

23.01.2026

14/HA-188

Akhan Un Fabrikası ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret

Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 23.01/2026 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 218.650.000 TL'den 273.350.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 54.700.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın (www.akhanun.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin (www.halkyatirim.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 ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenmez. 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.

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ÜRÜNLERİ GIDA SANAYİ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Yeni Mahalle, İnönü Bulvarı No: 145 - Samsun / TÜRKİYE
Tel: 0322 322 89 43 Fax: 0322 322 83 74
Yüreğir Cad. 225 110 2496 Tic. Sic. No: 48346
E-posta No: 0025110249600001
info@aximgroup.com.tr

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

AKHAN ÜN FABRİKASI
VE TARIM ÜR. GIDA SAN. T.C. A.Ş.
Yeni Mahalle, Beşiklik Bulvarı No: 345 - Beşiklik / ANKARA
Tel: 0312 232 89 43 Fax: 0312 232 83 74
Yüksek Hızlı 025 110 2496 Tic.Sic.No: 40346
Mersis No: 0025110249600001
info@azimgroup.com.tr



İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	10
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	11
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER.....	12
2. ÖZET.....	14
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	32
4. FİNANSAL BİLGİLER.....	33
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	35
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER.....	58
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	63
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	100
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER....	101
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	107
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	125
11.4. İŞLETME SERMAYESİ BEYANI:.....	127
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	128
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	128
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	129
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	130
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	138
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	138
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ÜR. GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Yeni Mahalle - Gaziantep Bulvarı No: 745 - Ş.Ş. 01500
Tel: 0322 332 89 43 Fax: 0322 332 63 74
Yük. Sic. No: 025 110 2496 Tic. Sic. No: 48848
Mersis No: 002511024960001
info@azimgroup.com.tr



19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	142
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	144
21. DİĞER BİLGİLER.....	149
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	154
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	159
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	161
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	169
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....	213
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	214
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	216
29. SULANMA ETKİSİ.....	218
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	219
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	221
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	221
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	230
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	231
35. EKLER.....	231

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ÜRN. GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Yeni Mahalle, Atatürk Bulvarı No: 545 - Samsun / TÜRKİYE
Tel: 0322 342 80 43 Fax: 0322 351 44 74
Yükseköğ. O. 025 110 2498 Tic.Sic.No: 48346
Tic. Sic. No: 0025110249800001
info@aximgroup.com.tr

4



KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
AB	: Avrupa Birliği
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları / \$	: Amerika Birleşik Devletleri Doları
AC	: Alternatif Akım
Adana Fabrikası	: Şirket'in sahibi olduğu Yeni Mahalle İncirlik Bulvarı No: 145 Sarıçam / Adana adresinde yer alan un fabrikası
AG	: Aktiengesellschaft (Anonim Şirket)
Akhan Un, Akhan, Şirket veya İhraççı	: Akhan Un Fabrikası ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.
AIB	: International Certification Services Inc.
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	: Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve halka arzın satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Konsorsiyum Üyeleri arasında akdedilen sözleşme
AR-GE	: Araştırma – Geliştirme
A.Ş.	: Anonim Şirketi
ATM	: Otomatik Para Çekme Makinesi (Automated Teller Machine)
Atık Yönetimi Yönetmeliği	: 2 Nisan 2015 tarihli ve 29314 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği
Avro / EUR / Euro / €	: Avrupa Birliği para birimi
Azim Un	: Azim Un Gıda Tarım İnşaat Nakliye Petrol Sanayi Ticaret A.Ş.
Azim Lidaş	: Azim Lidaş Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk Anonim Şirketi
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	: Borsa İstanbul A.Ş.
Blue Petrol	: Blue Petrol Ürünleri İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
BM	: Birleşmiş Milletler
BRCGS	: British Retail Consortium Global Standards
British Petrol	: British Petroleum Public Limited Company
BSMV	: Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Covid-19	: Koronavirüs hastalığı 2019
ÇED	: Çevresel Etki Deęerlendirmesi

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ÜN. GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Yeni Mahalle İncirlik Bulvarı No: 145 - Sarıçam / ADANA
Tel: 0322 352 89 43 Fax: 0322 352 67 74
Yüksek Hızlı 025 110 2496 Tic.Sic.No: 18348
Mersis No: 00251024960001
info@azimgroup.com.tr



KISALTMALAR	TANIMLAR
KEP	: Kayıtlı Elektronik Posta
KG / kg	: Kilogram / kilogram
KKM	: Kur korumalı mevduat
Konsorsiyum Lideri	: Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Konsorsiyum Üyeleri	: Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde oluşturulan ve halka arz süresince talep toplama konusunda yetkilendirilmiş olan aracı kurumlar
Kurul / SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	: 21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
kW	: Kilowatt
kWh	: Kilowatt saat
KWe	: Bin watt elektrik kapasitesi
KWp	: Tepe kilowatt
Ltd. Şti.	: Limited Şirketi
m ²	: Metrekare
Mardin Fabrikası 1	: Şirket’in sahibi olduğu Yukarıazıklı Osb Mah.2. Bulvar No 5 Kızıltepe / Mardin adresinde yer alan un fabrikası
Mardin Fabrikası 2	: Azim Un’un sahibi olduğu Yukarıazıklı Osb. Mah. 1. Bulvar Ahmet Kayhan Cad. No:23, Kızıltepe / Mardin adresinde yer alan un fabrikası
Mardin Fabrikası 3	: Şirket’in 2026 yılı Ocak ayında üretim faaliyetine başlamış olan Yukarıazıklı OSB Mahallesi 28. Sokak No 3 Kızıltepe / Mardin adresinde yer alan makarna fabrikası
Mardin Fabrikaları	: Mardin Fabrikası 1, Mardin Fabrikası 2 ve Mardin Fabrikası 3
Mazçev Çevre	: Mazçev Çevre ve Danışmanlık Hizmetleri İnşaat Taşımacılık Tarım Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
max	: Azami (maximum)
Mersin Fabrikası	: Şirket tarafından işletilen Çilek Mah. 63140 Sk. Petek Un No:2/a Akdeniz Mersin adresinde yer alan un fabrikası
min	: Asgari (minimum)
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MW	: Megavat (Megawatt)
Neka Akaryakıt	: Neka Akaryakıt Otomotiv Gıda Mobilya İnşaat Nakliyat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi



KISALTMALAR	TANIMLAR
No / no	: Numara / numara
Ond Lojistik	: Ond Lojistik Tarımsal Ürünler Un Tohum Gıda İnşaat Turizm Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
Ondem Enerji	: Ondem Enerji Anonim Şirketi
OPET	: Opet Petrolcülük A.Ş.'nin marka adıdır
OSB	: Organize Sanayi Bölgesi
PYŞ	: Portföy yönetim şirketi
Rey Grain	: Rey Grain Tarım Ürünleri İç ve Dış Tic.Ltd. Şti
Satış Tebliği	: 28.06.2013 tarihli ve 28691 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
SGK	: Sosyal Güvenlik Kurumu
Sıfır Atık Yönetmeliği	: 12 Temmuz 2019 tarihli ve 30829 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sıfır Atık Yönetmeliği
SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	: 30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
STK	: Sivil Toplum Kuruluşları
Taşkent GES	: Konya'nın Taşkent ilçesinde yapımı tamamlanmış olan 8,8 MW'lık lisansız güneş enerjisi santrali
T.C	: Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB / Merkez Bankası	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TFRS	: Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	: Türk Lirası
TMO	: Toprak Mahsulleri Ofisi
TOBB	: Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TPMK	: Türk Patent Marka Kurumu
TSPB	: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	: 14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TUSAF	: Türkiye Un Sanayicileri Federasyonu



KISALTMALAR	TANIMLAR
TÜFE	: Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
ÜR-GE	: Üretim – Geliştirme
ÜFE	: Üretici Fiyat Endeksi
VUK	: 10.01.1961 tarihli ve 10703 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
YP	: Yabancı Para
YTB	: Yatırım Teşvik Belgesi

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ÜRÜN GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Yeni Maltahis Endüstri Bölgesi No: 145 - Tarım - HİTİTANA
Tel: 0322 251 89 43 Fax: 0322 33 463 74
Yürecik Y.D. 025 110 2496 Tic.Sic.No: 48346
Mersis No: 002511024960001/
info@azimgroup.com.tr

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



L. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 17.10.2025 tarih ve E-18454353-100.06-40290 sayılı yazısında;

"1) Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'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) Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,

3) Türkiye Katılım Bankaları Birliği Danışma Kurulu tarafından oluşturulan "Pay Senedi İhracı ve Alım Satım Standardı" ile "Katılım Finans İlkelerine Uygun Faaliyet Gösteren Şirketlerin Belirlenmesinde Esas Alınacak Rehber" dayanak alınarak oluşturulmuş olan ve Şirket tarafından finansal tablo verilerine göre doldurulan "Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu"nda (Form) Şirket tarafından verilen bilgiler dikkate alındığında, Şirketin BIST Katılım Tüm Endeksinde yer alma şartlarını sağladığının değerlendirildiğinin, Şirket işlem görmeye başlamadan önce değerlendirmenin dayandığı mali tablolarda, Form'da değişiklik olması veya yeni mali tablo, Form yayımlanması durumunda ve endeks değerlendirme dönemlerinde de söz konusu şartları sağlaması halinde ilgili katılım endekslerine dahil edilebileceğinin izahnamede, Formun izahname ekinde yayımlanması,

4) 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." ifadesinin yer alması, hususlarının Kuruluza iletilmesine karar verilmiştir."

denilmektedir.



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek yoktur.

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ÜRÜN GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Yeni Melikgözü Bulvarı No: 145 Sakarya DANA
Tel: 0222 337 83 43 Faks: 0322 337 53 74
YÜREK LTD. 025 110 24 66 Tic. Sic. No: 48346
Mersis No: 002510249600001
info@azingroup.com.tr

Halk Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Akhan Un Fabrikası ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Yunus Emre İLHAN Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi Tarih: 23/01/2026 AKHAN UN FABRİKASI VE TARIM ÜRÜNLERİ GIDA SANAYİ TİCARET A.Ş. Yeni Mahalle, İnönü Bulvarı No: 149, Samsun/AHAKA Tel: 0362 322 29 43 Fax: 0362 392 63 74 Yürecik Mah. 025 110 2496 Tlc. Sic. No: 48346 Mersis No: 0025110249000001 info@azimgroup.com.tr	İZAHNAMENİN TAMAMI
Doğan İLHAN Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi Tarih: 23/01/2026	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Menevşe ÖZDEMİR DİLİDÜZGÜN Görevi: Bölüm Müdürü Tarih: 23/01/2026 Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI
Güner GEZEN Görevi: Birim Müdürü Tarih: 23/01/2026	



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 Kuruluş Eren Bağımsız Denetim A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Nazım Hikmet Görevi: Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Şirket'in, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihli finansal tablolarına ilişkin özel bağımsız denetim raporu

İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş Varlık Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Mustafa Volkan Cantekinler Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı (Lisans No:03847)	Rapor Tarihleri:11.12.2023 1.Rapor No: 2023OZELP00366 2.Rapor No: 2023OZELP00367 3.Rapor No: 2023OZELP00368 4.Rapor No: 2023OZELP00369 5.Rapor No: 2023OZELP00370 6.Rapor No: 2023OZELP00371

İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş Alesta Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Tolga ERDEM Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı (Lisans No:411407)	Rapor Tarihleri:31.12.2023 1.Rapor No: 2023-PD-0088 2.Rapor No: 2023-PD-0089 3.Rapor No: 2023-PD-0090 4.Rapor No: 2023-PD-0091

AKHAN UN FABRIKASI
VE TARIM ÜRÜNLERİ GIDA SAN. T.C. A.Ş.
Yeni Mersis No: 025 110 2496 Bulvarı No: 145 - Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0212 242 89 43 Fax: 0322 340 63 74
Yüksek Yönetim: 025 110 2496 Tic. Sic. No: 48346
Mersis No: 0025110249600001
info@azimgroup.com.tr



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 yanıtıcı, 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—İHRACÇI		
B.1	İhracçının ticaret unvanı ve işletme adı	Ticaret Unvanı: Akhan Un Fabrikası ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret Anonim Şirketi İşletme Adı: İşletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhracçının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki statüsü: Anonim Şirket Tabi olduğu mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları Kurulduğu ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Yeni Mah. Incirlik Bulvarı No:145 Sarıçam / Adana
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracçının	Şirket 2005 yılında kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu; her türlü gıda maddelerinin, tarım ürünlerinin, bakliyat, hububat ile un, irmik, makarna, noodle, bisküvi ve nişasta üretimi ve bunların yan ürünlerinin değerlendirilmesi, bunların alımını, satımını ithalatını, ihracatını, toptan ve perakende ticaretini ve pazarlamasını yapmak, bayilikler almak, bayilikler vermek, bu amaca ulaşmasında yardımcı



mevcut faaliyetlerini ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	olacak üretim, tasnif, ambalajlama, doldurma, paketlenme, depolama, taşıma, yükleme, boşaltma ve dağıtım, tesis makine ve araçları ile bunların tüm yan, yardımcı ve tamamlayıcı sektör ve dallarında menkul ve gayrimenkul edinmek, fabrika kurmak, işletmek, kiralamak ve bu konuda makine ve aksamlarının imalatına girişmek, almak, ithalatını ve ihracatını yapmanın yanında her türlü gıda maddelerinin toptan ve perakende ticaretini yapmak, dükkân, mağaza ve marketler zinciri kurarak dağıtım, pazarlama ve satışını yapmaktır. Şirket'in günlük 1.504 ton buğday kırım kapasitesi ile ekmeklik un ve lüks grubu olarak sınıflandırılan baklavalık, böreklik gibi 28 un çeşidi ile hem ulusal pazara satışı, hem de yurt dışına ihracatı bulunmaktadır. Şirket Türkiye pazarında buğday unu üretiminin 2022, 2023 ve 2024 yıllarında yaklaşık %1,2'sini gerçekleştirmiştir. Şirket'in konsolide üretiminin %56'sı Mardin'de yer alan üretim tesislerinde, %26'sı Adana'da yer alan üretim tesisinde ve %18'i Mersin'de yer alan üretim tesisinde gerçekleştirilmektedir. 2022, 2023, 2024 ve 2025 Eylül dönemleri itibarıyla 300 güne (bir takvim yılı içinde ortalama 300 gün çalışılması varsayımı altında) göre hesaplanmış kapasite kullanım oranları sırasıyla %84, %86, %80 ve %80 olmuştur. Şirket'in 2024 verilerine göre 4.089.261.715 TL olan toplam un satışlarının %76'sı ekmeklik un, %24'ü lüks grubu olarak sınıflandırılan baklavalık, böreklik vb. diğer un çeşitlerinden oluşmaktadır 3.112.521.345 TL olan ekmeklik un satışlarının %42'si ihraç edilmekte, geri kalan satışların tamamı ağırlıklı olarak Türkiye'de toptan satışa konu edilmektedir. 31.12.2024'te 2.784.881.104 TL olan yurt içi un satışlarında ekmeklik un satışlarının payı %65 (1.808.140.733 TL), lüks paketlenmiş unların (toptan ve zincir) payı ise %35'e (976.740.370 TL) yükselmiştir. 30.09.2025'te ise 2.327.305.446 TL olan yurt içi un satışlarında ekmeklik un satışlarının payı %62 (1.451.584.989 TL), lüks paketlenmiş unların payı ise %38 (875.720.457 TL) olmuştur. Ekmeklik un toptan satışları; Akdeniz, Doğu Anadolu, Güney Doğu Anadolu ve İç Anadolu Bölgesi'nde üç bayii ile birlikte Şirket'in bünyesindeki satış kadroları tarafından gerçekleştirilmektedir. Adana ve Mersin illerinde paketlenmiş / lüks un satış operasyonları yine kendi bünyesindeki satış kadroları tarafından yürütülmektedir. Türkiye genelinde paketlenmiş / lüks un satışları yedi bölgede yirmi bayii tarafından yapılmaktadır. Türkiye'nin 69 ilinde 598 adet un fabrikası bulunmaktadır. Şirket Türkiye buğday unu ihracatının 2022 yılında %2,53'ünü, 2023 yılında da %2,18'ini, 2024'de ise 2,19'unu gerçekleştirmiştir. Buğday unu ihracatının en fazla yapıldığı ülke olan Irak özelinde bakıldığında ise 2022 yılında %6,20, 2023 yılında %6,40, 2024 yılında ise %6,22 oranında ihracat gerçekleştirmiştir. Şirket, ihracatının ağırlıklı kısmını Irak'a yapmakla birlikte pazar çeşitlendirme politikası çerçevesinde
---	---



		2024 Eylül ayından itibaren Filistin, Suriye, Çad, Venezuela ve Küba'ya ihracat yapmaya başlamıştır. Un üretiminin temel girdisini %92,5 ile buğday oluşturmakta olup, kalan girdilerin kırılımı %4 pazarlama, %1,7 enerji ve %1,8 işçilikten oluşmaktadır. Şirket, bu çerçevede un üretimi için gerekli olan unluk buğdayı ağırlıklı olarak Türkiye'de bulunan üreticilerden temin etmektedir. Bununla birlikte gerekli olduğu ölçüde ithal unluk buğday da piyasadan temin edilebilmektedir. İthalatçı niteliğindeki piyasada faaliyet gösteren firmalar, un üreticisi firmalar için yurt dışından buğday ithal etmekte ve malı millileştirmeden un üreticilerine satmaktadır. Şirket'in faaliyetleri; küresel genel eğilimleri etkileyen gıda arz güvenliğine ilişkin kaygıların artması, iklim krizinin derinleşmesi, küresel gıda arzına ilişkin ham madde, imalat ve lojistik sorunları, sürdürülebilir gıda üretimi ve tedarikini yapabilen firmaların öneminin artması gibi faktörlerden etkilenmektedir. Şirket bu bağlamda stratejisini sürdürülebilir üretim ve tedarik konularını ön plana çıkaracak şekilde biçimlendirmektedir.
B.4	İhraççısı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Yurt içinde buğday fiyatları ana tedarikçi olan TMO tarafından belirlenmekte olup, yurt içindeki diğer tedarikçiler ise TMO fiyatını baz alarak fiyatlamalarını yapmaktadır. Yurt dışında ise üretici ülkelerdeki üretim miktarı, politik konjonktür, vb. hususlar dikkate alınarak fiyatlamalar oluşmaktadır. 2022 yılında başlayan Rusya - Ukrayna savaşı ile buğday fiyatlarında spekülasyon dalgaları meydana gelmiştir. Güncel durumda piyasada fiyatlar daha dengeli ve öngörülebilirdir. Yurt içinde buğday fiyatları üretim rekoltesine göre belirlenmekte, üretimin düşük olduğu senelerde fiyat artışı görülmektedir. Rekoltenin yüksek olduğu senelerde ise fiyat artışı daha düşüktür. Mayıs 2024 tarihinden sonra TMO'nun buğday ithalatına getirdiği kısıtlamalar sebebiyle Türkiye'nin buğday ithalatında meydana gelen azalma nedeniyle ihracatta düşüşler yaşanmıştır. Bu kısıtlamaya 2025 ikinci çeyreğinde son verilmiştir. 2025 3.çeyreğinde Irak merkezi hükümetinin Türkiye'den ithal edilen una ilişkin yeni vergisel düzenlemeler yapması ve ithalata dönük sınırlamalar getirmesi sebebi ile Türkiye'nin Irak'a yapmış olduğu un ihracatında önemli miktarda düşüşler meydana gelmiştir. İklim koşullarının ve piyasadaki gelişmelerin kapsamlı ve derinlemesine takibi yapılarak buğday fiyatlarında artış meydana gelmeden önce buğday stokları artırılarak, fiyat artışlarının Şirket'e olan olumsuz etkisi en aza indirgenmeye çalışılmaktadır.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Akhan Un Grup, Şirket ve bağlı ortaklığı Azim Un Gıda Tarım İnşaat Nakliye Petrol Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den oluşmaktadır. Şirket Azim Un'un %66 oranında payına sahiptir. Azim Un, Şirket ile aynı faaliyet konusunda iştirak etmektedir. Azim Un aynı zamanda Yukarı Azıklı Ofis Osb Mah.1. Bulvar Ahmet Kayhan Cad. No:23 Kızıltepe / Mardin adresinde kurulu Mardin Fabrikası 2'nin sahibidir.

AKHAN UN FABRİKASI
 KE TARIM ÜRN. GIDA SAN. TİC. A.Ş.
 Yönetim Kurulu Başkanı: Duhren No: 145, Şirket Mardin
 Tel: 0322 332 80 43 Fax: 0322 332 80 74
 Yönetim Kurulu, 025 110 2496 T.C. Sic.No: 48345
 Mersis No: 002511024960001
 info@azimgroup.com.tr

16



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	Akhan Un Fabrikası ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.'nin işbu İzahname tarihi itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi pay sahiplerinin bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. <table><tr><th>Ortağın</th><th colspan="2">Sermaye Payı</th><th colspan="2">Oy Hakkı</th></tr><tr><th>Adı Soyadı</th><th>(TL.)</th><th>(%)</th><th>Oy Adedi</th><th>(%)</th></tr><tr><td>Orhan İlhan</td><td>38.262.500</td><td>17,50</td><td>76.525.000</td><td>17,50</td></tr><tr><td>Doğan İlhan</td><td>36.077.500</td><td>16,50</td><td>72.155.000</td><td>16,50</td></tr><tr><td>Yunus Emre İlhan</td><td>36.077.500</td><td>16,50</td><td>72.155.000</td><td>16,50</td></tr><tr><td>Nihad İlhan</td><td>36.077.500</td><td>16,50</td><td>72.155.000</td><td>16,50</td></tr><tr><td>Emrullah İlhan</td><td>36.077.500</td><td>16,50</td><td>72.155.000</td><td>16,50</td></tr><tr><td>Muhammed Musa İlhan</td><td>36.077.500</td><td>16,50</td><td>72.155.000</td><td>16,50</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>218.650.000</td><td>100</td><td>437.300.000</td><td>100,00</td></tr></table> Şirket, İlhan ailesine mensup yukarıdaki tabloda yer alan gerçek kişi pay sahiplerinin ortak kontrolündedir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesine göre, Şirket'in çıkarılmış sermayesi her biri 1,00 TL itibari değerinde 218.650.000 adet paya ayrılmış toplam 218.650.000 Türk Lirası'dır. Bu payların tamamı nama yazılıdır. Sermayeyi temsil eden payların 54.662.500 adedi nama yazılı (A) grubu ve 163.987.500 adedi nama yazılı (B) grubu paylardır. A grubu paylar imtiyazlıdır, B grubu payların imtiyazı yoktur. Esas sözleşmenin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesine göre Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin yarısı (A) Grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda yarısının küsuratlı olması nedeniyle, (A) Grubu pay sahiplerinin gösterebileceği yönetim kurulu üye sayısı küsuratlı sayının aşağıya doğru yuvarlanması ile bulunan tam sayıdır. Şirket esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesine göre ise genel kurul toplantılarında her bir (A) grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir (B) grubu pay sahibinin ise genel kurulda 1 (bir) oy hakkı vardır.	Ortağın	Sermaye Payı		Oy Hakkı		Adı Soyadı	(TL.)	(%)	Oy Adedi	(%)	Orhan İlhan	38.262.500	17,50	76.525.000	17,50	Doğan İlhan	36.077.500	16,50	72.155.000	16,50	Yunus Emre İlhan	36.077.500	16,50	72.155.000	16,50	Nihad İlhan	36.077.500	16,50	72.155.000	16,50	Emrullah İlhan	36.077.500	16,50	72.155.000	16,50	Muhammed Musa İlhan	36.077.500	16,50	72.155.000	16,50	Toplam	218.650.000	100	437.300.000	100,00
Ortağın	Sermaye Payı		Oy Hakkı																																												
Adı Soyadı	(TL.)	(%)	Oy Adedi	(%)																																											
Orhan İlhan	38.262.500	17,50	76.525.000	17,50																																											
Doğan İlhan	36.077.500	16,50	72.155.000	16,50																																											
Yunus Emre İlhan	36.077.500	16,50	72.155.000	16,50																																											
Nihad İlhan	36.077.500	16,50	72.155.000	16,50																																											
Emrullah İlhan	36.077.500	16,50	72.155.000	16,50																																											
Muhammed Musa İlhan	36.077.500	16,50	72.155.000	16,50																																											
Toplam	218.650.000	100	437.300.000	100,00																																											
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal	Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 hesap dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tablolarından seçilen önemli finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır:																																													



durumunda
ve faaliyet
sonuçlarında
meydana
gelen önemli
değişiklikler

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU

VARLIKLAR (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Dönen Varlıklar	3.690.162.652	5.014.066.647	4.681.067.293	4.597.929.526
Duran Varlıklar	1.291.001.798	1.540.996.073	2.145.962.105	3.374.498.498
Toplam Varlıklar	4.981.164.450	6.555.062.720	6.827.029.398	7.972.428.024
KAYNAKLAR (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.462.080.599	2.220.321.494	2.388.685.099	3.173.859.991
Uzun Vadeli Yükümlülükler	549.775.478	790.358.893	869.367.952	1.336.448.822
Toplam Yükümlülükler	3.011.856.077	3.010.680.387	3.258.053.051	4.510.308.813
Toplam Özkaynaklar	1.969.308.373	3.544.382.333	3.568.976.347	3.462.119.211
Toplam Kaynaklar	4.981.164.450	6.555.062.720	6.827.029.398	7.972.428.024

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Dönen Varlıklar: Şirket'in 31.12.2022 tarihinde 3.690.162.652 TL olan dönen varlıkları, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla oranla %35,88 oranında artışla 5.014.066.647 TL'ye ulaşmış ve 31.12.2024 döneminde ise 31.12.2023 tarihine göre %6,64 oranında azalarak 4.681.067.293 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihinde ise 2024 yıl sonuna göre %1,78 azalarak 4.597.929.526 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında 7440 sayılı Kanun kapsamında faydalanılan stok affı stoklarda görülen artışta etkili olmuştur.

Dönen varlıklar; nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, stoklar ve peşin ödenmiş giderler ağırlığından oluşmakta olup, 30.09.2025 tarihi itibarıyla toplam varlıkların %57,67'sini oluşturmaktadır.

Duran Varlıklar: 31.12.2022 tarihinde 1.291.001.798 TL, 31.12.2023 tarihinde 1.540.996.073 TL ve 31.12.2024 tarihinde 2.145.962.105 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde, 2022 yıl sonuna göre %19,36 oranında ve 31.12.2024 döneminde ise 2023 yıl sonuna göre %39,26 oranında artış gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihinde ise 2024 yılsonuna göre %57,25 artarak 3.374.498.498 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yıllar itibarıyla artışın sebebi; yeniden değerlendirme, araç filosunun yenilenmesi ve yeni araç alımlarının yanı sıra 6,6 MW kurulu güce sahip öz tüketime yönelik Gülnar / Mersin'deki GES yatırımı, 8,8 MW kurulu güce sahip Taşkent / Konya'daki GES ile Mardin OSB'de inşa edilen Mardin Fabrikası 3 yatırımı için verilen avanslardan kaynaklanmaktadır. Duran varlıkların, toplam varlıklar içindeki ağırlığı 30.09.2025 itibarıyla %42,33'tür.

Kısa Vadeli Yükümlülükler: Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; 31.12.2022 tarihinde 2.462.080.599 TL, 31.12.2023 tarihinde 2.220.321.494 TL, 31.12.2024 tarihinde 2.388.685.099 TL ve 30.09.2025 tarihinde ise 3.173.859.991 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde 2022 yıl sonuna göre %9,82 oranında azalış, 31.12.2024 döneminde 2023 yıl sonuna göre %7,58 oranında artış ve



30.09.2025 tarihinde ise 2024 yıl sonuna göre %32,87 oranında artış gerçekleşmiştir. 2023 yılında kısa vadeli yükümlülükler azalmış olup, 2024 yılı ve 30.09.2025 döneminde ham madde fiyatlarındaki dalgalanmalar ve bu temelde oluşturulan stoklama stratejisi, piyasadaki tedarikçilerden alınan ham maddeler için satıcılardan vadeli alım yapılması yanı sıra Mardin 3 Fabrikası'na dair özellikle inşaat ile ilgili harcamaların kısmen kısa vadeli kaynaklar ile finanse edilmesi borçlanma miktarının artmasına sebep olmuştur. Ticari borçlanma piyasa koşullarına, uygulanacak vade farkı gibi parametrelere göre değerlendirilmektedir.

Kısa vadeli yükümlüklerin toplam kaynaklar içerisindeki payı; 30.09.2025 itibarıyla %39,81 olup, ağırlıklı olarak kısa vadeli borçlar, uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, ertelenmiş gelirlerden oluşmaktadır. Finansal borçlar ile stoklar ve iç / dış piyasa alacaklarından doğan işletme sermayesi ihtiyacı ve Mardin Fabrikası 3'ün inşaat harcamaları karşılanmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler: 31.12.2022 tarihinde 549.775.478 TL olan uzun vadeli yükümlülükler, 31.12.2023 tarihinde bir 2022 yıl sonuna göre %43,76 oranında artışla 790.358.893 TL, 31.12.2024 tarihinde 2023 yıl sonuna göre %10,00 oranında artışla 869.367.952 TL ve 30.09.2025 döneminde ise 2024 yıl sonuna göre %53,73 oranında artışla 1.336.448.822 TL olarak gerçekleşmiştir.

Ankara'da yapılan bina gayrimenkul yatırımı yanı sıra iç tüketime yönelik yapılan Gülnar / Mersin'deki 6,6 MW GES yatırımı, Taşkent / Konya'daki 8,8 MW GES yatırımı, ürün dağıtım operasyonlarında kullanılan araç yatırımı ve Mardin Fabrikası 3 yatırımı uzun vadeli borçlanmanın sebebidir. Uzun vadeli yükümlüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 30.09.2025 dönemi itibarıyla %16,76'dır.

Toplam Yükümlülükler: 31.12.2022 tarihinde 3.011.856.077 TL, 31.12.2023 tarihinde 3.010.680.387 TL ve 31.12.2024 tarihinde 3.258.053.051 TL, 30.09.2025 döneminde ise 4.510.308.813 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla toplam yükümlüklerin toplam varlıklar içerisindeki payı %56,57 oranında gerçekleşmiştir.

Özkaynaklar: 31.12.2022 tarihinde 1.969.308.373 TL, 31.12.2023 tarihinde 3.544.382.333 TL, 31.12.2024 tarihinde 3.568.976.347 TL ve 30.09.2025 döneminde ise 3.462.119.211 TL olarak gerçekleşmiş olup, özkaynakların toplam varlıklar içindeki payı sırasıyla; %39,54, %54,07, %52,28 ve %43,43 oranlarında gerçekleşmiştir. 2023 yılındaki artışın temel sebebi, 12 Mart 2023 tarih ve 7440 sayılı kanuna istinaden yapılan 110.000 tonluk stoğun vergisi ödenerek bilançoya dahil edilmesi ve buna bağlı olarak özkaynaklar altında oluşturulan 1.192.821.372 TL'lik fondur. Artışın bir diğer sebebi ise 2023 yılındaki 214.608.106 TL dönem karından kaynaklanmaktadır. 2024 yılında gerçekleşen artış geçmiş yıl karları tutarında gerçekleşen %11 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in özkaynakları



30.09.2025 döneminde ise 2024 yılına benzer seviyelerde gerçekleşmiştir.

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide kar veya zarar tablolarından seçilen önemli kalemlere aşağıda yer verilmiştir.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAR VE ZARAR TABLOSU					
(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Hasılat	7.237.417.736	6.865.554.595	5.592.585.754	3.659.182.860	4.603.701.423
Satışların maliyeti (-)	5.880.757.041	6.047.579.005	4.795.639.249	2.805.467.584	3.888.586.064
Brüt Kar (Zarar)	1.356.660.695	817.975.590	796.946.505	853.715.276	715.115.359
Diğer Faaliyet Karı / Zararı	663.000.159	752.310.989	554.190.185	714.638.601	579.473.170
Dönem Karı (Zararı)	107.749.577	214.608.106	35.497.213	83.408.751	45.334.914

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Hasılat: Şirket'in satış hasılatı, 31.12.2022 tarihinde 7.237.417.736 TL, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %5,14 azalışla 6.865.554.595 TL, 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıla göre %18,54 azalışla 5.592.585.754 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihinde 2024 yılının aynı dönemine göre %25,81 oranında artış ile 4.603.701.423 TL'ye ulaşmıştır.

2023 yılında satış miktarı önceki yıla göre artarken ürün fiyatlarındaki artış enflasyon oranı altında kaldığı için hasılatta gerileme yaşanmıştır. 2024 döneminde görülen azalış ise enflasyon rakamlarındaki oran ile ürün fiyatlarındaki artış arasındaki farkın daha da açılmasından ve hem yurt içi hem yurt dışı ekmeklik unun satış hacminde görülen azalıştan kaynaklanmıştır. İlgili yılda yurt içi ekmeklik un satışlarındaki azalma lüks un satışlarıyla kompanse edilmiştir. Aynı zamanda ithal buğday yasağının ham madde fiyatlarındaki olumsuz etkisiyle ihracat satışlarında azalış gerçekleşmiştir. 30.09.2025 döneminde gerçekleşen artış ham madde satışında ve iç piyasa satış ve ürün fiyatlarında gerçekleşen artıştan kaynaklanmaktadır.

Satışların Maliyeti: 31.12.2022 tarihinde 5.880.757.041 TL, 31.12.2023 tarihinde ise %2,84 artışla 6.047.579.005 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında ise 2023 yıl sonuna göre %20,70 oranında azalışla 4.795.639.249 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 döneminde 30.09.2024 dönemine göre %38,61 artarak 3.888.586.064 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yıllar arasındaki farklılığın sebebi buğday fiyat artışlarının, 2023 verilerine uygulanan enflasyon endeksinin altında olmasından ve 2024 yılında ihracat kısıtından kaynaklı olarak tonajda meydana gelen azalıştan kaynaklanmaktadır. 30.09.2025 döneminde gerçekleşen artış ham madde ticaretindeki artıştan kaynaklanmıştır.

Brüt Kar: Şirket'in 31.12.2022 tarihinde 1.356.660.695 TL olan brüt karı 31.12.2023 tarihinde %39,71 oranında azalışla 817.975.590 TL



olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde 2023 yıl sonuna göre %2,57 oranında azalışla 796.946.505 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 döneminde 30.09.2024 dönemine göre %16,23 oranında azalışla 715.115.359 TL olmuştur.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.09.2024 ve 30.09.2025 dönemlerinde brüt kar marjı sırasıyla; %18,75, %11,91, %14,25, %23,33 ve %15,53 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında bir önceki yıla göre yurt içi hasılat %6,42 oranında artarken yurt dışı hasılatın %24,21 oranında azalmasıyla toplam hasılatta düşüş yaşanmıştır. 31.12.2023 ve 31.12.2024 yılları kıyaslandığında, lüks grubu unların satış hacmi içerisindeki payının artmasının yanı sıra, ham madde fiyatlarının yakından takip edilmesi ve doğru zamanda uygun maliyetli alımların etkisi ile bir önceki yıla göre brüt kar marjı artmıştır. Ayrıca buğday fiyatlarında artış sınırlı olmasına karşın lüks grubundaki un satış fiyatları daha fazla yükselmesinin de bu marj artışında etkisi olmuştur. 30.09.2025 döneminde 30.09.2024 dönemine göre iç pazarda ticari ürün satışına bağlı olarak %45 seviyesinde ciro artışına karşın Irak'taki regülasyonlar kaynaklı meydana gelen ihracat düşüşü sebebiyle brüt karda azalma görülmektedir.

Esas Faaliyet Karı: Şirket'in esas faaliyet karı; 31.12.2022 tarihinde 663.000.159 TL, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %13,47 artışla 752.310.989 TL, 31.12.2024'te bir önceki yıla göre %26,33 oranında azalışla 554.190.185 TL, 30.09.2025'te ise bir önceki yıl aynı döneme göre %18,91 oranında azalışla 579.473.170 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında kur farklarının artışı ve bir önceki yılda olan pazarlama giderlerindeki kontrollü azalış ile faaliyet karı 2022 yılına göre artış göstermiştir.

2024 yılının 2023 yıl sonuna göre faaliyet karındaki azalışın temel sebebi bir önceki yıla göre döviz kurlarındaki artışın sınırlı kalması nedeniyle ticari alacak ve borçtan kaynaklanan kur farkı gelirlerinin azalmasıdır. Son iki ara dönem kıyaslandığında esas faaliyet gelir ve gider toplamalarında majör değişim olmamasına rağmen brüt karlılıkta olduğu gibi ihracat düşüşünün etkisi ile esas faaliyet karı azalmıştır.

Şirket'in 2022, 2023, 2024 yılları ve 30.09.2024 ile 30.09.2025 dönemleri itibarıyla faaliyet kar marjı sırasıyla; %9,16, %10,96, %9,91, %19,53 ve %12,59 olarak gerçekleşmiştir.

Dönem Karı (Zararı): Şirket'in dönem net karı 2022 yılında %1,49 net kar marjı ile 107.749.577 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında ise net kar marjı %3,13'e yükselerek dönem karı 214.608.106 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artış, 2023 yılında nakliye giderlerinin 2022 yılına göre azalması ve kur farkı gelirlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in dönem net karı 2024 yılında 35.497.213 TL ve 2025 yılının dokuz ayında ise 45.334.914 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 döneminde önceki yılın aynı dönemine göre azalışın sebebi kur farkı giderindeki ve finansman giderindeki artıştır.



	Her bir payın nominal değeri	muvaazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in payları 2 ayrı gruba ayrılmış olup, toplam 218.650.000 adet payın 54.662.500 adedi nama yazılı A Grubu ve 163.987.500 adedi nama yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satış yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: • Kardan Pay Alma Hakkı • Yeni Pay Alma Hakkı • Bedelsiz Pay Edinme • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı • Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı • Oy Hakkı • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı • İptal Davası Açma Hakkı • Azınlık Hakları • Özel Denetim İsteme Hakkı • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
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	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmesi için başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I- Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kâr dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımı yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 14. maddesi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanacaktır.

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk	Bu bölümdeki riskler herhangi bir öncelik sırasına göre belirtilmemiştir. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: • Şirket imalat sektöründe faaliyet göstermektedir. Sahibi olduğu veya işletmekte olduğu Adana Fabrikası, Mardin Fabrikası 1, Mardin Fabrikası 3, Mersin Fabrikası ve bağlı ortaklığının sahibi
-----	--	---

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ÜRÜN GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Yeni Mahalle, 01050 Dülce No: 145 - 01050 ADANA
Tic. Sic. No: 232894 Etiler No: 4322 Sic. Sic. No: 43246
Yatırım No: 025 110 2400 Tic. Sic. No: 43246
Mersis No: 0025100249000001
info@aximgroup.com.tr



faktörleri hakkında bilgi	olduğu Mardin Fabrikası 2'de üretimde kesintiler yaşanabilir. Bu kesintiler Şirket'in faaliyetini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. • Şirket, üretim tesisleri, depoları veya faaliyetlerine ilişkin gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir. • Şirket'in faaliyetleri ham madde tedarikinin devamlılığına bağlıdır. Tedarik zincirinde kırılmalar yaşanması, tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in ham madde tedarikinde üçüncü kişi tedarikçilere bağımlı olması ve ham madde fiyatının değişkenliği Şirket'in faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in ürün stokları değişkenlik gösterebilir. Şirket'in ürün stoklarını efektif bir biçimde kullanamaması, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket ürünlerin satışlarının önemli bir kısmını yetkili satıcılar aracılığı ile gerçekleştirmektedir. Yetkili satıcılar ile iş ilişkisinin sona ermesi halinde Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir. • Şirket ihracat yaptığı ülkeler kapsamında makroekonomik ve politik risklere maruz kalabilir. • Şirket çeşitli sebeplerle büyüme ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir. • Şirket'in faaliyeti yoğun bir işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket işletme sermayesi ihtiyacını karşılayacak finansmanı bulamayabilir. Şirket'in yatırımlarını yapabilmesi, satın alımlarını finanse etmesi için finansman bulması gerekebilir. • Müşterilerinin ve yetkili satıcılarının ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki aksaklıklar, sistem ve ağlarındaki arızalar, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in karşılaşacağı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Şirket sigorta tazminatını tahsil edemeyebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. • Üretim sürecinde yaşanabilecek aksaklıklardan dolayı Şirket ürünlerinin müşteriler tarafından ayıplı olarak nitelenmesi, ürün kalitesinde sorun yaşanması, kalite belgelerinin yenilenememesi Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
----------------------------------	---

AKHAN UN FABRİKASI
 VE TARIM ÜRÜN GIDA SAN. TİC. A.Ş.
 Yeni Marmara Bulvarı No: 105 - Üsküdar / İSTANBUL
 Tel: 0212 332 85 43 Fax: 0322 332 63 74
 Yereği: V.D. 028 110 2495 Tic. Sic. No: 48346
 Mersis No: 0025110249600001
 info@azimgroup.com.tr

24



	• Şirket'in faaliyetleri ana hissedarlarının tecrübesine, yönetim kadrosunun deneyimine ve performansına bağlıdır. Üst düzey yöneticilerin ve önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların kaybı Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • İtibar ve marka imajının korunamaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edebilir. İlişkili taraf işlemleri çıkar çatışmaları içerebilir, dolayısıyla Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir. • Şirket ve bağlı ortaklığı Azim Un, çeşitli bankalardan genel kredi sözleşmeleri tahtında çeşitli krediler kullanmıştır ve ticari teamüllere uygun olarak kullanmaya devam edecektir. Şirket'in ve Azim Un'un kullandığı veya kefil olduğu kredileri sağlayan bankaların kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları halinde, Şirket ve Azim Un'un nakit akışlarında problemler yaşanabilir. Şirket ve bağlı ortaklığı Azim Un tarafından başka dış kaynaklar bulunabilecek olsa da, ilgili dış kaynakların maliyetleri geri çağırılan kredilerin maliyetlerinden daha yüksek olabilir. • Şirket'in ve Azim Un'un üretim tesisleri ve depolarının bulunduğu taşınmazlar üzerinde çeşitli bankalar lehine verilen ipotekler mevcuttur. Şirket'in ve Azim Un'un genel kredi sözleşmeleri altındaki yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde bu ipotekler paraya çevrilebilir. • Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde rekabet yoğunur, faaliyet gösterdiği pazardaki rekabet Şirket'i olumsuz etkileyebilir. • Şirket faaliyetleri olası para cezaları, cezai yaptırım ve yükümlülükler yol açabilecek hijyen, sağlık, iş ve işçi güvenliği, çevre, rekabet ve kişisel verilerin korunması gibi çeşitli mevzuata tabidir. • Şirket faaliyetlerini sürdürürken çeşitli hukuki dava ve ihtilaflarla karşılaşabilir, yargı kararlarına, idari ceza ve yaptırımlara maruz kalabilir. • Mücbir sebep hallerinde Şirket'in faaliyetleri kesintiye uğrayabilir. • Şirket'in ortaklık yapısında veya mevcut ortakları arasındaki ilişkide meydana gelen gelişmeler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, makarna üretimi faaliyetlerine başlamasıyla birlikte, un üretiminde kullanılan unluk (ekmeklik) buğdaya ek olarak, makarna üretimi için gerekli olan durum buğdayının tedarikine de ihtiyaç duyacaktır. Durum buğdayının kalitesi, ırmik ve dolayısıyla makarna üretiminde, un üretiminde kullanılan ekmeklik buğdayın kalite standardizasyonuna kıyasla nispeten daha belirleyici ve kritik
--	---



olup, bu durum Şirket açısından nitelikli durum buğdayma sürekli ve yeterli erişimi zorunlu kılmaktadır.

- Şirket'in makarna üretimi faaliyetleri, üretim süreçleri ve kalite standardizasyonu bakımından Şirket açısından yeni bir faaliyet kolu olup, üretim sürecine ilişkin operasyonel bilgi birikiminin, proses optimizasyonunun ve kalite kontrol uygulamalarının hedeflenen seviyelere ulaşması zaman alabilir.

- Makarna, paketlenmiş gıda ürünleri arasında yer almakta olup, bu ürün grubunda sürdürülebilir ticari başarı; markalaşma, etkin dağıtım kanalları ve pazara erişim kabiliyeti ile yakından ilişkilidir. Şirket'in orta ve uzun vadede markalaşma faaliyetlerine ve yeni dağıtım ağlarının oluşturulmasına ihtiyaç duymasına yol açabilir.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Şirket'in ürünleri, Türk Gıda Kodeksi'ne ve ilgili düzenlemelere tabidir. Şirket'in söz konusu düzenlemelere tam olarak uymaması veya uyum için ortaya çıkan maliyetler Şirket'in karlılığı üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

- Sektörde farklı nedenlerle yaşanabilecek ham madde fiyatlarında artışların Şirket'in ürettiği ürünlere yansıtılacak olması ve bu artışların tüketicilerin tercihlerinde değişiklik yaratabilecek olması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

- Küresel, yerel ve bölgesel ekonomide mevcut ve olası olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir, dalgalanmalar sektörün ve Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

- Türkiye'nin bulunduğu coğrafi konum sebebiyle, komşu ülkeler ve / veya yakın coğrafyasındaki ülkelerde yaşanabilecek politik ve ekonomik sorunlar sonucunda olumsuz ekonomik süreçler yaşanabilir. Ukrayna ve Rusya arasında yaşanan savaşın etkisi ile ortaya çıkan küresel buğday arzı endişesi, birçok varlıkta ve özellikle enerji ve tahıl tedarikinde rekor fiyat yükselişlerine sebep olmaktadır. Savaşın devam etmesi ve uygulanan yaptırımların kapsamının genişletilmesi hallerinde, emtia fiyatlarındaki artış devam edebilecek ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve yeni yatırım süreçlerini olumsuz yönde etkileyebilecektir.

- İthalat ve ihracat rejimindeki değişiklikler ve ülkeler arası ticari çekişmeler Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket'in ürünlerini ihraç ettiği ülkelerde ilgili mevzuatta ve gıda standartlarında değişiklik yapılabilir, bu ülkelerde ihracat sınırlandırılabilir, herhangi bir nedenle sonlandırılabilir veya olumsuz etkilenebilir. Şirket bu değişikliklerle uyum içinde olmayabilir, Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir.

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ÜRÜN GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Yeni Mahalle, Çarşı, Bulvarı No: 45 - Samsun / TÜRKİYE
Tel: 0362 332 69 43 Fax: 0362 332 63 74
Yüksek Y.D. 025 110 2490 Tic. Sic. No: 48346
Mersis No: 0025110249600001
info@azimgroup.com.tr

26



		• Diğer ülkelerin tarım ve ihracat desteklerini artırmaları, gümrük politikalarını değiştirmeleri Türkiye'de üretimin rekabetçi yapısını olumsuz etkileyebilir. • Değişen beslenme eğilimleri ve eğilimlerden etkilenen tüketicilerin tüketim tercihlerini değiştirmesi nedeniyle un tüketiminin ve unlu mamüllerin tüketiminin azaltılması ve Sağlık Bakanlığı'nın çocukların beslenmesine ilişkin alabileceği tedbirler Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışla veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir. Diğer Riskler: • Şirket'in mevcut pay sahiplerinin menfaatleri, Şirket'in ve / veya halka arza konu payların sahiplerinin menfaatleri ile bağdaşmayabilir. • Türkiye'nin bulunduğu coğrafi konum sebebiyle komşu ülkeler veya yakın coğrafyasındaki ülkelerde yaşanabilecek sorunlar neticesinde olumsuz ekonomik süreçler yaşanabilir. • Döviz kurlarında ve faiz oranlarında yaşanabilecek değişiklikler, Şirket'in maruz kalacağı risklerin ve maliyetlerin artmasına sebep olabilir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç edilecek paylara ilişkin riskler: • Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli olarak işlem gören bir piyasa gelişmeyebilir, Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatları dalgalanabilir ve potansiyel yatırımcılar yatırımlarının bir kısmını veya tamamını kaybedebilir. • İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etki oluşturabilir. • Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. • Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. • Sermayenin sulanma riski mevcuttur. • Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir. • Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. • Türk Lirası'nın değerinde ortaya çıkabilecek dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler halka arz edilen payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir. • Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ÜRÜNLERİ GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Yeni Mh. 2. Etap, Bulvarı No: 145 - Sarıyer / İSTANBUL
Tel: 0212 532 89 43 Faks: 0212 332 03 34
Yüreğir Y.D. 025 110 2496 Tlc.Sic.No: 48846
Mersis No: 002511024960001
info@azimgroup.com.tr

27



oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

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

Şirket'in sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirecek halka arzdan 1.176.050.000 TL brüt; 1.118.225.755 TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık 57.824.245 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 1,0571 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetlerinin tamamı Şirket tarafından karşılanacaktır.

Pay Tebliği'nin 32/2 maddesi uyarınca payların ilk defa halka arz edilmesinde, halka arzın sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesi durumunda Halka Arz Edilen Paylar'ın halka arzı ile ilgili olarak danışmanlık, aracılık, bağımsız denetim, reklam, ödenmesi gereken yasal ücretler gibi gider kalemleri Şirket tarafından karşılanır. Bu kapsamda, halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Maliyet	Karşılayan Taraf	(TL)
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	Şirket	546.700
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	Şirket	1.121.350
Borsa İstanbul İşlem Görmeye Başvuru Ücreti	Şirket	156.000
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Hariç)	Şirket	278.820
Aracılık Komisyonu	Şirket	33.341.375
Hukuki Danışmanlık (Vergiler Hariç)	Şirket	1.710.000
Bağımsız Denetim (KDV Hariç)	Şirket	10.670.000
Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler	Şirket	10.000.000
Şirketin Katlanacağı Toplam Maliyet		57.824.245
Toplam Maliyet		57.824.245
Pay Başına Maliyet		1,0571

Halka arza iştirak eden yatırımcılardan, talepte bulunması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşların kendileri tarafından belirlenen işlem komisyon bedeli, BSMV maliyeti, MKK işlem maliyetleri ve hesap açılış ücretinin yanı sıra, para ya da pay transferine ilişkin ücret talep edilebilecek ve halka arza iştirak eden / talepte bulunan yatırımcılar bu tür maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

E.2 Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Şirket sermaye artışı yolu ile ihraç edilecek payların halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. İhraç edilecek paylar neticesinde elde edilecek fon, ağırlıklı olarak Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülebilir ve karlı bir şekilde yürütülmesi amacı için kullanılacaktır. Şirket'in sermaye artırımını yolu ile ihraç edilecek paylarının halka arz edilmesi sonucunda halka arz masraflarının düşüldükten sonra elde edilecek gelirin aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlar ile kullanılması planlanmaktadır.

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ÜRÜN GIDA SAN. T.C. A.Ş.
Yeni Çiftlik Mahallesi Çiftlik No: 45 - 06510 ANKARA
Tic. Sic. No: 29 43 Fax: 0312 366 6374
Yatırım: 0312 25 110 2496 Tic. Sic. No: 48346
Mersis No: 002510024960001
info@azimgroup.com.tr

28



		Mardin Organize Sanayi Bölgesi'nde Şirket'e ait arazi üzerinde yıllık yaklaşık 114.432 ton / yıl kapasiteli Mardin Fabrikası 3'ün kurulumu tamamlanmış olup, 2026 yılı Ocak ayı itibarıyla üretime geçilmiştir. <table border="1"><thead><tr><th>Fon Kullanım Yeri</th><th>Kullanım Yüzdesi (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>İşletme Sermayesinin Finansmanı</td><td>45</td></tr><tr><td>Finansal Borçların Kapatılması</td><td>40</td></tr><tr><td>Makarna Fabrikası ile İlgili Finansal Kiralama Ödemelerinin Gerçekleştirilmesi</td><td>15</td></tr><tr><td></td><td></td></tr></tbody></table>	Fon Kullanım Yeri	Kullanım Yüzdesi (%)	İşletme Sermayesinin Finansmanı	45	Finansal Borçların Kapatılması	40	Makarna Fabrikası ile İlgili Finansal Kiralama Ödemelerinin Gerçekleştirilmesi	15		
Fon Kullanım Yeri	Kullanım Yüzdesi (%)											
İşletme Sermayesinin Finansmanı	45											
Finansal Borçların Kapatılması	40											
Makarna Fabrikası ile İlgili Finansal Kiralama Ödemelerinin Gerçekleştirilmesi	15											
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin 218.650.000 TL'den 273.350.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 54.700.000 TL nominal değerli 54.700.000 adet B grubu nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 54.700.000 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %25,01 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %20,01'dir. Halka arz edilecek toplam 54.700.000 TL nominal değerli payların; - 32.820.000 adedi (%60) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, - 21.880.000 adedi (%40) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Şirket paylarının halka arzı Halk Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 3 (üç) iş günü olacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ve ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. 1,00 TL nominal değerli payların satış fiyatı 21,50 TL'dir. İhraç edilecek paylar, kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) gün içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumlarının kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.										
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak	İhraççı'nın mevcut paylarının halka arzından Şirket halka arz geliri elde edecektir.										



üzere halka arza ilişkin kişilerin önemli menfaatleri	Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumun halka arza aracılık komisyonu, hukuk bürosunun danışmanlık ücreti, değerleme kuruluşunun değerleme ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Şirket ile Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Halk Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Halk Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Halk Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halk Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arz amacıyla imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşma yoktur. Şirket ve finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Eren Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Eren Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Eren Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özok Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özok Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özok Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özok Hukuk Bürosu'nun Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özok Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile gayrimenkul değerleme raporunu hazırlayan Varlık Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Varlık Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Varlık Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Varlık Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Varlık Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Şirket'e sunduğu değerleme hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.
--	---

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ÜRÜN GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Yeni Mah. 312 89 43 Fax: 0322 431 63 74
Yeni Mah. 312 89 43 Tlc. Sic. No: 48348
Mersis No: 0025110249600001
info@azlingroup.com.tr

30

Handwritten signature
HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER



hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Sulanma Etkisi		(TL)
	Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	3.462.119.211	
	Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	218.650.000	
	Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	15,83	
	Halka Arz Fiyatı	21,50	
	Sermaye Artırımı (nominal TL)	54.700.000	
	Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	1.176.050.000	
	Halka Arz Masrafları	57.824.245	
	Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	1.118.225.755	
	Halka arz Sonrası Defter Değeri	4.580.344.966	
	Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	273.350.000	
	Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	16,76	
	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	0,92	
	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	%5,8	
	Yeni Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	-4,74	
	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-%22,06	
	*30.09.2025 sonu itibarıyla özkaynak değeri		
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hak ettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.	

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarının özel bağımsız denetim raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	: Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	: Nazım Hikmet
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	: Grant Thornton International, İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	: Reşit Paşa Mah. Eski Büyükdere Cad., No:14, Kat:10, Park Plaza, Maslak, Sarıyer / İstanbul

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

Yoktur.

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ÜRÜNLERİ İÇİNDEN
Yeni Mahalle, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27220, Şirket Sic. No: 27220
Yatırım Sic. No: 27220, Tic. Sic. No: 27220
Mersis No: 0835010249600001
info@azimgroup.com.tr



4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin konsolide finansal durum tabloları ile 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla konsolide kar veya zarar tabloları aşağıda yer almaktadır:

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU				
VARLIKLAR (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	160.876.007	901.361.112	63.903.916	172.264.237
Finansal Yatırımlar	108.649.339	-	-	326.506
Ticari Alacaklar	1.269.346.494	404.573.424	1.426.294.531	989.925.879
Diğer Alacaklar	147.272.922	101.595.546	90.312.655	84.868.186
Stoklar	1.238.862.109	1.975.566.113	1.777.784.776	2.550.054.692
Peşin Ödenmiş Giderler	473.899.748	1.517.304.856	1.199.101.886	715.917.441
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	9.476.706	2.265.341	15.325.448	4.711.321
Diğer Dönen Varlıklar	113.509.655	111.400.255	108.344.081	79.861.264
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlıklar	168.269.672	-	-	-
Toplam Dönen Varlıklar	3.690.162.652	5.014.066.647	4.681.067.293	4.597.929.526
Diğer Alacaklar	41.014	24.890	372.162	296.723
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	96.400.304	95.105.179	95.105.179	95.105.179
Maddi Duran Varlıklar	1.142.503.670	1.419.115.725	1.736.976.255	2.759.745.350
Maddi Olmayan Varlıklar	559.173	801.935	3.503.861	4.426.535
Peşin Ödenmiş Giderler	32.711.233	2.834.473	273.266.815	469.754.376
Ertelemiş Vergi Varlığı	18.786.404	23.113.871	36.737.833	45.170.335
Toplam Duran Varlıklar	1.291.801.798	1.540.996.073	2.145.962.105	3.374.498.498
TOPLAM VARLIKLAR	4.981.164.450	6.555.062.720	6.827.029.398	7.972.428.024
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.772.285.099	1.227.179.723	1.084.825.516	1.052.830.918
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	109.395.480	182.806.824	827.326.885	1.139.242.299
Ticari Borçlar	385.818.709	394.906.747	200.925.637	667.368.857
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.450.267	2.150.494	4.220.385	14.628.183
Diğer Borçlar	1.070.390	216.875.383	-	-
Ertelemiş Gelirler	137.938.508	146.327.666	254.124.302	276.492.607
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	18.256.453	28.887.496	3.663.556	0
Kısa vadeli karşılıklar	5.710.157	8.216.531	11.521.564	18.957.200
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	30.146.536	12.970.628	2.077.254	4.499.999

AKHAN UN FABRİKASI
VE TAYIN İRM. GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Yeni Mahalle, Köprü, Güllüce No: 145 - Sarıyer - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272889 / Mersis No: 0322 322 83 4
Yatırım V.D. 026 110 2498 Tic. Sic. No: 40348
Mersis No: 002511024900001
info@axingroup.com.tr

T.C.
MÜHÜR
1923
MAYIS 2024
Ocak 2026



Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.462.080.599	2.220.321.494	2.388.685.099	3.173.859.991
Uzun Vadeli Borçlanmalar	143.480.174	258.314.032	416.362.310	644.833.300
Ticari Borçlar	-	-	-	377.382.621
Uzun Vadeli Karşılıklar	8.959.234	11.818.657	19.207.364	21.806.425
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	397.336.070	520.226.204	433.798.278	292.426.476
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	549.775.478	790.358.893	869.367.952	1.336.448.822
Ödenmiş Sermaye	218.650.000	218.650.000	218.650.000	218.650.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.192.821.372	1.192.821.372	1.192.821.372	1.192.821.372
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-7.148.549	-11.152.405	-19.793.119	-20.436.002
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	344.402.835	352.670.331	352.670.331	352.670.331
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	39.579.938	1.201.232.203	1.227.521.869	1.227.521.869
Geçmiş Yıl Karları / (Zararları)	73.253.200	181.002.777	395.610.883	431.108.096
Dönem Net Karı	107.749.577	214.608.106	35.497.213	45.334.914
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	194.549.949	165.997.798	14.448.631
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.969.308.373	3.544.382.333	3.568.976.347	3.462.119.211
TOPLAM KAYNAKLAR	4.981.164.450	6.555.062.720	6.827.029.398	7.972.428.024

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAR VE ZARAR TABLOSU					
(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Hasılat	7.237.417.736	6.865.554.595	5.592.585.754	3.659.182.860	4.603.701.423
Satışların Maliyeti (-)	-5.880.757.041	-6.047.579.005	-4.795.639.249	-2.805.467.584	-3.888.586.064
Brüt Kâr (zararı)	1.356.660.695	817.975.590	796.946.505	853.715.276	715.115.359
Genel Yönetim Giderleri (-)	-69.669.031	-77.269.774	-110.352.474	-64.332.644	-115.276.846
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-838.165.302	-270.111.546	-151.168.539	-96.934.844	-125.478.931
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	419.795.113	336.646.020	138.982.803	97.101.055	185.536.886
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-205.621.316	-54.929.301	-120.218.110	-74.910.242	-80.423.298
Faaliyet Karı (zararı)	663.000.159	752.310.989	554.190.185	714.638.601	579.473.170
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	19.824.033	119.489.337	7.068.418	7.342.293	4.708.843
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-3.159.959	-42.522	-	-76.831
Finansal Gelir / (Gider) Öncesi Faaliyet Karı	682.824.192	868.640.367	561.216.081	721.980.894	584.105.182
Finansman Gelirleri	114.118.566	112.626.041	78.165.336	68.809.769	32.000.000



Finansman Giderleri (-)	-542.349.232	-559.926.496	-758.321.581	-570.582.165	-769.598.335
Parasal Kayıp Kazanç	79.073.075	84.008.454	446.033.057	255.125.610	450.588.423
Vergi Öncesi Kar	333.666.601	505.348.366	327.092.893	475.334.108	297.151.559
Dönem Vergi Gideri / Geliri	-28.394.305	-57.252.588	-4.205.158	-	-
Ertelemiş Vergi Gideri/Geliri	-197.522.719	-310.249.277	-258.838.372	-454.913.731	-100.267.478
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	76.761.605	-28.552.150	62.988.373	-151.549.167
DÖNEM KARI	107.749.577	214.608.106	35.497.213	83.408.750	45.334.914
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	76.761.605	-28.552.150	62.988.373	-151.549.167
Ana Ortaklık Payları	107.749.577	137.846.501	64.049.363	20.420.378	196.884.081

Finansal tablolar, TMS-29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına uygun olarak ve 30.09.2025 tarihli satın alma gücü esasına göre sunulmuştur

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

Halka Arz Edilen Paylara yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu izahnamenin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu izahnamenin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilen Paylara yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilen Payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu izahnamede paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilen Paylara yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket imalat sektöründe faaliyet göstermektedir. Sahibi olduğu veya işletmekte olduğu Adana Fabrikası, Mardin Fabrikası 1, Mardin Fabrikası 3, Mersin Fabrikası ve bağlı ortaklığının sahibi olduğu Mardin Fabrikası 2'de üretimde kesintiler veya kazalar yaşanabilir. Bu kesintiler Şirket'in faaliyetini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, temel faaliyeti olan her türlü gıda maddeleri, tarım ürünleri, bakliyat, hububat ile un, irmik, makarna, noodle, bisküvi ve nişasta üretimini sahibi olduğu Adana Fabrikası ile Mardin Fabrikası 1 ile Mardin Fabrikası 3 ve işletmekte olduğu Mersin Fabrikası'nda ve bağlı ortaklığının sahibi olduğu Mardin Fabrikası 2'de gerçekleştirmektedir. Adana Fabrikası 2016 yılında yenilenerek faaliyete geçmiş ve güncel olarak üretimin %26'sını gerçekleştirmektedir. Grup bünyesindeki Mardin Fabrikası 1 ve Mardin Fabrikası 2 ise 2011 yılından beri faaliyette olup Mardin Fabrikası 3 faaliyette



Ocak 2026 tarihi itibarıyla başlamıştır. Mardin Fabrikaları, güncel olarak üretimin %56'sını gerçekleştirmektedir. 2024 yılında kiralanan Mersin Fabrikası ise toplam üretim kapasitesinin %18'ine sahiptir. Şirket'e ait Adana Fabrikası ile Mardin Fabrikası 1'in 86.900 ton, Şirket tarafından kiralanan ve işletilen Mersin Fabrikası'nda 10.000 ton, bağlı ortaklığın sahibi olduğu Mardin Fabrikası 2'nin ise 19.750 ton depolama imkanı bulunmaktadır.

Bu fabrikalarda kullanılan altyapı, sistemler, üretim hatları, makineler ve teçhizat faaliyete geçmiş oldukları yıldan beri düzenli olarak bakım görmektedir. Bununla birlikte, Şirket'in üretim tesislerinde makine ekipman arızaları, işletme hataları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranmadan kaynaklı teknik arızalar meydana gelebilir.

Şirket'in üretim faaliyetlerinde kesintiler oluşmaması için Şirket tarafından gerekli tedbirler alınmış olsa da, üretim kısa süreli olarak durabilir; değişen çevre, iş sağlığı ve güvenliği mevzuatı (bunların yorum veya uygulamasındaki değişiklikler dahil), kaza, sel, yangın, deprem, fırtına gibi kısa ya da uzun süreli beşeri ve doğal afetler nedeniyle, Adana Fabrikası, Mersin Fabrikası ve Mardin Fabrikaları'ndan herhangi birinin tamamı veya bir kısmının kullanımında meydana gelebilecek ciddi bir aksaklık, üretimde durma veya kesintilere sebep olabilir. Şirket'in imalata dayalı yatırımdan kaynaklanan genel riskleri tamamen ortadan kaldırılması mümkün olmayabilir. Şirket, bu gibi olağanüstü durumlardan Şirket'in üretim faaliyetlerinin etkilenmeyeceğini taahhüt etmemektedir. Söz konusu fabrikaların bulunduğu iller genel olarak aktif fay hatlarına yakın konumdadır.

Bu tür doğal afetler, Şirket'in gelirlerinde de önemli bir azalmaya veya sigorta poliçeleriyle karşılanabilecek düzeyleri aşan yeniden yapım veya iyileştirme maliyetlerinin doğmasına neden olabilir. Tüm bu durumlar Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretim faaliyetleri kapsamında, üretim tesislerinde yoğun miktarda ince toz ortaya çıkmaktadır. Havada asılı kalan ince tozun, yanıcı bir kaynak ile karşılaşması hallerinde, toz patlaması olarak nitelendirilen kazalar gerçekleşebilir; bu durum, yaralanma, ölüm, çevreye zarara neden olabilir. Şirket, ince tozun birikimini önlemek için gerekli tüm tedbirleri alamayabilir. Bir kazanın meydana gelmesi, Şirket'in itibarını olumsuz etkileyebileceği, olası bir kaza nedeniyle ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı zararlar Şirket'in finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir.

Şirket, üretim tesisleri, depoları veya faaliyetlerine ilişkin gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir.

Üretim tesisleri, duruma göre; işyeri açma ve çalıştırma ruhsatı, sanayi sicil belgesi, yapı kullanma izinleri, çevre izinleri veya çevre izni kapsam dışı görüşleri, işçi sağlığına ilişkin izinler, su bağlantı izinleri gibi çeşitli yasal izin ve ruhsatlar ile faaliyetlerini sürdürebilmektedir.

Şirket üretim ve depolama tesislerinin kesintisiz bir şekilde faaliyetlerine devam edebilmesi için gerekli olan çevre, iş yeri güvenliği, işyeri açma ve çalıştırma ruhsatı başta olmak üzere, ilgili idarelerden temin etmesi gerekli olan birçok izin ve ruhsata sahiptir.

Şirket, söz konusu izin ve ruhsatların gereklerini yerine getirmek için gerekli özen ve dikkati gösterse dahi; mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler dahil olmak üzere, çeşitli nedenlerle yeni izin ve ruhsatlar alması veya mevcut izin ve ruhsatları yenilemesi gerekebilir.

Gelecekte Şirket'in üretim tesisleri veya depolarına ilişkin herhangi bir izin veya ruhsatın eksik olması, yenilenememesi, muhafaza edilememesi veya kaybedilmesi gibi durumlar Şirket'in faaliyetlerinde, üretiminde ve siparişlerin tesliminde aksaklıklara, Şirket'in idari para cezalarına maruz kalmasına sebep olabilir. Tüm bu durumlar Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.



duyulan nitelikteki buğdayları yetiştiren çiftçilere (tohum, gübre vb) ihtiyaçlarına binaen ödenmek üzere Deno Tarım'a avans ödemesi gerçekleştirilmektedir. Özellikle ham madde alımı ve planlanması rekabetinde iyi kalitede buğdayı temini hususunda Deno Tarım ile yapılan anlaşmanın sona ermesi veya Deno Tarım'ın çiftçilerle olan ilişkilerini çeşitli nedenlerle sürdürmemesi, kesintiye uğraması Şirket'in ham madde tedarikinde sorunlar yaratabilir, bu durum Şirket üretim faaliyetini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca, Şirket geçmişte ham maddesi olan buğdaya ilişkin olarak stok afflarından yararlanmış olup, gelecekte stok affından yararlanma gereksinimi olmayacak şekilde tüm gerekli önlemleri almıştır. Bununla birlikte, Şirket gelecekte üreticilerden/tedarikçilerden kaynaklanan nedenlerle ham madde stoklarına ilişkin risklere, çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Bu durum Şirket'in faaliyet giderleri ve stok maliyetlerinin artmasına ve finansal gelir ve kar beklentilerinin düşmesine neden olabilir.

Şirket'in istenilen miktar, kalite ve fiyatlarla buğday elde edememesi Şirket'in üretimini, faaliyet sonuçlarını, karlılığını ve ileriye yönelik beklentilerini dönemsel olarak olumsuz etkileyebilir. Ayrıca Şirket, ekmeklik un gibi temel gıda maddelerinin ana maddesini ürettiği için özellikle savaş, doğal afetler ve benzeri kriz dönemlerinde un ve benzeri stratejik ve temel ürünlerin üretim ve fiyatlanmasına devlet müdahalesi olabilir, satışlarla ilgili kota uygulanabilir, ekmeklik un dışındaki ürünlerin üretilmesi veya fiyatlanması konusunda sınırlamalar getirilebilir.

Şirket tedarik ettiği buğdayın taşınmasında kendi lojistik imkanlarını kullanmakta ve %50 oranında ise üçüncü kişi lojistik firmalarıyla iş birliği yapmaktadır. Şirket'in tedarikçileri çoğunlukla üretim tesislerine yakın bölgelerde faaliyetlerini yoğunlaştırmış olan tedarikçilerdir ve bu durum Şirket'in nakliye ve navlun ücretlerinde avantajlı konuma geçmesine imkan vermektedir.

Şirket tedarik etmiş olduğu buğdayı ağırlıklı olarak kendisine ait depo ve silolarda depolamaktadır. Söz konusu depolar üretim tesislerinin bulunduğu alanların içindedir ve depolama uluslararası ve yerel standartlar gözetilerek yapılmaktadır. Şirket'in silo ve depolama alanları el değmeden depolama ve üretime izin verecek şekilde tasarlanmış ve faaliyet göstermekte olup, Şirket tarafından uluslararası kalite standartları gözetilerek depolama faaliyetleri sürdürülmektedir. Şirket ayrıca özel nitelikte buğdayların saklanması için kısa süreli lisanslı depoculuk hizmeti veren ilişkili taraf veya üçüncü kişi konumundaki şirketlerin depolarında saklama hizmeti satın alabilmektedir. Şirket, geçmişten itibaren ekmeklik un için uygun olan buğday ile daha kaliteli buğdayın karışmaması için bu yöntemi tercih etmiştir. Bu durum Şirket'in gelecekte bu yöntemi kullanacağı veya söz konusu üst kalite buğdayların saklanması için kendine ait siloları kullanmayacağı anlamına gelmemektedir.

Şirket'in mevcut tedarikçilerinin gelecekte talebi karşılayamaması veya bu tedarikçiler ile uygun koşullar üzerinde mutabakata varamaması, tedarikçilerin vaktinde veya önerilen kalitede veya bedelle ürün tedarik edememesi, ürünlerde ayıpların bulunması, teslimatta gecikmeler meydana gelmesi gibi durumlar söz konusu olabilir. Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı için ürün tedarikinin düzenli olarak devam etmesi gerektiğinden, tedarik sorunları ve yetersizlikleri, Şirket'in üretim tesislerinin gereken kapasitede çalışmasına engel olabilir ve Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir. Şirket, ham madde temin edilebilirliğindeki arza dair dalgalanma risklerine ve ham madde fiyatlarındaki dalgalanma risklerine maruz kalabilir.

Ham madde fiyatları ve tedarik imkânı, piyasadaki ve tarım sektöründeki dalgalanmalar, enerji ve navlun fiyatlarının artması, tedarik imkanının azalması, buğday ham maddesine talebin artması, Şirket'in arz edilecek ham madde miktarını ve toplam talebi öngörememesi, tedarik şartlarının ağırlaşması ve tedarik zincirinde yaşanabilecek kırılmalar, Şirket'in devir stoğunu özellikle yeni buğday mahsulü yapılan dönemlerde doğru şekilde öngörememesi, idari otoriteler tarafından getirilen önlemler, olası gümrük vergisi artışları, doğal afetler, savaşlar ve Şirket'in kontrolünde olmayan ve öngörülmesi güç olan diğer faktörler de dahil olmak üzere çeşitli sebeplerle değişiklik gösterebilir.



Bu durumların meydana gelmesi Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in mevcut elektrik tüketim ihtiyacını karşılamak ve tüketiminden fazla üreteceği elektriği satarak elektrik geliri sağlamak için yaptığı yatırımlardan elde etmeyi planladığı getiri ve faydaların olumsuz bir şekilde etkilenme riski bulunmaktadır.

Şirket'in üretim maliyetleri ham madde temini, işçilik ve enerji maliyetlerinden oluşmaktadır. Şirket'in toplam üretim maliyetleri içerisinde enerji maliyetleri %1 - 2 aralığında değişmektedir.

Şirket üretimde kullandığı elektriğin 8 milyon kwh / yıl kısmını, sahibi olduğu Şubat 2024'te devreye alınan, Mersin / Gülnar'daki 6,6 MW kurulu güce sahip arazi tipi güneş enerjisi santralinden ("Gülnar GES") karşılamaktadır. Grubun yıllık enerji tüketimi yaklaşık 20 milyon kwh olup, yaklaşık olarak %40'ı Gülnar GES'ten karşılanmaktadır. Şirket, (Akhan Un 4.9, Azim Un 3.9 MW) 8,8 MW kapasiteli Taşkent / Konya'da yeni bir lisanssız GES tesisini Şubat 2025 itibarıyla devreye almış olup, toplamda Şirket'in tüm tüketiminin %115'i kadar elektrik üretimi yapabilecek, tüketiminden fazla üretilen elektrik ise satılarak gelir elde edecek konuma gelmiştir.

Ayrıca, Şirket yenilenebilir enerji yatırımı yapmaya karar vermeden önce ön çalışmalarını yapmış olmasına rağmen, ekonomik koşullar, Şirket'in içinde bulunduğu pazarı etkileyebilecek ve elektrik sektöründeki düzenlemeler, mevzuat değişiklikleri gibi öngörülemeyen sebeplerden dolayı bu yatırımdan beklenen fayda ve tasarrufu sağlayamayabilir. Şirket, bu santralleri beklenen verimlilikte enerji elde edecek şekilde işletemeyebilir.

Şirket'in kendi tesislerinde üreteceği elektrik de dahil olmak üzere, elektrik enerjisinin üretim tesislerine ulaştırılması, enerji nakil hatlarının kesintisiz çalışmasına bağlıdır. Elektrik dağıtım ve iletim ağına meydana gelebilecek önemli bir arıza veya aksama sonucunda veya arz yetersizliği nedeniyle elektrik enerjisi tedarik edilememesi Şirket faaliyetlerinin durmasına veya aksamasına sebep olabilir. Elektrik satın alma veya üretim maliyetinin artması Şirket'in üretim maliyetlerini artırabilir, kârlılığını azaltabilir.

Şirket'in ürün stokları değişkenlik gösterebilir. Şirket'in ürün stoklarını efektif bir biçimde kullanamaması, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in işlenmiş ürün ve satışa hazır mamul stokları satışlarının yoğunluğuna, üretim kapasitesine ve makroekonomik koşullara göre değişkenlik gösterebilir. Şirket, üretimini aldığı sipariş üzerine gerçekleştirmekte, paketlenmiş satışa hazır mamul dışında önemli miktarda ürün stoklamamaktadır.

Şirket'in planlamış olduğu satış miktarlarından herhangi bir sebeple daha az satış yapması yahut siparişlerin iptali halinde işlenmiş ürün stoklarında artış olabilir, mamul stoklama maliyetleri dönemsel olarak artabilir.

Şirket ürünlerin satışlarının önemli bir kısmını yetkili satıcılar aracılığı ile gerçekleştirmektedir. Yetkili satıcılar ile iş ilişkisinin sona ermesi halinde Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket yetkili satıcılar aracılığıyla Türkiye genelinde bulunan bakkal, yerel market ve toptancılara ve fırın, pastane, restoran, otel, kafe gibi ev dışı tüketim noktalarına satış gerçekleştirmektedir. Şirket'in yetkili satıcılar kanalıyla gerçekleştirdiği satışlar, 30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam net cirosunun %27,9'unu oluşturmaktadır.

Şirket'in faaliyette bulunduğu sektörde yetkili satıcılar kanalıyla satış yaygın olup, sektör uygulamasında yetkili satıcılar ile genel olarak yazılı sözleşme yapılmamaktadır. Bununla birlikte, Şirket'in, yetkili satıcılar ile akdetmiş olduğu 15 (onbeş) adet yazılı sözleşme bulunmaktadır 5 (beş) yetkili satıcı ile yazılı sözleşme imzalanmamıştır. Yazılı yetkili satıcılık sözleşmeleri 1 (bir) yıl süreli



olup, 1 (bir) yılın sonunda sözleşme her iki tarafça da feshedilebilmektedir. Yetkili satıcılar ile Şirket arasındaki iş ilişkisi herhangi bir sebeple herhangi bir zamanda sona erebilir.

Şirket'in yetkili satıcılık ağını kısmen veya tamamen kaybetmesi, yerine uygun koşullarda yeni yetkili satıcılar bulamaması durumunda Şirket müşterilerini kaybedebilir, Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket ihracat yaptığı ülkeler kapsamında makroekonomik ve politik risklere maruz kalabilir.

Şirket, 30.09.2025 tarihi itibarıyla 11.800.874 Amerikan Doları (2024 yılı içerisinde 27.676.824 Amerikan Doları ; 2023 yılı içerisinde 38.581.082 Amerikan Doları; 2022 yılı içerisinde 46.981.500 Amerikan Doları) ihracat gerçekleştirmiştir. Şirket ağırlıklı olarak Irak'a ihracat yapmakla birlikte pazar çeşitlendirme politikası çerçevesinde 2024 yılının Eylül ayından sonra Filistin, Suriye, Çad, Küba ve Venezuela'ya da ihracat yapmaya başlamıştır. Irak, savaş sonrası dönemde halen politik ve ekonomik açıdan istikrar kazanmış değildir. Keza Şirket'in ihracat yaptığı ülkelerden biri olan Venezuela'nın da 2026 yılı Ocak ayında meydana gelen gelişmeler doğrultusunda istikrarsız bir dönemde olduğu söylenebilecektir. Her ne kadar gerek uluslararası ödemelerini ve gerekse Türkiye Cumhuriyeti ile tarihe dayanan bağları nedeniyle Türk şirketlerine ödemelerini zamanında yerine getirmekte olsa da, Venezuela ile ilgili bu durumun her zaman bu şekilde devam etmesinin bir garantisi bulunmamaktadır.

Şirket'in 30.09.2025 tarihi itibarıyla gelirlerinin %11,4'ü (2024 yılı içerisinde %23,3; 2023 yılı içerisinde %30,2; 2022 yılı içerisinde %37,7) ihracat gelirleri oluşturmaktadır.

Şirket'in gelecek stratejileri arasında uluslararası pazarlardaki ticaretini arttırmak ve pazar payını büyütmek de yer almaktadır.

Başta Irak olmak üzere, Şirket'in ihracat ilişkisi bulunan ülkelerde regülatif, politik veya güvenlik sorunları yaşanabilir ve Şirket'in satışları, nakliyesi ve alacaklarını tahsil kabiliyeti olumsuz yönde etkilenebilir. Şirket'in ihracatçı olduğu ülkelerin uluslararası risklerinde artışlar gerçekleşebilir veya bu ülkeler uluslararası yaptırımlara tabi hale gelebilirler. Şirket bu ve benzeri nedenlerle ihracat politikalarında önemli değişiklikler gerçekleştirebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerinden elde etmeyi beklediği karlılığını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in ürünlerini ihraç ettiği ülkeler yasal mevzuatında ve gıda standartlarında değişiklik yapılabilir, çeşitli siyasi, ekonomik ve konjonktürel nedenlerle Irak'a ihracat sınırlandırılabilir veya sonlandırılabilir. Bu durumlar Şirket'in ihracat yoluyla yapılan satışlarını azaltabilir veya sonlandırabilir. Bu durum Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket çeşitli sebeplerle büyüme ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.

Şirket stratejik planların başarısında aşağıda özetlenen, kısmen veya tamamen Şirket'in kontrolü dışında olan etkenlerin de önemi bulunmaktadır.

- Satış yaptığı piyasalarda mevcut ve gelecekteki rekabet ve talep seviyesi,
- Nitelikli personelin varlığı ve Şirket'in bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme kabiliyeti,
- Şirket'in ihtiyaç duyabileceği ek finansman ihtiyaçlarının temini,
- Şirket'in faaliyet gösterdiği mevcut pazarlarda ve faaliyet göstereceği pazarlarda, yeni satış stratejilerini makul ticari şartlarda uygulayabilmesi,
- Finansal piyasaların durumu,
- Politik gelişmeler,
- Satış yaptığı piyasalarda rekabetin durumu,

40



- Makroekonomik olumsuzluklar,
- Operasyonel, finansal ve yönetim sistemlerinin geliştirilmesi,
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi, yönetilmesi ve elde tutulması,
- Yeterli üretim kapasitesi, tesis ve ekipmanların muhafaza edilmesi,
- Marka ve itibarını koruyabilmesi,
- Müşterilerin Şirket ürünlerini satmaktan vazgeçmesi, finansal durumlarının kötüleşmesi sonucu Şirket'ten ürün satın almaması.

Şirket, stratejik adımları / işlemleri etkin biçimde belirleyemeyebilir, icra edemeyebilir, bunları başarılı şekilde uygulayamayabilir, bunlardan fayda sağlaması mümkün olmayabilir veya beklenen menfaatleri zamanında elde edemeyebilir. Şirket, büyüme stratejisini başarıyla uygulasa dahi yatırımcılara, ürünlerine olan talebi artırmakta başarılı olacağını garanti edemez. Büyüme stratejisinin sonucunda, Şirket'in ürünlerine olan talebin artmaması durumunda Şirket'in fabrikalarındaki kapasitenin kullanılmamasına veya düşük seviyede kullanılmasına veya o tarihe kadar yapılan yatırımların getirisinin alınamamasına sebep olabilir. Söz konusu durumlarda, Şirket'in genişleme büyüme girişimlerine ilişkin üretim, dağıtım, tanıtım ve pazarlama ile ilgili giderler ile genel yönetim giderlerinin geri dönüşünü alması mümkün olmayabilir. Bu durumun, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkisi olması mümkündür.

Şirket'in faaliyeti yoğun bir işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket işletme sermayesi ihtiyacını karşılayacak finansmanı bulamayabilir. Şirket'in yatırımlarını yapabilmesi, satın alımlarını finanse etmesi için finansman bulması gerekebilir.

Şirket'in faaliyetleri yoğun bir işletme sermayesi ve nakit akışı yönetimi gerektirmektedir. Şirket üretim, satış ve pazarlama faaliyetleri ile birlikte ihtiyaç duyduğu ham madde, işçilik, enerji, lojistik ve satın aldığı hizmetler dahil girdilerde maliyet artışlarına maruz kalmaktadır. Özellikle üretim ve operasyon girdilerinin fiyatlarındaki dalgalanmalar, ani değişiklikler ve kur dalgalanmaları Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını arttırabilir.

Şirket her ne kadar artan maliyetleri öngörmek için çalışmalar yapsa da gerçekleşen maliyetler öngördüğünden fazla olabilir ya da öngörülenlere ek maliyetler ortaya çıkabilir. Öngörülen maliyet artışları, girdi fiyatlarında ani değişiklikler, aşırı dalgalanmalar meydana gelmesi, Şirket'in maliyetleri etkin bir biçimde öngörememesi ya da bu maliyetler için ayırdığı kaynağın yetersiz olması gibi faktörler Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını artırarak ek finansman ihtiyacı doğurabilir.

Şirket'in nakit akışlarını iyi yönetememesi, işletme sermayesi açığına sebep olabilir. Şirket'in faaliyetlerini sürdürmesi ve işini büyümesi için kredi ve sermaye piyasalarından finansman kaynağı bulması gerekebilir. Finansal piyasalardaki sert dalgalanmalar ve bozulmalar, Şirket'in kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın olanaklarının uygun koşullarda (veya hiç) mevcut olmaması gibi faktörler Şirket'in finansman bulma kabiliyetini etkileyebilir.

İşletme sermayesi yetersizliği ve Şirket'in ihtiyaç duyduğu finansmanı sağlayamaması halinde, Şirket'in faaliyetlerini öngördüğü şekilde sürdürememesi, yükümlülüklerini kısmen veya tamamen yerine getirememesi veya gecikmeli olarak yerine getirmesi uyumsuzlukların doğmasına neden olabilir. Şirket itibar kaybı yaşayabilir ve tüm bunların Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri üzerinde önemli bir olumsuz etkisi olabilir.



41



Müşterilerinin ve yetkili satıcılarının ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

30.09.2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in toplam ticari alacakları 989.925.879 TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2022 - 1.269.346.494 TL; 31.12.2023 - 404.573.424 TL; 31.12.2024 - 1.426.294.531 TL). Şirket müşterilerine yaptığı doğrudan satışların yanı sıra yetkili satıcılar aracılığıyla da satış gerçekleştirmektedir. Müşteri ve yetkili satıcılardan sipariş miktarlarına ve ticari geçmişine göre değişen koşullarda teminat veya ön ödeme alınmaktadır. Şirket müşterileri ve yetkili satıcılarıyla vadeli ve peşin ödeme yoluyla çalışmaktadır. Şirket, ticari alacaklarını yönetmek amacıyla her bir müşterisine risk limitleri tanımlamakta ve tanımlanmış olan risk limitleri üzerinde riskin doğmasına neden olacak şekilde satış yapmamaktadır. Şirket'in müşterilerinin veya yetkili satıcılarının bir kısmı ödeme güçlerini kaybedebilir veya faaliyetlerine son verebilir. Bu halde, Şirket'in alacaklarının bir kısmı şüpheli hale dönüşebilir ya da tahsil edilemeyebilir ve Şirket'in mali durumu olumsuz etkilenebilir. Şirket'in yetkili satıcılarının mali açıdan acze düşmesi veya iflas etmesi halinde Şirket dilediği koşullarda yeni yetkili satıcılar bulamayabilir veya bulması gecikebilir ve bu durumda noktasal dağıtım yapmak güçleşebilir veya mümkün olmayabilir, bu da Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca Şirket, taraf olduğu sözleşmelerin feshi halinde tazminat talepleri ile karşı karşıya kalabilir. Tüm bu durumlar Şirket'in finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Vadeli satış yapılan müşterilerden tahsilatta yaşanan sıkıntı, müşterilerin ve / veya yetkili satıcıların ödeme güçlüğüne düşmesi, alınmış olan teminatların hiç veya çok geç paraya çevrilebilmesi, kimi durumlarda ise alacakların teminat altına alınmamış olması, nakit akışı uyumsuzlukları Şirket'in faaliyetleri, mali durumu, operasyonel sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etki yaratabilir.

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki aksaklıklar, sistem ve ağlarındaki arızalar, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısının etkin ve kesintisiz çalışması Şirket faaliyetleri açısından büyük önemi haiz olmasa da, Şirket'in muhasebe ve müşteri kayıtları elektronik olarak tutulmaktadır. Şirket'in özellikle üretim tesislerindeki el değmeden üretim sağlayan otomasyona dayalı sistemleri Şirket'in kontrolünde olmayan arıza ve kesintilere maruz kalırsa Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Sistem güncellemelerindeki sorunlar, siber saldırılar veya elektronik ihlaller ve benzeri olaylar Şirket'in kritik veri kaybı dahil, idari, muhasebesel operasyonel, ticari ve finansal kontrol sistemlerini sekteye uğratabilir.

Yaşanabilecek kritik düzeyde büyük bir kesinti veya siber saldırı Şirket'in müşterilerine ürün satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Meydana gelebilecek kesinti ve arızalar, gizli bilgi veya diğer veri ve bilgilerin kaybına yol açabilir, bunların muhafaza edildiği sistemlere zarar verebilir. Meydana gelebilecek siber saldırılar, Şirket'in gizli bilgilerinin ifşa olmasına yol açabilir. Bu gibi durumlar, Şirket'e karşı taleplere, dava açılmasına, itibar kaybına neden olabilir veya başka bir şekilde Şirket'in faaliyetlerine zarar verebilir. Şirket'in üretim tesislerinin faaliyet ve verimliliği, operasyonel gözetim, iş sağlığı, güvenlik ve çevreyle ilgili kanun ve yönetmeliklere uyum üzerine odaklanan izleme ve kontrol sistemlerindeki bilgi teknolojileri kaynaklı bir arıza faaliyetlerdeki aksamaların yanı sıra idari para cezalarına sebep olabilir. Yukarıda belirtilen sebeplerden herhangi birinden dolayı Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki bir aksaklık veya siber saldırı Şirket'in faaliyeti, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.



Şirket'in karşılaştığı tüm riskler sigortalanmayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Şirket sigorta tazminatını tahsil edemeyebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket faaliyetleri kapsamında ortaya çıkabilecek operasyonel ve ticari risklere karşı, piyasa koşulları çerçevesinde sigorta teminatları satın almaktadır. Sigortalar, doğası gereği yıllık olarak yenilenmekte ve bir önceki sene içerisinde ortaya çıkan hasar veya hasarsızlıklardan etkilenmektedir. Bu nedenle, Şirket'in sigorta maliyetleri sabit değildir.

Şirket'in sigorta maliyetleri gelecekte Şirket'in kontrolü dışında hasar ödemeleri gibi nedenler de dahil bir çok nedenle artabilir. Şirket her ne kadar yaptırdığı sigortaları sektör standartlarına uygun tutmaya özen gösterse de Şirket'in malvarlığı ve faaliyetleri için yaptırdığı sigortaların kapsamı, meydana gelebilecek bazı hasarları veya Şirket'in işinin doğal afet, pandemi gibi sebeplerle durması halinde uğranabilecek kâr kaybını karşılamayabilir, sigorta teminat miktarı yetersiz kalabilir.

Sigorta şirketleri tarafından zararın ödenmesinin gecikmesi Şirket'in zararının artmasına neden olabilir. Şirket'in mevcut sigorta teminatı ile tazmin edilemeyen risklerin gerçekleşmesi halinde veya kapsam dahilinde olmakla beraber sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Şirket'in tazminat alamaması durumunda Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Üretim sürecinde yaşanabilecek aksaklıklardan dolayı Şirket ürünlerinin müşteriler tarafından ayıptı olarak nitelenmesi, ürün kalitesinde sorun yaşanması, kalite belgelerinin yenilenememesi Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Un üretiminde, ham maddenin girişinden, üretilen mamul unun depolanmasına kadar tüm süreçlerde, rutubet ve hijyen gibi, uygun üretim koşullarının oluşturulması, kurallara sıkı sıkıya uyulması ve sıkı kalite kontrol uygulamaları gerekmektedir.

Tarımsal ürün olan buğdayın depolanması işlenmesi, unun üretim süreci aşamasında bozulması, tüm süreçlerde dış kaynaklı bulaşanlar, böceklenme gibi risklerin bertaraf edilmesi gerekir. Şirket'in aldığı önlemlere rağmen, bu risklerle karşılaşılması, herhangi bir bozulmanın zamanında tespit edilerek durdurulamaması ve ayrıştırılamaması; Şirket her ne kadar tüm hijyen kurallarına uyumuş olsa da tüketiciler veya müşteriler nezdinde üretimde hijyen kurallarına uyulmadığına dair çekincelerin meydana gelmesi, Şirket'in faaliyetlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Şirket, bu gibi hallere karşı buğday ve un depolamalarını ayrıştırılmış silo ve depolarda gerçekleştirmekte, bu surette belirli bir silo veya depoda ortaya çıkan olumsuzluğun üretim tesislerine ve diğer depo ve siloları kontamine etmeden önlenmesi için gerekli tedbirleri almaya özen göstermektedir.

Şirket üretimde sahip olduğu etkin gıda güvenliği, çevre yönetim sistemi ve üretim tesisi ve ekipmanını kullanmaktadır. Şirket'in, üretim sürecinde ISO 22000:2018 Yemek Güvenliği Yönetim Sistemi Sertifikası, ISO 45001:2018 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi Sertifikası, ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi Sertifikası, Helal Sertifikası gibi üst düzey gıda standardı ve güvenliği belgelerine sahip olması ve dolayısıyla bunların gerekliliklerini karşılayan teçhizat ve üretim usullerinin mevcut olması, satışlar için kritik ve tercih sebebidir. Şirket belirlenen bu kalite belgelerinin gereklerini yerine getiremezse ve belgeleri muhafaza edemezse, bu ürün kalitesi ve çevre standartlarına uygun üretim yapmazsa, aranan kriterlerle uyumlu ürünlerin üretimini ve teslimatını zamanında, gereği gibi veya hiç gerçekleştiremezse veya kalite ve çevre yönetim sistemi belgelerini yenileyemez ise, bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.



Şirket'in faaliyetleri ana hissedarlarının tecrübesine, yönetim kadrosunun deneyimine ve performansına bağlıdır. Üst düzey yöneticilerin ve önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların kaybı Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerinin devamı, müşterilerine sunduğu hizmet performansının üst düzeyde tutulması ve geleceğe yönelik hedeflerinin gerçekleştirilmesi büyük oranda ana hissedarlarının tecrübesinden faydalanmasına ve üst düzey pozisyonlarda bulunan yöneticilerin sürekli ve devamlı çalışmasına bağlıdır.

Şirket'in üst düzey yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının Şirket ile olan iş ilişkisini sürdüreceğinin ya da yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının rakiplerle çalışmaya başlamayacağını garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, yöneticilerin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların bir veya daha fazlasının yerine başkalarının istihdam edilmesi vakit alabilecek ve maliyete yol açabilecektir. Bu durumların gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin hedeflerine ulaşmasını geciktirebilir veya engelleyebilir.

Çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlamaya ve Şirket ile olan iş ilişkilerinin muhafaza edilmesine ilişkin olarak Şirket değişen rekabet koşulları ve ticari şartlar ve büyümeyi sürdürürken Şirket kültürünü korumak gibi birçok zorlukla karşılaşabilir. Tüm bu durumlar Şirket'in faaliyetlerinin aksamasına, faaliyet sonuçlarının ve geleceğe yönelik hedeflerinin olumsuz yönde etkilenmesine sebep olabilir.

İtibar ve marka imajının korunamaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in başarısı marka imajını ve itibarını muhafaza etmeye, geliştirmeye, müşteriler ile marka arasında kurulan ilişkiye bağlıdır.

Şirket müşterileri ile arasındaki iyi ilişkiyi koruyamazsa Şirket'in itibarı zarar görebilir ve satışları azalabilir. Aynı zamanda sosyal medyada ve internet ortamında Şirket veya markalar hakkında yer alan olumsuz paylaşımlara ya da yorumlar sebebiyle müşteriler nezdinde Şirket imajı ve itibarı zarar görebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz anlamda etkileyebilir.

Şirket ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edebilir. İlişkili taraf işlemleri çıkar çatışmaları içerebilir, dolayısıyla Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket olağan faaliyetleri dahilinde ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam edebilir. Şirket izahnameye konu olan finansal dönemler itibarıyla 10 Mart 2021 tarihli yapılan sözleşme kapsamında buğday tedarikini değişen oranlarda ilişkili tarafı Deno Tarım aracılığı ile gerçekleştirmektedir. Deno Tarım Şirket'in ihtiyacı olan nitelikteki buğdayların temini için çiftçilerle önceden anlaşmış, Şirket'in ve Azim Un'un ihtiyacı olan buğdaylar için çiftçilerle anlaşma sağlamaktadır. Deno Tarım bu hizmeti karşılığında satın alma fiyatının üzerine %1 kar marjı ekleyerek buğdayların Şirket'e veya Azim Un'a satışını gerçekleştirmektedir. 30.09.2025 itibarıyla Şirket'in dönen varlıklarının %0,63'ü ilişkili taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır. 30.09.2025 tarihinde sona eren finansal dönemde satın alımlarının %12,13'ü ilişkili taraflardan gerçekleştirmiştir. Ek olarak, Şirket 30.09.2025 tarihinde sona eren finansal dönemde hasılatının %0,002'sini temsil eden kısmını ilişkili taraflara satışlardan gerçekleştirmiştir. Buna ek olarak, ihtiyaç duyulan nitelikteki buğdayları yetiştiren çiftçilere (tohum, gübre vb) ihtiyaçlarına binaen ödenmek üzere Deno Tarım'a avans ödemeleri gerçekleştirilmektedir. Bu kapsamda, kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin (31.12.2024 itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderler aktifin %17,42'sini, 30.09.2025 itibarıyla ise %8,98'ini oluşturmaktadır) neredeyse tamamını oluşturan stoklar için verilen avansların büyük kısmı Şirket'in ilişkili tarafı olan Deno Tarım'a ödenmiştir.



hammadde avanslarından oluşmaktadır. Konu hakkında detaylı bilgi izahnamenin 20.İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla İşlemler Hakkında Bilgi başlığı altında yer almaktadır.

İlişkili taraf işlemleri çıkar çatışmaları içerebilir, dolayısıyla Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket ve bağlı ortaklığı Azim Un, çeşitli bankalardan genel kredi sözleşmeleri tahtında çeşitli krediler kullanmıştır ve ticari teamüllere uygun olarak kullanmaya devam edecektir. Ayrıca Şirket ve bağlı ortaklığının birbirlerine kefil oldukları krediler bulunmaktadır. Şirket'in ve Azim Un'un kullandığı veya kefil olduğu kredileri sağlayan bankaların kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları halinde Şirket ve Azim Un'un nakit akışlarında problemler yaşanabilir. Şirket ve bağlı ortaklığı Azim Un tarafından başka dış kaynaklar bulunabilecek olsa da ilgili dış kaynakların maliyetleri geri çağırılan kredilerin maliyetlerinden daha yüksek olabilir.

Şirket'in ve Azim Un'un mevcut durumda açık nakdi ve gayri nakdi kredi limitinin bulunduğu birçok banka bulunmaktadır. Şirket ve Azim Un kullanmakta olduğu krediler uyarınca ödemelerini bu zamana kadar vadesinde gerçekleştirmiştir, kredi ödemelerinde bir sorunla karşılaşmamıştır ve Şirket'e ve Azim Un'a ait gecikmiş tutar bulunmamaktadır.

Bankalar ticari kredilerini zaman zaman çeşitli nedenlerle vadesinden önce geri çağırabilmektedir. Bu gibi durumlar, bankaların itibarına olumsuz bir etki yapsa da mali piyasaların zor duruma düştüğü dönemlerde bankalar bu yola başvurabilmektedirler. Böyle bir durumda, Şirket veya bağlı ortaklığının bankalardan almış olduğu kredileri erken ödemek durumunda kalabilir. Şirket'in bağlı ortaklığı Azim Un'a sağlamış olduğu kefaletlerle ilgili dayanak kredi sözleşmesi tahtında temerrüt oluşması durumunda Şirket'in malvarlığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Mali piyasaların zor günlerden geçtiği dönemlerin ekonominin genel olarak olumsuz gelişmelere maruz kaldığı dönemler olduğu göz önüne alındığında, böyle bir uygulama Şirket'in ve bağlı ortaklığının nakit akışını ve ödeme kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket ve Azim Un söz konusu borçların ödenmesi için borçlandığı takdirde, bu borçlanmaların maliyeti planlanandan daha yüksek olabilir. Söz konusu borçların erken ödenmesi ve yeni borçlanma maliyetlerinin planlanandan yüksek olması Şirket'in ve bağlı ortaklığının finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ve Azim Un'un üretim tesisleri ve depolarının bulunduğu taşınmazlar üzerinde çeşitli bankalar lehine verilen ipotekler mevcuttur. Şirket'in ve Azim Un'un genel kredi sözleşmeleri altındaki yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde bu ipotekler paraya çevrilebilir.

Şirket ve bağlı ortaklığı Azim Un, genel kredi sözleşmeleri tahtındaki yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir, genel kredi sözleşmeleri hükümlerine aykırı davranabilir, genel kredi sözleşmeleri tahtında temerride düşebilir. İlgili bankalar tarafından kredinin geri çağırılması söz konusu olabilir. Şirket'in ve Azim Un'un fabrikalarının ve depolarının bulunduğu taşınmazlar Konya Taşkent ve Mersin Gülnar'da bulunan GES yatırımına ilişkin taşınmazları üzerindeki ipoteklerin paraya çevrilmesi yoluna başvurulabilir. Ek olarak, Şirket ve Azim Un müteselsil kefil sıfatıyla taraf olduğu genel kredi sözleşmeleri altındaki, bilhassa geri ödeme yükümlülüklerini yerine getirmek zorunda kalabilir.

Adana Fabrikası ve Azim Un'a ait Mardin Fabrikası 2 üzerindeki ipotegin paraya çevrilmesi halinde Şirket'in ve bağlı ortaklığının gerçekleştirdiği üretim kapasitesinde ciddi bir düşüş yaşanabilir, üretim durabilir. Şirket ve bağlı ortaklığı taahhüt ettiği mal üretimini ve satışları hiç veya zamanında gerçekleştiremeyebilir.

Şirket'in hali hazırda faal durumda olan Taşkent GES ve Gülnar GES yatırımının bulunduğu taşınmazlar üzerindeki ipotegin paraya çevrilmesi bu yatırımdan alınan faydanın sonlanmasına açabilir.

