

Şirket ve Azim Un mütessesil kefil sıfatıyla taraf olduğu genel kredi sözleşmeleri altındaki yükümlülüklerini yerine getirmek zorunda kalabilir, bu durumda ciddi finansal zorluk yaşayabilir, ham madde tedarikini hiç veya zamanında sağlayamayabilir, üretim kapasitesi düşebilir, üretim tamamen durabilir. Tüm bu durumlar Şirket'in ve bağlı ortaklığının faaliyetini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Maddi duran varlıklar üzerindeki kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotekler hakkında bilgi izahnamenin 9.1.3. bölümünde, ayrıca verilen teminat rehin ipotek ve kefaletler hakkında bilgi izahnamenin eki olan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporunun 15 nolu dipnotunda yer almaktadır.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde rekabet yoğunudur, faaliyet gösterdiği pazardaki rekabet Şirket'i olumsuz etkileyebilir.

Şirket gıda sektöründe un üretim ve satışı faaliyetinde bulunmaktadır. Şirket'in faaliyet gösterdiği gıda sektöründe rekabet yoğun olup Şirket, bu sektördeki diğer firmalar ile etkin bir şekilde rekabet edemeyebilir. Yeni pazarlarda genişleyen yerleşik üreticiler, talep artışı beklentisiyle veya pazardaki toparlanma sırasında üretimi artıran daha küçük üreticiler arasındaki rekabet, Şirket'in pazar payını kaybetmesine, satış ve pazarlama harcamalarının artmasına veya ürün fiyatlarını düşürmesine neden olabilir.

Ekmeklik un ve makarna sektörünün yapısına bakıldığında rekabeti oluşturan ana faktörler içerisinde üretim kapasitesi, marka bilinirliği, dağıtım ağı ve ürün kalitesi yer almaktadır. Ekmeklik un sektöründe kapasite kullanım oranı %50'ler ve makarna sektöründe ise %70 civarında olup, atıl kapasitenin devreye alınmasını gerektirecek olağanüstü durumlar haricinde, mevcut piyasa koşullarında rekabet edebilecek üretim maliyetlerine ulaşamaması nedeniyle, atıl kapasitenin yakın gelecekte devreye girmesi beklenmemektedir. Bununla birlikte, üretim maliyetlerinin düşmesi veya görece olarak mamul fiyatlarının artması nedeniyle karlılık beklentilerinin yükselmesi halinde, yüksek maliyetler nedeniyle atıl kalmış olan üretim kapasiteleri devreye alınabilir. Bu durum sektördeki rekabetin ve ürün fiyatlandırması üzerindeki baskının artmasına neden olabilir.

Şirket sektördeki rekabete uyum sağlayamayabilir. Ekmeklik un ve makarna sektörlerindeki atıl kapasitenin kullanımının ve rekabetin artması neticesinde; Şirket pazardaki rekabet nedeniyle mevcut pazar payını, gelirini veya karlılığını koruyamayabilir. Şirket rakipleri ile ürün satışlarında fiyat bazlı rekabete girebilir. Şirket müşterilerine sunduğu kalitede ürün üretimine devam etse ve rekabetçi bir fiyat politikası uygulasa dahi, faaliyetine konu ürün segmentlerine yeni yerel veya uluslararası şirketlerin faaliyete başlaması ve / veya rakip şirketlerin yatırımlarını artırması veya atıl olan kapasitenin kullanımının artması, rekabetin artmasına, dolayısıyla kâr marjının baskılanmasına sebep olabilir. Tüm bunlar Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir, Şirket'in pazar payında azalmaya veya tamamen kayba sebep olabilir.

Şirket faaliyetleri olası para cezaları, cezai yaptırım ve yükümlülüklerle yol açabilecek hijyen, sağlık, iş ve işçi güvenliği, çevre, rekabet ve kişisel verilerin korunması gibi çeşitli mevzuata tabidir.

Adana Fabrikası, Mersin Fabrikası ve Mardin Fabrikaları da dahil olmak üzere tüm Şirket faaliyetleri çeşitli hijyen, çevre, sağlık, iş ve işçi güvenliği, İş Kanunu, rekabet mevzuatı ve kişisel verilerin korunması mevzuatı ve benzeri mevzuat kapsamında hukuki ve idari yaptırımlara tabi olabilir. Tarım ve Orman Bakanlığı başta olmak üzere idari kurumlar söz konusu mevzuata uyumda aykırılıklar, eksiklikler Şirket'in faaliyetleri için gerekli izin ve ruhsatlara sahip olmaması, faaliyetlerine ilişkin mevzuata aykırılıklar nedeniyle Şirket'in faaliyetlerinin durdurulmasına, uyumun sağlanması için çeşitli tedbirler alınmasına ve cezai yaptırımların uygulanmasına karar verebilir bu gibi durumları bertaraf edebilmek için gerekli, adımları, atmadığı takdirde Şirket para cezası ve diğer idari ve cezai yaptırımlara maruz kalabilir. Bu gibi hallere ilişkin sosyal medya ve basın basında yer alacak haberler Şirket'in marka imajını ve itibarını da olumsuz etkileyebilir, Şirket



aykırılıkların önlenmesi ve giderilmesi için ek masraflar üstlenmesi gerekebilir. Bu tip durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerini sürdürürken çeşitli hukuki dava ve ihtilaflarla karşılaşabilir, yargı kararlarına, idari ceza ve yaptırımlara maruz kalabilir.

Şirket faaliyetlerini yürütürken ticari ilişki içine girdiği kişiler, kurumlar veya çalışanları ile hukuki ihtilaflar yaşayabilir ve bu uyuşmazlıklar neticesinde talep ve davalara ve Şirket aleyhinde çeşitli yargı ve idari merci hüküm, karar ve yaptırımlarına maruz kalabilir. Şirket, sektör uygulamalarına paralel olarak, bir kısım tedarik ve müşteri siparişlerinde yazılı çerçeve sözleşmelerden ziyade, sözlü ve e-posta esaslı uzlaşma ile ilerleyebilmektedir, bu da taraflar arasında sözleşme kurulumuna ilişkin görüş ayrılıklarına ve farklı yorumlamalara sebep olabilir. Şirket faaliyetlerine ilişkin idari mercilerin denetimlerinde mevzuat ihlali olarak nitelendirilebilecek durumların tespiti söz konusu olabilir ve aykırılık halinde Şirket'in sahip olduğu ruhsat, lisans, izin veya diğer belgeler iptal edilebilir, Şirket'e idari para cezası verilebilir. Bu tip durumlar neticesinde Şirket faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir, itibar kaybı ile karşılaşabilir.

Mücbir sebep hallerinde Şirket'in faaliyetleri kesintiye uğrayabilir.

Türkiye, genel olarak coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır. Adana Fabrikası üçüncü derece deprem riski taşıyan bir bölgede, Mardin Fabrikaları ise dördüncü derece deprem riski taşıyan bir bölgede yer almaktadır. Şirket ve üretim tesisleri her ne kadar 2023 yılında yaşanan Kahramanmaraş merkezli depremler nedeniyle Şirket Adana Fabrikası'ndaki faaliyetlerine sadece depremin ertesi gününde bir gün süre ile ara vermiş, önemli bir zarara uğramamış olsada, bu tesislerin olası doğal afetlerde etkileneceğini garanti etmez.

Şirket, üretim tesisleri ve depoları gelecekte meydana gelebilecek şiddetli bir deprem nedeniyle zarar görebilir, faaliyetine ara verebilir veya zarar gören tesislerde faaliyetini sonlandırmak zorunda kalabilir. Ayrıca; kazalar, salgın hastalıklar, heyelan, sel baskını, yangın veya başkaca doğal afetler ile olağanüstü hâl, seferberlik ve savaş nedeni ile Şirket'in üretim tesisleri ve işin sürdürüldüğü işletmelerinden herhangi birinin tamamı veya bir kısmının kullanımında meydana gelebilecek aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini yürütmesini önemli ölçüde kısıtlayabilir. Aynı zamanda bu gibi durumlarda Şirket'in zarar gören kısımlarına ait makine, ekipman ve yardımcı ekipmanların yedek parçaları ya da değişimlerinde zorluk yaşanabilir, yüksek maliyetli olabilir veya hiç temin edemeyebilir.

Savaş, deprem, doğal afet, salgın hastalıklar gibi mücbir sebep hali yaratabilecek olağanüstü durumların gerçekleşmesi Şirket'in faaliyet gösterdiği sektöre, Şirket'in işletmelerine ve operasyonlarına zarar verebilir ve faaliyetlerinin kesintiye uğramasına neden olabilir. Bu türden bir durumda, Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Şirket; üretilen ürünlerinin tamamına yakını, Türkiye'nin farklı bölgelerinde bulunan yetkili satıcıları ve satış noktası ağı ile nihai tüketicilere ulaştırmaktadır. Bu kapsamda; kafeler, pastaneler, fırınlar, tatlıcılar, restoranlar, otel ve konaklama tesisleri, catering hizmeti veren yemek fabrikaları vb. tüm endüstriyel unlu mamul üreticileri için farklı standart ve çeşitlerde ürün teslimatı yapılmaktadır. Olası bir deprem felaketi Şirket'in üretim tesisine ve / veya depolarına zarar vermese bile, deprem bölgesinde olan nihai tüketicilere zarar verebilir. Bu durum Şirket'in nakit akışlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Zirai üretimin yapılabilmesi, iklimin istikrarlı bir trendi izlemesine ve öngörülebilirliğine bağlıdır. Kuraklık, yağışların az olması, zirai don, dolu yağması, sulama imkânlarına yaşanabilecek sorunlar sıcaklık değişimleri, ziraat veriminin düşmesine veya ürünlerin kalitesinin azalmasına neden olabilir.

47

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ZİRAİ GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Yeni Melikgazi Bulvarı No: 745 - SİĞIRCI MAHALLESİ
T.C. 01050 332 89 43 Faks: 0322 332 89 74
Yabancı Yatırımcı: 025 110 2498 Tlc Sic No: 48346
Mersis No: 002511024980001
info@azimgroup.com.tr



olabilir. Buna paralel olarak, haşere, hayvan ve hastalıklar, zirai üretime zarar verebilir. Bu risklerin ortaya çıkması ürünlerin kalitesinin düşmesine neden olabilir, bu durum Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri ile ilgili bu gibi kesintiler Şirket'in gelirlerinde önemli azalmaya veya sigorta poliçelerinde karşılanabilecek düzeyleri aşan yeniden yapım veya iyileştirme maliyetlerinin ortaya çıkmasına neden olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyeti, finansal durumu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ortaklık yapısında veya mevcut ortakları arasındaki ilişkide meydana gelen gelişmeler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket aynı aileye mensup mevcut 6 (altı) pay sahibi tarafından ortak olarak kontrol edilmektedir. A Grubu pay sahibi olan mevcut pay sahiplerinin sahip oldukları payları ileride üçüncü kişilere satması halinde Şirket'in yeni pay sahibi veya pay sahipleri Şirket'in yönetimi konusunda mevcut A Grubu pay sahiplerinin performansını gösteremeyebilir veya menfaatleri Şirket'in veya diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir. Aynı şekilde Şirket'in mevcut pay sahipleri arasındaki ilişkinin bozulması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir. Yukarıda belirtilen bu durumların meydana gelmesi Şirket'in faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket Mersin Fabrikası'nın maliki olmayıp, fabrika binasını üçüncü bir kişiden kiralamıştır. Mersin Fabrikası Kira Sözleşmesi'nin süresinin dolması ve sürenin kanunen veya iradi olarak uzatılamaması veya Mersin Fabrikası'ndaki faaliyete elverişli konumlarda makul ticari şartlarla kira sözleşmesi imzalanamaması halinde Şirket'in faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Şirket Mersin Fabrikası binasının kiralanması adına üçüncü bir kişi ile 3 yıl süreli bir kira sözleşmesi akdetmiştir. Türk Borçlar Kanunu kapsamında belirli süreli çatılı işyeri kira sözleşmelerinde, kiracı fesih beyanını kiralayana söz konusu sürenin sona ermesinden on beş gün önce bildirmediği takdirde, sözleşmenin süresi sona erme tarihinden itibaren birer yıllık sürelerle uzayacaktır. Ancak, on yıllık uzama süresi sonunda kiraya veren, bu süreyi izleyen her uzama yılının bitiminden en az üç ay önce bildirimde bulunmak koşuluyla, herhangi bir sebep göstermeksizin sözleşmeyi feshedebilecektir. Bu minvale kira süresini takip eden on yıllık uzama dönemi sonunda fesih hakkını kullanması halinde, Mersin Fabrikası'nda yürütülen faaliyete elverişli başkaca bir konum bulunamaz ise ve makul ticari şartlarda bir kira sözleşmesi imzalanamaz ise, Şirket bu fabrikada gerçekleştirdiği faaliyetini sonlandırmak zorunda kalabilir, bu durum Şirket faaliyetini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Fabrika binası içinde yer alan demirbaşlar, makine ve ekipmanlar ile birlikte kiralanmıştır. Ancak kiralandaki ekipman, makine ve tesisatın yeterli olmaması veya tamirinin gerekmesi halinde, yeni ekipman edinim ve tamir masrafları sözleşme uyarınca Kiracı tarafından karşılanacaktır. Yalnızca mevcut ekipmanların tamiri mümkün olmayacak şekilde bozulmuş olması halinde ikame masrafı kiralayın tarafından karşılanacaktır. Bu düzenlemeler sebebiyle Şirket Mersin Fabrikası faaliyetinin devamlılığı ve verimliliğinin sağlanması adına ek maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir, bu durum Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, makarna üretimi faaliyetlerine başlamasıyla birlikte, un üretiminde kullanılan unlu (ekmeklik) buğdaya ek olarak, makarna üretimi için gerekli olan durum buğdayının tedarikine de ihtiyaç duyacaktır. Durum buğdayının kalitesi, ırmık ve dolayısıyla makarna üretiminde, un üretiminde kullanılan yumuşak buğdayın kalite standardizasyonuna kıyasla nispeten daha belirleyici ve kritik olup, bu durum Şirket açısından nitelikli durum buğdayına sürekli ve yeterli erişimi zorunlu kılmaktadır.

Şirket'in makarna üretimi faaliyetlerinde ana girdi durum buğdayı ve bu üründen elde edilen ırmıktır. Durum buğdayı, ekmeklik buğdaydan farklı olarak, makarna üretiminde ürün kalitesi



doğrudan etkileyen protein/gluten yapısı, renk, kül oranı, nem ve benzeri teknik kalite parametreleri bakımından belirli spesifikasyonların sağlanmasını gerektirmektedir. Bu kapsamda, Şirket'in makarna üretiminde ihtiyaç duyduğu kalite kriterlerine uygun durum buğdayı ve/veya irmiği yeterli miktarda, istenen zamanda ve uygun koşullarda temin edememesi mümkündür.

Durum buğdayı ve irmik arzının sınırlı olması, hasat dönemine bağlı dalgalanmalar, iklim koşulları, yerli üretimin yetersiz kalması, ithalat rejimine ilişkin kısıtlamalar, gümrük vergileri ve benzeri idari tedbirler ile tedarikçi konsantrasyonu gibi faktörler; durum buğdayı ve/veya irmiğin temin edilebilirliğini ve fiyat seviyelerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca, tedarik edilen durum buğdayı veya irmiğin parti bazında kalite farklılıkları göstermesi ya da kalite standardının süreklilik arz etmemesi, üretim sürecinde karışım ve proses ayarları yapılmasına rağmen ürün standardizasyonunun sağlanmasını zorlaştırabilir.

Bu risklerin gerçekleşmesi halinde; Şirket makarna üretiminde verimlilik kaybı yaşayabilir. Makarna üretim faaliyetinin Şirket açısından yeni bir faaliyet kolu olması nedeniyle, hedeflenen üretim verimliliğine ve kalite seviyelerine ulaşılması planlanandan daha uzun sürebilir; fire oranlarında artış yaşanabilir; ürün kalitesinin istenen standartlarda sürdürülebilir şekilde sağlanması gecikebilir. Ayrıca, ilave kalite kontrol giderleri ve hammadde maliyetlerine katlanması gerekebilir. Tüm bu hususlar, Şirket'in kârlılığını ve işletme sermayesi ihtiyacını olumsuz etkileyebileceği gibi, kısa ve orta vadeli gelir ve kârlılık beklentilerinin gerçekleşmesini de olumsuz yönde etkileyebilir.

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 üretim sürecinde ürünün nihai fiziksel özellikleri, raf ömrü, dayanıklılığı ve pişme performansı ürün kalitesinin belirlenmesi bakımından önem arz etmektedir. Üretim sürecinin sıcaklık, nem, süre ve aşamalar itibarıyla doğru şekilde yönetilmesi; ürünlerde çatlama, kırılma, yüzey kusurları ve iç yapı bozulmaları gibi kalite sorunlarının önlenmesi açısından kritik niteliktedir.

Üretim sürecinde meydana gelebilecek sapmalar ve kalite farklılıkları; ürünlerin mekanik dayanımının azalmasına, depolama ve sevkiyat sırasında kırılma oranlarının artmasına ve ürünlerin pişme performansının olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

Bu risklerin gerçekleşmesi halinde, Şirket'in makarna üretiminde hedeflenen kalite ve verim seviyelerine ulaşması gecikebilir; üretim süreçlerinin yeniden ayarlanması ve iyileştirilmesi için ilave zaman ve kaynak ayrılması gerekebilir. Söz konusu durumlar, Şirket'in makarna üretimi faaliyetlerinden beklenen satış hacimlerine ve kârlılık seviyelerine öngörülen dönemlerde ulaşamamasına ve dolayısıyla Şirket'in faaliyet sonuçları ile finansal beklentilerinin olumsuz etkilenmesine yol açabilir.

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 her ne kadar kısa vadede makarna ürünlerini nihai tüketiciye doğrudan sunmayı hedeflemiyor ve makarna üretiminde ağırlıklı olarak ihracata odaklanmayı planlıyor olsa da, bu durum Şirket'in orta ve uzun vadede markalaşma faaliyetlerine ve yeni dağıtım ağlarının oluşturulmasına ihtiyaç duymasına yol açabilir.

Makarna üretiminde private label (özel markalı) üretimin ağırlık kazanması, Şirket'in satış hacmini artırmasına katkı sağlayabilmekle birlikte, markaya dayalı katma değer yaratılmasını ve marka bilinirliğinin oluşmasını sınırlandırabilir. Bu durum, Şirket'in markalı ürünlerden beklediği fiyatları



Şirket'in gelir ve maliyetleri yurt içi ve yurt dışı makroekonomik koşullara bağlıdır, bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklar Şirket'in ürünlerini sattığı pazar olan özellikle Türkiye ve Irak ve ihracat yaptığı diğer ülkelerdeki bölgesel ekonomik kriz ve küresel çapta mevcut veya gelecekte çeşitli nedenlerle ortaya çıkabilecek ekonomik, siyasi ve toplumsal krizler, fiyat dalgalanmalarına, talep azalmasına, üretim maliyetlerinin artmasına ve ürün fiyatlarında beklenmedik artışlara veya düşüşlere neden olabilir. Böyle bir durumda tüm sektör gibi Şirket'in ürünlerinin satışı ve bu satışlardan elde edeceği gelirler ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetleri ve mali durumunu olumsuz yönde etkilenebilir.

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.

Şirket'in faaliyet gösterdiği Türkiye ve ihracat yaptığı ülkelerde, dünya üzerinde önemli siyasi ve ekonomik gelişmelerin yaşandığı bölgelerden birinde yer almaktadır. Türkiye'nin gerek komşu ülkelerinde gerekse yakın coğrafyasında bulunan bölgelerde yaşanabilecek olan siyasi ve ekonomik gelişmeler, ülke ekonomisini olumsuz etkileyebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını da olumsuz etkileyebilir.

Hali hazırda devam eden Ukrayna ve Rusya arasında yaşanan savaşın etkisi ile; ABD, Avrupa Birliği ve İngiltere başta olmak üzere birçok ülke, Rusya'ya 24 Şubat 2022 tarihinden bu yana ekonomik yaptırımlar uygulamaktadır. Dünyada doğalgaz, petrol, tahıl gibi birçok ham maddenin en büyük ihracatçılarından olan Rusya'ya uygulanan yaptırımlar neticesinde ortaya çıkan küresel arz endişesi, birçok emtia ve enerji fiyatlarında rekor fiyat yükselişlerine sebep olmaktadır.

Diğer yandan, İsrail ile Filistin arasında sürmekte olan savaşın bölgesel ihtilaflara dönüşmesi ve genişlemesi halinde Türkiye'nin bölge ülkelerine ihracatı çeşitli nedenlerle daralabilir. Belirli bölgelere ihracat gerçekleştiremeyen diğer üreticiler, Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu pazarlarda daha saldırgan fiyat politikaları uygulamaya yönelebilir.

Savaşın ve uygulanan yaptırımların devam etmesi veya emtia ihraç yasakları veya kısıtlamalarının devamı veya kapsamının genişletilmesi hallerinde, hububat ve buğday fiyatlarında artış gerçekleşebilir. Tüm bu durumlar Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu sektörü ve Şirket'in yeni yatırım süreçlerini olumsuz yönde etkileyebilecektir. Şirket'in gerek enerji fiyatlarındaki gerekse ham madde fiyatlarındaki artışlardan etkilenmesi beklenmekte olup, söz konusu artışların satış fiyatlarına yansıtılması gerekecektir. Artan fiyatlar sebebiyle satış hedeflerinin düşmesi halinde, Şirket gelirleri olumsuz etkilenebilecektir.

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

Şirket'in 2025 yılının dokuz ayına göre toplam un satışlarının %69'u ekmeklik un, %31'i lüks grubu olarak sınıflandırılan baklavalık, böreklik vb diğer un çeşitlerinden oluşmaktadır. Yine aynı döneme göre Şirket'in ekmeklik un satışlarının %25'i ihraç edilmekte, geri kalan satışların tamamı ağırlıklı olarak Türkiye'de toptan satışa konu edilmektedir. Şirket tüm ihracatının ağırlıklı kısmını Irak'a yapmaktadır. 30.09.2025 verilerine göre toplam hasılatın %12'si ihracat %88'i ise yurt içi satışlardan oluşmaktadır.

Irak, Türkiye'nin ekmeklik un sektöründeki en büyük ithalatçılarından biridir. Irak'ın ekmeklik un ihtiyacının önemli bir bölümü Türkiye'den karşılanmaktadır. Şirket, Irak'a yapılan buğday unu



ihracatının 2022 yılında %6,20, 2023 yılında %6,40'ını 2024 yılında ise %6,22'sini² gerçekleştirmiştir. Şirket'in sektörde ortaya çıkabilecek gelişmelere bağlı olarak söz konusu ihracat oranları değişiklik gösterebilir, düşebilir. Irak'a yapılan ihracata yönelik özellikle vergilerin ve tarifelerin artması, kotaların azaltılması gibi değişiklikler; Şirket'in ihracat faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

TMO tarafından, 06.06.2024 tarihinde açıklanan Hububat Alım Fiyatlarına ilişkin karar kapsamında 21.06.2024 tarihinden itibaren 15.10. 2024 tarihine kadar dahilde işleme rejimi kapsamında buğday ithalatı yasaklanmıştır; 15.10.2024 – 31.12.2024 tarihleri arasında ise, dahilde işleme rejimi kapsamında %85'i kamu kurum ve kuruluşlarından karşılanması kaydıyla, ihtiyaç duyulan miktarın %15'inin ithal edilmesine izin verilmiştir. TMO tarafından buğday ithalatına getirilmiş olan kısıtlama buğday ithalatının azalmasına ve eş anlı DİİB kapsamında yapılan ihracatın da azalmasına sebebiyet vermiştir. Bu kısıtlama 01.04.2025 tarihi itibarıyla tamamen kaldırılmış olup, bu veya gelecekte getirilebilecek benzer kısıtlamalar Şirket'in buğday ithalatını ve dolayısıyla un ihracatını ve karlılığı olumsuz etkileyebilir.

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

Şirket'in ürünlerini ihraç ettiği ülkelerde ilgili mevzuat ve gıda standartlarında değişiklik yapılması durumunda ihraç faaliyetlerine devam edebilmek için Şirket'in bu mevzuat ve gıda standartları ile uyum içinde faaliyetlerini yürütüyor olması gerekecektir.

Şirket'in faaliyetlerinin bu mevzuat ve gıda standartları ile uyumlu olmaması, Şirket'in bu uyumu sağlayamaması, Şirket'in söz konusu uyum süreçleri için önemli yatırımlar yapmasını gerektirebilir. Şirket, söz konusu yatırımları yapamayabilir veya yapmamayı tercih edebilir. Şirket'in ilgili düzenlemelere uyumu tercih etmemesi ve uyum sağlayamaması Şirket'in ihracat faaliyetlerinin azalmasına veya sona ermesine sebep olabilir. Şirket'in ürünlerini ihraç ettiği ülkelerde özellikle kıtlık ve savaş gibi durumlarda ihracat sınırlanabilir, herhangi bir nedenle sonlandırılabilir veya yasaklanabilir. Tüm bu durumlar Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Diğer ülkelerin tarım ve ihracat desteklerini artırmaları, gümrük politikalarını değiştirmeleri Türkiye'de üretimin rekabetçi yapısını olumsuz etkileyebilir.

Gıda üretimi, dünyada büyük çoğunlukla, çok geniş, doğrudan veya dolaylı kamusal kaynaklarla desteklenmektedir. Bu destekler çiftçilerin yapmış olduğu zirai üretim maliyetini azaltmak amacıyla girdilere sübvansiyon uygulanması, doğrudan gelir desteği verilmesi, finansa erişimde kolaylık sağlanması gibi geniş bir alanda yapılabilmektedir. Diğer ülkelerde bu tür desteklerin artması ve Türkiye'de yerli tarım ve gıda ürünlerinin korumalarının azalması, Şirket'in ürettiği ürünlerin yurt dışından ithal edilmeye başlanması halinde sektördeki rekabetin artması söz konusu olabilir. Şirket, kendi ülkelerince finansal olarak desteklenen şirketlerle rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir. Benzer şekilde Şirket'in yurt dışı satışları düşük olsa da Şirket'le benzer ürün gamında ihracat yapan diğer şirketlerin herhangi bir sebeple ihracat faaliyetlerinde zorluk yaşamaları ve iç pazara yönelmeleri Şirket'in sektördeki rekabetini olumsuz etkileyebilir.

² Şirket ihracat rakamının Türkiye ihracatına bölünmesi suretiyle Şirket tarafından hesaplanan oranlardır.



Değişen beslenme eğilimleri ve eğilimlerden etkilenen tüketicilerin tüketim tercihlerini değiştirmesi nedeniyle un tüketiminin ve unlu mamullerin tüketiminin azaltılması ve Sağlık Bakanlığı'nın çocukların beslenmesine ilişkin alabileceği tedbirler Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in gelecekteki başarısı, üretim kapasitesini iyi planlayarak, AR - GE faaliyetlerine önem vermeyi sürdürmesine, hedef kitlesinin taleplerini tespit edebilmesine ve doğru ürünler geliştirerek, bunlara cevap verebilmesine bağlıdır. Şirket'in, küresel ve yurt içi piyasalara hitap edecek ürünleri yanlış değerlendirmesi, eğilimleri öngörememesi ve / veya ürünleri rakipleri kadar hızlı piyasaya sürememesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket; değişen tüketim eğilimleri ve giderek artan sağlıklı beslenme yönünde bilinçlenmeye ilişkin tüketici beklentilerini öngöremeyip, taleplere hızlı cevap veremeyebilir, marka ve ürün bilinirliğini artırmak için çeşitli segment ve coğrafi bölgelerde ürün pazarlamasını etkin bir şekilde yapamayabilir, farklı yaş gruplarına ve farklı beklentilere sahip müşterilere hitap edecek ürünler geliştiremeyebilir. Tüm bunlar, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir ve karlılığında düşüş yaşanabilir.

Tüketicilerin daha sağlıklı ve doğal ürünlere olan taleplerinde artış görülebilir. Tüketiciler Şirket'in ürettiği ürünleri satın almaktan vazgeçebilir. Aynı zamanda kişi başına düşen gelir, enflasyon, işsizlik oranları, borç seviyeleri, refah düzeyinin azalması, yerel para birimlerinin yabancı para birimlerine karşı yaşayabilecekleri değer kaybı gibi faktörler sebebiyle tüketicilerin harcama alışkanlıkları değişebilir ve tüketiciler Şirket'in ürünleri yerine farklı firmaların ürettiği ürünleri ve / veya ikame ürünleri tercih edebilir. Tüm bunlar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışla veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket aynı zamanda yurt içinde ve faaliyet gösterdiği veya ürün sattığı yurt dışı ülkelerde, uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilir. Şirket'in herhangi bir finansal yıldaki fiili vergi oranındaki bir artış ek vergiler, vergi denetimleri ve vergi cezaları Şirket'in finansal durumu ve ileriye yönelik beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

5.3. 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.

Halka Arz Edilen Paylar, Halka Arzdan önce herhangi bir halka açık piyasada kote edilmemektedir. Halka Arz sonrasında Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın gelişeceğine veya gelişse bile bu piyasanın sürdürülebilir olacağına veya yeterli likiditeye sahip olacağına dair bir güvence verilemez; bu durum yatırımcıların Halka Arzda satın alınan Halka Arz Edilen Paylar'ın alım satımını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar için herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerinin sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'ı alım satım hacmine, işlem sıklığına ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Bu fiyat, yatırımcıların Halka Arzdan sonra Halka Arz Edilen Pay ile ticaret yapmak isteyecekleri fiyatı yansıtmayabilir. Halka Arz Edilen Paylar için aktif bir alım satım piyasası kurulamayabilir veya kurulmuş olsa dahi bu alım satım piyasası sürdürülmeyebilir; bu durum yatırımcıların halka arzda satın aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ını



satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın alınıp satılacağı fiyatın veya gelecekteki performanslarının bir göstergesi olmayabilir.

Ek olarak, borsada işlem gören şirketlerin performansı ile ilgisi olmayan veya geçmiş yıllarda aşırı olan fiyat ve hacim dalgalanmaları olmuştur. Geniş piyasa ve endüstri faktörleri, bir Şirket'in fiili performansından bağımsız olarak, Halka Arz Edilen Paylar'ının piyasa fiyatını ciddi şekilde etkileyebilir. Bu dalgalanmalar, Halka Arzdan hemen sonra Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinde daha belirgin olabilir. Sonuç olarak, Halka Arz sırasında veya ikincil piyasada Halka Arz Edilen Payları satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasasının sınırlı olması, hissedarların bunları diledikleri zaman, istedikleri fiyattan veya istedikleri miktarda satabilmelerini olumsuz etkileyebilir ve Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatlarındaki değişkenliği artırabilir.

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 paylarının önemli bir kısmının satılması halinde Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı düşebilir.

Şirket, 12.07.2024 tarih ve 2024 / 008 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle; Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına (bedelsiz sermaye artırımları dahil olmak üzere) yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt etmiştir.

Şirket'in tüm mevcut ortakları Orhan İlhan, Doğan İlhan, Yunus Emre İlhan, Nihad İlhan, Emrullah İlhan ve Muhammed Musa İlhan Şirket paylarının birincil halka arzı kapsamında fiyat istikrarı işlemleri kapsamında edinilebilecek paylar ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasını müteakiben Borsa İstanbul'da alım yoluyla elde edilecek paylar hariç olmak üzere, SPKn ve SPK tebliğ ve diğer düzenlemeleri dahil olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, sahibi oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, hiçbir şekilde Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını veya hiçbir şekilde üçüncü kişilere devretmeyeceklerini, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacaklarını veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceklerini, bu doğrultuda bir karar almayacaklarını ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını taahhüt etmişlerdir.

Yukarıda belirtilen ilgili sürelerin sona ermesinden sonra, Şirket ve taahhüt veren ortaklar, Şirket sermayesinde sahip oldukları diğer payları satabilirler veya Şirket sermaye artırımları gerçekleştirebilir. Ortaklar veya başkaları tarafından bu şekilde gerçekleştirilecek önemli miktardaki pay satışı veya önemli miktarda sermaye artışı veya bu tür işlemlerin gerçekleşebileceği olasılığı Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.



durumunda, İhraççının sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir. Ayrıca mevcut ortakların paylarını satması ve satmak istemesi durumunda piyasada pay arzı fazlası olabilecek ve bu durum şirket değeri ile pay fiyatını aşağı yönlü etkileyebilecektir.

Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra toplam 54.700.000 TL nominal değerli 54.700.000 adet pay BİST'te işlem görecektir. %20,01 oranındaki halka açıklık, payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Paylar Borsada işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin yeterli likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilir.

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşip gerçekleşmemesi Şirket pay fiyatlarının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarını söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir. Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve Halka Arz Edilen Paylar'ın pay başına fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden fiyat tespit raporunun hazırlanmasında baz alınan varsayımlar gerçekleşmeyebilir. Beklentilerin gerçekleşmeyeceğinin anlaşılması pay fiyatının düşmesine sebep olabilir.

Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım aracı olmayabilir.

Potansiyel yatırımcılardan her biri, kendi koşulları çerçevesinde yatırımlarının uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcıların bilhassa:

- Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dahil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- Halka Arz Edilen Paylar'ın tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya geçerli risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde, bu yatırımcılar açısından Şirket'in Borsada işlem görececek paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir.

Potansiyel yatırımcılar, Halka Arz Edilen Paylar'ın değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini, bu durumun Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri üzerindeki etkilerini ve bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli kanunlara ve düzenlemelere veya bazı idari makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya aracı kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

Türk Lirası'nın değerinde ortaya çıkabilecek dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler halka arz edilen payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ÜRÜNLERİ GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Yeni Çarşı, 06100 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0312 222 89 43 Faks: 0312 222 89 74
Yüksek Yönetim: 025 110 26 86 Tic. Sic. No: 23746
Ticaret Sic. No: 00251102450/0061
info@azsimgroup.com.tr

56



Halka Arz Edilecek Paylar TL cinsinden işlem görecektir. Ayrıca, Halka Arz Edilecek Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payları TL cinsinden ödenecektir. Şirket, finansal tablolarını da TL cinsinden düzenlemektedir. Diğer para birimlerine karşı TL'nin değerindeki dalgalanmalar halka arz edilen payların değerini etkileyebilir.

Kur riskine ek olarak ihraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerek Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyet sonuçlarının beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay değerinin düşmesine neden olabilir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

Şirket geçmiş yıllarda gösterdiği finansal performansı sürdüremeyebilir. Şirket'in finansal performansının piyasa beklentilerinin altında olması Şirket'in paylarının fiyatının düşmesine sebep olabilir. Şirket paylarında yaşanabilecek yüksek hacimli satışlar nedeniyle pay fiyatında yaşanan düşüşler pay sahiplerinin zarar görmesine neden olabilir. Ayrıca Şirket'in performansından bağımsız olarak, sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda, ihraççı'nın pay fiyatının da olumsuz şekilde etkilenmesi söz konusu olabilir ve bu durum Şirket pay sahiplerinin zarar görmesine neden olabilir.

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde artış olması durumunda, payın edinim sırasında ödenen bedelden daha yüksek bir bedelle satılması durumunda elde edilen gelirdir. Global ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler, sektörel riskler, Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

Paylar ihraç edildikten ve Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, ekonomideki, sermaye piyasalarındaki ve / veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak payların fiyatı piyasada değişkenlik gösterebilecektir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında kalması ve / veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

Payların Borsa'da oluşan piyasa değerindeki olası düşüşler sonrasında elden çıkarılması, yatırımcıların zarar etmesine neden olabilir. Çeşitli durumların gerçekleşmesi halinde pay sahiplerinin sermaye kaybı riski oluşabilir.

5.4. Diğer riskler:

Şirket'in mevcut pay sahiplerinin menfaatleri, Şirket'in ve/veya halka arza konu payların sahiplerinin menfaatleri ile bağdaşmayabilir.

Şirket aynı aileye mensup 6 (altı) pay sahibinin kontrolü altındadır. Halka arz sonrasında, halka arz edilen payların tamamının satılması halinde mevcut pay sahipleri imtiyazlı payları nedeniyle Şirket'i kontrol etmeye devam edeceklerdir.

Mevcut pay sahiplerinin menfaati ile Şirket ve halka arza konu pay sahiplerinin menfaatlerinin örtüşeceğinin garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca mevcut ortaklar Şirket üzerinde kontrol sahibi olmaya devam edeceğinden yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin seçimi ve azli, önemli işlemlerin onaylanması, kanunların izin verdiği dereceye kadar kâr payı ödemelerine yetki verilmesi, temettü dağıtım ve zamanlaması ve pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak biçimde pay sahiplerinin sahip olduğu rüçhan haklarının sınırlandırılması gibi pay sahibi onayı gerektiren konular ile yatırım ve yatırım harcamaları ile ilişkili politikalar da dahil, Şirket'in yönetim ve işleri üzerinde önemli etkiye sahip olacaktır. Anılan faktörlerden herhangi birinin, halka arza konu payları elinde bulunduran pay sahiplerinin lehine olacağının garantisi bulunmamaktadır ve bu faktörler Şirket'in faaliyeti, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışı üzerinde önemli olumsuz yaratabilir.



Türkiye'nin bulunduğu coğrafi konum sebebiyle komşu ülkeler veya yakın coğrafyasındaki ülkelerde yaşanabilecek sorunlar neticesinde olumsuz ekonomik süreçler yaşanabilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği ülke olan Türkiye, dünya üzerinde önemli siyasi ve ekonomik gelişmelerin yaşandığı bölgelerden birinde yer almaktadır. Türkiye'nin gerek sınır komşusu olan ülkelerde, gerekse de yakın coğrafyasında bulunan bölgelerde yaşanabilecek olası siyasi ve ekonomik gelişmeler, ülke ekonomisini etkileyebileceği gibi, Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını da olumsuz etkileyebilir.

Döviz kurlarında ve faiz oranlarında yaşanabilecek değişiklikler, Şirket'in maruz kalacağı risklerin ve maliyetlerin artmasına sebep olabilir.

Şirket'in hem ihracat hem de ithalat alanındaki faaliyetleri, döviz kurlarındaki dalgalanmalardan ve faiz oranlarındaki değişikliklerden etkilenmektedir. Döviz kurlarında veya faiz oranlarında meydana gelebilecek ani hareketler ve oynaklıklar, Şirket'in ihracat ve ithalat politikalarını ve planlarını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca, navlun fiyatlarındaki artışlar, ham madde ithalatında olumsuz durumların meydana gelmesine sebep olabilir. Bu riskler, Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket ihtiyaç duyduğu finansmanı karşılayabilmek için bankalar ve diğer finansal kuruluşlardan fon sağlayarak işletme sermayesini ve likidite riskini yönetmektedir. Piyasalarda meydana gelebilecek ekonomik kriz ya da daralmalar, ihtiyaç duyulan krediye erişimde karşılaşılabilecek zorluklar, bankacılık sektöründe uygulamaya alınan kısıtlayıcı tedbirler ve düzenlemeler, kredi oranları ve döviz kurlarında yaşanabilecek olağandışı hareketler, Şirket'in kredi notunun düşmesi gibi durumlar, Şirket'in finansal durumu, finansal performansı ve nakit akışlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in unvanı Akhan Un Fabrikası ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret Anonim Şirketi'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi:	Yeni Mah. Incirlik Bul. No:145 Sarıçam / Adana
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü:	Adana Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası:	48346

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

Şirket, "Akhan Un Fabrikası ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret Limited Şirketi" unvanı ile Adana Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 16.12.2005 tarihinde tescil edilerek süresiz kurulmuş olup, Şirket'in kuruluş işlemleri 26.12.2005 tarih ve 6460 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket'in unvanı 16 Ekim 2023 tarih ve 10936 sayılı TTSG'de ilan edilen tür değişikliği ile "Akhan Un Fabrikası ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiştir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 5. maddesi uyarınca süresiz olarak kurulmuştur.

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ÜRÜNLERİ GIDA SANAYİ TİC. A.Ş.
Yeni Mah. Incirlik Bul. No: 145 Sarıçam / Adana
Tic. Sicil No: 48346
Yatırım No: 0225 110 2400 Tic. Sicil No: 48346
Mersis No: 0026 1102400 00001
info@azimgroup.com.tr

58



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

Hukuki Statüsü:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççı'nın Kurulduğu Ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Kayıtlı Merkezinin Adresi:	Yeni Mahalle İncirlik Bulvarı No: 145 Sarıçam / Adana
İnternet Adresi:	www.akhanun.com.tr
Telefon:	444 70 47
Faks:	(322) 332 6374

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket yönetim kurulu başkanı olan Orhan İlhan 1997 yılında Mardin Yem Sanayi A.Ş. paylarını satın alarak iş hayatına başlamıştır. Doğu ve Güneydoğu Anadolu Bölgelerinde yem imalatı ve satışı ile iştigal ederken 2005 yılında Adana'nın Seyhan ilçesinde Akhan Un Fabrikası ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret Limited Şirketi'ni kurarak un ticaretine başlamıştır. Şirket "Akhan Un Fabrikası ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret Limited Şirketi" unvanı ile Reşatbey Mah. Beşocak Cad. Saniye Hanım Apt. Asma Kat No:2/A Adana / Seyhan adresinde, 14 Aralık 2005 tarihinde 100.000,00 TL (YüzBinTürkLirası) sermaye ile kurulmuş olup, Şirket'in kuruluşu 16 Aralık 2005 tarihinde Adana Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiştir.

2008 yılında Adana'da günlük 200 ton buğday kırım kapasitesine sahip bir un fabrikası satın alınarak un üretimine başlanmıştır.

2011 yılında Şirket sahibi olduğu Mardin Yem Sanayi A.Ş.'nin fabrika binasını yıkarak yerine günlük 542 ton buğday kırım kapasiteli un fabrikası inşa etmiştir.

2016 yılında ise Adana'da bulunan günlük 200 ton buğday kırım kapasiteli un fabrikası yıkılarak günün teknolojisine uygun günlük 396 ton buğday kırım kapasiteli yeni bir un fabrikası yapılmıştır.

2020 yılında iç piyasada daha fazla pay almak amacı ile lüks ürün kategorisi için günlük 400 ton paketleme kapasiteli paketleme tesisi kurulmuştur.

Şirket'in gelecekteki büyüme stratejisi dikkate alınarak 2021 yılında Şirket'e komşu parselde yer alan 10.000 m²'lik arsa, orta vadede günlük 500 ton buğday kırım kapasiteli bir un fabrikası inşa edilmesi hedefi ile satın alınmıştır.

Ayrıca 2024 yılının Ekim ayında Mersin'de toplam 266 ton / gün buğday kırım kapasitesine sahip un fabrikası ("Mersin Fabrikası"), 3 yıllığına başka bir un üreticisinden kiralanmıştır.

2025 yılında, Şirket yaptığı yatırım doğrultusunda Mardin Fabrikası 3'ün inşaatını tamamlamış olup Ocak 2026 tarihi itibarıyla üretime geçmesine karar verilmiştir.

2023 yılında ise Şeyhömer Mah. 107 Ada 15-23 Parsel Gülnar / Mersin adresinde öz tüketime yönelik olarak kurulu gücü 6,6 MW olan lisanssız Gülnar GES ve yine 2024 yılında Ilıcınar Mah. 159 Ada 10-11-12-13-17-18 Parsel Taşkent / Konya adresinde yine öz tüketime yönelik kurulu gücü 8,8 MW olan lisanssız Taşkent GES santralleri yapılmıştır. Şirket'in kuruluş sonrasındaki sermayesinde yapılan artışlar aşağıdaki şekildedir:

- Şirket sermayesinin 1.000.000,00 TL.'ye (BirMilyonTürkLirasına) çıkartılmasına ilişkin 3 Haziran 2008 tarihli ortaklar kurulu kararı Adana Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde Haziran 2008 tarihinde tescil edilmiştir.



- Şirket sermayesinin 3.000.000,00 TL'ye (ÜçMilyonTürkLirasına) çıkartılmasına ilişkin 9 Mart 2009 tarihli ortaklar kurulu kararı Adana Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 10 Mart 2009 tarihinde tescil edilmiştir.
- Şirket sermayesinin 6.250.000,00 TL'ye (AltıMilyonİkiYüzElliBinTürkLirasına) çıkartılmasına ilişkin 9 Haziran 2013 tarihli ortaklar kurulu kararı Adana Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 14 Haziran 2013 tarihinde tescil edilmiştir.
- Şirket sermayesinin 10.300.000,00 TL'ye (OnMilyonÜçYüzBinTürkLirasına) çıkartılmasına ilişkin 5 Eylül 2016 tarihli genel kurul kararı Adana Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 5 Eylül 2016 tarihinde tescil edilmiştir.
- Şirket sermayesinin 73.000.000,00 TL'ye (YetmişÜçMilyonTürkLirasına) çıkartılmasına ilişkin 17 Aralık 2018 tarihli genel kurul kararı Adana Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 17 Aralık 2018 tarihinde tescil edilmiştir.
- Şirket sermayesinin 218.650.000,00 TL'ye (İkiYüzOnSekizMilyonAltıYüzElliBin TürkLirasına) çıkartılmasına ilişkin 14 Aralık 2021 tarihli genel kurul kararı Adana Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 16 Aralık 2021 tarihinde tescil edilmiştir.

Şirket'in kuruluş sonrasındaki adres değişiklikleri aşağıdaki şekildedir:

- Şirket adresinin Reşatbey Mah. Beşocak Cad. Saniye Hanım Apt. Asma Kat No:2/A Adana / Seyhan adresinden Ceyhan Yolu 13.Km Yüreğir / Adana adresine nakledilmesine ilişkin 3 Haziran 2008 tarihli ortaklar kurulu kararı Adana Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 4 Haziran 2008 tarihinde tescil edilmiştir.
- Şirket adresinin Ceyhan Yolu 13.Km Yüreğir / Adana adresinden Yeni Mah. Incirlik Bul. No: 145 Sarıçam / Adana adresine nakledilmesi, Sarıçam Belediyesi'nin 5 Aralık 2022 tarihli ve 44667 sayılı numaratajlı yazısına istinaden 5 Aralık 2022 tarihinde tescil edilmiştir.

Şirket, 11 Ekim 2023 tarihli ve 2023 / 54 sayılı Genel Kurul Kararı ile Şirket türünü değiştirme kararı almış ve ilgili husus 16 Ekim 2023 tarihinde Adana Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek 16 Ekim 2023 tarih ve 10936 sayılı Türk Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Bu çerçevede ilgili tarih itibarıyla Şirket unvanını "Akhan Un Fabrikası ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret Anonim Şirketi" olarak değiştirmiştir ve anonim şirket olarak faaliyetine devam etmektedir.

Mardin Organize Sanayi Bölgesi'nde Şirket'e ait arazi üzerinde yıllık yaklaşık 114.432 ton / yıl kapasiteli Mardin Fabrikası 3 yatırımı yapılmıştır. Yeni kurulan makarna fabrikası yaklaşık 64.512 ton / yıl kapasiteli iki adet spagetti hattı ile, yaklaşık 49.920 ton / yıl kapasiteli iki adet kesme makarna hattından oluşmaktadır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in kendi tüketimini karşılamak amacıyla iki adet 15,6 MW GES projesi yatırımı tamamlanmıştır.

Mardin Organize Sanayi Bölgesi'nde Şirket'e ait arazi üzerinde yıllık yaklaşık 114.432 ton / yıl kapasiteli Mardin Fabrikası 3 yatırımı yapılmıştır. Yeni kurulan makarna fabrikası yaklaşık 64.512 ton / yıl kapasiteli iki adet spagetti hattı ile, yaklaşık 49.920 ton / yıl kapasiteli iki adet kesme makarna hattından oluşmaktadır. Toplam yatırım tutarı yaklaşık 33.000.000 Avro olan fabrikanın Ağustos 2024 tarihi itibarıyla inşaat çalışmalarına başlanmış Temmuz 2025'te tamamlanması planlanmaktadır. Üretim hatları ile ilgili olarak İsviçre menşeli Bühler AG, paketleme makineleri ile ilgili ise İtalya



menşeli Ricciarelli SpA, Defino Srl ve Niccolai Srl firmalarıyla sözleşme imzalanmıştır. Temmuz 2025'te teslimatı başlayan makinelerin montaj çalışmaları tamamlanmış olup, 2026 yılı Ocak ayı itibarıyla üretime geçilmiştir. Bühler AG'den satın alınan üretim hattı makinelerinin alımı ile ilgili finansman %20 özkaynak, %80 Zürcher Kantonalbank'tan; Ricciarelli SpA'dan, Defino Srl'den ve Niccolai Srl'den yapılan makine alımı için %20 özkaynak %80 kredi olarak Banca Monte dei Paschi di Siena ile anlaşılmıştır.

İlave olarak, robotik kolileme ve paletleme sistemi için 2.000.000 Avro makine ekipman alımı yapılmıştır.

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

Şirket ve Azim Un, Konya Taşkent'te kendi öz tüketimleri için toplam 8,8 MW kurulu güce sahip güneş enerji santrali kurulumu için gerekli ruhsatların alınması ve santralin kurulumu için Endüstriyel Elektrik Elektronik San. Tic. A.Ş. firması ile 27/02/2024 tarihinde sözleşmeler imzalanmıştır. Proje tamamlanmış olup 2025 yılının Şubat ayı sonunda devreye alınmıştır.

Şirket'in mevcut durumda yatırımları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Yatırımlar	Coğrafi Konum	Mevcut Maliyet	Tamamlanma Derecesi (%)	Finansman Şekli
Mardin Makarna	Kızıltepe / Mardin	33.000.000 EUR	%100	Özkaynak + Banka Kredisi + Leasing

Mardin Organize Sanayi Bölgesi'nde Şirket'e ait arazi üzerinde yıllık yaklaşık 114.432 ton / yıl kapasiteli makarna fabrikası yatırımına başlanmıştır. Yeni kurulan makarna fabrikası yaklaşık 64.512 ton / yıl kapasiteli iki adet spagetti hattı ile, yaklaşık 49.920 ton / yıl kapasiteli iki adet kesme makarna hattından oluşmaktadır. Toplam yatırım tutarı yaklaşık 33.000.000 Avro olması beklenen fabrikanın Ağustos 2024 tarihi itibarıyla inşaat çalışmalarına başlanmış Temmuz 2025'te tamamlanmıştır. 2026 yılı Ocak ayı itibarıyla üretime geçilmiştir. Üretim hatları ile ilgili olarak İsviçre menşeli Bühler AG, paketleme makineleri ile ilgili ise İtalya menşeli Ricciarelli SpA, Defino Srl ve Niccolai Srl firmalarıyla sözleşme imzalanmıştır. Temmuz 2025'te teslimatı başlayan makinelerin montaj çalışmaları tamamlanmış olup, 2026 yılı Ocak ayı itibarıyla üretime geçilmiştir. Bühler AG'den satın alınan üretim hattı makinelerinin alımı ile ilgili finansman %20 özkaynak, %80 Zürcher Kantonalbank'tan; Ricciarelli SpA'dan, Defino Srl'den ve Niccolai Srl'den yapılan makine alımı için %20 özkaynak %80 kredi olarak Banca Monte dei Paschi di Siena ile anlaşılmıştır.

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

Yoktur

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

Şirket'in Ticaret Bakanlığı İhracat Genel Müdürlüğü tarafından verilen DİİB bulunmaktadır. Dahilde işleme rejimi, ihracat yapan firmalar tarafından ihraç edilecek ürünlerin üretimi için gerekli olan ve ithal edilen ürünlere ilişkin ithal gümrük vergisine tabi ham maddelere gümrük muafiyeti getiren bir ihracat teşvik sistemidir. Şirket yapmış olduğu un ihracatı sonrasında yapılan un ihracatı için gerekli olan buğdayı ithal etmektedir. TMO tarafından buğday ithalatına getirilmiş olan kısıtlama buğday ithalatının azalmasına ve eş anlı DİİB kapsamında yapılan ihracatın da azalmasına sebebiyet vermiştir. Şirket'in bu kısıtlama öncesi DİİB kapsamında yapmış olduğu ihracatlara etki olmamıştır.



7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Genel Bakış:

2005 yılında Adana'nın Seyhan ilçesinde Akhan Un Fabrikası ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret Limited Şirketi unvanı ile kurulan Şirket un ticaretine başlamıştır. Şirket tarafından, 2008 yılında Adana'da günlük 200 ton buğday kırım kapasitesine sahip bir un fabrikası satın alınarak, un üretimi ve satışı yapılmaya başlanmıştır.

Şirket'in ana faaliyet konusu, her türlü gıda maddelerinin, tarım ürünlerinin, bakliyat, hububat ile un, irmik, makarna, noodle, bisküvi ve nişasta üretimi ile bunların yan ürünlerinin değerlendirilmesi, bunların alımının, satımının ithalatının, ihracatının, toptan ve perakende ticaretinin ve pazarlamasının yapılması, bayilikler alınması, bayilikler verilmesi, bu amaca ulaşmasında yardımcı olacak üretim, tasnif, ambalajlama, doldurma, paketleme, depolama, taşıma, yükleme, boşaltma ve dağıtım, tesis makine ve araçları ile bunların tüm yan, yardımcı ve tamamlayıcı sektör ve dallarında menkul ve gayrimenkul edinilmesi, fabrika kurulması, fabrika işletilmesi bu amaç için gerektiğinde fabrika kiralmasıdır.

Şirket'in merkezi Yeni Mah. Incirlik Bulvarı No:145 Sarıçam/ Adana'dadır. Şirket Sarıçam / Adana'da bulunan Adana Fabrikası, Kızıltepe / Mardin'de bulunan Mardin Fabrikası 1, Mersin'de bulunan Mersin Fabrikası ve bağlı ortaklığı Azim Un'un sahibi olduğu Mardin Fabrikası 2 olmak üzere 4 (dört) adet üretim tesis ile üretim faaliyetlerine devam etmektedir. Şirket ve bağlı ortaklığı Azim Un 4 (dört) üretim tesisinde toplam 1.504 ton / günlük buğday kırım kapasitesine (Akhan Un / Adana (Adana Fabrikası): 396 ton / gün; Akhan Un / Mersin (Mersin Fabrikası): 266 ton/gün; Akhan Un / Mardin (Mardin Fabrikası 1): 542 ton / gün; Azim Un / Mardin (Mardin Fabrikası 2): 300 ton / gün) sahip olup, kapasite raporuna göre 451.250 ton / yıl (Akhan Un 361.250 ton / yıl; Azim Un 90.000 ton / yıl) buğday kırım kapasitesi bulunmaktadır.

Ekim 2024'te Mersin'de toplam 266 ton / gün buğday kırım kapasitesine sahip un fabrikası (Mersin Fabrikası), 3 yıllığına başka bir un üreticisinden kiralanmıştır. 16/10/2024 tarihinde tesisin kapasitesi Şirket'e geçmiş olup üretime başlanmıştır. Tesisin yaptığı üretim, ağırlıklı olarak Afrika, Ortadoğu (Filistin, Suriye) ve Güney Amerika'daki (Venezuela, Küba) yeni müşterilere satılmaya başlanmıştır.

Global gıda arz güvenliğine ilişkin kaygıların ve iklim krizinin her geçen gün artması gözümlünde bulundurulurak sürdürülebilir üretim ve ham madde tedarigi için üretilen tüm ürünlerin ham maddesi geçmiş yıllardan gelen tecrübe, büyüme stratejisi ve yukarıda belirtilen hususlar dikkate alınarak yıl boyunca planlı bir şekilde tedarik edilmektedir. Yurtiçi ve yurt dışı pazara satış sonrası uygulama ve demolarla (satış yapılan noktalarda Şirket bünyesindeki ustalarla deneme üretimleri, fırınlar, pastaneler, baklava ve börekçiler ile diğer üretim tesisleri) gerekli destek verilmektedir.

Şirket üretiminin ana ham maddesi buğdaydır. Buğday piyasasındaki arz durumu ve üretim ihtiyaçlarına göre yerli ve ithal buğday kullanılarak üretim yapılmaktadır. Şirket'in ana hedefleri içerisinde yer alan, yerli pazarda "lüks" diye tabir edilen paketli ürünler pazarında büyümek amacıyla 27 çeşit (baklavalık, böreklik ve benzeri) un geliştirilmiş olup, bu konuda yeni ürünler için de çalışmalar devam etmektedir.



Şirket'in faaliyetlerini belirli niteliklere ve kalite standartlarına göre yürüttüğünü tevsik edecek şekilde, Mesleki Yeterlilik ve Belgelendirme Merkezi Ltd. Şti. tarafından verilen 24 Ocak 2026 tarihine kadar geçerli helal uygunluk belgesi, AIB International Certification Services, Inc. tarafından verilen 13 Ekim 2025 tarihine kadar geçerli BRCGS Belgesi (İngiliz Perakende Konsorsiyum'u tarafından verilen Gıda Güvenliği Sertifikası), King Cert International Certification Ltd. tarafından verilen 24 Ocak 2026 tarihine kadar geçerli ISO 45001:2018 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi Sertifikası, TS 4500 Sertifikası, Inspect Uluslararası Belgelendirme ve Gözetim Hiz. Tic. Ltd. Şti. tarafından verilen 24 Kasım 2027 tarihine kadar geçerli ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi Sertifikası ve Inspect Uluslararası Belgelendirme ve Gözetim Hiz. Tic. Ltd. Şti. tarafından verilen 24 Kasım 2025 tarihine kadar geçerli ISO 22000:2018 Yemek Güvenliği Yönetim Sistemi Sertifikası bulunmaktadır.

Azim Un'un faaliyetlerini belirli niteliklere ve kalite standartlarına göre yürüttüğünü tevsik edecek şekilde, Inspect Uluslararası Belgelendirme ve Gözetim Hiz. Tic. Ltd. Şti. tarafından verilen 24 Kasım 2027 tarihine kadar geçerli ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi Sertifikası ile ISO 22000:2018 Yemek Güvenliği Yönetim Sistemi Sertifikası ve T.C. Mardin Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü tarafından verilen 4 Nisan 2027 tarihine kadar geçerli Sıfır Atık Belgesi (Temel Seviye) bulunmaktadır.

Üretim ve Üretim Süreçleri:

Un Üretim ve Üretim Süreçleri

Ham Madde Tedariki

Sektör, tarımsal ham madde fiyatlarındaki artış ve azalışlarından, iklim koşullarından, hasadın rekoltesi ve verimliliğinden önemli ölçüde etkilenmektedir. Un üretiminin ana ham maddesi buğdaydır. Şirket stratejisine uygun olarak yurt içinden ve yurt dışından ham madde tedariki yapmaktadır.

Yurt içinden buğday tedarikini hasat döneminde müstahsillerden hasat dönemi dışında müstahsil, tüccar, TMO lisanslı depo ve buğday borsalarından temin etmektedir.

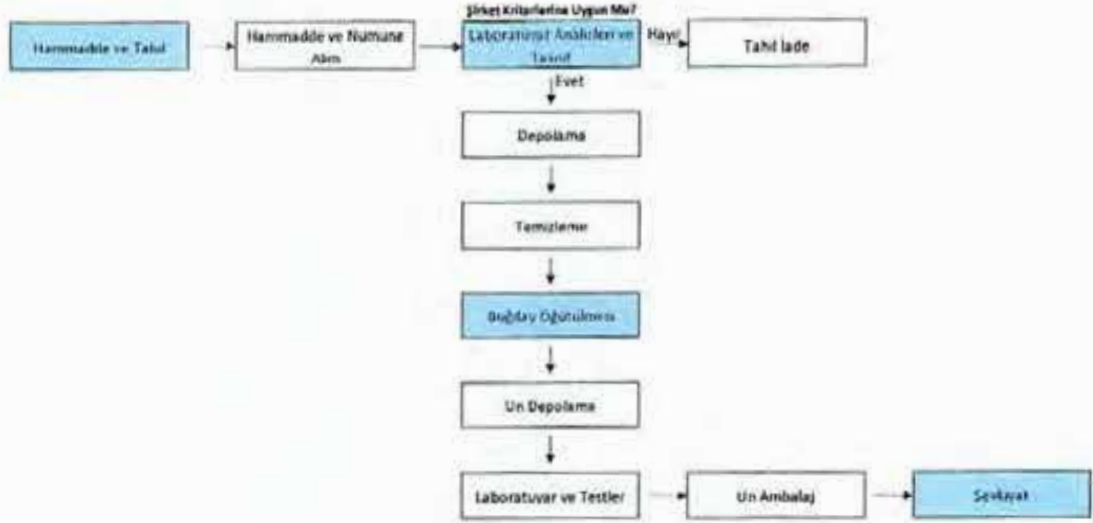
Müstahsil buğdayın ilk elden satın alındığı üreticilerdir. Tüccar tedarikçiler çeşitli kaynaklardan temin ettikleri yerli ve ithal buğdayları depolarında muhafaza edip, alım satımını yapan yerli tüccarlardır. Lisanslı depolar ise; lisanslı depoculuk faaliyeti yürüten tüccarların, kamu kurumlarının veya diğer tüzel kişilerin buğday stoklarının depolandığı, buğday alım satımına da aracılık eden depo işletmeleridir.

Şirket'in önemli tedarikçilerden biri TMO'dur. TMO, devlet politikaları ile uyumlu olarak buğday arzının mevsimselliğinin buğday fiyatları üzerindeki etkisini göz önünde bulundurarak çiftçiye koruma amaçlı müdahale buğday alım fiyatı, tüketiciyi de koruma amaçlı buğday satış fiyatı belirleyerek bu doğrultuda alım ve satımlarını gerçekleştirmektedir.

TMO'nun Kasım 2021'den itibaren uygulamaya başladığı ve Mayıs 2023'te sona eren un regülasyon programı kapsamında, ülkenin en büyük tedarikçisi TMO'dan buğday tedarik edilebilse de; tedarik edilen buğdayın ekmeklik ve pıdelik un üretimde kullanılması ve fırınlara, pide ve ekmek imalathanelerine ve belediyelere bağlı halk ekmek fabrikalarına TMO tarafından belirlenen satış fiyatları ile satılması zorunluluğu bulunmaktadır. Bu kapsamda TMO makul fiyatlarla piyasaya ekmeklik un vereceğini taahhüt eden firmalara, fiyat taahhütlerini dikkate alarak stoklarındaki buğdayı uygun fiyatla tahsis etmiştir. Bu regülasyon programı çerçevesinde firmalara tahsis edilen buğday miktarının 1.358'e bölünmesi sonucu bulunan miktar kadar ekmeklik unun piyasaya verildiğinin TMO'ya beyan edilmesini takip eden aydan sonraki aylarda TMO'nun belirlediği



Üretim Süreci



1-Ham Madde ve Numune Alımı

Üretim süreci ham madde alımı ile başlamaktadır. Bu nedenle öncelikle tedarik edilen buğday çeşitli noktalardan otomatik sondalarla alınan numuneler fabrika bünyesindeki laboratuvara aktarılmaktadır.

2- Laboratuvar Analizleri ve Tasnif

Şirket bünyesinde son teknolojiye sahip cihazlar bulunmaktadır. Laboratuvara aktarılan buğdaylar, kalite kontrol birimindeki uzman ekipleri tarafından analiz edilmektedir. Şirket ihtiyaçları doğrultusunda protein seviyesi, gluten oranı, fiziksel özellikleri v.b. konularda analiz sonuçlarına göre Şirket için kabul edilebilir özellikteki buğdayların satın alma süreci tamamlanmaktadır. Satın alma süreci tamamlanan buğday ön temizleme yapıldıktan sonra kuru silolara boşaltılmaktadır.

3-Depolama

Silolarda bekleyen buğdayın, üretim sürecine geçinceye kadar bekleme yerlerindeki ısı, rutubet ve benzeri depolama şartları sürekli kontrol edilerek ilk alındığı günkü gibi kalması sağlanmaktadır.

4- Temizleme

Temizleme aşamasında ham madde içerisinde hasat esnasında, tarladan alınırken veya nakliye ve depolama aşamalarından araya karışabilen taş, toprak, toz, farklı bitkiler, saplar ve saman taneleri gibi maddeler ayrıştırılmaktadır. Kırık ve hafif taneli buğdaylar üretim aşamasından önce bu aşamada ayrıştırılmaktadır. Temizleme ile birlikte tavlama işlemi de yapılmaktadır. Tavlama işlemi ile amaçlanan buğdayın orta kısmına kadar nemlenmesidir. Tavlama işlemi yüksek randımanlı üretim için gıda mevzuatına uygun kritik bir süreçtir.

AKHAN UN FABRİKASI
VE TAAHHÜT, GIDA PİYASASI A.Ş.
YATIRIM, İNŞAAT, İŞLETİM VE TAAHHÜT
Tic. Sic. No: 27.332 89 43 Fikri Hakkı No: 27.332 89 43
Tic. Sic. No: 27.332 89 43 Fikri Hakkı No: 27.332 89 43
Mersis No: 082511024960001
info@azimgrain.com.tr

66



5-Buğdayın Öğütülmesi ve Depolama

Temizleme ve tavlama işleminden sonra üretilecek unun özelliğine göre karışım reçetesi yapılmaktadır. Karışım reçetesi yapılan buğdaylar değirmen makinalarında öğütülerek un haline getirilmektedir. Bu aşamada buğdayın içerisindeki un ve kepek birbirinden ayrılmaktadır. Üretilen unlar el değmeden pnömatik (gaz basıncı altında çalışan) sistemler vasıtasıyla depolara gönderilmektedir. Depolarda biriken unlar 24 (yirmidört) saat dinlendirilmeye bırakılmaktadır. Dinlenme aşamasında sadece yetkili personelin gireceği şekilde sürekli kontrol edilmektedir.

6- Laboratuvar Testleri ve Ambalajlama

Depolarda bekleyen unlar ambalajlanmadan önce üretilen unun türüne göre gerekli şartları taşıyıp taşımadığı Şirket'teki son teknoloji ve hijyen koşulları içerisinde testlere tabi tutulmaktadır. Testlerden geçen ürünler el değmeden paketleme bölümünde ambalajlanmaktadır. Şirket tarafından üretilen unlar müşterinin talepleri doğrultusunda farklı boyutta paketlenmektedir. Akhan Un 1, 2, 5, 10, 25 ve 50 kg ambalajlarda ürünler sunulabilmektedir. Marketlerde 1, 2 ve 5 kg'lık paketlerle satış yapılırken, endüstriyel kanalda ise un 25 ve 50 kg'lık çuvalarda satılmaktadır.

Paketleme kapalı sistem çalışan dolum makinaları ile el değmeden yapılmaktadır. Böylece üretim süreci baştan sona el değmeden tamamlanmış olmaktadır.

7- Sevkiyat

Şirket bünyesinde üretilen unlar Türkiye'nin farklı bölgelerine sevk edilmektedir. Sevk işlemleri Şirket'in kendi bünyesinde sadece bu işe ayrılan araçlar veya sadece bu işlemleri yapan taşıyıcı firmalar vasıtası ile yapılmaktadır.

Üretim Tesisleri

Şirket un üretimini Mardin ve Adana illerinde yer alan fabrikalarında gerçekleştirmektedir. Adana'da yer alan fabrikanın ilk alındığı tarihteki buğday kırım kapasitesi günlük 200 ton olup, 2008 yılında satın alınmıştır. 2016 yılında mevcut fabrika yıktılarak günün teknolojisine uygun günlük 396 ton buğday kırım kapasiteli yeni bir un fabrikası (Adana Fabrikası) yapılmıştır. Mardin'deki Akhan Un fabrikası (Mardin Fabrikası 1) 2011 yılında kurulmuş olup, günlük 542 ton buğday kırım kapasitesine sahiptir. 2020 yılında iç piyasadan daha fazla pay almak amacı ile, lüks ürün kategorisi için günlük 400 ton un paketleme kapasitesine sahip paketleme tesisi kurulmuştur. Ayrıca bağlı ortaklık konumundaki Azim Un fabrikası (Mardin Fabrikası 2) 2009 yılında yapılmış olup günlük 300 ton buğday kırım kapasitesine sahiptir. Ekim 2024'te yapılan kiralama ile Şirket tarafından faaliyete geçirilmiş olan Mersin Fabrikası ise günlük 266 ton buğday kırım kapasitesine sahiptir.

Dört fabrika da ham madde kaynaklarına yakın bölgede kurulmuş olup; ihracat pazarlarına ve limanlara yakınlıkları nedeniyle nakliye ve ham madde maliyeti yönünden avantajlar sağlamaktadır. 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 ve 2024 yılları itibarıyla (yılda 300 iş günü çalışma süresi olacağı varsayımı altında) 300 güne göre hesaplanmış kapasite kullanım oranları yıllar itibarıyla sırasıyla %84,%86 ve %80 olmuştur.



67



Akhan Un - Adana Fabrikası



Akhan Un - Mardin Fabrikası 1



AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM MEN. GIDA SAN. TIC. A.Ş.
Tic. Sic. No: 273328 Bulvarı No: 55-56 M. H. K. A.Ş.
Y. 06.025 110 2400 Tis. Sic. No: 43346
Mersis No: 0805010240000001
info@azimgroup.com.tr

68



Azim Un - Mardin Fabrikası 2



Akhan Un – Mersin Fabrikası



Enerji Tesisleri

Mersin'in Gülnar ilçesinde kurulu gücü 6,6 MW olan arazi tipi güneş enerji santrali ("Gülnar GES") yapımı gerçekleştirilmiştir. Bu yatırım tamamlanmış olup, Şubat 2024'te devreye alınmıştır.

Konya'nın Taşkent ilçesinde yapımına başlanmış olan 8,8 MW'lık güneş enerjisi santrali ("Taşkent GES") yatırımı bulunmaktadır. Konu projenin 4,9 MW'lık kısmının mülkiyeti Akhan Un'a ait 52.000 m² arazi üzerine, 3,9 MW'lık kısmı ise mülkiyeti Azim Un'a ait yine 52.000 m² arazi üzerine yapılmıştır. 2024 Nisan ayında yapımına başlanan proje tamamlanmış olup Şubat 2025 sonuna devreye alınmıştır.



Gülnar GES



Taşkent GES



Makarna  retim ve  retim Süreçleri

Şirket'in esas faaliyet konusu içerisinde yer alan ve 2026 yılı itibarıyla üretimini gerçekleştirdiği makarna; sert durum buğdayından elde edilen irmiğin, yüksek basınçla su ile karıştırılarak, biçim verilmesi ve kurutulması suretiyle elde edilen besin değeri yüksek gıda maddesidir. I eriđi açısından makarnalar; sade, tam buğday,  e nili, zenginle tirilmi  ve güçlendirilmiş olmak üzere be  şekilde üretilmektedir. Bunlardan  e nili makarna, durum buğdayı irmiğinden tekniğine uygun olarak hazırlanan hamuruna ve / veya kurutulmuş makarnaya, et ve et ürünleri, yumurta ve yumurta

AKHAN UN FABRİKASI
VE TAYIN ÜRÜN GIDA SAN. T C. A. . .
Yeni H imlik  ilisi Akhanlar No: 145  ilisi  ilisi  ilisi
T l: 0312 333 59 43 Faks: 0312 333 59 74
Y r n  ilisi 026 110 2435 T l: 026 110 2435
Mersis No: 0026110240000001
info@akhangroup.com.tr

70



ürünleri, süt ve süt ürünleri, sebze, baklagil ve unları buğday ürünleri dışında diğer tahıl ürünleri ve lifleri, baharat ile tat vericiler ve benzerlerinin ilave edilmesiyle elde edilmektedir. Zenginleştirilmiş makarna ise; makarna hamuruna tiamin, riboflavin, niasin, folik asit, demir karışımı ve / veya vitamin D ve / veya kalsiyum katılarak bu hamurun şekillendirilip kurutulmasıyla elde edilmektedir. Şekil yönünden; uzun makarna (çubuk, lazanya, yassı, uzun, erişte vb.), kısa kesme makarna (tırtıl, burğu, kabuk, boncuk, erişte, fiyonk, kuskus, kalem, mantı vb.) ve şehriye (tel, arpa, yıldız) çeşitleri bulunmaktadır. Makarna, dış ticaret ve gümrük sınıflandırmasında ise, "pişirilmemiş, yumurtalı," "pişirilmemiş, yumurtasız," "doldurulmuş," "kuskus" ve "diğer makarnalar" olarak tasnif edilmektedir.

1-Ham Madde ve Numune Alımı

Üretim süreci ham madde alımı ile başlamaktadır. Bu nedenle öncelikle tedarik edilen buğdaylardan çeşitli noktalardan otomatik sondalarla alınan numuneler, fabrika bünyesindeki laboratuvara aktarılmaktadır.

2- Laboratuvar Analizleri ve Tasnif

Laboratuvara aktarılan buğdaylar, kalite kontrol birimindeki uzman ekipler tarafından analiz edilmektedir. Şirket bünyesinde son teknolojiye sahip cihazlar bulunmaktadır. Şirket ihtiyaçları doğrultusunda protein seviyesi, glüten oranı, fiziksel özellikleri v.b. konularda analiz sonuçlarına göre Şirket için kabul edilebilir özellikteki buğdayların satın alma süreci tamamlanmaktadır. Satın alma süreci tamamlanan buğday ön temizleme yapıldıktan sonra kuru silolara alınmaktadır.

3-Depolama

Silolarda bekleyen buğdayın, üretim sürecine girinceye kadar bekleme yerlerindeki ısı, rutubet ve benzeri depolama şartları sürekli kontrol edilerek ilk alındığı günkü gibi kalması sağlanmaktadır.

4- Temizleme ve Tavlama

Temizleme aşamasında buğday; ürün kalitesi ve ürün güvenliğini etkileyebilecek hasat esnasında, tarladan alınırken veya nakliye ve depolama aşamalarından araya karışabilen taş, toprak, toz, farklı bitkiler, saplar ve saman taneleri gibi yabancı maddelerden arındırılmaktadır. Temizleme ile birlikte tavlama işlemi de yapılmaktadır. Tavlama işleminde; buğdayın özelliğine göre değişen miktarlarda su verilerek buğdayın orta kısmına kadar nemlenmesi ve kepek tabakasının yumuşatılarak öğütme aşamasında kolaylıkla ayrılması amaçlanmaktadır. Makarnalık buğday irmiğe dönüştürülmeden önce buğday tanesinin fiziksel yapısı öğütülmeye uygun duruma getirilmektedir.

5-Buğdayın Öğütülmesi

Temizleme ve tavlama işleminden sonra öğütme aşamasında, modern ve son teknolojik makinelerden geçen buğday tanesi altın sarısı renginde irmiğe dönüşmektedir. Öğütme işlemi sırasında buğday bir dizi dönen değirmenden geçmekte, buğday taneleri öğütülmekte, kabuğundan ayrılmakta ve kademeli olarak boyutu küçülmektedir. Bu aşamada öğütülmüş buğday bir elekten geçirilerek kepek ve un birbirlerinden ayrıştırılmaktadır. En son aşamada bir silindir kullanılarak buğday tekrar öğütülmekte ve nihai olarak ince un ve irmik haline getirilmektedir. Durum buğdayı irmiği, özel bir değirmende saf su ile karıştırılarak nişasta ve proteinin etkileşerek bağlanması ve glüten oluşturmaya sağlanmaktadır. Daha sonra makarna şekil verilmek üzere pres makinalarına (ekstrüder) gönderilmektedir.

6- Yoğurma ve Şekillendirme

Makarna yapımında sonraki aşama, durum buğdayından elde edilen irmiğe %27 - 33 oranında su katılarak elde edilen hamurun yoğrulmasını kapsamaktadır (su miktarı, irmiğin iriliğine, öz miktarına, makarna şekline ve su sıcaklığına göre değişmektedir). Tekniğe uygun olarak su ile karıştırılan irmiğin yoğrulması sonucu hazırlanan makarnalık irmik hamuru pres prosesine



şekillendirilmektedir. Sade makarna üretiminde yalnızca makarnalık irmik, su ile mikserlerde istenilen hamur dokusu elde edilinceye kadar yoğurulurken bu aşamada istenirse vitamin, mineral ve çeşitli katkılarla (ispanak, domates, yumurta vb.) zenginleştirilmektedir. Su ile yoğurulan ve istenilen dokuya kavuşturulan makarna hamuru, pres makinalarında basınç ve vakum etkisiyle talebe uygun olarak pek çok farklı şekle dönüştürülebilmektedir. Teknolojik olarak üretim şekline göre spagetti ve kesme olmak üzere iki türlü makarna bulunmaktadır.

6- Kurutma, Paketleme ve Depolama

Makarna; kurutma aşamasında 90 santigrat dereceyi bulan sıcaklıklarda şekil özelliklerine göre 4 - 8 saat arasında kurutularak mikrobiyolojik stabilite kazandırılmaktadır. Kurutma işlemi ön kurutma, dinlendirme ve son kurutma olmak üzere üç aşamada gerçekleşmektedir.

Soğutma, makarna üretiminin son aşamasıdır. Kurutması tamamlanarak dışarı alınan makarnalar soğutularak elevatörler ve kayar bantlar yolu ile dinlendirme silolarında depolanmaktadır. Makarna kurutucuya konularak sıcak hava ile havalandırılır ve iç su oranının azaltılması ve izin verilen en yüksek nem oranının sağlanması hedeflenmektedir. Kurutma aşamasının sonunda makarna özel bir soğutucuda soğutulur ve oda sıcaklığına getirilmektedir. Son olarak oda sıcaklığına getirilen makarnalar paketlenmek üzere otomatik paketleme makinalarına yönlendirilmektedir. Şirket tarafından üretilen makarnalar müşterinin talepleri doğrultusunda farklı boyutta 1, 2, ve 5 kg.lık muhtelif ambalajlarda ürünler olarak paketlenmektedir. Paketleme kapalı sistem çalışan dolum makinaları ile el değmeden yapılmaktadır. Böylece üretim süreci baştan sona el değmeden tamamlanmakta, ürünün kontaminasyondan korunması sağlanmış olmaktadır.

7- Sevkiyat

Paketlenen makarnalar depolama alanlarına gönderilmektedir. Şirket bünyesinde üretilen makarnalar ağırlıklı olarak yurt dışı olmak üzere Türkiye'nin farklı bölgelerine de sevk edilmektedir. Sevk işlemleri yurt içinde Şirket'in kendi bünyesinde sadece bu işe ayrılan araçlar veya sadece bu işlemleri yapan taşıyıcı firmalar vasıtası ile yapılmaktadır.

Makarna Üretim Süreci



Mardin – Makarna Üretim Tesisi

Mardin Organize Sanayi Bölgesi'nde Şirket'e ait arazi üzerinde yıllık yaklaşık 114.432 ton / yıl kapasiteli makarna fabrikası yatırıma başlanmıştır. Fabrika binası inşaatı tamamlanmış olup, 2026 yılı Ocak ayı itibarıyla üretime geçilmiştir.

AKHARUN FABRİKASI
VETARLIK GIDA SAN. T.C. A.Ş.
Yeni Halkın Organize Sanayi Bölgesi - Mardin
Tic. Sic. No: 22 52 43 0322 / 15 0374
Yatırım No: 023 110 248 / Tic. Sic. No: 40346
Mersis No: 04251 0240000001
info@ozimgrup.com.tr

72





AKHAN UN FABRİKASI
 VE TARIM ÜRÜNLERİ DAĞITIM A.Ş.
 Yeni Mühürler Mahallesi, Şişli, İstanbul
 Tel: 0212 249 1100 Fax: 0212 249 1101
 E-posta: info@akhangroup.com.tr

73



Ürünler

Şirket tarafından üretilen ürünler aşağıda gösterilmiştir.

	Segment	Gramaj	Ürün Görselleri
PERAKEDE	Çok Amaçlı Unlar	1 Kg, 2 Kg, 5Kg	
	Özel Amaçlı Unlar	2 Kg	
	Segment	Gramaj	Ürün Görselleri
İHRACAT	Profesyonel Ekmeklik Özel Amaçlı Unlar	25 Kg, 50 Kg	
	Segment	Gramaj	Ürün Görselleri
EV DIŞI TÜKETİM	Ekmeklik Grubu Unlar	25 Kg, 50 Kg	
	Pidelik Grubu Unlar	25 Kg, 50 Kg	
	Yufkalık Grubu Unlar	25 Kg, 50 Kg	
	Böreklik Grubu Unlar	10 Kg, 25 Kg, 50 Kg	

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ÜRÜNLERİ GIDA SAN. VE TİC. A.Ş.
Yenişehir Mah. 50.43 Etiler 0323 232 53 74
Yüksek Mah. 025 110 2345 Tlc No: 48348
Mersis No: 062511024000001
info@akhanun.com.tr



	Tatlılık Grubu Unlar	25 Kg, 50 Kg	
	Özel Amaçlı Mamuller Grubu Unlar	10 Kg, 25 Kg, 50 Kg	
	Spesiyal Unlar	2 Kg, 25 Kg	
Ürün Görselleri			
MAKARNA			
			
			

AKMAN UN FABRİKASI
 YILDIRIMCI GIDA SAN. TİC. A.Ş.
 Yeni Mah. 1. Cad. 59. Ad. Kat: 1. Kat 33.03.4
 Yedigöller M. 025 110 2400 / Faks: 025 110 2401
 Mersis No: 062511024000901
 info@akimgroup.com.tr

75





Şirket'in satışlarının finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün grupları bazında TL ve ton kırılımı tablolar aşağıdaki gibidir:

Dönem (TL)	2022	%*	2023	%*	2024	%*	2024/09	%*	2025/09	%*
1.Yurt İçi	4.505.738.427	62,3	4.795.208.772	69,8	4.288.205.142	76,7	2.543.424.616	69,5	4.132.093.995	89,8
1.1.Un	3.539.464.317	48,9	3.314.095.424	45,4	2.784.881.103	49,8	2.050.893.848	56,0	2.327.205.446	59,6
1.1.1.Ekmeklik Un Satış Toplam	2.956.461.629	40,8	2.691.547.546	39,2	1.808.140.733	32,3	1.224.892.898	33,5	1.451.586.442	31,5
1.1.2.Lüks Grubu Un Satış Toplam	577.018.009	8	419.215.013	6,1	972.676.634	17,4	824.611.190	22,5	867.998.547	18,9
1.1.3.Lüks Grubu Un Satış Zincir	5.984.679	0,1	3.332.866	0,05	4.063.736	0,1	1.389.760	0,1	7.720.457	0,2
1.2.Kepek	963.911.077	13,0	532.834.586	7,8	619.974.427	11,3	427.312.674	11,7	340.174.201	7,4
1.3.Ticari Gelirler	0	-	1.126.465.928	16,4	827.905.016	14,8	28.382.966	0,8	1.420.189.671	30,8
1.3.1. Hıfız Satışları	0	-	1.126.465.928	16,4	827.905.016	14,8	28.382.966	0,8	1.420.189.671	30,8
1.4. Diğer Hizmet Satışları	2.363.033	0,1	21.812.833	0,3	31.285.341	0,6	22.909.694	0,6	40.424.677	0,9
1.5. Diğer Gelirler	0	-	0	-	14.159.254	0,3	13.925.434	0,4	4.000.000	0,1
2.Yurt Dışı	2.731.679.309	37,7	2.070.345.823	30,2	1.304.380.612	23,3	1.115.758.244	30,5	471.607.428	10,2
2.1.Un	2.591.606.909	35,8	2.070.345.823	30,2	1.304.380.612	23,3	1.115.758.244	30,5	471.607.428	10,2
2.1.1.Ekmeklik Un Satış Toplam	2.591.606.909	35,8	2.070.345.823	30,2	1.304.380.612	23,3	1.115.758.244	30,5	471.607.428	10,2
2.2. Kepek ve Diğer Ürünler	140.072.401	1,9	0	-	0	-	0	-	0	-
Toplam	7.237.417.736	100	6.865.554.595	100	5.592.585.754	100	3.659.182.860	100	4.603.701.423	100

*Toplam hasılat içindeki payı gösterilmektedir.

(Ton)	2022	2023	2024	2024/09	2025/09
1.Yurt İçi	203.968	305.277	285.709	157.987	264.378
1.1.Un	135.416	141.074	152.324	102.574	121.643
1.1.1.Ekmeklik Un Satış Toplam	117.499	123.023	104.041	65.628	79.784
1.1.2.Lüks Grubu Un Satış Toplam	17.738	17.914	48.083	36.881	41.501
1.1.3.Lüks Grubu Un Satış Zincir	179	135	200	65	358
1.2.Kepek	68.552	83.160	75.661	53.270	48.158
1.3. Ticari Ürün Satışları	-	81.043	57.724	2.143	94.576
2.Yurt Dışı	112.953	94.631	66.256	52.336	30.066
2.1.Un	102.998	94.631	66.256	52.336	30.066
2.1.1.Ekmeklik Un Satış Toplam	102.998	94.631	66.256	52.336	30.066
2.2. Kepek	9.955	-	-	-	-
Toplam	316.921	399.908	351.965	210.323	294.444

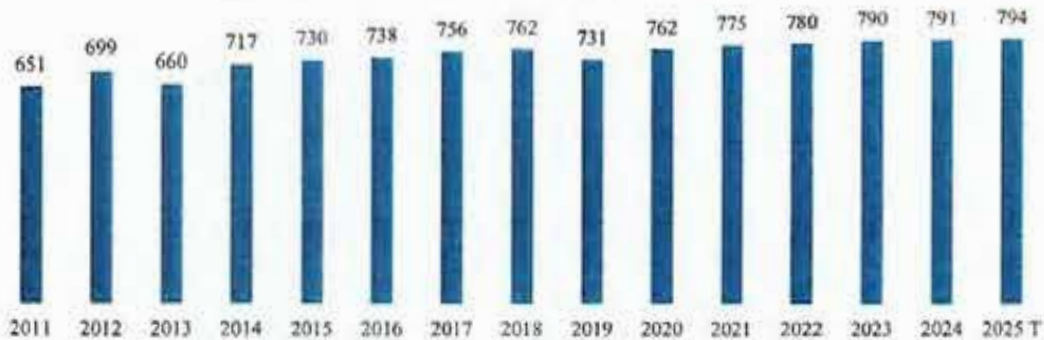
Şirket'in ana satış kanalları ekmeklik un satışı, lüks grubu ürünlerin toptan ve perakende satışı, ihracat ve kepek satışları ile ticari ürün satışlarından oluşmaktadır. Şirket, 2020 yılının sonunda Adana'da günlük 400 ton kapasiteli paketleme tesisinin kurulmasını müteakip, kar marjı daha yüksek olan paketli ürün grubuna ağırlık vermiştir. 2024 yılında yurt içi ekmeklik un satışlarının toplam satışlar içindeki payı

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ÜRÜNLERİ SATIŞ VE DAĞITIM ŞİRKETİ A.Ş.
Tic. Sic. No: 27.881 / Şişli 145 - 34398 / İSTANBUL
Yüksek Mahkeme No: 110 2495 Tic. Sic. No: 27348
Mersis No: 0825 1024 000 0001
info@akingroup.com.tr



Kanada ve Avustralya'daki üretim artışına bağlı olarak %1,2 artmış ve 790 milyon tona yükselmiştir. 2024 yılında buğday üretimi ise Avustralya ve Kanada'da ciddi rekor düşüklüğüne rağmen başta Hindistan, Türkiye ve diğer ülkelerdeki genel üretim artışlarına bağlı olarak aynı seviyeyi koruyarak 791 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Buğday üretiminin 2025 yılında ise 794 milyon ton seviyesinde olması beklenmektedir.

Dünya Toplam Buğday Üretimi
(milyon ton)

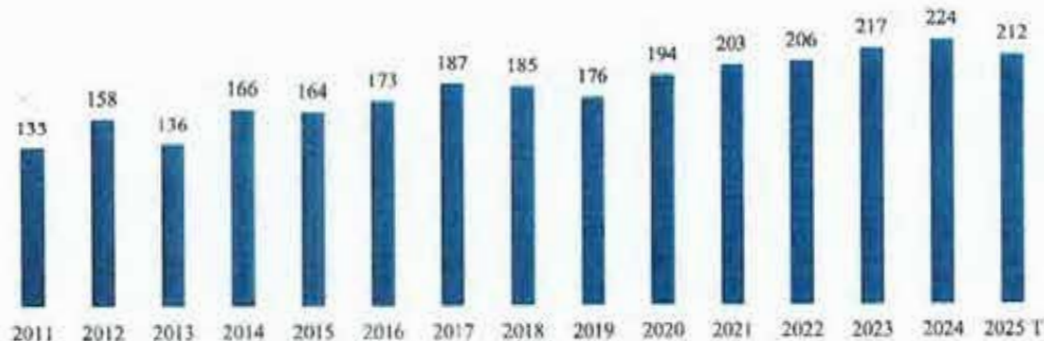


Kaynak: USDA, Bloomberg, <https://www.ers.usda.gov/data-products/wheat-data/>

Buğday İhracatı

Amerika Birleşik Devletleri Tarım Bakanlığı (USDA)'nın verilerine göre dünya buğday ihracatında ilk sıralarda Rusya, AB ülkeleri, Kanada ve Avustralya yer almaktadır. 2022 yılında 206 milyon ton olan dünya buğday ihracatı 2023 yılında %5,3 artarak 217 milyon tona yükselmiştir. Bu dönemdeki en önemli artış Rusya, AB ülkeleri, Kanada'da gözlemlenirken Ukrayna ve Arjantin'de azalışlar gözlemlenmiştir. 2024 yılında ise %3,2 artarak 224 milyon tona yükselmiştir. Bu dönemde Avusturalya'da ciddi azalışlar gözlemlenirken Rusya ve AB ülkelerinde artışlar görülmüştür. 2025 yılındaki buğday ihracat tahmini ise 212 milyon ton civarındadır.

Dünya Toplam Buğday İhracatı
(milyon ton)



Keymak: USDA, Bloomberg, <http://www.erz.usda.gov/data-products/wheat-data>

78

[illegible]

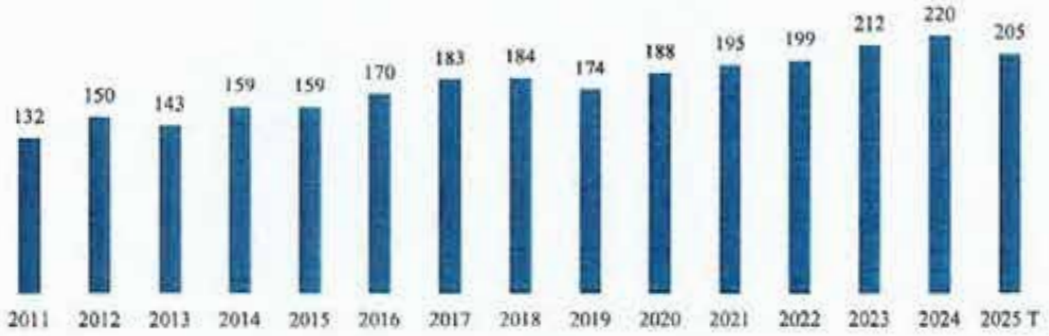
Doğrulama Kodu: 466da007-4a40-4b46-895a-d83d27daa797
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Buğday ithalatı

Amerika Birleşik Devletleri Tarım Bakanlığı (USDA)'nın verilerine göre dünya buğday ithalatında genellikle Çin, Türkiye ve AB ülkeleri ilk sıralarda yer almaktadır. 2022 yılında 199 milyon ton olan dünya buğday ithalatı 2023 yılında %6,5 artarak 212 milyon tona, 2024 yılında ise %3,8 artışla 220 milyon tona yükselmiştir. Sözü edilen dönemlerde herhangi bir ülkenin belirgin artışı dikkati çekmezken özellikle Çin ve ülkemizdeki ithalat azalışı dikkat çekmektedir. Mayıs 2024'ten sonra TMO'nun buğday ithalatına getirdiği kısıtlamalara bağlı olarak ülkemizin ithalatının azalması ile Türkiye sıralamadaki yerini Mısır ve Endonezya'ya bırakmıştır. 2025 yılında ise başlıca alıcı ülkelerdeki ekonomik yavaşlama, güçlü ABD doları ve artan yerel tahıl üretimi nedeniyle 205 milyon tona düşmesi beklenmektedir.

Dünya Toplam Buğday İthalatı (milyon ton)



Kaynak: USDA, Bloomberg, <https://www.erz.usda.gov/data-products/wheat-data/>

Dünyada Buğday Arzı ve Kullanımı

Buğday Arzı (Milyon Ton)				
	2022	2023	2024	2025 T*
Başlangıç Stokları	274	274	267	259
Üretim	780	790	791	794
İthalat	206	217	224	212
Toplam Arz	1.260	1.281	1.282	1.265
Buğday Kullanımı (Milyon Ton)				
	2022	2023	2024	2025 T*
Yurt İçi Kullanım	787	802	803	800
İhracat	199	212	220	205
Toplam Kullanım	986	1.014	1.023	1.005
Yıl Sonu Stokları	274	267	259	260

(*: 2025 yılı tahmini veri)

Kaynak: USDA, Bloomberg, <https://www.erz.usda.gov/data-products/wheat-data/>

AKHAN UN FABRİKASI
VE TARIM ÜRÜNLERİ GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Yeni Başkent, Ankara
Tic. Sic. No: 28.433 Fes. Sic. No: 28.433
Mersis No: 08250102400000000001
İletişim: 0312 444 11 11

79



Kıtlık döneminde buğday piyasalarında yaşanan aşırı yükselişe benzer şekilde tüm dünyayı saran Covid-19 salgını ve ardından yaşanan Rusya - Ukrayna savaşı 2018 / 2019 pazarlama yılında fiyatların yeniden hızla yükselişine neden olmuştur. 2020 yılında Kırmızı Sert Ekmeklik Buğday fiyatı 239 \$ / ton iken 2021 yılında 315 \$ / ton'a 2022 yılında 410 \$ / ton'a yükselmiş olup, 2023 yılında düşüş trendine girerek 344 \$ / ton'a kadar gerilemiştir. 2024 yılı içerisinde ise 290 \$ / ton'a kadar gerileyen buğday fiyatları 2025 üçüncü çeyrekte ise 331 \$ / ton seviyelerinde gerçekleşmiştir.

TÜİK verilerine göre Türkiye’de toplam tahıl hasatı 2021 / 2022 hasat döneminde 38,6 milyon ton iken buğday hasatı ise 19,5 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. 2022 / 2023 hasat döneminde toplam tahıl hasatı %9,1 artarak 42 milyon ton olurken buğday hasatı %11,3 artarak 22 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. 2023 / 2024 hasat döneminde ise tahıl üretimi %7,5 oranında azalarak 39 milyon ton olurken buğday hasatı ise %5,4 azalarak 20,8 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. 2024 / 2025 hasat döneminde ise kurak hava koşulları sebebiyle buğday hasadının 19 milyon ton seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Türkiye’de yaklaşık 67 milyon dekar alanda buğday üretimi yapılmaktadır. 2021 / 2022 pazarlama yılı itibarıyla bu alan içerisinde %9,8’lik pay alan Konya, buğday ekim alanında ilk sırada yer alırken, %5,1’lik pay ile Şanlıurfa ikinci sırada, %4,5’lik pay ile Ankara üçüncü sırada yer almaktadır. Türkiye buğday ekim alanı bakımından ilk 10’da yer alan diğer iller sırasıyla Tekirdağ, Diyarbakır, Mardin, Yozgat, Sivas, Çorum ve Adana’dır. Türkiye buğday ekim alanının 12 milyon hektar ile %17,8’ini makarnalık buğday oluşturmaktadır. 2020 / 2021 pazarlama yılında 6,9 milyon hektar olan buğday ekim alanı 2021 / 2022 pazarlama yılında 6,7 milyon hektara gerilemiştir. 2023 / 2024 döneminde ise 6,8 milyon hektara yükselmiştir.



Türkiye Buğday Fiyatları

2019 / 2020 pazarlama yılında Covid-19 pandemisinin etkisi ile buğday ve ürünlerine olan talebin artması neticesinde tüm dünyada olduğu gibi Türkiye’de de fiyatlar ciddi bir yükselme eğilimine girmiştir. 2020 / 2021 pazarlama yılında 1,65 TL / kg olan buğday üretici fiyatı, 2021 / 2022 pazarlama yılında 2,92 TL / kg’a yükselmiştir. Aynı dönemde ortalama borsa fiyatları 1,95 TL / kg’dan 3,60 TL / kg’a yükselmiştir. Bu girdiler içerisinde geniş yer tutan kimyasal gübreler büyük oranda ithal edildiği için, Dolar kurunda yaşanan değişim kimyasal gübre fiyatlarının aşırı yükselmesine neden olmaktadır. Bunun yanında yapılan bir araştırmada sulı tarımda kullanılan suyun pompalanmasında kullanılan elektrik birim fiyatının artmasının da maliyet üzerinde önemli baskı oluşturduğu belirtilmektedir (FAO, 2023).

Yurt içinde buğday fiyatları ana tedarikçi olan TMO tarafından belirlenmekte olup, yurt içindeki diğer tedarikçiler TMO fiyatını baz alarak fiyatlamalarını yapmaktadır. Yurt dışında ise ülkelerdeki üretim miktarı, politik konjonktür vb. hususlar dikkate alınarak fiyatlamalar oluşmaktadır.

2021 / 2022 üretim yılında maliyetlerin artması sonucu TMO müdahale alım fiyatları da yükseltilmiştir. Ekmeklik buğday alım fiyatı %36,4 oranında artarak 1,65 TL / kg’dan 2,25 TL / kg’a yükselmiştir. Ancak 2021 / 2022, 2022 / 2023 ve 2023 / 2024 üretim yıllarında belirlenen TMO alım fiyatı üretici fiyatının ve borsa fiyatının altında kalmıştır (TMO,TÜİK;TOBB).

Türkiyedeki Buğday Fiyatları

(TL)	2019 / 2020	2020 / 2021	2021 / 2022	2022 / 2023	2023 / 2024	2024 / 2025
Üretici Fiyatları	1.33	1.65	2.92	6.48	8.30	10.4
TMO Alım Fiyatı (AKS)	1.35	1.65	2.25	6.45	8.25	9.75
Ticaret Borsası Fiyatı	1.44	1.95	3.60	6.80	9.20	10.50

Kaynak: *TÜİK, **TMO, ***TOBB

Türkiye Buğday Üretim Miktarı (Milyon Ton)



Kaynak: TEPAİK,

<https://www.tepaik.gov.tr/urunler/buğday-2024>
<https://www.tepaik.gov.tr/urunler/buğday-2024>
<https://www.tepaik.gov.tr/urunler/buğday-2024>

Buğday İhracatı ve İthalatı

2020 / 2021 pazarlama yılında 8,2 milyon ton olan buğday ithalatı, 2021 / 2022 pazarlama yılında %15,6 oranında artarak 9,5 milyon tona yükselmiştir. Buğday ithalatındaki artışın etkisi buğday ürünleri (un, makarna, bisküvi, irmik, bulgur) ihracatına da yansımış ve buğday ürünleri ihracatı buğday eş değeri %4,2 oranında artarak 7,6 milyon tona yükselmiştir. Türkiye’de buğday ithalatı ağırlıklı olarak buğday ürünleri ihracatına yönelik yapılmaktadır. Ancak bunun yanında iklim değişikliğine bağlı olarak verim kayıpları olabildiği gibi, dönem dönem üreticilerin yüksek fiyat beklentisi ile farklı ürünlere yönelmeleri neticesinde buğday ekim alanlarında daralmalar olabilmekte ve bu durum üretim hacminin azalması ile piyasaya ithalat artışı olarak yansıyabilmektedir.

Mayıs 2024’ten sonra TMO’nun buğday ithalatına getirdiği kısıtlamalar sebebi ile Türkiye’nin ithalat tonajı 2024 yılında %66,3 azalarak 4,3 milyon ton seviyesine kadar gerilemiştir. Buna bağlı olarak un sektörünün ihracat rakamlarında da daralma meydana gelmiştir.

Türkiye’nin son üç yıldaki buğday üretimi, buğday ithalatı ve buğday ihracatına ilişkin veriler aşağıdaki tabloda verilmiştir.

(Ton)	2022	2023	2024
Türkiye Buğday Üretimi	19.500.000	22.000.000	20.800.000
Türkiye Buğday İthalatı	10.085.352	12.871.353	4.339.386
Türkiye Buğday İhracatı	336.238	384.224	54.972
Kullanılabilecek Buğday Miktarı	29.549.114	34.487.129	25.131.386

Kaynak: TÜİK, www.togf.org.tr



Buğday Unu Pazarı

Türkiye’de buğday unu üretimine ilişkin resmi bir rakam bulunmamakla birlikte, TUSAF sayfasında kapasite kullanım oranının %50 seviyesinde olduğunu ifade edilmektedir. Bu oran baz alınarak yıllar itibarıyla buğday unu üretim miktarları Şirket tarafından hesaplanmış olup, Türkiye’nin son üç yılındaki buğday unu üretim miktarı, buğday unu ihracatı ile buğday unu iç tüketimine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmiştir:

(Ton)	2022	2023	2024
Türkiye Toplam Buğday Unu Üretimi	15.000.000	15.500.000	15.000.000
Türkiye Buğday Unu İhracatı	3.041.520	3.656.290	3.023.088
Türkiye Buğday Unu İç Tüketimi	11.958.480	11.843.710	11.976.912

Kaynak: TÜİK, www.tuik.org.tr

Makarna Sektörü

Küresel Makarna Pazarı

Makarna, birçok ülkede tüketilen temel gıdalar arasında yer almaktadır. Farklı boy ve şekillerde üretilen kurutulmuş makarna, uzun raf ömrü nedeniyle taze makarnaya kıyasla pazarda üstünlüğe sahiptir ve tüketicilerin çoğunluğu sade kurutulmuş makarnayı tercih etmektedir. Bununla birlikte, üreticiler tüketicilerin tercihlerine göre ürün gamını genişletmektedir. Yoğun yaşam tarzı ve yemek hazırlamaya ayrılan sürenin azalması, çabuk pişirilen ve yemeye hazır ürünlere olan talebi artırmıştır. Bu ürünler özellikle genç nüfus ve tek kişilik haneler arasında popülerlik kazanmıştır.

Son yıllarda bitki bazlı diyetlerin sağlık ve sürdürülebilirlik açısından cazip hale gelmesi, makarna tüketimini desteklemektedir. Ayrıca, sürdürülebilirlik kaygıları, tüketicilerin çevreye de fayda sağlayan daha sağlıklı yiyecekler arayışında olması nedeniyle bitki bazlı ürünlere olan talebi artırmaktadır. Hazırlaması kolay ve bütçe dostu bir gıda olan makarna, dünya genelinde bitki bazlı gıda satışlarının artmasına katkıda bulunmaktadır. Geleneksel olmayan makarna malzemelerine doğru kademeli eğilime yol açan bir diğer faktör ise, makarnanın kalitesini ve gluten içeriğini belirlemede kritik bir rol oynayan durum buğdayının fiyatının artmış olmasıdır. Bu nedenle, artan makarna tüketimi sorununu aşmak için geleneksel makarna formülünde geleneksel olmayan malzemelerin kullanımını araştırarak yeni bir araştırma alanı oluşmuştur. Örneğin, tanınmış bir İtalyan makarna üreticisi Barilla, Protein+ serisini, daha yüksek protein içeriği için yumurta akı içeren ürününü tamamen bitki bazlı malzemeler kullanarak yeniden formüle etmiştir.

Ürünlerin temel ham maddesi buğday olup; herhangi bir makarnanın temel bileşenleri durum buğdayı veya yumuşak buğday irmiği ve sudan oluşmaktadır. Taze makarna yumuşak buğdaydan üretilirken, kurutulmuş makarna temel olarak sert durum buğdayından üretilmektedir. Mısır, pirinç veya nohut bazlı içerisinde gluten içermeyen ham maddelerden de makarna yapılmakla birlikte buğday esaslı kurutulmuş makarnanın dünya tüketimine esas teşkil ettiği görülmektedir.

Kurutulmuş makarnanın ana ham maddesi olan durum buğdayının önde gelen üreticileri Kanada, İtalya ve Türkiye’dir. Türkiye’de 2019 – 2024 yılları arasında 3,1 - 4,4 milyon ton durum buğdayı üretilmiştir.

AKHAN UN FABRİKASI
VE TİCARETİN GIDA SEKTÖRÜ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 272800
Ticaret Sicil No: 272800
Kuruluş Yılı: 1997
Sicil No: 272800
Ticaret Sicil No: 272800
Kuruluş Yılı: 1997
Sicil No: 272800
Ticaret Sicil No: 272800
Kuruluş Yılı: 1997

83



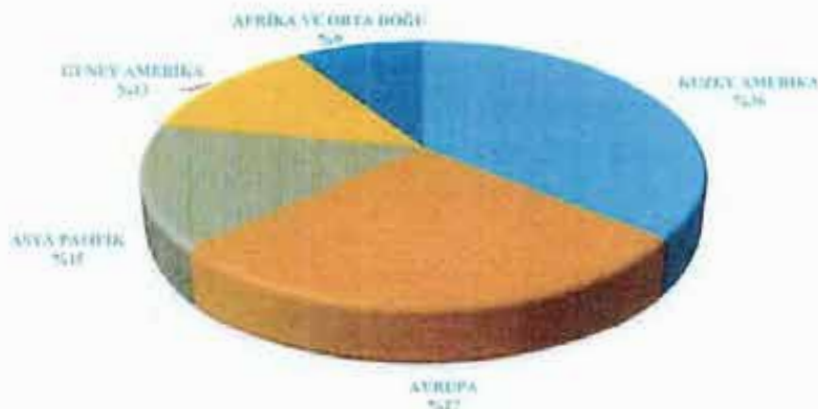
Küresel Makarna Üretimi

ÜLKELER	ÜRETİM (TON)	ÜLKELER	ÜRETİM (TON)
İtalya	3.962.075	Kanada	136.000
ABD	2.000.000 *	Kolombiya	118.647
Türkiye	1.971.000	Hindistan	100.000
Mısır	1.200.000	Güney Afrika	91.000
Brezilya	1.153.000	Belçika	77.500
Rusya	1.010.421	Portekiz	76.000
Nijerya	700.000	Çek Cumhuriyeti	70.000
İran	560.000	Macaristan	66.000
Meksika	406.937	Ekvator	64.777
Almanya	405.000	Guatemala	59.524
Peru	358.519	Avusturya	54.778
Tunus	345.000	Romanya	52.600
İspanya	317.500	Avustralya	50.000
Arjantin	265.279	İsviçre	43.140
Fransa	237.332	İngiltere	35.000
Şili	216.481	Kosta Rika	27.548
Yunanistan	195.000	Hollanda	23.335
Venezuela	191.543	Slovak Cumhuriyeti	22.000
Polonya	145.000	İsveç	20.200
Japonya	144.500	Diğer	173.414

Kaynak: I.P.O ve UN A.F.P.A tarafından gerçekleştirilen anket. Kalın yazılmış veriler Ekim 2025'e kadar güncellenmiştir.

*Bu rakam perakende gıda hizmetleri ve endüstriyel kullanımı için kuru makarna üretimini (çorbalarda, hazır gıdalar, paketlemiş makarna yemekleri vb. gibi katma değerli ürünlere girdi olarak kullanılan kuru makarna) içermektedir. <https://www.gıda.ana.tra.org.tr/yuklen/bu-yuklenilen-iletim-2d989c72-7896-4d2e-a9bc-a03410364438.jpg>

Küresel Makarna Tüketimi



Kaynak: <https://www.konukonuk.com/gizli-aynalar-100264>

[illegible]

84



Doğrulama Kodu: 466da007-4a40-4b46-895a-d83d27daa797
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Küresel makarna tüketiminde %36 ile Kuzey Amerika birinci sırada yer alırken, %27 oranında pay ile Avrupa ikinci sırada yer almaktadır. Diğer bölgelere bakıldığında; Asya Pasifik Bölgesi %15, Güney Amerika %13, Afrika ve Orta Doğu Bölgesi ise %9 oranında paya sahip olmuştur. Küresel makarna pazarının büyüklüğü 2024 yılında 71,50 milyar ABD doları olarak değerlendirilmektedir. Pazarın 2025 yılında 75,50 milyar ABD dolarından 2032 yılına kadar 108,67 milyar ABD dolarına ulaşması ve tahmin dönemi boyunca %5,34 YBBO ile büyümesi beklenmektedir. Avrupa, 2024 yılında %27 oranında payı ile makarna pazarına hakim konumda olmuştur.

Covid - 19 pandemisi döneminde makarna ürünlerine olan talebin artması makarna pazarını olumlu etkilemiştir. Küresel makarna pazarı parçalı ve rekabetçi bir yapıya sahip olmakla birlikte çok büyük makarna üreticileri yanısıra küçük üreticilerde bu pazarda yerini almaktadır. Dünya makarna endüstrisinde önde gelen oyuncular arasında; Barilla Group, Ebro Foods S.A, F.lli de Cecco De Filippo S.p.A, Nestle S.A. ve Unilever Group yer almaktadır.

Dünyada Kişi Başı Makarna Tüketimi

ÜLKELER	KİŞİ BAŞI TÜKETİM (Kg)	ÜLKELER	KİŞİ BAŞI TÜKETİM (Kg)
İtalya	23,3	Avusturya	4,8
Tunus	17,0	Litvanya	4,4
Venezuela	13,6	Slovenya	4,3
Yunanistan	12,2	Letonya	4,1
Peru	9,9	Dominik Cumhuriyeti	4,0
Şili	9,6	Avustralya	4,0
Almanya	9,3	İsrail	4,0
ABD	8,8	Ekvator	4,0
Fransa	8,6	Panama	3,8
İran	8,5	Kosta Rika	3,5
Macaristan	7,5	Nijerya	3,5
Uruguay	7,5	İngiltere	3,5
Türkiye	7,1	İspanya	3,2
Mısır	7,1	Guatemala	3,2
Portekiz	7,0	Danimarka	3,2
Rusya	6,6	Finlandiya	3,2
Çek Cumhuriyeti	6,4	Meksika	3,0
Kanada	6,3	Hırvatistan	2,8
Arjantin	5,7	Hollanda	2,7
Brezilya	5,4	Kolombiya	2,7
Estonya	5,3	Romanya	2,7
İsviçre	5,2	Norveç	2,7
Polonya	5,0	Libya	2,0
Belçika	5,0	Güney Afrika	1,9
Slovak Cumhuriyeti	5,5	Japonya	1,7
İsveç	4,9	İrlanda	1,0
Bolivya	4,8	El Salvador	1,0

Kaynak: I.P.O ve UN A.F.P.A tarafından gerçekleştirilen anket. Kalın yazılmış veriler Ekim 2025'e kadar güncellenmiştir.

Avrupa Birliği Makarna Üreticileri Dernekleri dünya kişi başı makarna tüketimi (kg)

<https://www.eurostat.ec.europa.eu/tgm/table?code=sdg-12-6-1>

AKHAN UN FABRİKASI
YATIRIMCILAR GIDA SAN. T.C. A.Ş.
Yeni Makarna Fabrikası, Tuzluca İlçe, Tuzluca İl, 76100
Tuzluca, 025 88 43 43 Fax: 025 88 43 43
Yatırım: 025 110 2424 Tic. Sic. No: 40346
Mersis No: 002511024000000
info@axungrup.com.tr

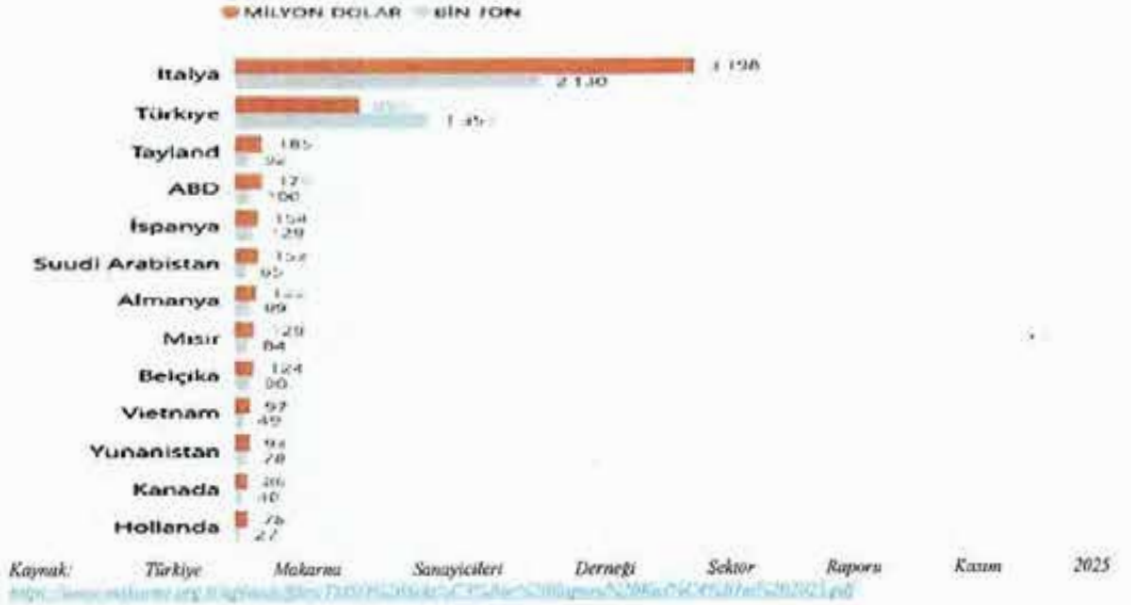
85



2024 yılı Dünya makarna ithalatında tonaj bazında bakıldığında, ABD %10 pazar payı ilk sırada yer almaktadır. Almanya, Fransa, Birleşik Krallık ve Japonya ise diğer önemli makarna ithalatçısı ülkeler arasında yer almaktadır.

Türkiye'nin Dünya makarna pazarında tonaj olarak payı 2014 yılından 2024 yılına kadar artarak %17,6 seviyesinden %26 seviyesine ulaşmıştır. İtalya ise %42 oranında payı ile 1. sırada yer almaktadır.

Dünya Makarna İhracatçıları (2024)



Dünya Makarna İthalatçıları (2024)



Türkiye Makarna Pazarı

İç Tüketim

Türkiye’de kişi başı makarna tüketimi incelendiğinde yıllar itibarıyla genel olarak artış trendinin olduğu göze çarpmaktadır. 2015 yılında makarna tüketimi kişi başı 6 kg iken yıllar itibarıyla artarak devam etmiş ve 2022 yılında 7,5 kg tüketime ulaşmıştır. Bu artışın temel sebebi pandemi döneminde kazanılan makarna tüketiminin artışın da etkili olduğu düşünülmektedir. Makarnanın kolay stoklanabilmesi, ulaşılabilir olması ve besleyici bir besin maddesi olarak görülmesinden dolayı tüketiciler tarafından tercih etmektedirler. 2024 yılında ülkemizde 641.000 ton civarında makarna tüketimi gerçekleşmiştir.

Yıllara Göre Kişi Başı Makarna Tüketimi (Kg/Kişi)

YILLARA GÖRE KİŞİ BAŞI MAKARNA TÜKETİMİ (KG/KİŞİ)



Kaynak: MÜSAD Makarna ve Tüketim Verileri Ekim 2025

<https://www.musad.org.tr/urunler/makarna/makarna-tuketimi>

Ülkemizde; dünyanın tüm ülkeleri ile rekabet edebilecek düzeyde üretim teknolojileri bulunmaktadır. Ülkemizde üretiminin büyük bir bölümü ihracata yönlendirilmiş büyük entegre tesislerin yanı sıra yöresel ihtiyaçları karşılamaya yönelik çok sayıda aktif fabrika bulunmaktadır. Makarna üretiminde ana girdi olan sert durum buğdayının yetiştirme alanlarında üretim tesislerinin de yoğunlaştığı görülmektedir. Makarna üreticisi firmaların coğrafi dağılımı aşağıdaki şekildedir:

- Ankara, Bolu, Burdur, Çorum, İzmir, Karaman, Kırklareli, Konya, Mersin, Sakarya ve Urfa’da 1’er fabrika
- Çankırı’da 2 fabrika,
- Mardin’de 3 fabrika,
- Gaziantep’de 9 fabrika

olmak üzere Türkiye’de toplam 25 makarna üreticisi firma bulunmakta olup, 3 milyon tonu bulan üretim kapasitesi ile dünyanın önemli makarna üreticisi ülkeler arasında yer almaktadır. Türkiye Dünya’nın önemli makarna üreticisi ülkeleri arasında yer almaktadır. Türkiye’deki tüm makarna fabrikaları neredeyse üretimleri için gerekli olan irmiği kendileri üreterek maliyet, standardizasyon, yüksek kalite, araştırma geliştirme imkanı gibi avantajlar sağlamaktadır. Rekabet içinde olunan Avrupa ve ABD makarna üreticilerinde ise bu durum görülmemektedir.

Yıllara göre makarna ihracatı incelendiğinde; ihracat miktarının 2015 yılından sonra yavaş yavaş arttığı, Covid - 19 pandemisinin başladığı 2020 yılı ve devamında tepe noktaya ulaştığı

AİHAN İN FABRİKASI
YATIRIMCILARIN GIDA
YATIRIMCILARIN GIDA
YATIRIMCILARIN GIDA
YATIRIMCILARIN GIDA
YATIRIMCILARIN GIDA
YATIRIMCILARIN GIDA
YATIRIMCILARIN GIDA
YATIRIMCILARIN GIDA
YATIRIMCILARIN GIDA
YATIRIMCILARIN GIDA



(Ton)	2022	2023	2024
Türkiye Buğday Unu İç Tüketimi	11.958.480	11.843.710	11.976.912
Akhan Konsolide İç Piyasa Buğday Unu Satışı	135.416	141.074	152.324
Akhan Un'un Payı (Konsolide)	%1,2	%1,2	%1,2

Kaynak: TÜİK, Şirket

Yukarıda açıklanan verilere göre Şirket, Türkiye iç pazarında buğday unu tüketim / satışının , 2022 2023 ve 2024 yıllarında %1,2'sini gerçekleştirmektedir.

Şirket'in 2024 verilerine göre toplam satışlarının %55,6'sı ekmeklik un, %17,5'i ise lüks grubu olarak sınıflandırılan baklavalık, böreklik, pastalık, pizzalık, kuruvasanlık, simitlik, vb. un oluşturmaktadır. Toplam un satışların %31,9'u ihraç edilmekte olup iç pazara yapılan satışlar büyük bir kısmı toptan satılmaktadır.

Türkiye'nin son üç yıldaki buğday unu ihracatının en fazla yapıldığı ülke olan Irak'a yapılan ihracata ilişkin veriler aşağıdaki şekildedir:

(Ton)	2022	2023	2024
Türkiye Toplam Buğday Unu İhracatı	3.041.520	3.656.290	3.023.088
Irak'a Buğday Unu İhracatı	1.253.728	1.252.155	1.000.603
Akhan - Konsolide Buğday Unu İhracatı	102.998	94.634	66.256

Kaynak: TÜİK, Şirket

Şirket, Türkiye buğday unu ihracatının 2022 yılında %3,39'unu, 2023 yılında %2,58'ini ve 2024 yılında ise %2,19'unu gerçekleştirmiştir. Buğday unu ihracatının en fazla yapıldığı ülke olan Irak özelinde bakıldığında ise; 2022 yılında %8,21, 2023 yılında ise %7,56 ve 2024 yılında %6,62 ihracat gerçekleştirmiştir. Şirket ihracatının ağırlıklı kısmını Irak'a yapmaktadır.

Avantajlar

- Şirket'in 20 yıla yakın bir süredir üretimde bulunması nedeniyle sektörde elde ettiği tecrübeyi gerek ihracat gerekse de ekmeklik ve paketli ürünlerin üretimine yansıtması,
- Şirket'in bünyesinde bulunan araştırma geliştirme (AR-GE) merkezi sayesinde ekmeklik unun yanı sıra 28 adet ürünle farklı pazarlara hitap edebilmesi,
- Şirket'in güçlü bilançosu sayesinde finansmana erişimde sıkıntı yaşamaması,
- Şirket'in brüt kar marjı 31.12.2022'de %18,75; 31.12.2023'de %11,91; 31.12.2024'te %14,25, 30.09.2024'te %23,33 ve 30.09.2025'te %15,53 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in FAVÖK marjı ise yine sırasıyla; %9,77, %12,01, %11,93, %21,73 ve %14,07 olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket'in BRCGS ("British Retail Consortium Global Standarts") gıda sertifikası, TS 4500, ISO 9001 ve helal sertifikalarına sahip olması,
- Şirket'in ham madde kaynaklarına yakınlığının yanı sıra; pazara yakın bölgelerde kurulu biri Akdeniz Bölgesi, diğeri Güneydoğu Anadolu Bölgesi'nde olmak üzere iki adet fabrikaya sahip olması,
- Şirket'in üretim tesislerinin Mersin ve Iskenderun limanlarına yakın olması,
- Üretim için gerekli olan enerjinin bir kısmının Şirket'in kendi bünyesinde üretilmesi. Taşkent GES projesinin devreye girmesi ile tamamının kendi bünyesinde üretilmesi.

AKHAN UN FABRİKASI
VE TİCARET GIDA SAN. VE TİC. A.Ş.
Yeni Akdeniz Bulvarı No: 141 Kat: 3. Akdeniz
T.C. 07050 Akdeniz / Antalya
Tic. Sic. No: 273594 SSK No: 0322 Kat: 3. 07050
Tic. Sic. No: 273594 SSK No: 0322 Kat: 3. 07050
Mersis No: 08250010000000000000000000
info@akhanun.com.tr



Şirket'in sahip olduğu avantajlar olarak değerlendirilmektedir.

Dezavantajlar.

- Bütün tarım ürünlerinde olduğu gibi buğday da mevsimsel bir ürün olması nedeniyle hastalıktan ve iklim değişikliklerinden olumsuz etkilenmektedir. Ülkedeki tarım sektörüne yönelik olarak uygulanan politikalar da buğday arz ve fiyatları üzerinde etkili olmaktadır. Mevsimsel etki ile uygulanan politikaların firmaların tedarik ve stok politikaları üzerinde etkileri bulunmaktadır.
- Küresel buğday fiyatları ABD doları cinsinden belirlenmektedir. Şirket, alımlarını yurt içi tedarikçilerden yapıyor olmasına rağmen, uluslararası piyasada yaşanan fiyat ve kur dalgalanmaların üreticilerin maliyetleri üzerinde etkisi olmakta, dolayısıyla Şirket'i etkilemektedir.
- Türkiye genelinde 69 ilde, 598 fabrika olması yerel ve ulusal bazda yoğun bir rekabet ortamı oluşturmaktadır.
- Ukrayna - Rusya arasında devam eden savaş nedeniyle ham madde tedarigi ve lojistikinde zorluklar yaşanmaktadır.

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

Şirket'in satışları 2023 yılında %30,16 ihracat, %69,84 iç piyasaya (un satışı, kepek satışı ve buğday satışı) satış şeklinde gerçekleşmişken, 2024 döneminde %23,32 ihracat %76,68 iç piyasa şeklindedir. 2023 yıl sonuna göre 4.795.208.771 TL olan iç piyasa satışlarının %56,13'ü ekmeklik un satışı, %8,81'i paketli un satışı, kalan %35,1'i ise kepek, buğday ve diğer satışlardan oluşmaktadır. 31.12.2024 döneminde 4.288.205.143 TL olan iç piyasa satışlarının ekmeklik un satışı %42,17 seviyesinde gerçekleşirken, paketli un satışı ise %22,78 seviyesinde gerçekleşmiştir. Kalan %35'lik kısım kepek, buğday ve diğer gelirlerden oluşmaktadır. 30.09.2025 döneminde ise 4.132.093.995 TL olan iç piyasa satışlarının ekmeklik un satışı %35,13 seviyesinde gerçekleşirken, paketli un satışı ise %21,19 seviyesinde gerçekleşmiştir. Kalan %43,68'lik kısım kepek, buğday ve diğer gelirlerden oluşmaktadır Şirket 2020 yılının son çeyreğinde aylık 400 ton paketleme kapasitesine sahip paketleme tesisi kurarak, paketli un satışına geçmiştir. Bu alanda yıllar itibari ile satışların artırılması yönünde büyük gayret gösterilmektedir.

Ihracatların ağırlıklı kısmı Irak'a yapılmakta olup distribütörlük ağı ile çalışılmaktadır. İhracatların 2022 ve 2023 yıllarında %98'i; 2024 yılında ise %80,8'i Rast Company For General Trading grubuna yapılmaktadır. Bu oran Eylül 2025'te %66,6 olmuştur. Konsolide olarak ihracat; 31.12.2022 tarihi itibarıyla 2.731.679.309 TL, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 2.070.345.823 TL ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.304.380.612 TL ve 30.09.2025 itibarıyla 471.607.428 TL satış gerçekleştirilmiştir. Mayıs 2024 tarihinden sonra TMO'nun buğday ithalatına getirdiği kısıtlamalar sebebiyle Türkiye'nin buğday ithalatında meydana gelen azalma nedeniyle ihracatta düşüşler yaşanmıştır. 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. Şirket'in Irak'a yaptığı ihracat bu durum sebebiyle olumsuz etkilenmiştir. (<https://www.abnerr.com.tr/konu/101-ahricat-olumsu-irak>)

(iraklım un ihracatı hakkında)

