

SELVA GIDA SANAYİ A.Ş.

17.06.2021

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırladığı Selva Gıda Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

Halka Arz Hakkında Özet Bilgi:

Halka Arz Fiyatı	3,06 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	65.000.000TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	78.000.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	26.000.000 TL
<i>Sermaye Artırımı</i>	13.000.000 TL
<i>Ortak Satışı</i>	13.000.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	79.560.000 TL
Halka Açıklık oranı	%33,33
Ek satış	-
Ek satış sonrası Halka Açıklık Oranı	-
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal(Ek Satış Dâhil)	-
Talep Toplama Tarihleri	17.06.2021-18.06.2021
Taahhütler	Şirket'in mevcut ortakları, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 6 ay süreyle Şirket paylarını halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağını taahhüt etmiştir.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı:

Şirket halka arz geliri ile finanse etmeyi planladığı yatırımların finansman ihtiyacı 4.186.626-EURO olup, detayları şu şekildedir;

• Çelik Buğday Depolama Silosu Yatırımı:

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

- **İrmik Değirmeni Revizyon Yatırımı:**

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

- **Makarna Üretim Kapasitesi Artırımı Yatırımı:**

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

- **Ürün Çeşitlendirme Yatırımı:**

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

- **İyileştirme Yatırımı:**

50.000-EURO bütçe ile kazan dairesi iyileştirilmesi, 20.000-EURO bütçe ile yazılım programlarının iyileştirilmesi, 50.000-EURO bütçe ile üretim hatlarının iyileştirilmesi, 20.000-EURO bütçe ile üretimin gerçekleştirildiği binalara dönük iyileştirme çalışmaları yapılması planlanmaktadır. İyileştirme yatırımları sonrası, ısı kayıplarının ortadan kaldırılarak verimliliğin artırılması hedeflenmektedir.

Şirket, hâkim ortağı İttifak Holding A.Ş.'nin vermiş olduğu taahhüt kapsamında ortak satışından elde edeceği gelirden Şirkete ödeyeceği ilişkili taraf alacağına tamamını finansal borç anapara ve faiz ödemelerinde kullanacaktır.

Şirket

Şirket, 1988 yılında un üretimi ile gıda sektörüne girmiştir. 1993 yılında 2.un fabrikasını kurarak büyümesinin ilk adımlarını atan Şirket, ilerleyen yıllarda ise sırasıyla irmik ve makarna üretimine de başlayarak günümüzde 5 kıtada 90'ın üzerinde ülkeye ihracat yapar hale gelmiştir. Bu hızlı büyümede geliştirdiği teknolojik alt yapı, kalite anlayışı, ürün çeşitliliği gibi detaylar da Şirket'e ivme kazandırmıştır. Konya OSB'de yer alan fabrika alanında; makarna ve irmik üretim tesisleri, Ar-Ge un değirmeni, un paketleme tesisi, depolar, genel müdürlük ve diğer idari ofisleri bulunmaktadır. Şirket'in fabrikası 34.561 m² üzerinde, 16.382 m² kapalı alana sahiptir. Mevcut açık alan ve kapalı alanlar kapasite artırmaya uygun olup, gerek un irmik gerekse makarna kapasitesi yeni hat yatırımları ve revizyonlar ile %40 artırılabilir durumdadır.

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

Şirket'in uluslararası platformlarda kalite ve lezzeti tescillenmiş durumdadır. Merkezi Brüksel'de bulunan Uluslararası Tat ve Kalite Enstitüsü (ITQI) tarafından, mükemmel tat ve kalitedeki yiyecek ve içeceklere verilen 'Üstün Lezzet Ödülü'ne 2019 yılında 7. kez layık görülmüştür. Aynı zamanda, üst üste yedi kez Üstün Lezzet Ödülü'nün sahibi olduğu için, Türkiye'de ve Dünya'da 'Diamond Ödülü'nü almaya hak kazanan ilk makarna markası olmuştur. Şirket, 22 üreticinin bulunduğu makarna ve çok sayıda üreticinin bulunduğu paket un sektörlerinde pazar payı bakımından ilk 10 içerisinde yer almaktadır.

İHRACAT

Türkiye'de üretim gösteren 22 tane makarna üreticisinin toplam üretim kapasitesi 2.500.000 ton civarındadır. Bu kapasitenin büyük bir çoğunluğu ihracatta kullanılmaktadır. TÜİK verileri kapsamında 2019 yılında 1.273 bin Ton, 609 milyon Dolar olan makarna ihracatı 2020 yılında miktar olarak 2019 yılına göre %15,7 artışla 1.474 bin ton olurken değer olarak artış yıllık bazda %25,5 artışla 764 milyon Dolar olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılı ihracat verilerinde Türkiye makarna birim satış fiyatı 518 dolar/ton iken Selva Gıda San. A.Ş. olarak birim satış fiyatı 597 dolar/ton olarak gerçekleşmiştir. Sektörde faaliyet gösteren rakiplerine göre gerek katma değerli üretmiş olduğu ürünler gerekse hedef pazarı itibari ile avantajlı durumdadır.

Makarna ihracatı yıllara göre incelendiğinde birim ihracat fiyatının 700 dolar/ton seviyelerinden 450 dolar seviyelerine gerilediği görüldü. 2011 yılından bugüne elde edilen en yüksek yıllık değer 714 dolar/ton ile 2013 yılı olurken en düşük birim ihracat değeri 458 dolar/ton ile 2018 yılında elde edildi. 2019 yılı itibari ile durum buğday maliyetlerinin yükselmesi ile ihracat birim fiyatı da artarken 2020 yılı Aralık ayı itibari ile 518 dolar/ton seviyesinde gerçekleşti. 2020 yılı Ocak - Aralık döneminde miktar olarak en fazla ihracat 221 bin ton ile Venezuela ile yapılırken bu ülkeyi sırasıyla Somali ve Gana ülkeleri takip etti. Değer olarak ihracatta ilk sırada 117 milyon dolar ile Venezuela yer alırken ikinci sırada Somali üçüncü sırada ise Japonya yer aldı. 2020 yılında en çok ihracat yapılan 10 ülke verisine birim fiyat bazında bakıldığında 755 dolar/ton ile Japonya ilk sırada yer alırken, 442 dolar ile Benin en düşük ihracat fiyatına sahip ülke oldu.

Ülkemizin Dünya makarna ihracatından aldığı pay 1992-1997 yılları arasında devamlı artarak 1996 yılında %2,9 ve 1997 yılında da %3,5'a ulaşmıştır. Ülkemiz 1996 ve 1997 yıllarında İtalya ve Çin'in ardından en büyük 3'üncü ihracatçı ülke konumuna yerleşmiştir. 1998 yılında İtalya ve ABD'nin ardından 3'üncü önemli ülke konumunu sürdüren Türkiye bu yıldan itibaren ihracatımızda kaydedilen düşüşlerle birlikte dünya makarna ürünleri ticaretinde önemli ölçüde gerilemiştir. Ancak, Türkiye'nin Ortadoğu ve Afrika ülkeleri gibi yeni pazarlara yönelmesi sonucu özellikle 2003 yılından sonra makarna ihracatı hızlı bir biçimde artış kaydetmiş, 2005 yılına gelindiğinde Türkiye dünya makarna ihracatı sıralamasında tekrar ilk on ülke içerisine girmiştir. Trademap verilerine göre GTİP'li makarna ihracatında Türkiye 2019 yılında %28,1'luk (2018 yılı %26,9) bir payla İtalya'nın ardından ikinci sıradadır. Ancak 20 bin tonun üzerinde ihracat yapmış ülkelere arasında 475 \$/ton birim ihracat değeri ile sonuncu sıradadır.

Sermaye Dağılımı

Şirket'in halka arz öncesi ve halka arz sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortak	Pay Grubu	Halk Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Sermaye tutarı(TL)	%	Sermaye Tutarı(TL)	%
İttifak Holding A.Ş.	A	6.500.000	10,00%	6.500.000	8,33%
	B	55.409.000	85,24%	42.409.000	54,37%
İrent Oto Kiralama Ticaret A.Ş.	B	2.561.000	3,94%	2.561.000	3,28%
Belya Tur.İnş.Enerji Bilişim	B	530.000	0,82%	530.000	0,68%
Sanayi Ticaret A.Ş.					
Halka Açık Kısım	B			26.000.000	33,33%
Toplam		65.000.000	100,00%	78.000.000	100,00%

Değerleme Özeti

Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi Yöntemi kullanılmıştır. Değerleme kapsamında Çarpan Analizinde FD/FAVÖK, F/K ve PD/DD çarpanları kullanılmıştır. Çarpan Analizi yapılırken, değerlemede baz alınan rasyolarda BİST-Gıda Sektörü, BİST-Sınai Sektörü, BİST-Ana Pazar olarak sınıflandırılan halka açık ortaklıkların 16.04.2021 tarihi itibarıyla hesaplanan çarpan değerleri kullanılmıştır.

Değerleme Yöntemi	Piyasa Değeri(Bin TL)	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket PD(Bin TL)
Piyasa Çarpanları	322.070	40%	128.828
İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi	199.248	60%	119.549
Toplam(Bin TL)			248.377
Pay Başına Fiyat(İskontosuz)			3,82
%20 İskonto Tutarı(Bin TL)			49.675
İskontolu Şirket Değeri(Bin TL)			198.701
Sermaye(Bin TL)			65.000
Pay Başına Fiyat			3,06

Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemine %60, çarpan analizine %40 ağırlık verilmiş olup, Şirket için 248.376.782 TL hedef değerine ulaşılmış olup, halka arz öncesi ödenmiş sermayeye bölünerek bulunan pay başı değer 3,82 TL olarak hesaplanmıştır. Bulunan pay başı değere %20 halka arz iskontosu uygulanarak halka arz fiyatı 3,06 TL olarak hesaplanmıştır.

Benzer Şirket Çarpanı Analizi

Şirket, Gıda sektöründe faaliyet göstermekte ve ana faaliyet konusu un ve un mamulleri, makarna, irmik üretimidir. Çarpan Analizi yapılırken, değerlemede baz alınan rasyolarda BİST-Gıda Sektörü, BİST-Sınai Sektörü, BİST-Ana Pazar olarak sınıflandırılan halka açık ortaklıkların 16.04.2021 tarihi itibarıyla hesaplanan çarpan değerleri kullanılmıştır. Yurtdışı şirket çarpanları, şirketlerin piyasa değerleri Selva Gıda ölçeğinden oldukça yüksek seviyede kalmalarından dolayı değerlendirilmesine dahil edilmemiştir. Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler tarafından bu değerlendirme kapsamında FD/FAVÖK, F/K, PD/DD çarpanları kullanılmıştır.

BİST-Gıda Sektörü Çarpanları			
Çarpan	FD/FAVÖK	F/K	PD/DD
Ortalama Çarpan Değeri	12,93	20,75	2,39
Şirket Piyasa Değeri(Bin TL)	179.154	701.217	214.216
Ağırlık	45%	15%	40%
Ağırlıklandırılmış Toplam PD(Bin TL)		271.488	

BİST-Gıda Sektörü şirketleri ile yapılan hesaplama göre şirket değeri 271.488.142 TL olarak hesaplanmıştır.

BİST-Sınai Sektörü Çarpanları			
Çarpan	FD/FAVÖK	F/K	PD/DD
Medyan Çarpan Değeri	13,94	16,86	3,89
Şirket Piyasa Değeri(Bin TL)	211.939	569.880	348.979
Ağırlık	45%	15%	40%
Ağırlıklandırılmış Toplam PD(Bin TL)		320.446	

BİST-Sınai Sektörü şirketleri ile yapılan hesaplama göre şirket değeri 320.446.187 TL olarak hesaplanmıştır.

BİST-Ana Pazar Çarpanları			
Çarpan	FD/FAVÖK	F/K	PD/DD
Medyan Çarpan Değeri	16,87	20,96	3,89
Şirket Piyasa Değeri(Bin TL)	306.678	708.405	349.424
Ağırlık	45%	15%	40%
Ağırlıklandırılmış Toplam PD(Bin TL)		384.036	

BİST-Ana Pazar şirketleri ile yapılan hesaplama göre şirket değeri 384.035.812 TL olarak hesaplanmıştır.

Çarpan Analizi	Piyasa Değeri(Bin TL)	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket PD(Bin TL)
BİST-Gıda Sektörü	271.488	33,33%	89.591
BİST-Sınai Sektörü	320.446	33,33%	105.747
BİST-Ana Pazar	384.036	33,33%	126.732
Toplam			322.070
Sermaye(Bin TL)			65.000
Pay Başına Fiyat			4,95

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Şirket için piyasa değerinin tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi kullanılmıştır. İNA analizinde gelecek beş yıllık dönem esas alınarak hesaplanmıştır. Sermaye Maliyeti hesabında, risksiz getiri oranı %18, piyasa risk primi %5,33 ve beta 1 olarak kabul edilmiştir. Şirket'in mevcut finansal borçluluk faktörü göz önünde bulundurularak kaldıraçlı Beta hesaplaması yapılmıştır. 2021 yılı için Kurumlar Vergisi oranı %25, 2022 yılı için %23 ve sonraki yıllar için %20 dikkate alınmıştır. Terminal büyüme oranı %5 olarak kabul edilmiştir.

Nakit Akım Projeksiyonu(Bin TL)	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T	T*
Faaliyet Karı	42.373	63.915	79.895	97.084	112.243	
Vergiler	10.593	-	14.680	19.417	22.449	
Amortisman	2.844	5.487	5.358	5.301	4.872	
Çalışma Sermayesi Değişimi	- 14.104	12.661	12.091	12.878	11.358	
Sermaye Harcamaları	11.893	30.900	1.936	2.122	2.331	
Serbest Nakit Akımları	36.835	27.141	55.246	67.968	80.977	626.731
FAVÖK	45.217	69.402	85.252	102.385	117.115	
Nakit Akımlarının BD	32.585	19.319	35.400	35.888	36.061	279.100

Son Terminal Değer AOSM	18,57%
Terminal Büyüme Oranı	5,00%
Terminal Değer	626.731
Terminal Değerin BD	279.100
Nakit Akımlarının BD	159.253
Şirket Değeri	438.353
Net Borç	239.105
Piyasa Değeri(Bin TL)	199.248

İndirgenmiş Nakit Akımları analizi sonucu hesaplanan Şirket Değeri 438.353 bin TL olarak bulunmuştur. Bu değer üzerinden Şirket'in 31.12.2020 tarihli net borcu 239.105 bin TL çıkarılarak hesaplanan Piyasa Değeri 199.248 bin TL bulunmuştur.

DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Selva Gıda Sanayi A.Ş'nin fiyat tespit raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in fiyat tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemi ve Çarpan Analizi yöntemi kullanılmıştır. İNA Analiziyle bulunan piyasa değerine %60, Çarpan Analiziyle bulunan şirket piyasa değerine %40 ağırlık verilmiştir.
- Piyasa Çarpanları Analizinde, Gıda Sektörü, Sanayi Sektörü ve Ana Pazar çarpanlarının eşit ağırlıklandırılarak kullanılmış olmasını uygun buluyoruz.
- Şirket için halka arz fiyatının belirlenmesinde Gıda Sektörü, Sınai Sektörü ve Ana Pazar da işlem gören şirketlerin FD/FAVÖK, F/K ve PD/DD çarpanlarını kullanmıştır.Çarpan analizinde piyasa değeri hesaplanırken yüksek değer hesaplanan F/K değerine %15 ağırlık verilmesini makul buluyoruz.
- İndirgenmiş Nakit Akımları yönteminde kullanılan beta 1 olarak kabul edilmiştir. Şirket'in mevcut finansal borçluluk faktörü göz önünde bulundurularak kaldıraçlı Beta hesaplaması yapılmıştır. Buna göre kaldıraçlı Beta 2021-2025 yılları arasında 1.57-1.61 bandında alınması makul buluyoruz.
- Şirket için Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler tarafından Piyasa Yaklaşımı ve Gelir Yaklaşımı yöntemleri ile hesaplanan halka arz iskontosu öncesi birim hisse fiyatı 3,82 TL'dir.
- Hesaplanan birim pay değeri üzerinden %20 halka arz iskontosu uygulanmış olmasını ve 3,06 TL halka arz fiyatını makul buluyoruz.

EK: Özet Mali Tablolar – Bilanço

SELVA GIDA SANAYİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI
31 ARALIK 2020, 2019 VE 2018 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Ref	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden Geçmiş	Denetimden Geçmiş	Denetimden Geçmiş
		31 Aralık 2020	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
DÖNEN VARLIKLAR				
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	39.852.709	5.577.416	3.901.632
Finansal Yatırımlar	7	402.274	184.697	225.311
Ticari Alacaklar				
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	4	2.581.282	5.994.366	8.139.041
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	6	24.198.112	7.377.372	8.806.643
Diğer Alacaklar				
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	4	38.119.375	626.027.556	484.688.034
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	10	421.752	619.511	241.420
Stoklar	11	36.311.898	16.766.782	28.140.363
Peşin Ödenmiş Giderler				
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	12	26.648.329	1.694.537	502.647
Diğer Dönen Varlıklar				
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar</i>	19	3.969.185	1.834.014	1.960.567
ARA TOPLAM		172.504.916	666.076.251	536.605.658
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	16	223.000	546.250	-
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		172.727.916	666.622.501	536.605.658
DURAN VARLIKLAR				
Finansal Yatırımlar	7	-	319.625	319.625
Diğer Alacaklar				
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	10	108.518	108.518	108.518
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	8	-	52.650	186.595
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	13	37.062.720	-	-
Maddi Duran Varlıklar	14	189.959.998	45.490.101	40.039.779
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15	184.283	124.269	131.006
Ertelenmiş Vergi Varlığı	26	446	434	422
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		227.315.965	46.095.597	40.785.945
TOPLAM VARLIKLAR		400.043.881	712.718.098	577.391.603

Ref	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9 20	63.128.970	76.754.439
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9 144.785.845	61.427.314	100.743.688
Ticari Borçlar			
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	4 736.259	13.576.361	7.252.299
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	6 13.166.704	13.046.572	14.004.856
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	18 844.458	912.479	1.550.790
Diğer Borçlar			
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	4 139.000	347.157.227	251.670.789
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	10 1.586.577	169.892	124.974
Ertelenmiş Gelirler			
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>	12 4.690.281	4.738.146	7.866.097
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	26 350.437	23.529	-
Kısa Vadeli Karşılıklar			
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	18 584.733	712.095	703.922
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	17 97.290	39.500	445.709
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	166.981.604	504.932.085	461.117.563
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9 134.574.071	145.174.934	60.690.194
Diğer Borçlar			
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	10 2.656.360	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar			
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	18 2.371.471	1.309.817	1.311.579
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	26 3.729.853	3.649.455	2.261.892
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	143.331.755	150.134.206	64.263.665
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	310.313.359	655.066.291	525.381.228
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	89.730.522	57.615.380	51.958.995
Ödenmiş Sermaye	20 65.000.000	65.000.000	65.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş			
Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)			
<i>Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları</i>	20 24.633.071	26.691.846	21.550.134
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları</i>	20 (1.874.993)	(1.267.526)	(899.860)
<i>Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Diğer</i>			
<i>Kapsamlı Gelirinden Kar veya Zararda</i>	20		
<i>Sınıflandırılmayacak Paylar</i>	-	(292.083)	(291.155)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler			
<i>Yasal Yedekler</i>	20 1.174.034	1.174.034	1.174.034
Diğer Yedekler	-	142.683	142.683
Geçmiş Yıllar Zararları	20 (32.996.745)	(34.226.161)	(40.905.259)
Net Dönem Karı	33.795.155	392.587	6.188.418
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	20 -	36.427	51.380
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	89.730.522	57.651.807	52.010.375
TOPLAM KAYNAKLAR	400.043.881	712.718.098	577.391.603

Özet Mali Tablolar – Gelir Tabloları

SELVA GIDA SANAYİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI
1 OCAK - 31 ARALIK 2020, 2019 VE 2018 TARİHLERİ ARASI
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2018
	Ref			
Hasılat	21	236.932.168	154.889.492	182.331.411
Satışların Maliyeti	21	(186.234.925)	(142.240.781)	(148.701.216)
Brüt Kar		50.697.243	12.648.711	33.630.195
Genel Yönetim Giderleri		(9.781.679)	(5.617.533)	(7.791.252)
Pazarlama Giderleri		(10.969.691)	(6.886.962)	(14.614.579)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri		(30.246)	(207.459)	(176.104)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	23	7.588.160	6.921.552	17.721.425
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	23	(5.347.837)	(6.385.968)	(10.928.931)
Esas Faaliyet Karı		32.155.950	472.341	17.840.754
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	24	422.172	62.320	8.475
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	8	-	(122.596)	(96.845)
Faaliyet Karı		32.578.122	412.065	17.752.384
Finansman Gelirleri	25	79.638.703	36.535.421	92.518.486
Finansman Giderleri	25	(68.245.158)	(36.397.952)	(98.605.181)
Vergi Öncesi Kar		43.971.667	549.534	11.665.689
Vergi Gideri/Geliri				
Dönem Vergi Gideri		(9.578.372)	(94.916)	-
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	26	(598.140)	(76.984)	(5.490.347)
Net Dönem Karı		33.795.155	377.634	6.175.342
Dönem Karının Dağılımı				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	27	-	(14.953)	(13.076)
Ana Ortaklık Payları	27	33.795.155	392.587	6.188.418
Pay Başına Kazanç	27	0,52	0,01	0,10

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddî menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevî zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.