%
Net Dönem Karı/Pasif	8,4%

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in kaynaklarının 41,7%'si kısa vadeli yükümlülüklerden, 35,8%'i uzun vadeli yükümlülüklerden ve 22,4%'ü ise öz kaynaklardan oluşmaktadır.

K. H. Yılmaz