

**SEYİTLER KİMYA SANAYİ
ANONİM ŞİRKETİ**

PİYASA DANIŞMANI RAPORU

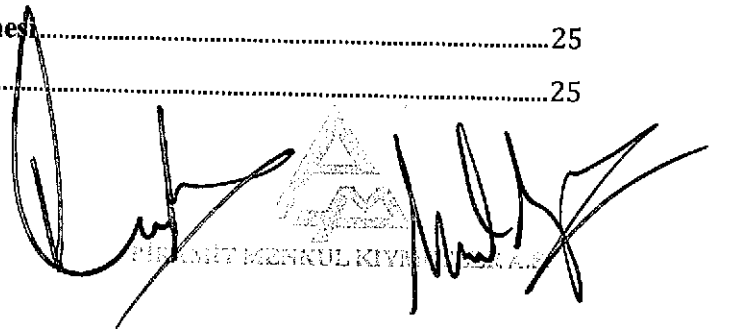
TEMMUZ 2015

PİYASA DANIŞMANI

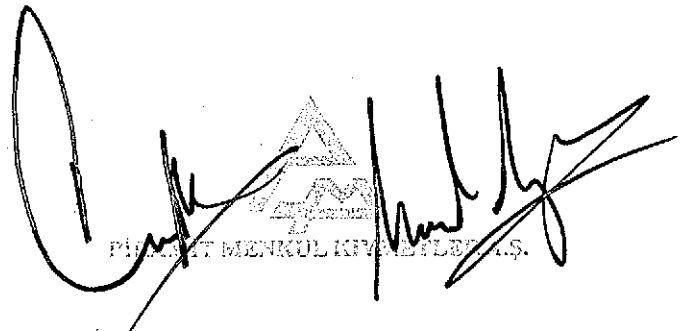
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ

İçindekiler

1. Raporun Konusu.....	4
2. Şirketi Tanıtıcı Bilgiler.....	4
2.1. Ortaklık Yapısı.....	5
2.2. Şirketin Bağlı Ortaklık Veya İştirakleri.....	6
2.3. Şirketin Kuruluşundan İtibaren Yaptığı Sermaye Artırımları.....	7
2.4. Şirketin Tarihçesi ve Kuruluşundan İtibaren Faaliyet Konusunu Gerçekleştirmek İçin Yaptığı Önemli Gelişmeler.....	8
2.5. Şirketin Tesisleri.....	8
2.6. Şirketin Organizasyon Yapısı.....	10
2.7. Personel Bilgisi.....	10
3. Şirketin Kuruluşundan Bu Yana Üretim ve Faaliyetlerini Etkileyen Olaylar (Konkordato, İflas, Faaliyete Ara Verme vb).....	11
4. Şirketin Önemli Yönetici Personel Özgeçmişleri.....	11
5. Şirket Ürünlerinin ya da Hizmetlerinin Varsa Yenilikçi Tarafları ve Rekabet Avantajları.....	12
5.1. Şirket Faaliyetlerinin Ar-Ge Çalışmaları Doğrultusunda Gelişmesi.....	12
5.2. Diğer Yenilikçi Taraflar ve Rekabet Avantajları.....	12
5.3. Şirketin Üretmekte Olduğu Başlıca Ana Ürünler.....	13
5.4. Kapasite Kullanım Oranları.....	13
6. Şirketin İş Modeli ve Pazarlama Stratejisi.....	15
6.1. Şirketin Marka ve Patent Bilgisi.....	15
6.2. Ürünlerin Tanımı.....	20
6.3. İş Modeli Üretim ve Pazarlama Süreçleri.....	20
6.4. Şirketin Satış ve Satın Alma Bilgileri.....	20
6.4.1. Satışlar ve Satışların Maliyeti.....	21
6.5. Şirket satışlarının coğrafi bölgelere göre dağılımı.....	22
6.6. Şirketin Gelecek 3 Yıllık Satış, Maliyet Ve Kar Tahminleri.....	23
7. Şirketin İş Modelinin Hayata Geçmesi İçin Gereken Kaynağa İlişkin Öngörüler.....	23
8. Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi, Şirketin Hedefleri, Varsa Pazar Payı Kazanımı ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantaj ve Dezavantajlar.....	25
8.1. Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi.....	25
8.1.1. Sektör İle İlgili Genel Bilgiler.....	25



8.1.2. Sektörün Türkiye'deki Durumu.....	31
8.1.3. Şirket'in Sektördeki Konumu.....	36
8.1.4. Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantajlar.....	38
8.1.5. Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Dezavantajlar.....	38
9. Sektörü Olumlu veya Olumsuz Etkileyen Faktörler (Sektöre tanına teşvikler ve kısıtlamalar ile Şirketin yararlandığı teşvik, sübvansiyon, Sendikal Faaliyetler vb.).....	39
10.Şirketin AR-GE Faaliyetleri	39
10.1. Uygulanan Projeler	39
11.Şirketin Mevcut Faaliyetleri ile Paylarının Değerlemesini Baz Teşkil Ederek Gelecekte Yaratacağı Varsayılan Gelirleri Etkileyebilecek Riskler	39
11.1. Şirketin Faaliyet Riskleri.....	39
11.2. Şirketin İçinde Bulunduğu Sektörel Riskler	40
11.3. Operasyonel Risk	41
11.4. Yasal Risk (Davalar).....	41
11.5. Finansal Risk.....	42
12.Şirket Raporunda Uzman Kişi veya Kuruluşlara Yer Verilmesi Halinde, Görüşüne Yer Verilen Uzman Kişi veya Kuruluşun Şirketten Bir Menfaati Olup Olmadığına İlişkin Bilgiler	45
13.Şirketin Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri Hakkında 18.05.2011 Tarih, 369 Sayılı Borsa İstanbul A.Ş. Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesinin 4. Maddesinin (c) (ç) Bentlerinde Sayılan Suçlardan Dolayı Mahkumiyete veya Güvenlik Tedbirine Hükmedilmiş Olup Olmadığı	45
14.Mali Tablolar ve Analizi.....	45
15.Piyasa Danışmanı Görüşü.....	52



PİYASET MENKUL KIYMETLER A.Ş.

SEYİTLER KİMYA SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

BORSA İSTANBUL A.Ş.

GELİŞEN İŞLETMELER PİYASASI YÖNETMELİĞİNİN

5. VE 7. MADDELERİ UYARINCA HAZIRLANAN

PIYASA DANIŞMANI RAPORU

1. Raporun Konusu

Seyitler Kimya Sanayi Anonim Şirketi ile Piyasa Danışmanı Piramit Menkul Kıymetler Anonim Şirketi arasında 24.10.2014 tarihinde düzenlenen piyasa danışmanlığı anlaşması uyarınca şirketin sermaye artırımını sırasında ihraç edeceği payların Borsa İstanbul Anonim Şirketi Gelişen İşletmeler Piyasası Listesi'ne kabul başvurusunda bulunulması amacıyla mevcut mevzuat çerçevesinde düzenlenen "Onay ve Uyumluluk Beyanı"na baz teşkil eden rapordur.

2. Şirketi Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	Seyitler Kimya Sanayi Anonim Şirketi
Faaliyet Konusu	Şirket'in faaliyet konusu, sağlık kuruluşlarında kullanılan tıbbi flasterler, ilk yardım bantları ve kapsikumlu romatizma yakısı üretimi, alım satımı ile ithalat ve ihracatıdır.
Merkez Adresi	İzmir Atatürk Organize Sanayi Bölgesi 10007 Sokak, Numara 7, Çiğli 35620 İzmir /Türkiye
Kuruluş Tarihi	09.05.1991
Ticaret Sicil Müdürlüğü	İzmir
Ticaret Sicil No	Karşıyaka No - 6133 - K 5040
Web Adresi	www.seyitler.com
Kayıtlı Sermaye Tavanı	20.000.000 TL
Çıkarılmış Sermaye	6.600.000 TL
Sahip Olduğu Markalar	MEDİBEZ (tıbbi bez flaster), MEDİİPEK (tıbbi ipek flaster), DERMAPORE, NOVAPORE,(tıbbi kağıt flaster), DERMAFIX (tıbbi polietilen flaster), UNIPORE (tıbbi elastik flaster), ENJEKSİYON (Aşı bandı) flasteri, NOVAFIX (tıbbi elastik flaster), Topplast (hemostatik bası bandı,) KURTPLAST DELİKLİ YAKI, NEOCAPSİCUM HERBAL (Yakı bandı) PELİKAN, PENGUEN, KURTPLAST (Yarabandı) MAXİPOR (steril yara pedleri) EYEPAD NOVAPAD (goz pedi). EVAFRESH, SUPERFRESH (Diş Macunu)

Halka Arz Fiyatı ve Halka Arz Şekli	Halka arz öncesinde fiyat tespit raporu ile belirlenecektir. Borsa İstanbul A.Ş. Birincil piyasada satış sabit fiyatla talep toplama ve satış
Halka Arz Edilecek Payların Nominal Tutarı	1.800.000 TL
Halka Arz Edilecek Payların türü	İmtiyazsız B Grubu
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	8.400.000 TL
Halka Arz Süresi	2 gün
Aracılık Türü	Bakiyeyi Yüklenim
Halka Arz Taahhüdü	Halka arz tarihinden itibaren 12 ay süre ile hiçbir suretle bedelli sermaye artırımını yapmama taahhüdü

2.1. Ortaklık Yapısı

Şirket sermayesi tamamı 6.600.000 adet paydan oluşan 6.600.000 TL tutarında olup sermayenin tamamı ödenmiştir. Sermayeyi oluşturan payların 775.789 adet ve 775.789 TL tutarındaki kısmı, nama yazılı, A Grubu imtiyazlı paylardır.

İmtiyaz konusu:

- 1- Yönetim Kurulu üyelerinin yarısının seçimi için Genel Kurul Toplantısında aday gösterme imtiyazı (Esas sözleşme- madde 8)
- 2- Genel Kurul Toplantısında bir A grubu pay için 15 oy kullanma imtiyazı (Esas Sözleşme- madde 13)
- 3- Kar dağıtımında imtiyaz (Birinci temettünün ödenmesinden sonra net karın %10'u A Grubu hisse senetleri sahiplerine payları oranında dağıtılır.) (Esas Sözleşme- madde 17)
- 4- Tasfiye durumu söz konusu olursa tasfiye memurlarını seçme imtiyazı (Tasfiye memurları A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir.) (Esas Sözleşme- madde 20)

Sermayenin kalan 5.814.211 adet ve 5.814.211 TL kısmı ise B grubu imtiyazsız paylardan oluşmaktadır.

Sermayenin ortaklar arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir:

SON GENEL KURUL ve SON DURUM İTİBARIYLA ORTAKLIK YAPISI						
No	Ortağın Adı Soyadı	Grup	Sermaye Nominal Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)	Oy Hakkı	Toplam Oy Hakkına Oranı (%)
1	Seyit ŞANLI	A*	775.789	54,50	14.458.046	82,81
		B	2.821.211			
2	Trust Invest Sinai ve Mali Yatırımlar A.Ş.	B	2.805.000	42,5	2.805.000	16,06
3	Halil Karakaya	B	198.000	3	198.000	1,13
	TOPLAM		6.600.000	100	17.461.046	100

Şirketin tüzel kişi ortağı Trust Invest Sinai ve Mali Yatırımlar A.Ş., 06.05.2014 tarihinde kurulmuştur. Trust Invest Sinai ve Mali Yatırımlar A.Ş.'nin sermayesi 50.000,00 Türk Lirası olup 50.000 paya ayrılmıştır. Bundan 50.000 paya karşılık 50.000,00 Türk Lirası SEYİT ŞANLI'ya aittir. Trust Invest Sinai ve Mali Yatırımlar A.Ş.'nin aktif bir ticari işlemi bulunmamaktadır.

Şirket sermayesinde 2.805.000 TL nominal değerli ve %42,5 oranda pay sahibi Trust Invest Sinai ve Mali Yatırımlar A.Ş.'nin %100 sermayesi Seyit ŞANLI'ya ait olduğundan şirketin dolaylı yoldan pay sahipliği aşağıdaki gibidir:

DOĞRUDAN ve DOLAYLI YOLDAN SON DURUM İTİBARIYLA ORTAKLIK YAPISI						
No	Ortağın Adı Soyadı	Grup	Sermaye Nominal Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)	Oy Hakkı	Toplam Oy Hakkına Oranı (%)
1	Seyit ŞANLI	A*	775.789	97,0	17.263.046	98,87
		B	5.626.211			
2	Halil Karakaya	B	198.000	3	198.000	1,13
	TOPLAM		6.600.000	100	17.461.046	100

Halka Arz Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

					Halka Arz Öncesi				Halka Arz Sonrası	
	Ortağın Adı, Soyadı	Grup	Nama/ Hamiline	İmtiyaz	Pay Oranı (%)	Pay Nominal Tutarı	Toplam Pay Nominal Tutarı (TL)	Toplam Pay Oranı (%)	Toplam Pay Nominal Tutarı (TL)	Toplam Pay Oranı (%)
1	Seyit ŞANLI	A	Nama	Var	11,75	775.789	3.597.000	54,5	3.597.000	42,82
		B	Hamiline	Yok	42,75	2.821.211				
2	Trust Invest Sinai ve Mali Yatırımlar A.Ş.	B	Hamiline	Yok	42,5	2.805.000	2.805.000	42,5	2.805.000	33,39
3	Halil KARAKAYA	B	Hamiline	Yok	3,0	198.000	198.000	3,0	198.000	2,36
4	Halka Arz Edilen	B	Hamiline	Yok	-	-	-	-	1.800.000	21,43
5	Toplam					6.600.000	6.600.000	100	8.400.000	100

2.2. Şirketin Bağlı Ortaklık Veya İştirakleri

Yoktur.

PIRATIT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

2.3. Şirketin Kuruluşundan İtibaren Yaptığı Sermaye Artırımları

Şirket Anonim şirket olarak 10.000.000 Eski TL sermaye ile 09.05.1991 tarihinde kurulmuştur. Şirketin kuruluşundan itibaren yaptığı sermaye artırımları ve ortak yapıları aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Şirketin Kuruluşundan İtibaren Yaptığı Sermaye Artırımları											
Tarih ve TTSG	23.05.1991 tarihli 2782 sayılı TTSG [kuruluş]	11.11.1992 tarihli 3154 sayılı TTSG	23.11.1994 tarihli 3666 sayılı TTSG	28.06.1996 tarihli 3666 sayılı TTSG	29.12.1997 tarihli 4450 sayılı TTSG	05.10.1998 tarihli 4641 sayılı TTSG	01.05.2000 tarihli 5035 sayılı TTSG	22.05.2003 tarih 5803 sayılı TTSG	21.01.2013 tarih 8240 sayılı TTSG	18.06.2013 tarih 8344 sayılı TTSG	06.05.2015 tarih 8814 sayılı TTSG
Sermaye*	10	5.000	25.000	40.000	75.000	135.000	300.000	750.000	1.400.000	2.850.000	6.600.000

* 2003 yılı ve daha öncesi şirket sermayeleri de yeni TL olarak (Türk Lirasından 6 sıfır atılmış olarak) gösterilmiştir.

Son üç yıl sermaye artırımları ve ortaklık yapısı ise aşağıdaki gibidir:

21.01.2013 tarih 8240 sayılı TTSG		
ORTAKLAR	SERMAYE TUTARI (TL)	SERMAYE PAYI (%)
Seyit ŞANLI	1.399.990	99,9993%
Halil KARAKAYA	5	0,0004%
Banu CEYDA ŞANLI	5	0,0004%
TOPLAM	1.400.000	100%

[28.12.2012 tarihli Genel Kurul kararı ile, 750.000 TL sermaye, 560.461,56 TL'si Olağanüstü Yedeklerden, 89.538,44 TL'si sermaye düzeltmesi olumlu farklarından karşılanmak suretiyle 650.000 TL artırılarak 1.400.000 TL'ye çıkarılmıştır. Sermaye'nin 100.000 TL tutarı, A grubu olarak ihdas edilmiş olup tamamı Seyit ŞANLI'ya aittir.]

18.06.2013 tarih 8344 sayılı TTSG		
ORTAKLAR	SERMAYE TUTARI (TL)	SERMAYE PAYI (%)
Seyit ŞANLI	2.849.990	99,9996%
Halil KARAKAYA	5	0,0002%
Banu CEYDA ŞANLI	5	0,0002%
TOPLAM	2.850.000	100%

[04.06.2013 tarihli Genel Kurul kararı ile, 1.400.000 TL sermaye, 1.450.000 TL'si Olağanüstü Yedeklerden, karşılanmak suretiyle 1.450.000 TL artırılarak 2.850.000 TL'ye çıkarılmıştır. Sermaye'nin 335.000 TL tutarı, A grubu olarak ihdas edilmiş olup tamamı Seyit ŞANLI'ya aittir.]

06.05.2015 tarih 8814 sayılı TTSG		
ORTAKLAR	SERMAYE TUTARI (TL)	SERMAYE PAYI (%)
Seyit ŞANLI	3.597.000	54,50%
Trust Invest Sinai ve Mali Yatırımlar A.Ş.*	2.805.000	42,50%
Halil KARAKAYA	198.000	3,00%
TOPLAM	6.600.000	100%

* Trust Invest Sinai ve Mali Yatırımlar A.Ş.'nin %100 payı Seyit ŞANLI'ya aittir.

[Şirket sermayesi, 16.04.2015 tarihinde 2.850.000 TL'den, bedelsiz pay şeklinde 3.750.000 TL artırılarak 6.600.000 TL'ye yükseltilmiştir. Artırılan 3.750.000 sermayenin, 88.189,91 TL'si Olağanüstü yedeklerden, 2.876.739,86 TL'si özel fonlardan (Gayrimenkul satışından kaynaklanan tutar) ve 785.061,23 TL'si geçmiş yıl karlarından karşılanmıştır. Sermaye artırımı sonrası sermaye yapısı, A grubu pay 775.789 TL, B grubu pay 5.824.211 TL olmuştur.]

2.4. Şirketin Tarihçesi ve Kuruluşundan İtibaren Faaliyet Konusunu Gerçekleştirmek İçin Yaptığı Önemli Gelişmeler

- 1991 Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. sağlık sektörüne hizmet verebilmek amacıyla Seyit D.Şanlı öncülüğünde kurulmuştur.
- 1993 İzmir Atatürk Organize Sanayi Bölgesi 10007 Sokak Numara 7 Çiğli 35620 İzmir Türkiye adresinde yeralan fabrika binası inşaatı tamamlanmıştır.
- 2006 Türkiye'deki sanayi kuruluşları arasında İzmir İl Sağlık Müdürlüğü tarafından sigarasız sanayi kurumu olarak belgelendirilen ilk kuruluşur.
- 2008 Sağlıkta sosyal sorumluluk Sağlık gönüllüleri tarafından 3. lük ödülü.
- 2011 TEPAV tarafından en hızlı büyüyen şirket sıralamasında 57.sırada
- 2008-2013 Sanayi odası ve Ticaret odaları tarafından vergi ödeme ihracat gerçekleştirmede Altın, gümüş ve bronz gümüş madalyalar
- 2011-2014, 3 adet TUBİTAK ve KOSGEB proje uygulaması
- 2015 Yeni fabrika binası inşaatı

2.5. Şirketin Tesisleri

Seyitler bugünkü çalışma düzeni ile 3.481 m² kapalı, 4.559 m² açık toplam 8.040 m² alanda faaliyet göstermektedir. Şirket sahip olduğu sabit aktiflerden halen üretim faaliyetini sürdürdüğü binayı 18 Nisan 2014 tarihinde 4.200.000 TL¹ bedelle satmış olup, söz konusu binayı Ağustos 2015 tarihinde tahliye etme taahhüdü vermiştir. Şirket söz konusu binanın

¹ (Satılan Şirket arsa ve binalarının 19 Şubat 2013 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından 4.203.000 TL olarak tespit edilmiştir)

8

ŞİRKET MÜDÜRÜ

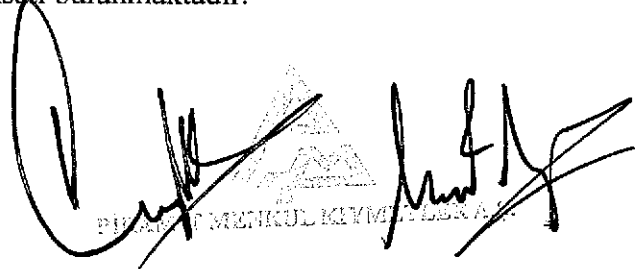
tahlîye edileceği süre zarfında, Mayıs, Haziran ve Temmuz ayları için aylık KDV dahil 25.000 TL kira ödeyecektir. Şirket 2014 yılında Turgutlu Organize Sanayi bölgesinde toplam 17.257,02 m² arsayı 722.929 TL bedelle satın alarak inşaatı başlatmıştır. Yeni fabrika binası inşaatının tamamlanarak Ağustos 2015’de yeni tesislere taşınması hedeflenmektedir.

Mevcut Tesislere İlişkin Bilgiler

Tesis Adı	Seyitler Kimya Sanayi Anonim Şirketi
Adresi	İzmir Atatürk Organize Sanayi Bölgesi 10007 Sokak, Numara 7, Çiğli 35620 İzmir /Türkiye
Büyüklüğü	8.040,00 m ²
Açık alan	4.559,00 m
Kapalı alan	3.481,00 m ²
Kullanım Amacı	Üretim ve depolama
Mülkiyet durumu	Kiralıktır. (Daha önce Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. mülkiyetinde olup yeni tesis inşaatı için satılmıştır.)
Sigorta durumu (var-yok)	Var
Kalite Uygunluk Belgeleri	CE ve GMP sertifikaları
Kalite Yönetim Sistemi	TS EN ISO 9001:2008 ve TS EN ISO 13485:2003
Sahip Olunan Markalar	MEDİBEZ (tıbbi bez flaster), MEDİİPEK (tıbbi ipek flaster), DERMAPORE , NOVAPORE,(tıbbi kağıt flaster), DERMAFIX (tıbbi polietilen flaster), UNIPORE (tıbbi elastik flaster), ENJEKSİYON (Aşı bandı) flasteri, NOVAFIX (tıbbi elastik flaster), TOPPLAST (hemostatik bası bandı,) KURTPLAST DELİKLİ YAKI, NEOCAPSİCUM HERBAL (Yakı bandı) PELİKAN, PENGUEN, KURTPLAST (Yarabandı) MAXİPOR (steril yara pedleri) EYEPAD NOVAPAD (goz pedi). EVAFRESH, SUPERFRESH (Diş Macunu),

Şirketin özellik arzeden çalışma koşulları ile gerekli çalışma izin ve diğer belgeleri

Şirketin ürettiği ürünlerin ilaç olmaması ile birlikte bazı ürünleri için Sağlık Bakanlığından üretim yeri izin belgesine sahip olması gerekmektedir. Şirket Sağlık Bakanlığı tarafından 06/1994 tarih ve 8 sayılı üretim yeri izin belgesine sahiptir. Üretilen ürünlerin tamamına yakını Tıbbi cihaz sınıfına girmekte olup herhangi bir ruhsat yada özel izin belgesine sahip olması gerekmemektedir. Ancak ürünlerin tamamının Sağlık bakanlığı mevzuatına uygun koşullarda (Beşeri tıbbi ürün imalathaneleri yönetmeliği) üretilmesi gerekmektedir. Şirket buna uygun olarak bünyesinde mesul müdür ve Kalite sorumlusu çalıştırma mecburiyeti bulunmakta olup Bu görevleri Hakan Algün ve Uğur Yüzgüleç yerine getirmektedir. Ayrıca üretilen ürünlerin tamamının Sağlık Bakanlığı İlaç ve tıbbi cihaz ulusal bilgi bankası kayıt sistemi olan Titubb'a kaydedtirilmesi gerekmekte olup toplam 238 adet ürünün marka adları belirtilerek ulusal bilgi bankasına kaydedtirilmiştir. Şirketin İzmir Büyükşehir Belediyesinden 12/12/1999 tarihli 97-98/221 sayılı 2. Sınıf G.S.M. İşyeri açma ve Çalışma ruhsatı bulunmaktadır.

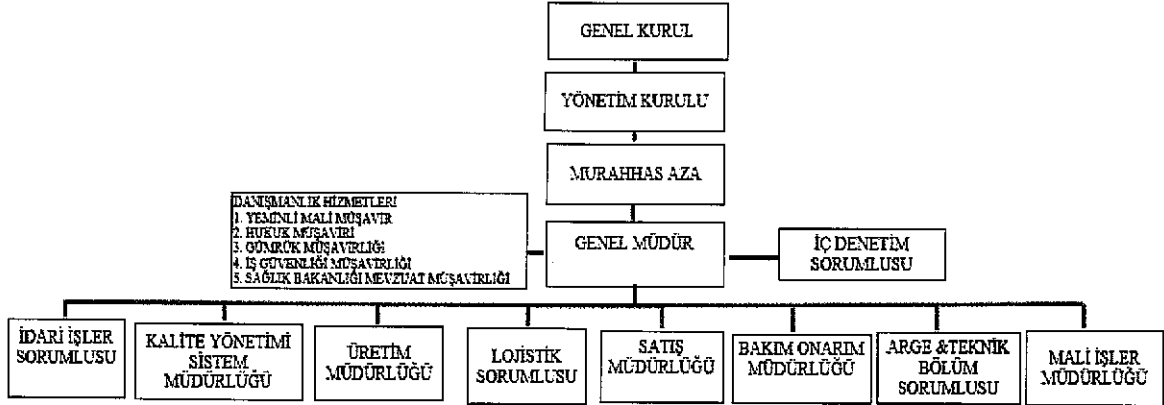


Mevcut Tesisle ilgili alınan yasal izin, onay, ruhsat vb. Belgeler				
No	İzin, belge adı	İlgili kamu kuruluşu	Belge no	Belge tarihi
1	İş Yeri Açma Ve Çalışma Ruhsatı	İzmir Büyükşehir Belediye Başkanlığı	97-98 /221	12.02.1999
2	Kapasite Raporu	TOBB Ege Bölgesi Sanayi Odası	2012 / 830	10.09.2012
3	Sanayi Sicil Belgesi	Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	506797	28.03.2014
4	Üretim Yeri İzin Belgesi	Sağlık Bakanlığı İlaç ve Eczacılık Genel Müdürlüğü	B100IEG01 10011	06.1994
5	Atık Su Bağlantı İzin Belgesi	İzmir Atatürk Organize Sanayi Bölgesi	05	02.03.2011

Şirketin yeni fabrika Binasının Turgutlu Organize Sanayi Bölgesinde inşaatı devam etmekte olup, inşaat yapı ruhsatı bulunmaktadır. Yapılmakta olan inşaat için SGK kurumundan işyeri üye bildirgesi verilerek SGK işyeri numarası alınmıştır. Şirketin faaliyetine başlayabilmesi için bina inşaatı tamamlandıktan sonra öncelikle Turgutlu Organize Müdürlüğünden **Yapı Kullanma İzni ve GSM işyeri açma ve çalışma ruhsatı** alması gerekmektedir. Turgutlu Organize Müdürlüğü bu izinleri birkaç gün içinde verebilmektedir. Sağlık Bakanlığından ise **üretim yeri izin belgesi alma** mecburiyeti bulunmaktadır. Sağlık Bakanlığı gerekli denetim işlemini müracattan itibaren onbeş ile 30 gün içinde sonuçlandırarak gerekli izin belgesini düzenleyebilmektedir.

2.6. Şirketin Organizasyon Yapısı

SEYİTLER KİMYA A.Ş. ORGANİZASYON ŞEMASI



2.7. Personel Bilgisi

Şirketin yıllar itibariyle personel sayısı aşağıdaki gibidir. Şirketin sendikalı iş gücü bulunmamaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla personel sayısı 45'dir (31 Aralık 2013: 50)

Son 2 yıl ve cari dönem	08.07.2015	31.12.2014	31.12.2013
Ofis personeli (kişi)	21	20	20
Fabrika personeli (kişi)	26	25	30
Toplam	47	45	50

Şirket personelinin tamamı, Şirketin merkez adresi ve üretim tesisi adresi olan 'İzmir Atatürk Organize Sanayi Bölgesi 10007 Sokak, Numara 7, Çiğli 35620 İzmir /Türkiye'' adresinde çalışmakta olup, Şirketin başka bir lokasyonda çalışan personeli bulunmamaktadır.

3. Şirketin Kuruluşundan Bu Yana Üretim ve Faaliyetlerini Etkileyen Olaylar (Konkordato, İflas, Faaliyete Ara Verme vb)

Yoktur.

4. Şirketin Önemli Yönetici Personel Özgeçmişleri

Yönetim Kurulu Başkanı Seyit ŞANLI, 17.07.1965 İzmir doğumludur. ABD Rhode Island Üniversitesinde iş idaresi ve finans eğitimi görmüştür. 1989 yılından itibaren Seyit Şanlı Holding'e bağlı şirketlerde yönetim kademelerinde çeşitli görevler almıştır. 1991 yılından beri sağlık sektöründe faaliyet gösteren Seyitler Kimya AŞ de hakim ortak ve Yönetim Kurulu Başkanlığı yapmaktadır.

Aynı zamanda Trust Invest Sınai ve Mali Yatırımlar AŞ ve Mac Sağlık Makine AŞ de ortak ve Yönetim Kurulu Başkanlığını sürdürmektedir. Ayrıca birçok oda, dernek ve sivil toplum örgütünde çalışmalarını sürdürmektedir. Çok iyi İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

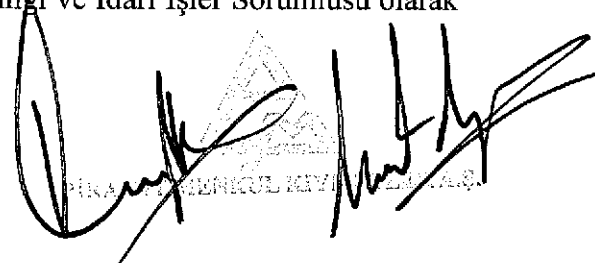
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Genel Müdür Halil KARAKAYA, 10.04.1963 Afşin doğumludur. Dokuz Eylül Üniversitesi İİBF işletme bölümünden 1984 yılında mezun olmuştur. Değişik sektörlerdeki şirketlerde iş deneyimine sahip olup 11 yıldır Seyitler kimya A.Ş.'nin Genel Müdürlüğünü yapmaktadır. Mac Makina A.Ş' ve Egekobider Yönetim Kurulu üyeliği görevlerindeki yürütmektedir. Serbest Muhasebeci Mali Müşavir belgesine sahiptir.

Yönetim Kurulu Üyesi Etem ŞİŞMAN, 19.04.1969 Aksaray doğumludur. Hacettepe Üniversitesi Fransız Dili ve Edebiyatı mezunudur. 11 yıldır Projes İş Geliştirme Danışmanlık A.Ş. nin yönetici ortağıdır.

Mali İşler Sorumlusu Alpay İRA, 05.07.1974 Manisa doğumludur. Celal Bayar Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Maliye Bölümü 1998 mezunudur.Mali Müşavirlik ve SPK İleri Düzey belgelerine sahiptir. İş hayatına 2003 yılında özel sektörde başlamıştır. 2015 Nisan ayından itibaren Seyitler 'de Mali İşler Sorumlusu olarak görev yapmaktadır.

Ar-Ge Sorumlusu Yetkin YALÇIN, 02.01.1981 İzmir doğumludur. Pamukkale Üniversitesi Makina Mühendisliği bölümünden 2009, Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesinden 2010 yılında mezun olmuştur. İş hayatına 2010 yılında Birleşik Endüstriyel Sistemler A.Ş'de Mekanik Sistem Mühendisi olarak başlamıştır. 2012 yılında Akıntürk Petrol'de Mekanik Sistem Mühendisi olarak çalışmıştır. 2013 yılında Seyitler'de Ar-Ge sorumlusu olarak çalışmaya başlamıştır.

İdari İşler ve Ürün Güvenliği Sorumlusu Mustafa AYKAÇ, 26.02.1950 Zonguldak doğumludur. Ege Üniversitesi Eczacılık Fakültesi mezunudur. İş hayatına 1979 senesinde Petsa AŞ.de başlamıştır.1982-2007 senelerinde GÜL eczanesinde Mesul md. ve sahibi olarak çalışmıştır. 2008-2010 yılları arasında Altınordu Tıp merkezinde ilaç sorumlusu olarak çalışmıştır. 2010 yılından itibaren Seyitler'de Ürün Güvenliği ve İdari İşler Sorumlusu olarak çalışmaktadır.



Mesul Müdür Hakan ALGÜN, 01.05.1972 Erzincan doğumludur. Dicle Üniversitesi Fen-Edebiyat Fakültesi Kimya Bölümü 1999 mezunudur. İş hayatına 2003 yılında Biofarma İlaç A.Ş de Ar-Ge Analisti olarak başlamıştır. 2005-2011 yılları arasında Mustafa Nevzat İlaç A.Ş de Kalite Kontrol Sorumlusu ve Ar-Ge uzmanı olarak çalışmıştır. 2011-2013 yılları arasında Ve-Ge Bant ve Kağıt A.Ş.'de Kalite Kontrol ve Ar-Ge Analisti olarak çalışmıştır. 2013 yılında Seyitler'de Mesul Müdür olarak göreve başlamıştır.

Kalite Güvence Müdürü Aylin MUHARREMOĞLU 20.07.1969 İzmir/Bornova doğumludur. Ege Üniversitesi Mühendislik Fakültesi İngilizce Eğitim Kimya Mühendisliği 1992 yılı mezunudur. İş hayatına 1992 yılında özel sektörde başlamıştır, sırasıyla kimya, içecek, oluklu mukavva, sektörlerinde kalite sistemleri ve kalite kontrol alanlarında çalışmıştır. 18 Haziran 2015 tarihinden itibaren Seyitler'de Kalite Güvence Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Dış Ticaret Sorumlusu Aslıhan SAKIZLIOĞLU 19.04.1979 Bursa doğumludur. Dokuz Eylül Üniversitesi İktisat Fakültesi 2001 mezunudur, halen Dokuz Eylül Üniversitesi Pazarlama Dalında Yüksek Lisans yapmaktadır. İş hayatına 2001 yılında Metot Dış Ticaret şirketinde başlamıştır. 2004-2006 Yılları arasında ECA Serel Seramik'de İhracat Uzmanı olarak çalışmıştır. 2006 Yılında Seyitler'de Dış Ticaret Sorumlusu olarak göreve başlamıştır.

5. Şirket Ürünlerinin ya da Hizmetlerinin Varsa Yenilikçi Tarafları ve Rekabet Avantajları

5.1. Şirket Faaliyetlerinin Ar-Ge Çalışmaları Doğrultusunda Gelişmesi

Seyitler Kimya'nın esas faaliyet konusunu oluşturan tıbbi malzeme üretimi, Ar-Ge çalışmaları neticesinde gelişim sağlayan bir üretim alanıdır. Şirket bu çerçevede Ar-Ge çalışmalarını Tübitak desteğinde sürdürmektedir.

Seyitler Kimya, 2013 Yılında KOSGEB Endüstriyel uygulama projesi kapsamında, yenilikçi Yara Bandının Sanayi Ölçeğinde Üretimi ve Ticarileştirilmesi olan bir yatırım başlatmış olup söz konusu proje Ağustos 2014 tarihinde tamamlanmıştır. Üniversite sanayi işbirliği çerçevesinde Dokuz Eylül Üniversitesi ile, konusu Otomatik Flaster Makinası Prototipi Tasarımı ve İmalatı olan ortak bir proje ise Mayıs 2013 tarihinde başlatılmış olup Eylül 2014 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirketin 2014 yılında tamamladığı Endüstriyel uygulama ve Tubitak Ar-Ge projeleri ile ürün maliyet fiyatlarının, belirli ürün gruplarında % 5 düşürmeyi hedeflemektedir.

5.2. Diğer Yenilikçi Taraflar ve Rekabet Avantajları

Şirket'in tıbbi sarf malzemelerinde hitap edilen pazar, sağlık sektörüdür. Bu sektörler ülke ekonomilerindeki büyümeye oldukça hassas bir performans göstermektedir. Bu sektörlerde yaşanan genişleme, Şirket'in satışlarını önemli ölçüde etkilemektedir. Türkiye'de sağlık sektörü ülke ekonomisi için önemli bir sektör olup fiyat elastikiyeti diğer sektörlerle göre düşüktür. Bu sektörlerin büyüme hızı, yurt içi ekonominin genel büyüme oranından yüksektir. Bu sektörlerdeki büyüme eğiliminin Şirket'e olumlu yansımaları beklenmektedir.

Yurt dışı pazarlarda özellikle yakın coğrafyadaki siyasi ve toplumsal karışıklıklar Seyitler Kimya için diğer sektörlerin tersine olumluluk teşkil etmektedir.

Seyitler Kimya'nun tıbbi sarf malzemesi üreticisi olma dışında bir diğer önemli özelliği de üretimi için gerekli makinaları yapma kapasitesinin olmasıdır.

5.3. Şirketin Üretmekte Olduğu Başlıca Ana Ürünler

Şirket, sağlık kuruluşlarında kullanılan tıbbi flasterler, ilk yardım bantları ve kapsikumlu romatizma yakısı üretimi gerçekleştirmektedir. Üretilen ürünler ve ürün bazında kapasite miktarları ise aşağıda yer almaktadır.

Cins- Özellik Ticari Ve Teknik Adı	Miktar	Birim
Polietilen Flaster Üretimi	294.948	adet / yıl
İğne Flasteri	1.171.360	adet / yıl
Nasır Bandı	1.200.000	adet / yıl
Kauçuk Esash Üretim		
İpek Flaster Üretimi	734.000	m ² / yıl
Bez Flaster Üretimi	440.000	m ² / yıl
Yarabandı Üretimi	681.000	m ² / yıl
Ekonomik Yarabandı Üretimi	50.000	m ² / yıl
Delikli Yakı Üretimi	648.000	m ² / yıl
Muhtelif Sınai Yapışkan Bantları	190.000	m ² / yıl
Akrilik Esash Üretim		
Kağıt Flaster	620.000	m ² / yıl
Polyester Elastik Flaster	826.000	m ² / yıl
Bası Bandı	420.000	m ² / yıl
Göz Pedi	250.000	m ² / yıl
Yara Örtüsü	350.000	m ² / yıl
Su geçirmez Yara Bandı	420.000	m ² / yıl

10 Eylül 2012 tarihli Ege Bölgesi Sanayi Odası'ndan alınan kapasite raporu ve daha sonra revize edilen 23/07/2014 tarih, 2014/714 sayılı Kapasite Raporuna göredir

5.4. Kapasite Kullanım Oranları

Şirketin 31.12.2014 dönemi ile 2013 yılına ilişkin üretim adetleri ve kapasite kullanım oranları aşağıdaki gibidir:

Cins- Özellik Ticari Ve Teknik Adı	Miktar	Birim	2014 üretim	KKO (%)	2013 üretim	KKO (%)
Polietilen Flaster Üretimi	294.948	adet / yıl	132.585	45,0	118.648	40,2
İğne Flasteri	1.171.360	adet / yıl	350.041	29,9	261.396	22,3
Nasır Bandı	1.200.000	adet / yıl	59.994	5,0	39.810	3,3
Kauçuk Esash Üretim						
İpek Flaster Üretimi	734.000	m ² / yıl	306.710	41,8	445.786	60,7
Bez Flaster Üretimi	440.000	m ² / yıl	255.800	58,1	257.085	58,4
Yarabandı Üretimi	681.000	m ² / yıl	397.016	58,3	222.836	32,7
Ekonomik Yarabandı Üretimi (1)	50.000	m ² / yıl	41	0,0	-	-
Delikli Yakı Üretimi	648.000	m ² / yıl	317.447	49,0	289.277	44,6
Muhtelif Sınai Yapışkan Bantları (2)	190.000	m ² / yıl	-	-	-	-

Akrilik Esaslı Üretim

Kağıt Flaster	620.000	m ² / yıl	90.144	14,5	119.119	19,2
Polyester Elastik Flaster	826.000	m ² / yıl	657.588	79,6	463.924	56,2
Bası Bandı	420.000	m ² / yıl	3.892	0,9	4.250	1,0
Göz Pedi (3)	250.000	m ² / yıl	5.072	2,0	4.635	1,8
Yara Örtüsü	350.000	m ² / yıl	10.499	3,0	18.604	5,3
Su geçirmez Yara Bandı (4)	420.000	m ² / yıl	1.680	0,4	0	0
Sargı bezi ve bandaj (5)		m ² / yıl	1.900			

*10 Eylül 2012 tarihli Ege Bölgesi Sanayi Odası'ndan alınan kapasite raporu ve daha sonra revize edilen 23/07/2014 tarih, 2014/714 sayılı Kapasite Raporuna göre.

- (1) Ekonomik yarabandı özel siparişe göre üretilmekte olup standart ürün olmadığı için seri üretim yapılmamaktadır.
- (2) Muhtelif sinai bantlar şirketimizin üretim kapasitesi olmakla birlikte 2016 yılında üretmeyi planladığı ayrı bir ürün grubudur.
- (3) Göz pedi üretimi, adet bazında 2014 yılında 1.098.585 adet, 2013 yılında 1.007.727 adettir
- (4) Su geçirmez Yara Bandı üretimi, adet bazında 2014 yılında 120.000 adet,
- (5) Sargı bezi üretim kapasitesi kapasite raporunda bulunmamaktadır. Dökme olarak alınıp sadece paketleme işlemi şirketimizde yapılmaktadır. (2014 üretimi 11.187 adet)

Şirket, ürünlerinin birçoğu m² bazında değil adet olarak satmaktadır. Üretim makinalarından çıkan ürünler belirli ebatlarda kesilmekte ve kutulanarak satılmaktadır. Aşağıdaki tabloda üretimden satışların pazardaki satılan şekline göre de üretim rakamları verilmektedir.

Cins- Özellik Ticari Ve Teknik Adı	Kapasite Raporuna göre üretim		Satış-pazarlama faaliyetlerine göre takip edilen üretim	
	Birim	2014 üretim	Birim	2014 üretim
Polietilen Flaster Üretimi	adet / yıl	132.585	m ² / yıl	26.856
İğne Flasteri	adet / yıl	350.041	m ² / yıl	25.209
Kauçuk Esaslı Üretim				
İpek Flaster Üretimi	m ² / yıl	306.710	adet / yıl	1.436.832
Bez Flaster Üretimi	m ² / yıl	255.800	adet / yıl	964.210
Yarabandı Üretimi	m ² / yıl	397.016	adet / yıl	23.162.203
Delikli Yakı Üretimi	m ² / yıl	317.447	adet / yıl	14.674.313
Akrilik Esaslı Üretim				
Kağıt Flaster	m ² / yıl	90.144	adet / yıl	523.144
Polyester Elastik Flaster	m ² / yıl	657.588	adet / yıl	968.711
Bası Bandı	m ² / yıl	3.892	adet / yıl	1.677.357
Göz Pedi	adet / yıl	1.098.585	adet / yıl	1.098.585
Yara Örtüsü	m ² / yıl	10.499	adet / yıl	736.691
Su geçirmez Yara Bandı	Adet / yıl	120.000	adet / yıl	120.000
Sargı bezi ve bandaj	m ² / yıl	1.900	adet / yıl	11.187

Handwritten signature and official stamp of the Ministry of Health, Republic of Turkey.

6. Şirketin İş Modeli ve Pazarlama Stratejisi

6.1. Şirketin Marka ve Patent Bilgisi

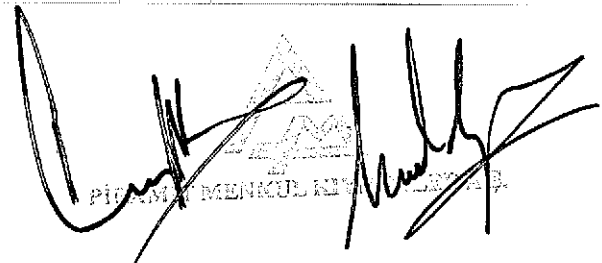
Kalite Uygunluk Belgeleri	CE ve GMP sertifikaları
Kalite Yönetim Sistemi	TS EN ISO 9001:2008 ve TS EN ISO 13485:2003
Sahip Olunan Markalar	MEDİBEZ (tıbbi bez flaster), MEDİİPEK (tıbbi ipek flaster), DERMAPORE , NOVAPORE,(tıbbi kağıt flaster), DERMAFIX (tıbbi polietilen flaster), UNIPORE (tıbbi elastik flaster), ENJEKSİYON (Aşı bandı) flasteri, NOVAFIX (tıbbi elastik flaster), Topplast (hemostatik bası bandı,) KURTPLAST DELİKLİ YAKI, NEOCAPSİCUM HERBAL (Yakı bandı) PELİKAN, PENGUEN, KURTPLAST (Yarabandı) MAXİPOR (steril yara pedleri) EYEPAD NOVAPAD (goz pedi). EVAFRESH, SUPERFRESH (Diş Macunu),

Sağlık Bakanlığı'na bağlı "Türkiye İlaç ve Tıbbi Cihaz Ulusal Bilgi Bankası²" portalında Seyitler adına kayıtlı ürünlerin listesi aşağıdadır.

Ürün No	Firma T. Adı	Etiket Adı	Sınıfı	Marka Adı	UNSPSC	GMDN	S.B. Durumu	SGK	SGK Durumu
8699664630498	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA SARGI BEZİ 15CMX10 MT	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311500	36093	06.12.2013	SGK	23.12.2013
8699664750219	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA STERİL HİDROFİL GAZ KOMPRES 7,5 CMX 7,5 CM 4 KAT 5,LI	Sınıf-I S (steril fonksiyonu olan)	NOVA	42311708	34864	02.02.2015	SGK	30.06.2015
8699664014212	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA İPEK 5MX7,5CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311708	34864	18.01.2012	SGK	21.11.2013
8699664420181	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA ELASTİK BANDAJ 6CMX2MT	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311525	10279	08.11.2013	SGK	22.11.2013
8699664630436	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA SARGI BEZİ 15CMX1,5 MT	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311500	36093	06.12.2013	SGK	25.12.2013

2

<https://titubb.titck.gov.tr/Forms/UrunListe.aspx?Durum=D>



Ürün No	Firma T. Adı	Etiket Adı	Sınıfı	Marka Adı	UNSPSC	GMDN	S.B. Durumu	SGK	SGK Durumu
8699664830034	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA ALÇILI SARGI BEZİ 15X150 CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42241505	33056	08.11.2013	SGK	22.11.2013
8699664630405	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA SARGI BEZİ 10CMX25 MT	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311500	36093	06.12.2013	SGK	23.12.2013
8699664850100	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA PAMUKLU PED 10X10 CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	47131909	32572	24.02.2014	SGK	28.11.2014
8699664630412	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA SARGI BEZİ 10CMX50 MT	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311500	36093	06.12.2013	SGK	23.12.2013
8699664750400	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	MEDİBEZ 5MX10CM TIBBİ BEZ FLASTER	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	MEDİBEZ	42311708	34864	13.03.2015	SGK	30.03.2015
8699664300025	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	MAXIPORE PU IV- ŞEFFAF KANÜL SABİTLEYİCİ 8,5 X 11,5 CM	Sınıf-I S (steril fonksiyonu olan)	MAXIPORE	42311708	34864	02.02.2015	SGK	02.02.2015
8699664840033	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA ALÇILI SARGI BEZİ 15X200 CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42241505	33056	24.10.2013	SGK	22.11.2013
8699664085014	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVAFIX ELASTİK SABİTLEME BANDI 10M X 5CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVAFIX	42311708	34864	27.11.2014	SGK	27.11.2014
8699664420198	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA ELASTİK BANDAJ 8CMX2MT	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311525	10279	08.11.2013	SGK	22.11.2013
8699664630382	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA SARGI BEZİ 10CMX10 MT	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311500	36093	06.12.2013	SGK	25.12.2013
8699664840057	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA ALÇILI SARGI BEZİ 5X270 CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42241505	33056	24.10.2013	SGK	22.11.2013

Ürün No	Firma T. Adı	Etiket Adı	Sınıfı	Marka Adı	UNSPSC	GMDN	S.B. Durumu	SGK	SGK Durumu
8699664630108	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA SARGI BEZİ 5CMX1,5 MT	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311525	10279	24.10.2013	SGK	22.11.2013
8699664085311	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVAFIX ELASTİK SABİTLEME BANDI 10M X 2,5CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVAFIX	42311708	34864	27.11.2014	SGK	27.11.2014
8699664630146	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA SARGI BEZİ 5CMX5 MT	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311525	10279	24.10.2013	SGK	22.11.2013
8699664031417	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	DERMAPORE MİKROGÖZENKLİ TIBBİ KAĞIT FLASTER 10M X 10CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	DERMAPORE	42311708	34864	09.02.2015	SGK	09.03.2015
8699664020411	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	DERMAFIX PLUS PERFORE ŞEFFAF TIBBİ FLASTER 5M X 2,5CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	DERMAFIX PLUS	42311708	34864	09.02.2015	SGK	09.03.2015
8699664510110	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA ELASTİK SARGI BEZİ 20CMX4 MT	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311525	10279	24.10.2013	SGK	22.11.2013
8699664021616	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA TRANS 5MX5CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311708	34831	18.01.2012	SGK	21.11.2013
8699664030410	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	DERMAPORE MİKROGÖZENKLİ TIBBİ KAĞIT FLASTER 5M X 2,5CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	DERMAPORE	42311708	34864	09.02.2015	SGK	17.02.2015
8699664750448	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	MEDİBEZ 5MX1,25CM TIBBİ BEZ FLASTER	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	MEDİBEZ	42311708	34864	13.03.2015	SGK	30.03.2015
8699664630160	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA SARGI BEZİ 5CMX10 MT	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311525	10279	24.10.2013	SGK	22.11.2013
8699664071796	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	MAXIPORE DRESS STERİL YARA ÖRTÜSÜ 9 X 20 CM	Sınıf-I S (steril fonksiyonu olan)	MAXIPORE	42311708	34864	02.02.2015	SGK	02.02.2015

Handwritten signature and official stamp of the Ministry of Health, Republic of Turkey.

Ürün No	Firma T. Adı	Etiket Adı	Sınıfı	Marka Adı	UNSPSC	GMDN	S.B. Durumu	SGK	SGK Durumu
8699664900140	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA OVAL GÖZ PEDI 6,5X9,5CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	MEDİX OPTİK	42311518	11661	24.02.2014	SGK	28.11.2014
8699664031516	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	DERMAPORE MIKROGOZENELİ TIBBİ KAGIT FLASTER 10M X 5CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	DERMAPORE	42311708	34831	07.06.2012	SGK	21.11.2013
8699664020848	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	DERMAFIX PLUS PERFORE ŞEFFAF TIBBİ FLASTER 10 M X 10 CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	DERMAFIX PLUS	42311708	34864	09.02.2015	SGK	09.03.2015
8699664630313	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA SARGI BEZİ 7CMX100 MT	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311500	36093	06.12.2013	SGK	25.12.2013
8699664200318	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	MAXIPORE PU ŞEFFAF FİLM 7 X 6 CM	Sınıf-I S (steril fonksiyonu olan)	MAXIPORE	42311708	34864	02.02.2015	SGK	02.02.2015
8699664420150	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA ELASTİK BANDAJ 12CMX1,5MT	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311525	10279	08.11.2013	SGK	22.11.2013
8699664850124	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA PAMUKLU PED 20X20 CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	47131909	32572	01.12.2014	SGK	04.12.2014
8699664750370	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	MEDİİPEK 1MX1,25CM İPEK FLASTER	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	MEDİİPEK	42311708	34864	13.03.2015	SGK	30.03.2015
8699664005517	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA PLAST 5MX10CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311708	11661	18.01.2012	SGK	22.11.2013
8699664750431	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	MEDİBEZ 1MX2,5CM TIBBİ BEZ FLASTER	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	MEDİBEZ	42311708	34864	13.03.2015	SGK	30.03.2015
8699664630511	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA SARGI BEZİ 15CMX25 MT	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311500	36093	06.12.2013	SGK	25.12.2013

PIRAKA KİMYA SANAYİ A.Ş.

Ürün No	Firma T. Adı	Etiket Adı	Sınıfı	Marka Adı	UNSPSC	GMDN	S.B. Durumu	SGK	SGK Durumu
<u>8699664005319</u>	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA PLAST 5MX5CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311708	11661	18.01.2012	<u>SGK</u>	22.11.2013
<u>8699664630559</u>	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA SARGI BEZİ 20CMX2 MT	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311500	36093	06.12.2013	<u>SGK</u>	25.12.2013
<u>8699664850261</u>	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA PAMUKLU PED 15X15 CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	47131909	32572	13.02.2014	<u>SGK</u>	28.11.2014
<u>8699664750318</u>	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	MEDİİPEK 5MX5CM İPEK FLASTER	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	MEDİİPEK	42311708	34864	13.03.2015	<u>SGK</u>	30.03.2015
<u>8699664900157</u>	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA OPTİK OVAL 100 LİK GÖZ PEDİ - NONSTERİL	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311708	11661	18.01.2012	<u>SGK</u>	26.11.2013
<u>8699664071994</u>	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	MAXIPORE DRESS STERİL YARA ÖRTÜSÜ 9 X 30CM	Sınıf-I S (steril fonksiyonu olan)	MAXIPORE	42311708	34864	02.02.2015	<u>SGK</u>	02.02.2015
<u>8699664630351</u>	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA SARGI BEZİ 10CMX4 MT	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311500	36093	06.12.2013	<u>SGK</u>	25.12.2013
<u>8699664080811</u>	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	UNIPORE ELASTİK SABİTLEME BANDI 10M X 2,5CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	UNIPORE	42311708	34831	21.11.2014	<u>SGK</u>	21.11.2014
<u>8699664840064</u>	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA ALÇILI SARGI BEZİ 10X270 CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42241505	33056	24.10.2013	<u>SGK</u>	26.11.2013
<u>8699664400015</u>	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	MAXIPORE IV - STERİL KANÜL SABİTLEYİCİ ÖRTÜ 7 X 6 CM	Sınıf-I S (steril fonksiyonu olan)	MAXIPORE	42311708	34864	02.02.2015	<u>SGK</u>	02.02.2015
<u>8699664021715</u>	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA TRANS 5MX7,5CM	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311708	34831	18.01.2012	<u>SGK</u>	21.11.2013

Handwritten signature and official stamp of the Ministry of Health of the Republic of Turkey.

Ürün No	Firma T. Adı	Etiket Adı	Sınıfı	Marka Adı	UNSPSC	GMDN	S.B. Durumu	SGK	SGK Durumu
8699664420143	SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.	NOVA ELASTİK BANDAJ 10CMX1,5MT	Sınıf-I Diğer (steril ve ölçme fonksiyonu olmayan)	NOVA	42311525	10279	08.11.2013	SGK	26.11.2013

6.2. Ürünlerin Tanımı

Ana başlık olarak Şirket ürünleri aşağıdaki gibidir.

- a) Tıbbi sarf malzemeleri (Flaster diyaliz bandı göz pedi ve yara örtüleri)
- b) İlk yardım malzemeleri (yarabandı)
- c) Yakı

Şirket ürünleri, Şirket'in kendi markaları ile, hastane ve sağlık kuruluşlarında kullanılan tıbbi flasterler, yara örtüleri, ilkyardım bantları ve romatizma yakısı üretmektedir. Şirket ürünleri, medibez (tıbbi bez flaster), mediipek (tıbbi ipek flaster), dermapore (tıbbi kağıt flaster), dermafix (tıbbi polietilen flaster), unipore (tıbbi elastik flaster), enjeksiyon flasteri, novafix (tıbbi elastik flaster), hemostatik bası bandı, kurtplast yarabandı, steril yara pedleri, göz pedleri'dir.

Şirket ürünleri yara bakım ürünleri altında kategorize edilebileceği gibi, tıbbi sarf malzemesi olarak da sınıflandırılabilir. Bu kapsamda Sağlık Bakanlığı yönetmelikleri ve AB standartları tanımlarına göre, Şirket ürünleri tıbbi cihaz kategorisinde tanımlanmaktadır.

6.3. İş Modeli Üretim ve Pazarlama Süreçleri

Şirket satış organizasyonunda görev yapan personeli kendi içinde bölge bazında bir ayrıma tabi tutmuştur. Satış yapılacak firmalar şirketin satış personelinin müşterileri yönlendirmesiyle ve müşteri adaylarının doğrudan kendi temasları ile bulunmaktadır. Satış personeli, satış yapılabilecek firmaların doğrudan müşteri ziyareti, katalog, numune yöntemleri kullanarak aktif olarak satışın içinde yer almaktadır. Müşteriler istediği özel ürünlerde Ar-Ge biriminin desteği alınarak (ürünün yapılması, numune hazırlama) en kısa zamanda müşteriye geri bildirim yapılmaktadır.

Şirketin 2014 yılı toplam satışlarının içinde ihracatın payı yaklaşık yüzde % 30 düzeyindedir. Orta vadede bu oranın yüzde % 50 düzeyine yükseltilmesi hedeflenmektedir.

Şirkette üretim süreci pazarlamadan gelen taleplere göre şekillenmektedir. Diğer yandan sürekli satılma imkanı olan ürünler taleplerin hızlı bir şekilde karşılanabilmesi için önceden üretilerek depolanmaktadır.

6.4. Şirketin Satış ve Satın Alma Bilgileri

Şirketin ürün bazında satışları yurtiçi ve yurtdışında istikrarlı bir müşteri kitlesine sahiptir. Şirketin yurtiçi ve yurtdışı müşterilerini, sağlık ürünü satışı yapan ecza depoları, hastaneler vb. oluşturmaktadır. Şirketin satış riski dağılımı yaygın bir müşteri kitlesi nedeniyle düşüktür.

Cins- Özellik Ticari Ve Teknik Adı	2014 Satış Tutarı (TL)	Satışlar içinde pay (%)	2013 Satış Tutarı (TL)	Satışlar içinde pay (%)
Polietilen Flaster	222.489	1,69	147.390	1,24
İğne Flasteri	319.493	2,42	230.928	1,95
Kauçuk Esaslı Ürünler				
İpek Flaster	1.676.889	12,72	1.882.192	15,89
Bez Flaster	1.209.662	9,18	903.227	7,63
Yarabandı	2.149.294	15,91	1.392.837	11,65
Delikli Yakı	4.027.957	30,56	4.252.673	35,91
Muhtelif Sargı Bantları	99.323	0,75	-	-
Akrilik Esaslı Ürünler				
Kağıt Flaster	447.854	3,40	480.411	4,06
Polyester Elastik Flaster	1.926.339	14,61	1.386.634	11,71
Bası Bandı	304.108	2,31	412.114	3,48
Göz Pedi	315.393	2,39	261.978	2,21
Yara Örtüsü	506.183	3,84	501.030	4,23
TOPLAM	13.204.984	100	11.851.414	100

6.4.1. Satışlar ve Satışların Maliyeti

Satış Gelirleri: Şirket'in net satışları 2013 yılındaki 11.851.414 TL seviyesinden 2014 yılında %11,4 artarak 13.204.984 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2013 yılında brüt satışlarının %37,3'ünü yurtdışı satışlar oluştururken 2014 yılında bu oran %29,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Satışların maliyeti ve brüt karlılık: Seyitler'in satışlarının maliyeti 2013 yılındaki 7.783.713 TL seviyesinden 2014 yılında %12,6 artarak 8.761.208 TL seviyesine yükselmiştir. Bu artışın nedeni, satış gelirlerinin de ilgili yıllar içerisinde %11,4 artış kaydetmiş olmasıdır. Satışların maliyetine bir bütün olarak bakıldığında ise, satışların maliyetindeki yıllık artış oranı, satış gelirlerinin artış oranına yakın seviyededir. Şirket'in 2014 yılında brüt karı, 2013 yılındaki 4.067.701 TL seviyesinden %9,2 artarak 4.443.776 TL seviyesine ulaşmıştır. Şirket'in brüt karının artışında ilgili dönemde satış gelirlerinin de artış kaydetmesi etkili olmuştur. 2014 yılındaki brüt karlılık oranı, 2013 yılındaki %34,3 brüt karlılık seviyesine paralel olarak %33,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Faaliyet Giderleri ve Faaliyet karlılığı: Seyitler'in faaliyet giderleri 2014 yılında, 2013 yılındaki 1.844.241 TL seviyesinden %5,8 oranında artışla 1.951.525 TL seviyesine yükselmiştir. Faaliyet giderlerinin artışında en önemli artış kalemi ise genel yönetim giderleri kalemindeki 93.054 TL tutarındaki artıştır. Şirket satışlarının artışına karşın faaliyet giderleri önemli bir değişiklik arz etmemiştir.

FAALİYET GİDERLERİ – TL	31.12.2014	31.12.2013
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	685.162	688.627
Genel yönetim giderleri	1.205.548	1.112.494

Araştırma ve geliştirme giderleri	60.815	43.120
TOPLAM	1.951.525	1.844.241

6.5. Şirket satışlarının coğrafi bölgelere göre dağılımı

Seyitler'in bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında yer aldığı şekliyle, 2013'de net satışlarının %39,1'ini yurt dışı satışlar oluştururken, 2014'te bu oran %30,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Satışlar (TL)	31.12.2014	Net satışlar içindeki payı (%)	31.12.2013	Net satışlar içindeki payı (%)
Yurtiçi satışlar	9.231.695	69,9	7.219.625	60,9
Yurtdışı satışlar	3.973.289	30,1	4.631.789	39,1
Net satışlar	13.204.984	100	11.851.414	100

Yurt İçi Satışlar

Şirketin yurtiçi bölgelere göre satış dağılımı aşağıdaki gibidir:

Yurt içi satışlar	31.12.2014	31.12.2013
	Yurtiçi Satışlardaki pay (%)	Yurtiçi Satışlardaki pay (%)
Marmara Bölgesi	%35,57	%32,33
Ege Bölgesi	%29,18	%25,62
İç Anadolu Bölgesi	%15,29	%16,60
Diğer Bölgeler	%19,96	%25,43

Yurt Dışı Satışlar

Yurtdışı satışlar ise Avrupa, Ortadoğu, Afrika, ve Asya Kıtası ülkelerine yapılmaktadır. Şirket'in yurt dışı satışlarını ağırlıkça sıkı düzenlemeye tabi olan ülkelere yapılmıştır.

Yurt dışı satışlar	31/12/2014	31/12/2013
	Yurtdışı Satışlardaki pay (%)	Yurtdışı Satışlardaki pay (%)
İRAN	37,58%	37,00%
CEZAYİR	14,55%	18,16%
POLONYA	12,61%	5,63%
IRAK	16,20%	21,20%
AZERBAYCAN	11,07%	9,07%
YEMEN	3,66%	4,34%
ROMANYA	1,33%	0,00%
SURİYE	0,98%	0,14%
ÇEK CUMHURİYETİ	0,79%	0,18%
MAKEDONYA	0,65%	1,13%
BAHREYN	0,31%	0,50%

ERMENİSTAN	0,13%	0,00%
GÜRCİSTAN	0,09%	0,53%
ALMANYA	0,03%	0,00%
G.AFRİKA	0,01%	0,00%
ÜRDÜN	0	1,02%
VIETNAM	0	0,77%
SİRBİSTAN		0,33%

6.6. Şirketin Gelecek 3 Yıllık Satış, Maliyet Ve Kar Tahminleri

Projeksiyonda sağ sütunlar içinde verilen yüzde oranları, bir önceki yıla göre değişim oranını, alt satırlarda verilen yüzde oranları ise karlılık oranlarını göstermektedir.

seyitler (bin TL)	2012	2013	2014	2015T		2016T		2017T		2018T		2019T	
Net Satışlar	11.034,98	11.851,41	13.204,98	14.610,00	10,6%	17.600,00	20,5%	19.712,00	12,0%	21.288,96	8,0%	22.566,30	6,0%
Brüt Kar	3.801,32	4.067,70	4.443,78	4.916,60	10,6%	6.001,60	22,1%	6.721,79	12,0%	7.259,54	8,0%	7.672,54	5,7%
Brüt Kar Marjı	34,4%	34,3%	33,7%	34,1%		34,1%		34,1%		34,0%		34,0%	
E.Faaliyet Karı	2.327,77	2.223,46	2.492,25	2.768,93	11,1%	3.414,40	23,3%	3.824,13	12,0%	4.130,06	8,0%	4.355,30	5,5%
E.Faal. Kar Marjı	21,1%	18,8%	18,9%	19,0%		19,4%		19,4%		19,4%		19,3%	
Amortisman	200,41	238,52	257,96	395,46		470,46		520,46		510,00		460,00	
FAVÖK	2.528,18	2.461,98	2.750,21	3.164,39	15,1%	3.884,86	22,8%	4.344,59	11,8%	4.640,06	6,8%	4.815,30	3,8%
FAVÖK Marjı	22,9%	20,8%	20,8%	21,7%		22,1%		22,0%		21,8%		21,3%	
Net Kar	1.862,14	1.891,43	2.492,48	2.408,97	-3,4%	2.970,53	23,3%	3.250,51	9,4%	3.469,25	6,7%	3.658,45	5,5%
Net Kar Marjı	16,9%	16,0%	18,9%	16,5%		16,9%		16,5%		16,3%		16,2%	

* Esas faaliyet karı, esas faaliyetlerden diğer gelir/gider hariç olarak alınmıştır. T: Tahmini

2014 sonu-2019 sonu arasındaki beş yıl içinde, net satışlardaki Yıllık Bileşik Büyüme Oranının(YBBO)³ % 11,3 olması beklenirken faaliyet karının YBBO olarak % 11,8 ve net karında YBBO olarak % 8,0 artması beklenmektedir. FAVÖK marjı ise %20,8 den % 21,3'e yükselecektir.

2012 , 2013 ve 2014 yılı sonuçları bağımsız denetimden geçmiştir.

Şirketin 2014 net satışları 13.204.984 TL ve net karı 2.492.477 TL olarak beyan edilmiş, net kar marjı % 18,9 olarak gerçekleşmiştir.

7. Şirketin İş Modelinin Hayata Geçmesi İçin Gereken Kaynağa İlişkin Öngörüler

Şirket halka arz yoluyla sermaye artırımından 4.300.000 TL civarında net nakit sağlayacağını tahmin etmektedir. Söz konusu nakdin değerlendirilmesi aşağıdaki şekilde planlanmaktadır:

Şirket paylarının halka arzının gerçekleşmesi halinde, Seyitler Yönetim Kurulu'nun halka arz gelirinin kullanımına ilişkin 17.04.2015 tarihli ve 2015/283 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve söz konusu kararı revize eden 19.06.2015 tarih 2015/287 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilen yatırım planı aşağıdaki gibidir:

³ Yıllık Bileşik Büyüme Oranı : n yıl sonraki finansal değerin (V_n), başlangıç tarihli finansal değere (V₀) oranının n. dereceden (n: aradaki yıl sayısı) kökünün bir(1) eksiğinin yüzdesel değeridir. YBBO= % [(V_n/V₀)^{1/n} - 1]

“Şirketimiz, 2014 yılında satın aldığı Manisa-Turgutlu Organize Sanayi Bölgesi’nde 17.257 m² arsa üzerinde, yaklaşık 8.481 m² kapalı alan olmak üzere yeni fabrika binası inşaatına 2014 yıl sonunda başlamış ve yeni fabrika binasına Ağustos 2015’te taşınmayı planlamıştır.

Bu kapsamda Şirketimiz, kapasite artışı, modernizasyon ve yeni ürünler üretme projesine ilişkin olarak T.C. Ekonomi Bakanlığı’ndan 30 Aralık 2014 tarihinde bölgesel yatırım teşvik belgesi almıştır. Yatırım teşvik belgesindeki toplam yatırım tutarı 5.550.000 TL’dir. Şirketimiz Nisan 2015 sonu itibarıyla yeni fabrika binası inşaatı için 2,5 milyon TL yatırım harcamasını gerçekleştirmiştir. Fabrika inşaatı özkaynaklarımızla finanse edilmektedir.

Halka arz geliri; kapasite artırımı için yeni teçhizat alımında, işletme sermayesinin güçlendirilmesinde, yeni ürün geliştirilmesi ve Ar-Ge kabiliyetimizin geliştirilmesi amacıyla Ar-Ge ve laboratuvar yatırımında, ihracat yapılan ülke ve pazarlama faaliyetlerimizin artırılmasında kullanılacaktır.

1. Kapasite artırımı ve makina ve ekipman yatırımlarımızın finansmanı

Şirketimizin üretim kapasitesinin artırılması, yeni ürün üretimlerinin devreye alınması amacıyla kapasite artırımı ile yeni ürün üretimleri için makine ve ekipman yatırımı yapılması planlanmıştır.

Bu bağlamda, Şirketimiz, halka arz masrafları sonrası net halka arz gelirinin %50’sini kapasite artırımı ve yeni ürün üretimi amacıyla makina ve ekipman yatırımı için kullanmayı planlamaktadır.

- Yara Bandı Makinesi, (Tahmini tutarı KDV hariç, 270.000 TL)
- Makaralama Makinası (Tahmini tutarı KDV hariç, 270.000 TL)
- Tam otomatik Yakı (Tahmini tutarı KDV hariç, 95.000 TL)
- Dilimleme makinası (Tahmini Tutar KDV hariç, 60.000 TL)
- Rulo sarma ve Makaralama (Tahmini tutar KDV hariç, 63.035 TL)
- Otomatik Kutulama Makinası (Tahmini tutarı KDV hariç, 145.000 TL)
- Yara Örtüsü ve Göz Pedi Makinası (Tahmini tutarı KDV hariç, 163.424 TL)
- Sıvı Yakı Dolum-Kapatma-Etiketleme-Kodlama Ünitesi (Tahmini tutarı KDV hariç, 180.000 TL)
- Deionize su Ünitesi (Tahmini tutarı KDV hariç, 75.000 TL)
- Sıvı yakı karıştırma makinası (Tahmini tutarı KDV hariç, 50.000 TL)
- Bobin kesme ve Sarma makinası (Tahmini tutarı FOB , 105.000 TL)
- Ortam Negatif Hava Sağlama Sistemi (Tahmini tutarı KDV hariç, 120.000 TL)
- Ve diğer muhtelif makine ve ekipmanlar (T.C. Ekonomi Bakanlığı’ndan 30 Aralık 2014 tarihinde alınan Bölgesel Yatırım Teşvik Belgesinde yer alan diğer makine ve ekipmanlar)

2. İşletme sermayesinin güçlendirilmesi

Şirketimizin yeni fabrika ve kapasite artırım yatırımları sonrası üretim ve satış hacminin artmasına bağlı olarak işletme sermayesi ihtiyacının finanse edilmesi amacıyla net halka arz gelirinin %25'ini işletme sermayesi olarak kullanmayı planlamaktadır.

3. Ar-Ge ve Laboratuvar yatırımlarımızın finansmanı

Şirketimizin rekabet gücünün artırılması, yeni ürün geliştirme kabiliyetinin artırılması ve üretim maliyetlerinin düşürülmesi amacıyla Şirketimiz Ar-Ge ve Laboratuvar imkanlarını genişletme yatırımı planlanmıştır.

Bu bağlamda, Şirketimiz, halka arz masrafları sonrası net halka arz gelirinin %10'unu Ar-Ge ve Laboratuvar yatırımları için kullanmayı planlamaktadır.

4. İhracat ve pazarlama faaliyetlerinin artırılması

Şirketimiz, satış hacminin artırılması için pazarlama faaliyetlerinin genişletilmesi konusunda çalışmalar yürütmektedir. Bu amaçla, yeni ülke pazarlarına girilmesi, satış olanaklarımızın artırılması, tanıtım, fuar vb organizasyonlara daha fazla katılım, yeni iş bağlantılarının kurulması vb. satış ve pazarlama faaliyetlerimiz daha etkin hale getirilmesi planlanmıştır.

Şirketimiz, tahmini net halka arz gelirinin %15'ini ihracat ve pazarlama faaliyetlerinde kullanmayı planlamaktadır."

Mevcut durumda şirketin işletme sermayesi ihtiyacı yoktur.

Üretim kapasitesinin artması, ulusal ve uluslararası pazarın genişlemesi sonucunda satışların artması ve vadeli satışların artması öngörülmektedir. Bu durumda halka arz geliri yatırımlar ve işletme sermayesinin güçlendirilmesi için de kullanılacaktır.

8. Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi, Şirketin Hedefleri, Varsa Pazar Payı Kazanımı ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantaj ve Dezavantajlar

8.1. Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi

8.1.1. Sektör İle İlgili Genel Bilgiler

▪ Dünya ve Türkiye'de Sağlık Sektörü Görünümü

Global bazda, sağlık sektörü, artan refah seviyesi, değişen hastalık profili, artan nüfus ve uzayan ömür nedenleriyle genişlemektedir. 2012 yılında muhafazakar bir büyüme ile, tahmini olarak toplam sağlık harcamaları %1,9 oranında artmıştır. 2013-2017 yılları arasında ise dünya sağlık harcamalarının, ortalama yıllık olarak %5,3 oranına ulaşması beklenmektedir.⁴

EIU (Economist Intelligence Unit) tahminlerine göre Türkiye'de sağlık sektöründe kişi başı harcamanın 2013-2017 yılları arasında, yıllık bileşik büyüme oranı (BYBO) olarak %5,6

⁴ <http://www.invest.gov.tr/en-US/infocenter/publications/Documents/HEALTHCARE.INDUSTRY.pdf>
(Erişim Tarihi 14.04.2015)

oranında artması beklenmekte olup, gelişmiş ülkelerde ise daha düşük oranda artış beklenmektedir.⁵

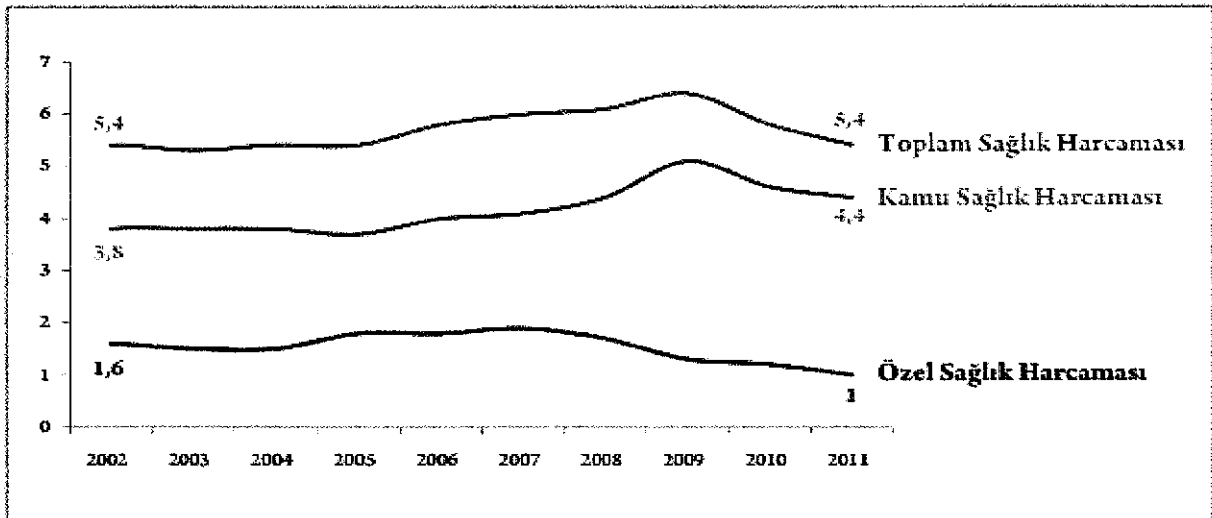
Türkiye sağlık sektörüne bakıldığında, Türkiye'nin büyüyen ekonomisi ve gün geçtikçe büyüyen yatırım potansiyeli, son yıllarda yerli ve uluslararası yatırımcıların ilgisini de artırmıştır. Sektöre yapılan yatırımlar ile birleşme ve satın almaların artması ve yeni kamu politikaları ile yeni düzenlemelerin yürürlüğe girmesi ile sağlık sektörü son 10 yılda yükselişe geçmiştir.

Türkiye'nin sağlık harcamaları mevcut durumda gelişmekte olan ülkeler ile aynı seviyede, %5 - %6 civarındadır. Türkiye'nin GSYİH'si arttıkça sağlık sektörüne yapılan harcamaların miktarı da artmıştır. Bu trendin önümüzdeki yıllarda da devam etmesi beklenmektedir. Bu artış karşısında kamu sağlık harcamalarının da sürdürülebilir bir şekilde karşılanması gerekliliği ortaya çıkmaktadır.⁶

Türkiye'de 2002-2012 yılları arasında hastane sayısında yıllık bileşik büyüme oranı olarak %4,7, yatak sayısında BYBO %4, sağlık hizmeti sunan merkezlere başvuru sayısında ise BYBO %24,4 artış kaydedilmiştir.⁷

OECD ve Tüik verilerine göre Türkiye'de sağlık harcamaları GSMH'nin 5,4'ü düzeyindedir.⁸

Sağlık Harcamasının GSYİH İçindeki Payı, (%)



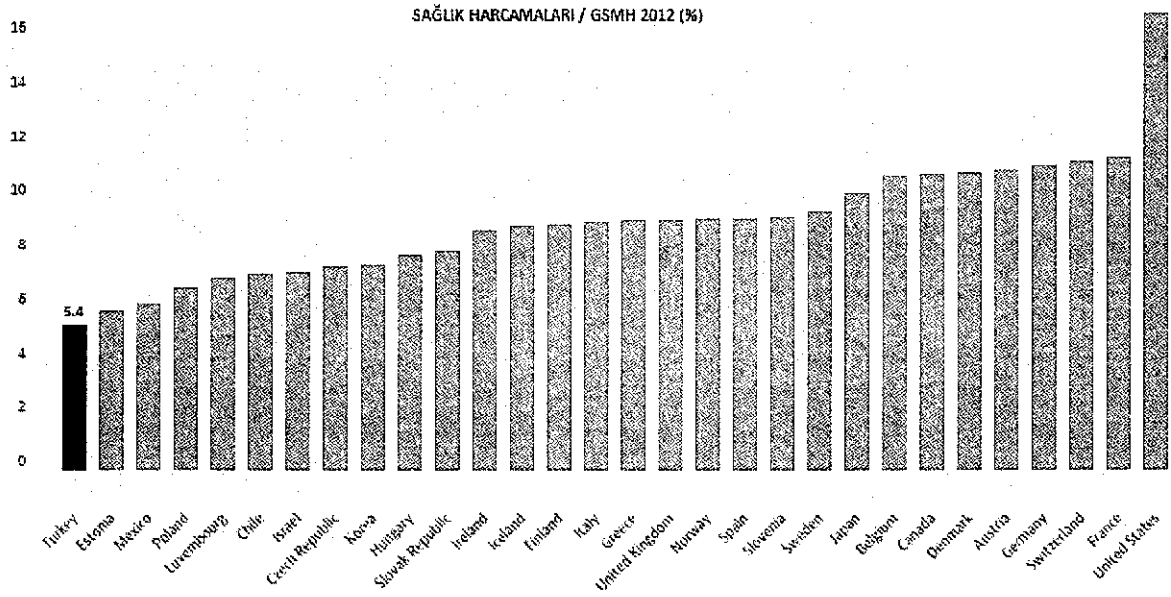
⁵ <http://www.invest.gov.tr/en-US/infocenter/publications/Documents/HEALTHCARE.INDUSTRY.pdf> (Erişim Tarihi 14.04.2015)

⁶ http://www.yased.org.tr/webportal/Turkish/haberler/basin_bultenleri/Documents/YASED_Saglik_Sektor_u_Raporu.pdf (Erişim Tarihi 14.04.2015)

⁷ <http://www.invest.gov.tr/en-US/infocenter/publications/Documents/HEALTHCARE.INDUSTRY.pdf> (Erişim Tarihi 14.04.2015)

⁸ <http://www.oecd.org/health/health-systems/oecdhealthdata2013-frequentlyrequesteddata.htm> (Erişim tarihi 17.05.2014) ve http://www.oecd-ilibrary.org/social-issues-migration-health/data/oecd-health-statistics_health-data-en (Erişim tarihi 16.06.2015) ve http://saglikturizmi.gov.tr/admin/content_img/general/big_images/alb8.pdf (Erişim tarihi 19.06.2015)

Türkiye, Sağlık harcamaları / GSMH oranı 2012 yılı için %5,4 olarak verilmektedir.⁹



2010 yılında OECD üyesi ülkelerde kişi başı hekime başvuru sayısı ortalaması 6,4 iken, görece daha genç nüfusa sahip olmasına rağmen Türkiye’de 7,3’e ulaşmıştır. Nüfusun yaşlanmasına paralel olarak başvuru sayısı daha da artacağından sağlık harcamalarında ciddi artışların yaşanması sürpriz olmayacaktır. Son on yıldır, cerrahi girişim ve ameliyat sayılarında da ciddi artışlar söz konusudur. Sağlık Bakanlığı verilerine göre 2002 yılında toplam ameliyat sayısı 1,6 milyon iken 2011’de 2,6 kat artarak 4,2 milyona, özel hastanelerdeki ameliyat sayısı 219 bin iken 6,3 kat artarak (özel hastane sayısında artış ve talepte artış) 1,4 milyona ulaşmıştır. Bu verilere göre toplumun %11,5’i her yıl ameliyat oluyor denilebilir, başka bir deyişle önümüzdeki on yıllık dönemde hiç artış olmasa bile nüfusun toplam sayısı kadar ameliyat olacaktır denilebilir.¹⁰

⁹ <https://data.oecd.org/healthres/health-spending.htm#indicator-chart> (Erişim tarihi 16.06.2015)

¹⁰ <http://www.sgk.gov.tr/wps/wcm/connect/c4d632e9-991d-4689-9af9-9e59439204f5/1.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=c4d632e9-991d-4689-9af9-9e59439204f5> (Erişim Tarihi 18.02.2015)

Türkiye’de Tedavi ve İlaç Giderleri (Milyar TL) (2002-2011)¹¹

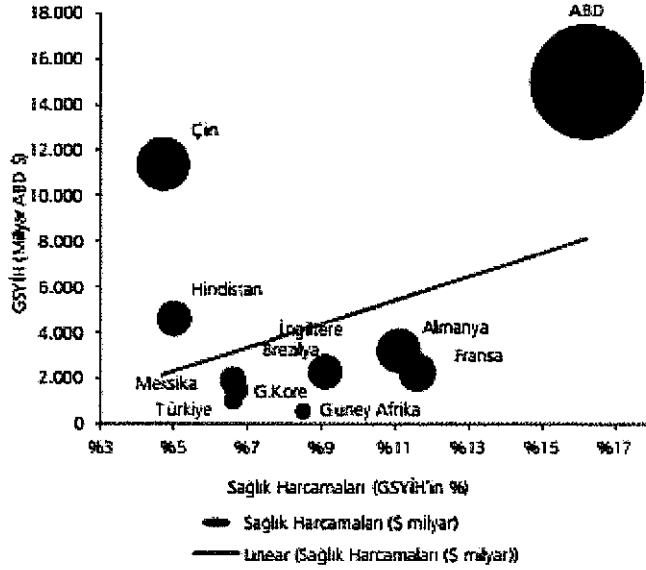
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011*	Yıllık Artış Oranı (%)
Toplam Kamu Sağlık Harcaması (Sadece Tedavi ve İlaç Gideridir)	9,9	13,6	16,8	17,6	23,0	26,7	32,6	38,5	39,7	45,0	17,9
İlaç	5,2	6,8	7,9	8,7	10,1	11,1	13,0	16,1	15,3	16,0	13,3
Tedavi	4,2	6,1	8,1	7,9	12,1	14,7	18,5	21,0	22,4	25,2	21,8
Devlet Hastaneleri	2,6	4,0	5,4	4,9	7,8	9,2	10,2	11,9	12,7	14,2	19,6
Üniversite Hastaneleri	1,1	1,4	1,7	1,8	2,2	2,7	3,4	3,6	4,1	4,6	17,2
Özel Hastaneler	0,6	0,8	1,0	1,3	2,1	2,8	4,8	5,5	5,5	6,4	33,0
Diğer Sağlık Gid.**	0,5	0,7	0,8	1,0	0,8	0,9	0,7	0,5	0,5	0,6	-
Aile Hekimliği	0	0	0	0	0	0	0,5	0,8	1,4	3,1	-
Toplam SGK Harcaması (Sadece Tedavi ve İlaç Gideridir)	7,6	10,7	13,2	13,6	17,7	20,0	25,4	28,8	32,5	36,5	18,2
Tedavi	2,8	4,4	5,9	5,6	8,5	10,3	14,0	15,1	18,5	21,9	24,4
İlaç	4,3	5,6	6,4	7,0	8,4	8,8	10,7	13,2	13,5	14,1	14,0
Devlet Hastaneleri	1,8	3,0	4,1	3,5	5,4	6,4	7,3	7,9	9,6	11,3	20,0
Üniversite Hastaneleri	0,6	0,8	1,1	1,1	1,3	1,5	2,3	2,5	3,6	4,1	23,0
Özel Hastaneler	0,4	0,5	0,7	1,0	1,7	2,3	4,4	4,7	5,2	6,4	40,0
Diğer Sağlık Gid.**	0,5	0,8	0,8	1,0	0,8	1,0	0,7	0,5	0,5	0,5	-

*Tahmini bütçe, ** (Optik, Tıb.Malz.vs)

Türkiye’de yaşlı nüfus oranında görülen artış, refah düzeyinin artması neticesinde sağlık hizmetinden daha fazla faydalanma gereksiniminin doğuşu ve sağlığa erişimin genişletilmesine yönelik yapılan planlar da önümüzdeki yıllarda Türkiye’nin sağlık harcamalarının artmaya devam edeceği beklentisini desteklemektedir. Hem sağlık harcamalarında hem de GSYİH’deki bu artış beklentisi, Türkiye’nin global iyi uygulamalar doğrultusunda ilerlemeye devam ettiğinin bir göstergesidir.

¹¹ Kaynak: Türkiye sağlık reformları ve sağlık harcamaları değerlendirme raporu-Sosyal Güvenlik Dergisi, Ocak 2014 <http://www.sgk.gov.tr/wps/wcm/connect/c4d632e9-991d-4689-9af9-9e59439204f5/1.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=c4d632e9-991d-4689-9af9-9e59439204f5> (Erişim Tarihi 18.02.2015)

Seçilmiř Ölkelerin Sağlık Harcamaları

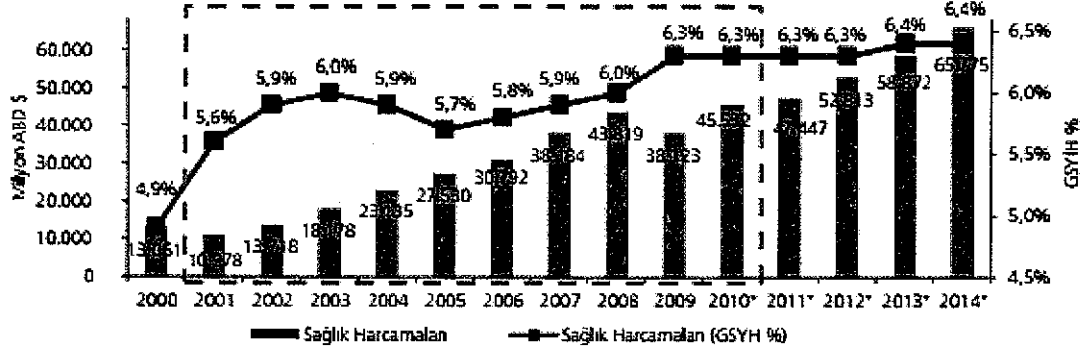


Diğer ölkelere bakıldığında ise, Çin'in mevcut durumda oldukça kısıtlı olan sağlık sistemi kapsamını yakın gelecekte genişleterek, yapılan sağlık harcaması miktarını artırması ve global ortalamaya yaklaşması da yapılan öngörüler arasındadır. Türkiye gibi gelişmekte olan ölkeler arasında bulunan Hindistan ise GSYİH ve ölk nüfusunda beklenen artış ile global ortalamalarına yaklaşımaktadır.

Avrupa'ya (İngiltere, Fransa ve Almanya) bakıldığında ise, mevcut ekonomik koşullarda bu ölkelerin ekonomilerinde önemli bir büyüme beklenmemektedir. Bunun yanında bu

ölkelerin nüfusları hızlı bir şekilde yaşlanmakta ve sağlık harcamaları artmaktadır. Bu da bu ölkelerin global ortalamalardan az da olsa uzaklaşabilecekleri ihtimalini ortaya çıkarmaktadır.¹²

Türkiye'nin Yıllara Göre Toplam Sağlık Harcaması



*Tahmini verilerdir.¹³

Dünya Sağlık Örgütü tahminlerine göre Türkiye 2010'da Gayri Safi Milli Hasılasının %6,7'sini sağlık harcamalarına ayırmıştır. Bu rakam 49,5 milyar USD'a ya da kişi başına 680 USD'ye tekabül etmektedir.

¹²

http://www.yased.org.tr/webportal/Turkish/haberler/basin_bultenleri/Documents/YASED_Saglik_Sektor_u_Raporu.pdf (Erişim Tarihi 20.04.2015)

¹³

Kaynak: Deloitte tarafından hazırlanan rapordan alınmıştır. Alıntı yapılan kaynak söz konusu verilerin EIU ve Eurostat verilerinden derlendiğini ifade etmektedir.

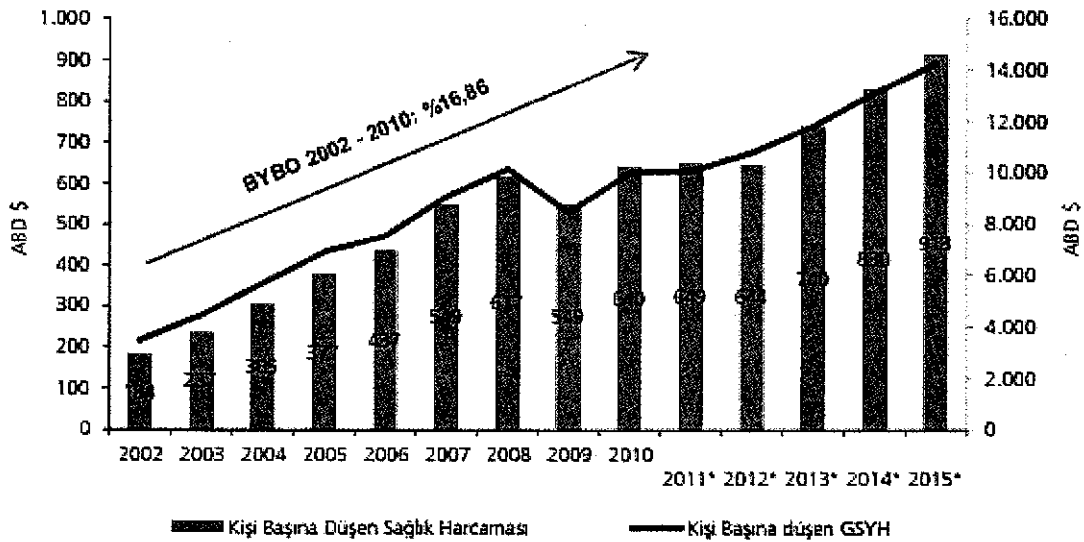
http://www.yased.org.tr/webportal/Turkish/haberler/basin_bultenleri/Documents/YASED_Saglik_Sektor_u_Raporu.pdf (Erişim Tarihi 20.04.2015)

Cepten yapılan harcamalar 2010 yılında özel harcamaların % 64,4'ünü oluşturmaktadır. Özel sigorta ödemeleri ise özel harcamaların % 7,3'ünü kapsamaktadır. Son 10 yıl içerisinde sağlık alanında kişi başına yapılan toplam harcama 154 USD'den 2010 yılı itibarı ile kişi başına yıllık 678 USD'ye yükselmiş durumdadır.

Türkiye 1000 kişi başına düşen hastane yatağı sayısı ile bölgesindeki en yüksek; doktor ve hemşire sayısında ise en düşük oranlardan birine sahiptir. Tesis sayısı son yıllarda istikrarlı bir biçimde artmaktadır. Son reformlar ilk basamak sağlık hizmetlerini yeniden düzenlemiş ve güçlendirmiştir. 2010 yılında başlanan aile hekimliği uygulamasından önce ilk basamak sağlık hizmetleri sağlıkocakları, dispanserler ve sağlık merkezleri tarafından yapılmaktaydı. 2011 yılından beri ise ilk basamak ve ayakta tedavi işlemlerinin ana sağlayıcısı aile hekimleri, aile sağlığı merkezleri, toplum sağlığı merkezleri (kamu sektörü), doktorların muayenahaneleri ve özel klinikler (özel sektör) tarafından sağlanmaktadır.

Türkiye'nin sağlık harcamaları GSMH'sının %6,7'si ile bölgedeki en yüksek orana sahiptir. Kişi başına harcama düzeyi küçük Orta Doğu ve Orta ve Doğu Avrupa ülkeleri ile benzer seviyelerdedir.¹⁴

Türkiye'de kişi başına düşen GSYİH ve Sağlık Harcamaları¹⁵



Yukarıdaki grafikten de görüldüğü üzere, gelecek yıllarda sağlık sektörünün yüksek büyüme hızını koruması beklenmektedir.

¹⁴ http://inovizkume.org.tr/lib/pdf/inoviz_izmir_saglik_kumelenmesi_final_raporu.pdf
(Erişim Tarihi 14.04.2015)

¹⁵ Kaynak: Deloitte tarafından hazırlanan rapordan alınmıştır. Alıntı yapılan kaynak söz konusu verilerin EIU ve Eurostat verilerinden derlendiğini ifade etmektedir.
http://www.yased.org.tr/webportal/Turkish/haberler/basin_bultenleri/Documents/YASED_Saglik_Sektoru_Raporu.pdf (Erişim Tarihi 20.04.2015)

8.1.2. Sektörün Türkiye'deki Durumu

Tıbbi cihazlar, Avrupa Birliği tarafından Directive 2007/47 EC'ye göre tanımlanmış olup, bu cihazlar T.C. Sağlık Bakanlığı tarafından da aynı çerçevede 2007 tarihli tıbbi cihazlara ilişkin yönetmelikler kapsamında tanımlanmıştır.¹⁶ Sağlık Bakanlığı tarafından da insanda kullanıldıklarında aslı fonksiyonunu farmakolojik, immünolojik veya metabolik etkiler ile sağlamayan, fakat fonksiyonunu yerine getirirken bu etkiler tarafından desteklenebilen ve insan üzerinde;

- 1) Hastalığın tanısı, önlenmesi, izlenmesi, tedavisi veya hafifletilmesi,
- 2) Yaralanma veya sakatlığın tanısı, izlenmesi, tedavisi, hafifletilmesi veya mağduriyetin giderilmesi,
- 3) Anatomik veya fizyolojik bir işlevin araştırılması, değiştirilmesi veya yerine başka bir şey konulması,
- 4) Doğum kontrolü amacıyla kullanılmak üzere imal edilmiş, tek başına veya birlikte kullanılabilen,

imalatçısı tarafından özellikle tanı ve/veya tedavi amaçlı kullanılmak üzere imal edilmiş ve tıbbi cihazın amaçlanan işlevini yerine getirebilmesi için gerekli olan yazılımlar da dahil, her türlü araç, alet, teçhizat, yazılım, aksesuar veya diğer malzemeleri ifade eder.¹⁷

Türk Standartları Enstitüsü tarafından da söz konusu ürünler tıbbi cihaz kapsamında kategorize edilmektedir.¹⁸

2011 yılı için Türkiye tıbbi cihaz sektörü görünümü aşağıdaki gibidir:¹⁹

Türkiye Tıbbi Cihaz Pazarı (TTCP), 2011

TTCP'nin Pazar Büyüklüğü (Milyar ABD Doları)	1,959 9
TTCP'nin Toplam Sağlık Harcamalarına Oranı	%3,8
TTCP'nin GSYİH'na Oranı	%0,3
TTCP'nin Dünya Pazarına Oranı	%0,8
TTCP'nin İthalatla Karşılama Oranı	%85
TTCP'nin Yıllık Bileşik Büyüme Oranı	%7,4
Kişi Başına Düşen TTCP (ABD Doları)	26,5

Kaynak: Espicom Tahminleri, 2012

¹⁶ http://inovizkume.org.tr/lib/pdf/inoviz_izmir_saglik_kumelenmesi_final_raporu.pdf (Erişim Tarihi 14.04.2015)

¹⁷ <http://www.tkhk.gov.tr/Eklenti/643,biomuhbilal-beceren-tibbi-sarf-malzemelerine-genel-baki-.pdf?0> (Erişim Tarihi 13.04.2015)

¹⁸ Türk Standartları enstitüsü ise tıbbi cihazlar kategorisinde

MD 0300 Yara Bakım Cihazları

MD 0301 Bandajlar ve yara bantları

MD 0302 Dikiş malzemesi ve klemler

MD 0303 Yara bakımı için diğer tıbbi cihazlar'' şeklinde tanımlanmaktadır.

(<http://www.tse.org.tr/hizmetlerimiz/ce-isareti/t%C4%B1bbi-cihaz-y%C3%B6netmeli%C4%9Fi>)

¹⁹ <http://www.ttg.gov.tr/content/docs/ttg-tibbi-cihaz-.pdf> (Erişim Tarihi 14.04.2015)

Seyitler Kimya ürünleri de tıbbi cihaz kapsamında yer almaktadır.

2012’de Türk tıbbi cihaz ve malzeme pazarının 2.277,5 milyon USD veya kişi başına 31 USD olduğu tahmin edilmektedir. Her ne kadar toplam pazarın büyük olduğu değerlendirilse de kişi başına düşen harcama oranlarının Meksika ve Ürdün gibi ülkelerde olduğu gibi ortalama değerlerde olduğu görülmektedir. (Amerika 381 USD, Danimarka 288 USD, Norveç 229 USD, Japonya 165 USD, Litvanya 70 USD)²⁰

Türkiye’de sağlık alanında kişi başına yapılan toplam harcama 154 USD’den, 2010 yılı itibarı ile kişi başına yıllık 678 USD’ye yükselmiş durumdadır, buradan yola çıkarak kişi başına tıbbi cihaz ve malzeme tutarının toplam sağlık harcamalarının %4,5’ini oluşturduğu hesaplanmaktadır.²¹

Türkiye, pazardaki tıbbi cihazların küçük bir bölümünü üretmektedir, pazarın % 85 oranındaki önemli bir kısmının ithalat yolu ile karşılandığı tahmin edilmektedir. Diğer yandan sektörün 252 milyon USD değerinde ihracatı bulunmaktadır. Buradan yola çıkılarak Türkiye’de üretimi yapılan tıbbi cihazların toplam değerinin 514 milyon USD olduğu hesaplanmaktadır. Türkiye tıbbi cihaz ve malzemeler pazarında dış ticaret açığı vermektedir ve bu oranın 2011’de 1.793,7 milyon USD’ye dayandığı görülmektedir.²²

2007 yılında Türkiye tıbbi cihaz pazarı büyüklüğü 1 milyar 864 milyon USD olarak gerçekleşmiştir, söz konusu pazar 2007 yılından sonra yıllık ortalama %6,2 oranında büyüyerek 2011 yılında 2 milyar 278 milyon USD değerine ulaşmıştır. Türkiye’nin “Toplam Küresel Tıbbi Cihaz Pazar Büyüklüğü” içindeki payı ise yaklaşık olarak %8 olmuş ve bu büyüklük ile Türkiye Dünya’da 19. sırada yer almıştır. Geleceğe yönelik değerlendirmeler açısından bakıldığında ise 2012-2017 döneminde pazarın yıllık ortalama büyüme hızının %7,4’e yükseleceği ve bu çerçevede toplam pazar büyüklüğünün 2017 yılında 3 milyar 634 milyon USD’a, kişi başına ise 47 USD seviyesine ulaşacağı beklenmektedir.²³

Bilim ve Teknoloji Yüksek Kurulu (BTYK)’nın, 15 Ocak 2013 tarihinde yaptığı 25. toplantısında önemli kararlar alınmış olup, BTYK, “Sağlık” alanının “Ulusal Bilim, Teknoloji ve Yenilik Stratejisi 2011-2016” kapsamında ivme kazandırılması gereken öncelikli bir alan olarak belirlenmesini kararlaştırmıştır.

Gerekçe olarak ise:

²⁰ http://inovizkume.org.tr/lib/pdf/inoviz_izmir_saglik_kumelenmesi_final_raporu.pdf (Erişim Tarihi 14.04.2015)

²¹ http://inovizkume.org.tr/lib/pdf/inoviz_izmir_saglik_kumelenmesi_final_raporu.pdf (Erişim Tarihi 14.04.2015)

²² http://inovizkume.org.tr/lib/pdf/inoviz_izmir_saglik_kumelenmesi_final_raporu.pdf (Erişim Tarihi 14.04.2015)

²³ http://inovizkume.org.tr/lib/pdf/inoviz_izmir_saglik_kumelenmesi_final_raporu.pdf

(Erişim Tarihi 14.04.2015)

“Sağlık alanı, dünyada en çok Ar-Ge yapılan sektörlerden biridir. Sağlık alanında ABD’de 57 Milyar Dolar, AB’de 31 Milyar Dolar, Japonya’da ise 18 Milyar Dolar Ar-Ge harcaması yapılmaktadır.

Ülkemizde, sağlık sektörü Ar-Ge harcamasının sektörel dağılımı incelendiğinde yüksek öğretim tarafından sağlık bilimleri alanında yapılan Ar-Ge harcaması 1,7 Milyar TL iken özel sektör Ar-Ge harcaması 197 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

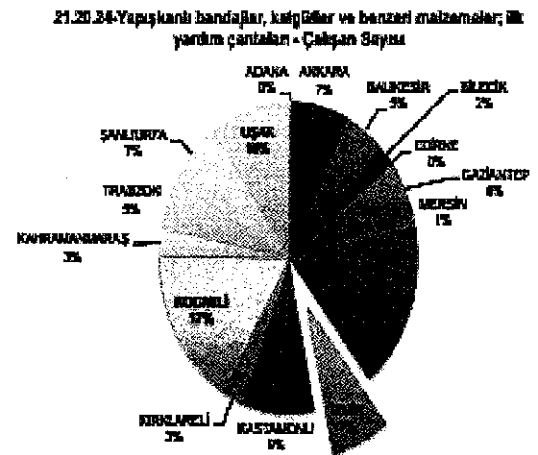
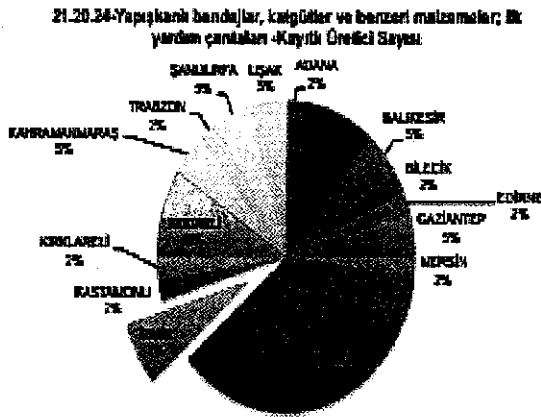
Sağlık alanında kendi Ar-Ge’imizle geliştirilen ürün sayısı son derece sınırlıdır. Bununla birlikte ülkemizde ilaç sektöründe ihracatın ithalatı karşılama oranı gelişmiş ülkelere kıyasla oldukça düşüktür. 2011 yılı itibarıyla ilaç sektöründe 5 Milyar TL ithalat ve 595 Milyon TL ihracat yapılmakta ve yaklaşık 4,5 Milyar TL dış ticaret açığı bulunmaktadır. Tıbbi cihazlar sektöründe de 1,7 Milyar TL ithalat ve 187 Milyon TL ihracat yapılmakta ve 1,5 Milyar TL’den fazla dış ticaret açığı bulunmaktadır.” denilmektedir.²⁴

2012 yılı itibarıyla sektörde kayıtlı tıbbi cihaz üretici firma sayısı 1548’dir.²⁵

TİTUBB Kayıtlı Tıbbi Cihaz Firmaları

Kayıtlı tıbbi cihaz üretici firma sayısı	1548
Kayıtlı tıbbi cihaz ithalatçı cihaz firma sayısı	2100
Kayıtlı tıbbi cihaz bayi sayısı	9316
Kaynak: Sağlık Bakanlığı Türkiye İlaç ve Tıbbi Cihaz Kurumu, 2012	

Seyitler Kimya ile aynı kategoride, benzer ürünler üreten yurtiçi firmaların il bazında dağılımı aşağıdaki gibidir²⁶:



²⁴ http://inovizkume.org.tr/lib/pdf/inoviz_izmir_saglik_kumelenmesi_final_raporu.pdf (Erişim Tarihi 14.04.2015)

²⁵ <http://www.ttg.gov.tr/content/docs/ttg-tibbi-cihaz-.pdf> (Erişim Tarihi 14.04.2015)

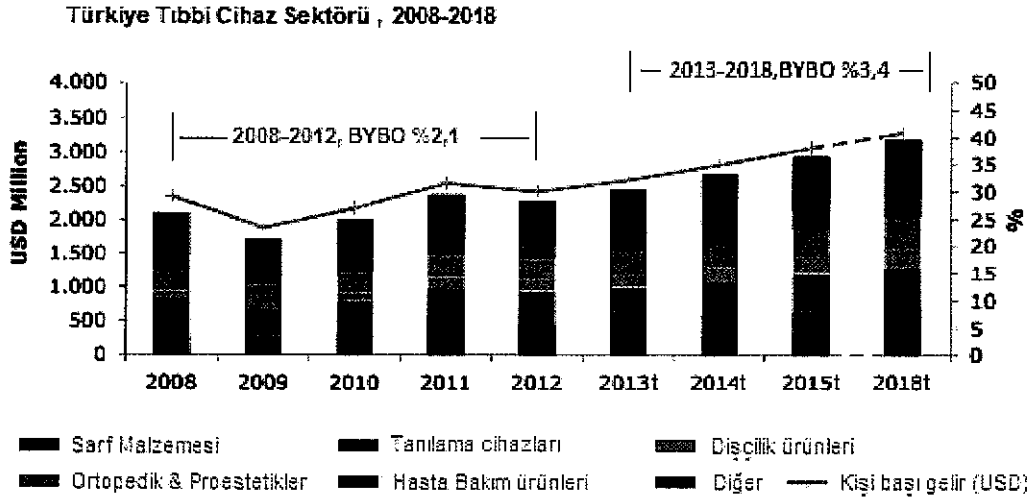
²⁶ http://inovizkume.org.tr/lib/pdf/inoviz_izmir_saglik_kumelenmesi_final_raporu.pdf (Erişim Tarihi 14.04.2015)

Türkiye Tıbbi Cihaz Sektörü Geçmiş Performansı 2008- 2013²⁷

Türkiye’yi 2008 değerlerine ulaştıran çift basamaklı büyümenin sonrasında, Türk tıbbi cihazlar pazarı 2009’daki ekonomik krizin etkisiyle %18,5 oranında düşüş göstermiştir. Ancak pazar 2010’da % 17,4 ve takip eden 2011 yılında % 18,3 daha büyüyerek bu düşüşü telafi etmiştir. 2008-2013 yılları arasında ise yıllık bileşik büyüme oranı olarak %2,4 büyüme kaydedilmiştir.

Türkiye Tıbbi Cihaz Sektörü Gelecek Performans Beklentisi 2013 -2018

Türkiye’de tıbbi cihaz piyasası üzerine beklentiler pozitif olarak değerlendirilmektedir. Bu çerçevede sektörün büyük ölçüde dayandığı yüksek ithalat artış oranları, sağlık hizmetleri sağlayan merkezlerin sayısındaki artış ve ikiye katlanan sağlık harcamaları göz önüne alındığında tahmin periyodu süresince %3,4²⁸ seviyesinde yıllık bileşik büyüme oranı ile pazar büyümesi öngörülmektedir.



Sektör ile ilgili düzenli veri yayımlayan ESPICOM sektör tahminleri ise aşağıdaki gibidir²⁹:

“Yurtiçi pazar, ağırlıklı olarak ithalata bağımlı olduğundan, bu bağımlılığın azaltılması için yurtiçinde medikal cihazların üretimine yönelik kamu politikalarının daha etkin hale getirilmesi gerektiği ifade edilmektedir.

- 2013 yılında Türkiye medikal cihaz pazarı büyüklüğünün 2.421,6 milyon USD (kişi başı 32 USD) seviyesinde olduğu tahmin edilmektedir. 2008-2013 yılları arasında yıllık bileşik büyüme oranının %2,4 olarak gerçekleştiği ve önümüzdeki yıllarda, 2013-2018 döneminde büyümenin bir miktar daha hızlanarak yıllık bileşik büyüme oranının %3,4 ve Pazar büyüklüğünün ise 2018’de 2.865,3 milyon USD (kişi başı 36 USD) düzeyine ulaşması beklenmektedir.

²⁷ <http://www.espicom.com/turkey-medical-device-market.html> (Erişim Tarihi 20.04.2015)

²⁸ ESPICOM’un daha önce aynı periyota ilişkin tahmini %8,5 olup bu tahmin daha sonra %3,4’e revize edilmiştir. (Erişim Tarihi 20.04.2015)

²⁹ <http://www.espicom.com/turkey-medical-device-market.html> (Erişim Tarihi 20.04.2015)

- Yurtiçi pazarın yaklaşık %85'ini ithal ürünler oluşturmaktadır. Türkiye 2013 yılında, 2012 yılına göre %6,8 artışla 2.058,4 milyon USD ithalat gerçekleştirmiştir. USD bazında 2008-2013 yılları arasında medikal cihaz ithalatındaki büyüme oranı %2,9 dur.
- Türkiye komşularına göre daha fazla medikal cihaz ihracatı gerçekleştirmektedir ve 2013 yılı sektördeki ihracat tutarı 366,9 milyon USD düzeyindedir. 2013 yılında ihracat 2012 yılına göre %16 artış göstermiş ve ihracatın 2008-2013 yılları arasındaki yıllık bileşik büyüme oranı %17,2 olarak gerçekleşmiştir. Sektörde ithalat-ihracat arasındaki ticari açık, 2012 yılında 1.636,4 milyon USD iken 2013 yılında 1.691,5 milyon USD'ye ulaşmıştır.
- Türkiye çok sayıda medikal cihaz üreticisi firmaya sahiptir ve bu firmaların birçoğu küçük ölçekte, daha ucuz ve daha düşük teknoloji içeren, bandaj, şırınga vb. ürünlere konsantredir. Yurtiçi medikal cihaz üretiminin 700 milyon USD'den daha fazla olduğu tahmin edilmektedir. "

Türkiye Sağlık Sanayisinin Genel Değerlendirmesi³⁰

GÜÇLÜ YÖNLER	ZAYIF YÖNLER
▪ Nüfus artışı ile pazarın sürekli artması ▪ Sağlık Bakanlığı mevzuat gereklilikleri nedeniyle özellikle üretici şirketlerin sayısının az ve güçlü olmaları ▪ Ortalama yaşam süresinin artıyor olması nedeniyle pazarın sürekli büyüme göstermesi ▪ Yaşam kalitesi arttıkça sağlık harcamalarının artması ▪ Kayıtdışılığın diğer sektörlere nazaran kısmen daha az olması ▪ Avrupa ile kıyaslandığında göreceli olarak ucuz ve eğitilmiş işgücünün bulunması ▪ Avrupa'ya ve gelişmesi muhtemel Ortadoğu ve Afrika pazarlarına yakınlık ▪ Hammadde kaynaklarına yakınlık ▪ Yeni teknolojilere dayalı üretim tesislerinin varlığı ▪ Bilgi teknolojilerinin etkin kullanımı ▪ Komşu ülkelerin üretim kapasitelerinin hiç olmaması veya yetersiz olması	▪ Özellikle ihracata yönelik çalışan firmaların, yüksek enerji maliyetleri nedeniyle rekabette zorlanmaları ▪ Sektörün Sağlık Bakanlığı mevzuat değişikliklerine uyumdaki güçlükler ▪ Yüksek enerji ve finansman maliyetleri ▪ Uluslararası şirketler ile kısmen de olsa rekabet etme zorunluluğu ▪ Hammadde ihtiyacının %50-60lık bölümünün doğrudan ya da dolaylı ithalat yoluyla karşılanması nedeniyle kur riski ▪ Hammaddede dışa bağımlılık ve hammadde ithalatından alınan gümrük vergileri ▪ Yatırım mallarında dışa bağımlılık ▪ Sektördeki kayıtdışılık ▪ Sektörde Ar-Ge ve yeni teknolojilere yatırım yapıp yüksek kalitede özgün tasarımlar ile kendi markalarını oluşturmuş firmaların ürünlerinin kopyalanarak, ürün standardından ve kalitesinden ödün verilerek daha ucuz

▪ Sosyal politikalar kapsamında sağlık sektöründe kamu harcamalarının artması	fiyatlar ile satılabilmesinin sektörde haksız rekabete yol açması ▪ ARGE projelerinin yüksek maliyetli olması ve prosedürlerinin (Sağlık Bakanlığı) uzun olması ▪ KDV'nin %8 olması ile özellikle üretici şirketlerin KDV yükünün artması
FIRSATLAR	TEHDİTLER
▪ Potansiyel müşterilerin sürekli artması ▪ Tüm insanların bu ürünleri kullanıyor olmaları nedeniyle yaygınlık. ▪ Pazarın çok çeşitli ihtiyacının olması ve sürekli yeni talepler olması ▪ Yapılan yatırımların arzı artırmasıyla dışa bağımlılığın azalması ▪ Büyüyen Orta ve Doğu Avrupa ile Ortadoğu pazarları ▪ Küresel ısınma, doğal afet ve savaşlar nedeniyle tüketimin artması ▪ Sektörde %85 ithalat, aynı zamanda yurt içi üretimin yetersizliğine işaret etmekte, yerli üreticilere büyümek için yurtiçi pazarda fırsat yaratmaktadır. ▪ Yurtiçi kişi başı sağlık harcamalarının diğer ülkelere göre düşük olması, ilerleyen yıllarda harcama oranının yükselecek olması iç talebi destekleyecektir.	▪ Uluslararası rekabetin artması ▪ Hammadde girdisinde sektördeki firmaların dalgalanmaya açık durumda bulunması ▪ Fiyat istikrarsızlığı ▪ Çin devlet politikası ile desteklenen (dampingli) ürünlerin Türkiye'ye ihracatının artması ▪ Yarı mamul ve mamul ürünlerde iç pazarlarını koruyan ve ihracata destek veren Mısır, Çin ve Uzakdoğu ülkelerinden gelen haksız rekabetin, hem Türkiye için hem de Türkiye'nin ihracat pazarları için risk teşkil etmesi ▪ Hammadde fiyatlarındaki fiyat belirsizliği ve dengesiz fiyat iniş ve çıkışları ▪ Sağlık Bakanlığı kanunlarının ağırlaşması nedeniyle çalışma koşullarının güçleşmesi ve maliyetlerin yükselmesi

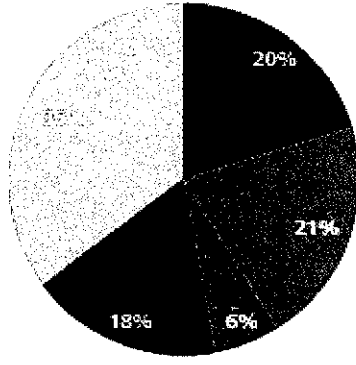
8.1.3. Şirket'in Sektördeki Konumu

Seyitler'in pazar payı ve sektördeki konumu ile ilgili olarak bağımsız bir kaynak tarafından yayınlanmış ve yapılmış bir araştırma bulunmadığından, aşağıda konu ile ilgili genel değerlendirmeye yer verilmiştir:

Tıbbi sarf malzemeleri sektörü, tıbbi cihazlar sektörünün bir alt segmentidir. Yara bakım ürünleri ise sarf malzemeleri sektörünün bir alt segmentidir.

SEYİTLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Tıbbi Sarf Malzemeleri Pazarı³¹



Tıbbi Cihaz Pazarı 2010

- Sarf Malzeme
- Tanısal Görüntüleme
- Dental Ürünler
- Ortopedik & Yerleştirilebilir
- Diğer

• Sarf malzemeleri Türkiye pazarı 2012'de 473,7 milyon USD ve kişi başına 6,3 USD olarak tahmin edilmiştir ve toplam tıbbi cihaz pazarının yaklaşık % 20'sini teşkil etmektedir.

• Yara bakımı ürünleri pazarı ise 2012'de 89,8 milyon USD ve kişi başına 1,2 USD olarak öngörülmüştür. Ürünlerin

yaklaşık % 87'si ithalat yolu ile karşılanmaktadır. Öne çıkan tedarikçi ülkeler ise ABD, Çin ve Almanya'dır.

• Şırınga, iğne ve kateter ürünleri pazarı ise 2012'de 267,6 milyon USD ve kişi başına 3,6 USD olarak öngörülmüştür. Yaklaşık % 85'i ithalat yolu ile karşılanmakta ve tedarikçi ülkeler olarak Çin ve ABD öne çıkmaktadır.

• Kan gruplama reagenleri, ostomi araçları ve cerrahi eldivenler gibi diğer tüketim malları pazarı ise 2012 için 116,3 milyon USD ve kişi başına 1,6 USD olarak hesaplanmıştır. Bu ürünlerin % 92'si ithal edilmekte ve temel olarak Çin menşeli olmaktadır.

Seyitler Kimya'nın 2013 satışları dikkate alındığında, Şirketin tüm satışları 6.230.525 USD düzeyindedir.³²

Yurt içinde tıbbi cihazlar sektör büyüklüğünün, 2012 yılında 2.277,5 milyon USD, 2013 yılında 2.437,7 milyon USD (2013 gerçekleşme tahmini daha sonra 2.421,6 milyon USD'ye revize edilmiştir.) seviyesinde gerçekleştiği dikkate alındığında sektör %7'ye yakın büyüme göstermiştir. 2013 yılında sarf malzemelerinin de %7 büyüdüğü kabul edildiğinde sarf malzemeleri sektör büyüklüğü 506,86 milyon USD, sarf malzemelerinin tıbbi cihaz sektörünün %20'si oranında³³ olduğu dikkate alındığında ise sarf malzemeleri sektör büyüklüğü, 2013 yılı için tıbbi cihaz sektörü için tahmin edilen 2.437,7 milyon USD'nin %20'si olan 487,54 milyon USD olacaktır. Her iki verinin ortalaması olarak 2013 yılında Türkiye sarf malzemeleri sektörünün 497,2 milyon USD olduğu sonucuna varılabilir.

1. Şirketin yurtiçi tıbbi cihaz sektöründe Pazar payı, yukarıda yer alan hususlar dikkate alınarak %0,26 olarak değerlendirilebilir.
2. Yukarıda yer alan hususlar dikkate alınarak, Şirket ürünleri, tıbbi sarf malzemesi altında kategorize edildiğinde Şirket'in yurt içi pazar payının söz konusu segmentte % 1,25 seviyesinde olduğu sonucuna varılabilir.

³¹ http://inovizkume.org.tr/lib/pdf/inoviz_izmir_saglik_kumelenmesi_final_raporu.pdf (Erişim Tarihi 14.04.2015)

³² Sektör verileri ve Şirket satışları 2013 yılının tamamını kapsadığından Şirket satışları için 2013 yılı ortalama kur olan 1,908 USD/TL olarak alınmıştır.

³³ Tıbbi cihazlar sektörünün %20 oranda sarf malzemelerinin oluşturduğu tahmin edilmektedir. Bknz: http://www.deloitte.com/assets/DcomTurkey/Local%20Content/Articles/YASED_T%C3%BCrkiye%20Sa%C4%9Flık%20Sekt%C3%B6r%C3%BC%20Raporu.pdf (Erişim Tarihi 14.04.2015)

[Handwritten signature and stamp]

3. Şirket ürünleri yurtiçi yara bakım ürünleri sektörü açısından değerlendirildiğinde, yurtiçi yara bakım ürünleri pazarının 2013 yılında tahmini olarak 96,09 milyon USD (2012 yılına göre %7 büyüme) seviyesinde olacağı dikkate alınarak Şirket'in bu segmentte Pazar payının %6,48 seviyesinde olduğu sonucuna varılabilir.

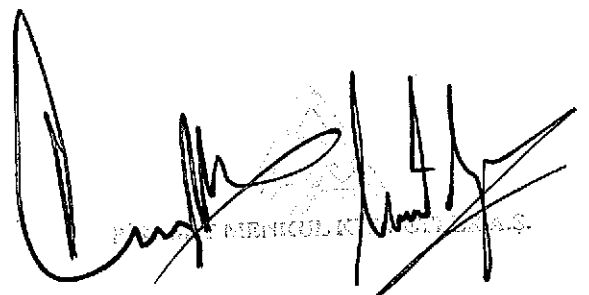
8.1.4. Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantajlar

- Şirket, satışını gerçekleştirdiği ürünleri kendi ismi altında kendi üretmektedir. Bu nedenle ürünlerinde satış karlılığı yüksektir.
- Şirket, sektörde eski firmalardan olup, özellikle Şirket sahibi olan Şanlı ailesinin ilaç ve tıp sektöründe ciddi tecrübesi bulunmaktadır. (Örneğin Şanlı İlaç 1948 yılında kurulmuştur.)
- Şirket'in son dönemde artan Ar-ge kabiliyeti uzun dönemde Şirket'e önemli bir avantaj sağlayabilecek bir unsurdur.
- Şirket'in üretim yaptığı İzmir bölgesi, tıp ve medikal cihaz üretimi açısından yurtiçinde önemli bir kümelenme bölgesidir.
- Şirket'in mali yapısının güçlü oluşu, borçluluğunun az oluşu, rakip firmalarla rekabet konusunda avantaj sağlayabilecektir.

8.1.5. Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Dezavantajlar

- Yurtiçinde sektöre giriş kolaydır, iç pazarda yeni ve güçlü rakiplerin çıkma olasılığı mevcuttur.
- Seyitler'in ürettiği ürünlere alternatif ürünlerin özellikle uzakdoğu'dan daha ucuza temin edilmesi halinde Şirket pazara payı konusunda olumsuz gelişmelerle karşılaşabilir.
- Çevre ülkelerdeki siyasi ve toplumsal istikrarsızlıklar, Seyitler'in çevre ülkelerde genişleme stratejisini olumsuz etkileyebilmektedir.
- Seyitler, halihazırda bulunduğu binada kapasite artışına gidememektedir. Yeni yatırım ile taşınacağı binanın Sağlık Bakanlığı tarafından uygun bulunmaması halinde Şirket üretimi aksayabilir.
- Seyitler ürünlerinin kimyasal ürün olması sebebiyle, çevre ve insan sağlığı açısından ilgili kuruluşlar tarafından belirlenen standartlara ve üretim koşullarına uyması için yapılan çalışmalar ürün maliyetini artırmaktadır.
- Seyitler Kimya'nın ürünlerinden bir bölümünün mevsimsel özellik göstermesi satış gelirlerinde dönemsel dalgalanmalara yol açmaktadır.

Şirkete ve sektöre ilişkin tahmini tüm riskler www.kap.gov.tr ve www.seyitler.com adreslerinde yayınlanan ihraççı bilgi dokümanının 4.Bölümünde yer almaktadır.



SEYİTLER KİMYA A.Ş.

9. Sektörü Olumlu veya Olumsuz Etkileyen Faktörler (Sektöre tanına teşvikler ve kısıtlamalar ile Şirketin yararlandığı teşvik, sübvansiyon, Sendikal Faaliyetler vb.)

Sektörde Ekonomi Bakanlığı, Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından yönetilen ve Tübitak , KOSGEB gibi kamu kuruluşlarının uygulamayı sağladığı yatırım, teknoloji ve Ar-Ge ana başlıklarında teşvik, hibe, destek programları uygulanmaktadır. Seyitler Kimya, yürüttüğü Ar-Ge faaliyetleri dolayısıyla açıklanan destek programlarından yararlanmaktadır.

10. Şirketin AR-GE Faaliyetleri

10.1. Uygulanan Projeler

KOSGEB ve Tübitak³⁴ kurumları ile iki proje yürütülmüş olup KOSGEB projesi Ağustos 2014, Tubitak projesinin ise Eylül 2014 tarihinde tamamlanmıştır. 2013 Yılında başlayan her iki projede KOSGEB ile Endüstriyel uygulama projesi kapsamında 2013 yılında 95.242,50 TL; 2014 döneminde 64.440.8 TL. olmak üzere 159.683,38 TL destek alınmıştır

Şirket ayrıca 2013 yılında Dokuz Eylül Üniversitesi ile yeni bir üretim makinesi geliştirme projesi başlatmış olup bu proje de Eylül 2014 tarihinde tamamlanmıştır. Bu kapsamda şirketin tahminen 250.000 TL destek alması beklenmektedir. Destek tutarının kesin rakamı ise Üniversite tarafından belirlenecektir.

Ayrıca nitelikli istihdam projesi kapsamında 2014 yılında 16.888 TL, KOSGEB desteği alınmıştır.

Teşvik gelirleri (TL)	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Teşvik gelirleri(*)	81.329	122.506	113.173
TOPLAM	81.329	122.506	113.173

(*) Ar-Ge projesi desteği gelirleri, Şirket'in 2012 yılı içerisinde "Yarabandı Makinası Projesi" ile ilgili TÜBİTAK'tan almış olduğu hibelerden oluşmaktadır.

10.2. Orta ve Uzun Vadeli Teknolojik ve AR-GE Hedefleri

Halka arz geliri ile birlikte şirket mevcut Ar-Ge laboratuvarını büyütmeyi ve ek donanım temini ile yeni projelerini kamu kuruluşları vasıtasıyla destek programları kapsamında yürütmeyi planlamaktadır.

11. Şirketin Mevcut Faaliyetleri ile Paylarının Değerlemesini Baz Teşkil Ederek Gelecekte Yaratacağı Varsayılan Gelirleri Etkileyebilecek Riskler

11.1. Şirketin Faaliyet Riskleri

Faaliyet riskleri; işletmenin amacına ulaşmasını ve stratejilerini uygulamasını olumsuz yönde etkileyen her türlü durum, olay, eylem veya eylemsizlikten veya uygun olmayan amaç ve stratejileri ortaya koymaktan kaynaklanır. Ekonominin genel durumu, faaliyetlerini doğrudan

³⁴

<http://www.tubitak.gov.tr/tr/destekler/sanayi/ulusal-destek-programlari/1507/icerik-destek-kapsami>

etkilemektedir. Şirket ürünleri sağlık sektörüne hitap etmesi nedeniyle Şirket ürünlerinin ilgili mevzuata uyumunun sağlanması ve kalite kontrol süreçlerine riayet edilmesi büyük önem arz etmektedir. Şirket, Dünya Sağlık Örgütü ve Türkiye Sağlık Bakanlığının istediği koşullarda üretim yapmakta olup GMP koşullarında üretim yaptığı Sağlık Bakanlığı tarafından belgelendirilmektedir. Tüm ürünleri, CE ve GMP sertifikalarına sahiptir. Şirket, TS EN ISO 9001:2008 ve TS EN ISO 13485:2003 şartlarına uygun Kalite Yönetim Sistemi Belgesi'ne sahiptir.

Şirketin ticari alacakları 31.12.2014 itibariyle net 2.927.588TL'dir. Aynı tarihli şüpheli alacak karşılığı 239.697 TL'dir. (31Aralık 2013: 278.094 TL) UFRS'ye göre ayrılan şüpheli alacak/ticari alacak oranı % 8,2 düzeyinde gerçekleşmiştir. Şüpheli alacak/satışlar oranı ise %1,82 olup makul düzeydedir.

Şirketin dava ve takip aşamasında, şirketin mali yapısını etkileyebilecek önemli bir şüpheli alacağı bulunmaktadır.

Şirketin finansal borçları önemsiz tutardadır. Müşteri çekleri kredi amacı ile kullanılmamaktadır. Şirketin öz kaynak ağırlıklı faaliyeti nedeniyle faaliyetlerinin devamına olumsuz etki edebilecek risk faktörleri düşüktür.

11.2. Şirketin İçinde Bulunduğu Sektörel Riskler

- **Sektörde yabancı sermaye kökenli rakiplerin olması nedeniyle piyasada yabancı markalı ürünlere olan talebi artırma çalışmaları**

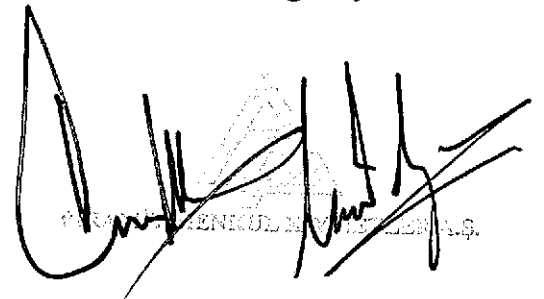
Sektörde yabancı sermaye kökenli firmalar ulunmaktadır. Bu firmaların yerli ürünlere karşı yabancı ürün talebini arttırmak için tanıtım çalışmaları mevcuttur. Bu çalışmalar Seyitler Kimya'nın yerli ürünlerinde bir pazar kaybına sebep olabilir.

- **Sektörde uluslararası yabancı rakiplerin olması nedeniyle Ar-Ge ve yenilikçi ürünlerde rekabet riski**

Sektörde bazı yabancı kökenli rakiplerin uluslararası ölçekte büyük olmaları, yeni ürün geliştirme kabiliyetlerinin yüksek olması ve ar-ge yatırımlarının büyüklüğü nedeniyle yeniliklere uyum konusunda rekabetin yükselmesi nedeniyle ciro ve kar kaybı riski söz konusu olabilecektir.

- **Sektör ürünlerinin insan sağlığı gibi hayati öneme sahip bir alanda kullanılması nedeniyle sektörde düzenleyici otoritelerin rekabeti sınırlayıcı yönde yasal düzenlemeleri**

Sektör, Sağlık Bakanlığı ve diğer kamu otoritelerinin sıkı denetimine tabidir. İleride sektörde yaşanabilecek olumsuz gelişmelerin, kamu otoritelerinin kendi tedarik sistemini oluşturmalarına yol açması veya ihale koşullarını zorlaştırmalarına sebep olması, rekabetin sınırlandırılmasına yol açacak gelişmelerin yaşanması, KOBİ ölçeğindeki üreticilerin uyum sağlamakta zorlanacağı düzenlemelerin yapılması, sağlık konusunda kamu harcamalarında daha ucuz ürün temini için yabancı ürün ithalatının tercih edilmesi vb riskler sektör firmalarının negatif yönde etkilenmesine sebep olabilecektir.



▪ **Sektörlerde ikame ürünlerin geliştirilmesi ve kullanımının artması**

Sektörde, özellikle büyük ölçekli yabancı firmaların ve ülkelerin geliştireceği teknolojisi yüksek ve patentli yeni ürünlerin söz konusu olması halinde, bu ürünleri piyasa sunmaları, rekabet gücünü yerli üreticiler aleyhine genişletmeleri, yeni ikame ürün kullanımının artması halinde yerli üreticilerin ürünlerine talep azalabilir.

11.3. Operasyonel Risk

Yoktur.

11.4. Yasal Risk (Davalar)

Seyitler'in, finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olacak mahiyette davası bulunmamaktadır. Devam eden davalardan tutarı 1.000 TL seviyesinin üzerinde olanlar aşağıdaki listede yer almakta olup listenin tamamı şirketin hukukçu raporunda yer almaktadır. (Tutarı 1000 TL'den düşük olup aşağıdaki listeye dahil edilmeyen davaların toplam tutarı ise 6.360 TL'dir.)

İhraççı aleyhine açılmış herhangi bir dava yoktur.

Seyitler Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler

SIRA NO	DAVALI / BORÇLU	MAHKEME - DOSYA NO -YIL			KONUSU	TUTAR (TL.)	GELİNER AŞAMA	
		MAHKEME	DOSYA NO	TAKİP/ DAVA TARİHİ			AÇIKLAMA	DURUM*
1	METİN AYGÜL-İZMİR DORUK MEDİKAL	İZMİR 19. İCRA	2013/5849	03.05.2013	ALACAK	27.816	TEBLİGAT KANUNUNUN 21/2.MADDESİNE GÖRE TEBLİĞ.BORÇLU ADINA KAYITLI ARAÇ-SGK-TAPU VE POSTA ÇEK HESABI YOK.TAHSİL KABİLİYETİ OLMAMAKLA BİRLİKTE TAKİP DEVAM EDİLİYOR.	AÇIK
2	INTR FUAR ORG.TURZ.İNŞ. MAK.SAN.TİC.LTD.ŞTİ	İZMİR 11. İCRA	2012/15131	05.12.2012	ALACAK	7.180	ACİZ VESİKASI ALINDI.	KAPALI
3	TANER ÇOKYAŞAR (KARDELEN AMBALAJ)	İZMİR 11. İCRA	2012/15130	05.12.2012	ALACAK	3.553	ACİZ VESİKASI ALINDI.	KAPALI
4	POZİTİF MEDİKAL ORMAN ÜRÜN.İNŞ.MAL Z.SAN.TİC.LTD.ŞTİ.	İZMİR 11. İCRA	2012/15129	05.12.2012	ALACAK	36.648	ACİZ VESİKASI ALINDI.	KAPALI
5	KARYA SAĞLIK VE MEDİKAL ÜR.SAN.TİC.LTD.ŞTİ.	İZMİR 19. İCRA	2013/13156	12.11.2013	ALACAK	7.396	TEB.KNN.35.MDD.'NE GÖRE TEBLİGAT GÖNDERİLDİ.BORÇLU ŞİRKET ADINA KAYITLI POSTA ÇEK HESABI , TAPU KAYDI YOK. 34 Zİ 7366 , 34 FM 3251 PLAKA SAYILI ARAÇLARINA HACİZ KONULDU.TAKYİDAT ÇOK.TAHSİL KABİLİYETİ OLMAMAKLA BİRLİKTE TAKİP DEVAM EDİYOR.	AÇIK
6	NOKTA MEDİKAL-FATMA GÜL	İZMİR 9.İCRA	2014/4596	19/03/2014	ALACAK	1.211	TEB.KNN.21/2.MADDESİNE GÖRE TEBLİĞ.DOSYA KESİNLEŞTİ.BORÇLU ADINA KAYITLI TAPU-SGK-POSTA ÇEK HESABI YOK.58 NF 164 PLAKALI 2006 MODEL RENAULT MARKA ARACINA HACİZ KONULDU.YAKALAMA VE REHİN VAR HACİZ TAKYİDATI ÇOK.TAHSİL KABİLİYETİ OLMAMAKLA BİRLİKTE TAKİP DEVAM EDİYOR.	AÇIK
7	AKSEN MEDİKAL	İZMİR 9.İCRA	2014/11546	29/08/2014	ALACAK	1.095	MAHALLE MUTARLIĞINA TEBLİĞ DOSYA KESİNLEŞTİ.BORÇLU ŞİRKET ADINA KAYITLI	AÇIK

	KIRTASIYE İNŞAAT TURİZM SAN VE TİC LTD ŞTİ						TAŞINMAZ,POSTA ÇEK HESABI YOK.34/ BZ 5824 , 34 HD 2418 PLAKALI ARAÇLARI ÜZERİNE HACİZ KONULDU.HER İKİ ARAÇTA DA HACİZ VE REHİN VAR.TAHSİL KABİLİYETİ OLMAMAKLA BİRLİKTE TAKİP DEVAM EDİYOR.	
8	TERAPİ MED.MARKET SAĞ.VE TEKS.ÜR. SAN.TİC.LTD.ŞTİ	İZMİR 9.İCRA	2014/5793	30/04/2014	ALACAK	1.754	TEB.KNN.35.MADDESİNE GÖRE TEBLİĞ.DOSYA KESİNLEŞTİ.BORÇLU ŞİRKET ADINA KAYITLI TAPU,ARAÇ,POSTA ÇEK HESABI YOK.TAHSİL KABİLİYETİ OLMAMAKLA BİRLİKTE TAKİP DEVAM EDİYOR.	AÇIK
9	ELİT MEDİKAL OTOMOTİV İNŞ.TEMİZLİK	İZMİR 9.İCRA	2014/4975	29/08/2014	ALACAK	1.671	23/06/2014 TARİHİNDE ÇALIŞANA TEBLİĞ.İTİRAZ VAR.İTİRAZIN İPTALİ DAVASI AÇMAK İÇİN TALİMATINIZ BEKLENİYOR.	İTİRAZ NEDENİYLE DURDURULMUŞ DOSYA
10	İLKYAĞMUR MEDİKAL GIDA TEM.TAŞ.KIRT.İ TH.İHR.SAN.TİC .LTD.ŞTİ.	İZMİR 9.İCRA	2014/13825	10/10/2014	ALACAK	8.875	DOSYA KESİNLEŞTİ .RESMİ TAAHHÜT ALINDI.30/04/2015 TARİHİNDEN İTİBAREN TAKSİTLİ ÖDEMELER BAŞLAYACAK.	AÇIK
11	SETA TIBBİ CİHAZLAR İTH.İHR.PAZ.Tİ C.VE SAN.A.Ş.	İZMİR 27.İCRA	2015/5775	17/04/2015	ALACAK	2.376	17/04/2015 TARİHİNDE TAKİP AÇILDI.TEBLİGAT PARÇASI DÖNÜŞÜ BEKLENİYOR.	AÇIK

12	CEMAL DEMİR	İZMİR 19. İCRA	2013/139 45	02.12.2013	ALACAK	2.044 USD	MERNİS ADRESİNE TEBLİĞ.İTİRAZ VAR.	İTİRAZ NEDENİ İLE DURDURMA
----	-------------	-------------------	----------------	------------	--------	--------------	------------------------------------	----------------------------------

Kaynak: Seyitler Kimya bağımsız hukukçu raporu

*Durumu kapalı olarak görünen hukuk dosyaları yasal takibin devam etmediğini, muhasebe hesaplarında gerekli karşılıkların ayrıldığını ve hesabın mali tabloları etkileyecek bir sonucunun artık olmadığını ifade etmektedir. Açık yazarlar ise yasal takibatın devam ettiğini göstermektedir.

11.5. Finansal Risk

Şirket'in mali yapısı, kısa ve uzun vadeli borçlarını ödeyebilecek, faaliyetlerinin karlı olması dolayısıyla faaliyetlerinden düzenli nakit akışı sağlayabilecek ve işletme faaliyetleri için gereken işletme sermayesini kendi yaratacağı fonlar ile sürdürebilecek ölçüde olumludur. Şirket'in tüm finansal borçları 31.12.2014 itibarıyla 397.457 TL olup, Şirketin borçluluk düzeyi ve finansman giderleri oldukça düşüktür. Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde herhangi bir ipotek veya rehin tesis edilmemiştir. Şirket'in mali yapısı ile ilgili risk faktörlerinin detayı aşağıdaki gibidir.

- Sermaye Riski

Şirket, sermaye yeterliliğini borç/özsermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

Sermaye riski, Şirket'in kaynağı ne olursa olsun büyüyen riskler karşısında özsermayenin yetersiz kalabileceği durumları ifade etmektedir. Borç/Özsermaye oranında, oranın öz sermaye aleyhine bozulması, uzun vadede Şirket'in sermaye yeterliliği ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliği açısından sorun yaratır.

(Handwritten signature and stamp)

31.12.2014 ve 31.12.2013 tarihleri itibarıyla net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Toplam borçlar	1.619.535	1.145.422
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	(1.127.887)	(296.786)
Net borç	491.648	848.636
Toplam özkaynaklar	9.958.547	9.025.224
Net borç/özkaynaklar oranı	5%	9%

Seyitler'in ticari borç ve kredi borcu dahil toplam borçlarından nakit ve nakit benzeri varlıkların düşülmesi suretiyle hesaplanan net borcu, 31 Aralık 2014 itibarıyla özkaynaklarının %5'i mertebesindeir.

- Kredi Riski

Kredi riski bankalardaki mevduat, ilişkili taraflardan alacaklar ve diğer ticari alacaklardan kaynaklanmakta olup finansal varlıkları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır.

31.12.2014 itibarıyla Şirket'in 2.927.588 TL ticari alacakları 32.117 TL diğer alacakları ve 1.123.126 TL banka mevduatı kredi (alacak tahsilatı) riskine maruz olan tutarlardır. Ticari alacakların vadesi geçip henüz tahsil edilemeyen tutarı 354.846 TL'dir. Şirket söz konusu ticari alacaklarının bir kısmını tahsil edemeyebilir ve bu durumda karşılık ayırmak suretiyle zarar yazabilir. 31.12.2014 tarihi itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kalan kredi riski analizi aşağıdaki gibidir:

MARUZ KALINAN AZAMI KREDİ RİSKİ (TL)					
Dönem		Ticari alacaklar	Diğer alacaklar	Banka-mevduat	Toplam
31.12.2014	Maruz kalan azami kredi riski	2.927.588	32.117	1.123.126	4.082.831
31.12.2013		1.705.819	93.059	296.666	2.095.544

- Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin banka kredileri, ticari borçlar ve diğer yükümlülüklerini vadesi geldiğinde nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanmasından kaynaklanmaktadır. Şirketlerin faaliyetlerine devam edebilmeleri için yükümlülüklerini karşılayabilecek yeterlilikte fon akışına sahip olmaları gerekir. Özellikle ticari alacak ve ticari borçlarda vade uyumu büyük önem arzeder.

Söz konusu risk, kredi kuruluşlarından borçlanma limitlerine bağlı kalınarak nakit giriş ve çıkış hacminin eşleştirilmesiyle karşılanırsa da finansal kredilerde bankaların tanımış olduğu limitlere de ulaşılması durumunda Şirket bu tür bir riskle karşılaşabilir.

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Şirket'in 0-12 ay arası vadesi gelecek olan ve ödemesi gereken yükümlülüklerinin toplamı, 31 Aralık 2014 tarihli bağımsız denetimden geçmiş bilançolarına göre 946.081 TL'dir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri nedeniyle beklenen nakit çıkışları da 946.081 TL'dir ve bu tutarın tamamı 31.12.2014 döneminden sonraki ilk üç ayda ödenmesi gereken tutardır. Şirketin bankalardaki mevduatı bu yükümlülüğü karşılayacak tutarda olmasına karşın söz konusu yükümlülüklerin ve ileride doğabilecek yükümlülüklerin, alacakların tahsil edilmesinden ve/veya yeni banka kredileri temin edilmesinden sağlanan nakit ile karşılanamaması durumu likidite riskini oluşturmaktadır.

31.12.2014					
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
Yükümlülükler					
Banka kredileri-kısa vadeli	397.457	411.087	411.087	-	-
Ticari borçlar	317.630	319.018	319.018	-	-
İlişkili taraflara diğer borçlar	70.135	70.135	70.135	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	145.841	145.841	145.841	-	-
	931.063	946.081	946.081		

- Döviz kuru riski

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan kur riskine maruz kalmaktadır. Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir.

Ortaklığın ticari borç ve ticari alacaklarında yabancı para cinsinden işlemler bulunması nedeni ile ortaklığın kur riski mevcuttur. Kur riski, ortaklığın nakit dahil yabancı para cinsinden varlık veya yükümlülükleri (teminat mektubu, çek vb) gereği de söz konusudur.

Şirket'in üretim giderleri ve ithalat hacmi içinde önemli bir yer tutan hammadde, dövize endeksli bir maliyet kalemi olsa da, Şirket'in ihracat ürün satış fiyatlarını döviz bazında belirliyor olması, nakit akışında kur riskini azaltan bir unsurdur. (Bağımsız Denetim Raporu Dipnot 29)

31 Aralık 2014	TL Karşılığı	ABD Doları
Net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu	537.115	232.459

Şirket'in 31 Aralık 2014 dönemi bağımsız denetim raporunda yer verildiği şekliyle, döviz kurlarının 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla %10 artış kaydetmesi halinde Şirket, 53.712 TL kur geliri, döviz kurlarının %10 değer kaybetmesi halinde 53.712 TL kur gideri zarar yazacaktır.

12. Şirket Raporunda Uzman Kişi veya Kuruluşlara Yer Verilmesi Halinde, Görüşüne Yer Verilen Uzman Kişi veya Kuruluşun Şirketten Bir Menfaati Olup Olmadığına İlişkin Bilgiler

Yoktur.

13. Şirketin Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri Hakkında 18.05.2011 Tarih, 369 Sayılı Borsa İstanbul A.Ş. Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesinin 4. Maddesinin (c) (ç) Bentlerinde Sayılan Suçlardan Dolayı Mahkumiyete veya Güvenlik Tedbirine Hükmedilmiş Olup Olmadığı

Yoktur.

14. Mali Tablolar ve Analizi

Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.'nin 2013-2014 mali tabloları ve analizleri aşağıda yer almaktadır:

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL) Bağımsız denetimden geçmiş		
	Cari dönem 31 Aralık 2014	Geçmiş dönem 31 Aralık 2013
Varlıklar		
Dönen varlıklar	8.199.400	4.894.663
Nakit ve nakit benzerleri	1.127.887	296.786
Ticari alacaklar		
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	2.927.588	1.785.819
Diğer alacaklar		
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	32.117	13.059
Stoklar	2.322.462	1.404.017
Peşin ödenmiş giderler	176.325	357.435
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	184.171	-
Diğer dönen varlıklar	1.428.850	1.037.547
Duran varlıklar	3.653.128	5.728.388
Finansal yatırımlar	-	1.410
Maddi duran varlıklar	3.033.330	5.712.338
Maddi olmayan duran varlıklar	7.189	14.640
Peşin ödenmiş giderler	256.487	-
Ertelenmiş vergi varlığı	7.494	-
Diğer duran varlıklar	348.628	-
Toplam varlıklar	11.852.528	10.623.051
Yükümlülükler		
Kısa vadeli yükümlülükler	1.619.535	1.171.244
Kısa vadeli borçlanmalar	397.457	60.788
Ticari borçlar		
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	317.630	538.137
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	192.477	174.791
Diğer borçlar		

- İlişkili taraflara diğer borçlar	70.135	135.521
Ertelenmiş gelirler	493.684	231.308
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	20.849
Kısa vadeli karşılıklar	-	4.973
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	148.152	4.877
Uzun vadeli yükümlülükler	274.446	426.583
Uzun vadeli karşılıklar		
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	274.446	252.993
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	173.590
Toplam yükümlülükler	1.893.981	1.597.827
Özkaynaklar	9.958.547	9.025.224
Ödenmiş sermaye	2.850.000	2.850.000
Sermaye düzeltmesi farkları	2.583.836	2.583.836
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler		
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kayıp	(80.021)	(62.251)
- Yeniden değerlendirme fonları	-	3.641.109
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	273.449	184.143
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	1.838.806	(2.063.039)
Net dönem karı	2.492.477	1.891.426
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	11.852.528	10.623.051

Toplam Varlıklar Değişim Analizi: Şirketin toplam varlıkları 2014 yılında 2013 yılına göre %11,6 artışla 11.852.528 TL olarak gerçekleşmiştir, bu artış ağırlıklı olarak dönen varlıkların (ticari alacak ve stoklardaki artışla) 2013 yıl sonuna göre %67,5 artması etkili olmuştur.

Dönen Varlıklar: Şirketin dönen varlıkları 2014 yılında 2013 yılına göre %67,5 (3.304.737 TL) artarak 8.199.400 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Dönen varlıklardaki artış ağırlıkça ticari alacak kaleminde 1.141.769 TL artış, nakit varlıklarda 831.101 TL artış ve stoklardaki 918.445 TL artıştan kaynaklanmıştır.

Seyitler'in bilanço yapısında cari dönemde dönen varlıklar, toplam varlıklar içerisinde %69,2 orana sahip olup, bu oran 2013 yılında % 46,1 olarak gerçekleşmiştir.

Ticari alacaklar: Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları 2014 yılında, 2013 yıl sonuna göre %63,9 artarak 2.927.588 TL seviyesine yükselmiştir. Şirket'in ticari alacaklarındaki artış, ilgili dönemde şirket satışlarının %11,4 artış kaydetmesi ve bu dönemde yapılan gayrimenkul satışından kalan 1.000.000 TL alacak nedeniyledir.

Duran Varlıklar: 2014 yıl sonunda ise duran varlıklar, 3.653.128 TL olup 2013 yıl sonuna göre %36,2 azalış söz konusudur. Söz konusu azalışın en önemli sebebi, Şirket fabrika binasının Nisan 2014'de satılması nedeniyledir.

Toplam Kaynaklar Değişim Analizi: Seyitler firmasının toplam kaynakları, 31.12.2014 döneminde, 2013 yılsonuna göre %11,6 artarak 11.852.528 TL seviyesine ulaşmıştır. Toplam kaynaklardaki artışın en önemli sebebi ilgili dönemde, dönem karı nedeniyle özkaynaklardaki artıştan kaynaklanmıştır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler: Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri, 2014 yılsonunda, 2013 yılsonuna göre %38,3 (448.291 TL) artışla 1.619.535 TL seviyesine yükselmiştir. Bu dönemdeki kısa vadeli yükümlülüklerdeki artışın temel sebebi, ilgili dönemde kısa vadeli finansal borçların 336.669 TL artış göstermesi nedeniyledir.

Finansal Borçlar: 31.12.2014 itibarıyla Şirketin kısa vadeli finansal borçları, 397.457 TL'dir. Seyitler firmasının uzun vadeli finansal borcu bulunmamakta olup, Şirket'in tüm finansal borcu 397.457 TL'dir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler: Şirketin 31.12.2014 döneminde uzun vadeli yükümlülükleri, 274.446 TL olup tamamı çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar oluşturmaktadır. 31.12.2013 döneminde uzun vadeli yükümlülükler 426.583 TL'dir. 31.12.2014 döneminde, duran varlık satışı nedeniyle ertelenmiş vergi yükümlülüğü bilançodan düşmüş olup uzun vadeli yükümlülükler azalmıştır.

Öz Kaynaklar: 31.12.2014 döneminde özkaynaklar 2013 yılsonuna göre %10,3 artarak 9.958.547 TL'ye yükselmiştir. Bu artışta en önemli unsur 2.492.477 TL olan net dönem karının özkaynakları artırmış olmasıdır. Şirketin Nisan 2014'de satışını yaptığı fabrika binası için daha önce yapılan değerleme sonrasında oluşan değer artışı 2013 yılı bilançosunda 3.641.109 TL tutarında değer artış fonu olarak kaydedilmiştir. 2014 yılı içerisinde söz konusu binanın satışı sonrası, değer artış fonu iptal edilerek geçmiş yılı karları kalemine transfer edilmiş ve daha sonra yapılan sermaye artışı ile şirket sermayesine eklenmiştir.

GELİR TABLOSU (TL) Bağımsız denetimden geçmiş		
	Cari dönem	Geçmiş dönem
	1 Ocak –	1 Ocak –
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Hasılat	13.204.984	11.851.414
Satışların maliyeti (-)	(8.761.208)	(7.783.713)
Brüt kar	4.443.776	4.067.701
Genel yönetim giderleri (-)	(1.205.548)	(1.112.494)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(685.162)	(688.627)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(60.815)	(43.120)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	199.320	250.282
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(148.904)	(231.937)
Esas faaliyet karı	2.542.667	2.241.805
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	16.067	50.039
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(107.444)	(10.128)
Finansman geliri öncesi faaliyet karı	2.451.290	2.281.716
Finansman gelirleri	240.014	128.885
Finansman giderleri (-)	(162.043)	(41.198)
Vergi öncesi karı	2.529.261	2.369.403
Dönem vergi gideri	(213.425)	(469.670)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	176.641	(8.307)
Net dönem karı	2.492.477	1.891.426

Satış Gelirleri: Şirket'in net satışları 2013 yılındaki 11.851.414 TL seviyesinden 2014 yılında %11,4 artarak 13.204.984 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2013 yılında brüt satışlarının

%37,3'ünü yurtdışı satışlar oluştururken 2014 yılında bu oran %29,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Satışların maliyeti ve brüt karlılık: Seyitler'in satışlarının maliyeti 2013 yılındaki 7.783.713 TL seviyesinden 2014 yılında %12,6 artarak 8.761.208 TL seviyesine yükselmiştir. Bu artışın nedeni, satış gelirlerinin de ilgili yıllar içerisinde %11,4 artış kaydetmiş olmasıdır. Satışların maliyetine bir bütün olarak bakıldığında ise, satışların maliyetindeki yıllık artış oranı, satış gelirlerinin artış oranına yakın seviyededir. Şirket'in 2014 yılında brüt karı, 2013 yılındaki 4.067.701 TL seviyesinden %9,2 artarak 4.443.776 TL seviyesine ulaşmıştır. Şirket'in brüt karının artışında ilgili dönemde satış gelirlerinin de artış kaydetmesi etkili olmuştur. 2014 yılındaki brüt karlılık oranı, 2013 yılındaki %34,3 brüt karlılık seviyesine paralel olarak %33,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Faaliyet Giderleri ve Faaliyet karlılığı: Seyitler'in faaliyet giderleri 2014 yılında, 2013 yılındaki 1.844.241 TL seviyesinden %5,8 oranında artışla 1.951.525 TL seviyesine yükselmiştir. Faaliyet giderlerinin artışında en önemli artış kalemi ise genel yönetim giderleri kalemindeki 93.054 TL tutarındaki artıştır. Şirket satışlarının artışına karşın faaliyet giderleri önemli bir değişiklik arz etmemiştir.

FAALİYET GİDERLERİ – TL	31.12.2014	31.12.2013
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	685.162	688.627
Genel yönetim giderleri	1.205.548	1.112.494
Araştırma ve geliştirme giderleri	60.815	43.120
TOPLAM	1.951.525	1.844.241

Seyitler'in 2013 yılında esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderleri netleştirildiğinde, esas faaliyetlerden diğer gelir/gider kalemi 2013 yılında 18.345 TL gelir, 2014 yılında ise 50.416 TL gelir kaydedilmiş ve esas itibarıyla önemli bir değişiklik arz etmemiştir.

Seyitler'in 2014 yılında esas faaliyetlerden karı, 2013 göre %13,4 artışla 2.542.667 TL olarak gerçekleşmiştir. 2013 yılında esas faaliyet karlılığı %18,9 iken 2014 yılında %19,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net kar: Seyitler'in 2013 yılında net karı 1.891.426 TL iken 2014 yılında %31,8 artarak 2.492.477 TL olarak gerçekleşmiştir. 2013 yılında net kar marjı %16,0 iken 2014 yılında %18,9'dur. Net kar marjındaki artışın bir kısmı faaliyet kar marjındaki artıştan kaynaklansa da en önemli nedeni ilgili dönemde ödenen vergi tutarının, ertelenmiş vergi varlığı nedeniyle daha düşük olmasından kaynaklanmıştır.

Mali yapı Oranları

ORAN ANALİZİ	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
1.Likidite Oranları			
Cari Oran	5,06	4,18	2,09
Likidite Oranı	3,63	2,98	1,73
Nakit Oranı	0,70	0,25	0,26
2.Mali Yapı Oranları			
Kaldıraç Oranı	0,16	0,14	0,27
Kısa Vadeli Borçlar/Pasif Toplamı	0,14	0,11	0,25
Uzun Vadeli Borçlar/Pasif Toplamı	0,02	0,04	0,03
Özkaynaklar/Aktifler	0,84	0,85	0,73
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	0,19	0,18	0,37
Finansal Borç Toplamı/Özkaynaklar	0,04	0,01	0,01
3.Faaliyet Oranları			
Alacak Tahsil Süresi ortalama (Gün)	64	72	92
Borç Ödeme Süresi ortalama (Gün)	18	52	92
Net Çalışma Sermayesi Devir Hızı	2,01	3,18	3,89
Stok Devir Hızı	4,70	6,65	6,27
4.Karlılık Oranları			
Brüt Kar Marjı	33,7%	34,3%	34,4%
Faaliyet Kar Marjı*	19,3%	18,9%	21,4%
Net Kar Marjı	18,9%	16,0%	16,9%

*Esas Faaliyet kar marjı

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar

Cari Oran: Dönen varlıklar ile kısa vadeli yabancı kaynaklar arasındaki ilişkiyi gösteren bir orandır. Cari oranın görece yüksekliği, gereğinden fazla dönem varlık bulundurulduğuna, görece düşük kalması gereğinden az dönen varlık bulundurulduğuna yönelik bir saptama içerir. Her işletme için, her sektör için karakteristik cari oran seviyeleri oluşabilmektedir. Cari oranın 1'den küçük olması şirketin net işletme sermayesinin negatif olduğuna işaret eder.

➤ Cari Oran = Dönen Varlıklar /Kısa Vadeli Borçlar

Likidite Oranı: Likidite oranı, cari oranı tamamlayarak onu daha anlamlı hale getirmektedir. Bu oran, paraya çevrilmesi daha uzun bir süreyi gerektirecek dönen varlık kalemlerinin dönen varlık toplamından çıkarılması suretiyle bulunacak büyüklük ile kısa vadeli yabancı kaynaklar arasındaki ilişkiyi ölçmektedir. Oranın hesaplanmasında negatif olarak, genellikle sadece stoklar alınmaktadır. Bunun anlamı, işletmenin satışları durduğu anda kalan dönen varlık kalemleri ile kısa vadeli yabancı kaynakların karşılanıp karşılanamayacağıdır.

➤ Likidite Oranı = Dönen Varlıklar-Stoklar/ Kısa Vadeli Borçlar

Nakit Oranı: Para ve benzeri dönen varlık kalemleri ile kısa vadeli yabancı kaynakların ne ölçüde karşılandığını ifade eder. Diğer likidite oranlarına göre daha hassas olan nakit oranı, işletmenin satışlarının durması ve alacaklarının tahsil edilememesi durumunda işletmenin kısa vadeli borçlarını ne kadar karşılayabildiğini gösterir. Nakit oranının 0,20 olması genellikle yeterli kabul edilir.

➤ **Nakit Oranı** = (Hazır Değerler+Menkul Kıymetler)/ Kısa Vadeli Borçlar

Kaldıraç Oranı: Bu oran, kısa ve uzun vadedeki yabancı kaynakların, kaynaklar toplamına (pasif toplam=aktif toplam) bölünmesi ile elde edilir ve varlıkların ne kadarlık bir kısmının yabancı kaynaklar ile ne kadarlık bir düzeyinin ise öz kaynaklar ile finanse edildiğini göstermektedir.

➤ **Kaldıraç Oranı** = (Toplam Yabancı Kaynaklar)/ Toplam Kaynaklar

Kısa Vadeli Borçlar / Pasif Toplamı: Kısa vadeli yabancı kaynakların toplam kaynaklara oranı, işletmenin varlıklarının ne kadarlık kısmının kısa vadeli yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Uzun Vadeli Borçlar/ Pasif Toplamı: Uzun vadeli yabancı kaynakların toplam kaynaklara oranı, işletmenin varlıklarının yüzde kaçının uzun vadeli yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Özkaynaklar/ Aktifler: Bu oran, özkaynakların aktif toplamına (veya pasif toplamına) bölünmesi ile elde edilir ve varlıkların yüzde kaçının işletme sahip ve ortakları tarafından finanse edildiğini ortaya koyar.

Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar: Bu oran, kısa ve uzun vadeli yükümlülük toplamının ne kadarlık kısmının özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Finansal Borç Toplamı / Özkaynaklar: Kısa ve uzun vadeli finansal borçların ne kadarlık bölümünün özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Finansal Borç Toplamı / Pasif Borç Toplamı: Kısa ve uzun vadeli finansal borçların toplamının toplam kaynaklara oranını gösterir

Alacak Tahsil Hızı/ Süresi: Alacakların devir hızı oranı, işletmenin alacaklarını ne kadarlık bir süre içinde tahsil ettiğini gösterir. Bu oran, alacakların bir dönemde kaç defa tahsil ettiğini gösterir. Oranın sonucu 360'a bölündüğünde, alacakların bir yılda kaç günde bir tahsil edildiği bulunabilir. Alacakların devir hızının artışı işletmenin lehine yorumlanan bir durumdur ve işletme sermayesinin alacaklara nispeten az miktarda bağlandığını gösterir. Tersine devir hızının azalması işletme sermayesinin büyük bir bölümünün alacaklara tahsis edildiğini belirtir.

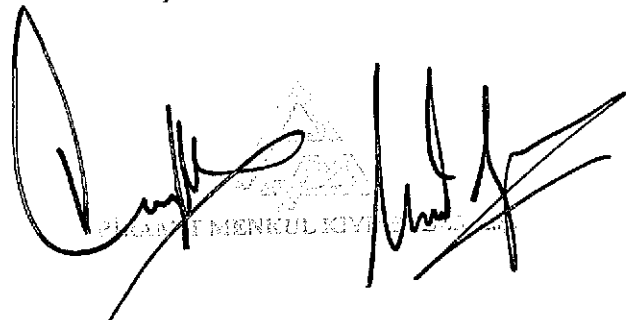
➤ **Alacak Devir Hızı** = Kredili Satışlar (Net Satışlar)/ Ortalama Ticari Alacaklar

➤ **Alacak Tahsil Süresi** = 360/ Alacak Devir Hızı

Borç Devir Hızı/ Süresi: Borç devir hızı işletmenin bir yılda hangi sıklıkta ticari borç ödemesi yaptığını göstermektedir. Oranın düşük olması Şirketin ticari borçlarını geri ödemede rahat olduğunu ortaya koyar ve bu durumda şirketin cari ve likidite oranları düşük olsa bile, ticari borçlarını geri ödemede rahat olduğunu gösterir. Oranın zamanla yükselme eğiliminde olması ise, şirketin faaliyetlerini (aynı hacimde olmak koşuluyla) yürütürken gitgide daha fazla işletme sermayesine gereksinim duyacağını gösterir.

➤ **Borç Devir Hızı** = Satışların Maliyeti / Ortalama Ticari Borçlar

➤ **Borç Tahsil Süresi** = 360/ Borç Devir Hızı



Net Çalışma Sermayesi Devir Hızı: Net çalışma sermayesi devir hızı oranı, işletmenin net çalışma sermayesinin bir dönemde kaç defa devrettiğini, net çalışma sermayesinin yeterli olup olmadığını gösterir. Bu oranın düşük olması, işletmenin aşırı net çalışma sermayesine sahip olduğunu stok ve alacakların devir hızının yavaş olduğunu işletmenin gereksiniminden fazla nakdi değerlere sahip olduğunu gösterebilir. Oranın yüksek olması net çalışma sermayesinin verimliliğinin yüksek olduğunu ortaya koyar.

➤ $\text{Net İşletme Sermayesi Devir Hızı} = \text{Net Satışlar} / \text{Net İşletme Sermayesi}$

Stok Devir Hızı: Satışların maliyetinin ortalama stoklara bölünmesidir. Ortalama stok ise dönem başı stok ve dönem sonu stokun ikiye bölünmesi ile bulunur. İşletme stoklarının dönem içindeki devir hızını bulmaya yarayan orandır. Bu oranın yüksek olması, işletmenin maruz kalabileceği fiyat ve talep değişimlerinden doğan risklerin azalması anlamına gelir. Bunun yanında işletmenin likiditenin yüksekliğine ve aktiflerin faydalı bir biçimde kullanıldığını işaret eder.

➤ $\text{Stok Devir Hızı} = \text{Satışların Maliyeti} / \text{Ortalama Stoklar}$

Brüt Kar Marjı: İşletmenin net satışlarının yüzde kaçının brüt satış karı olduğunu gösteren orandır. Başka bir anlatımla, her yüz liralık satışın içindeki brüt satış karı tutarını veren orandır.

➤ $\text{Brüt Kar Marjı} = \text{Brüt Kar} / \text{Net Satışlar}$

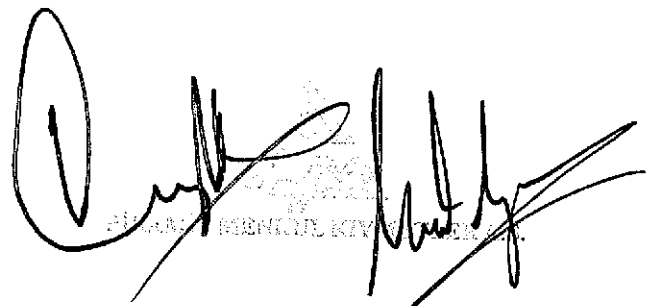
Faaliyet Kar Marjı: İşletmenin net satışlarının yüzde kaçının faaliyet karı olduğunu yani esas faaliyetlerinden ne ölçüde kar elde edildiğini gösterir.

➤ $\text{Faaliyet Kar Marjı} = \text{Faaliyet Karı} / \text{Net Satışlar}$

Net Kar Marjı: Dönem sonunda elde edilen karın satışlara bölünmesiyle elde edilen oran olup işletmenin satışlarının yüzde kaçının net kara dönüştüğünü ifade eder.

➤ $\text{Net Kar Marjı} = \text{Net Kar} / \text{Net Satışlar}$

Şirketin 31 Aralık 2014 mevcut mali yapı oranları incelendiğinde cari oranın (Dönen varlıklar/Kısa vadeli borçlar) 5'in üzerinde olduğu ve işletme sermayesinin 6.579.865 TL pozitif olduğu, şirketin öz kaynaklar/aktif toplamı oranının %84 olduğu, net çalışma sermayesinin devir hızı (Net satışlar/işletme sermayesi) 2,01 olduğu görülmektedir

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "MİLLÎ EĞİTİM BAKANLIĞI" and "İLKÖĞRETİM" in a circular arrangement. The signature is written in a cursive style.

15. Piyasa Danışmanı Görüşü

24.10.2014 tarihinde piyasa danışmanı anlaşması imzaladığımız Seyitler Sanayi Kimya Anonim Şirketi'ne ilişkin Yatırım Kuruluşu görüşümüz aşağıda belirtilmiştir:

Şirket sermaye piyasalarından fon sağlamak amacıyla ihraç edeceği menkul kıymetlerin işlem görmesi amacıyla Borsa İstanbul Anonim Şirketi bünyesinde kurulan Gelişen İşletmeler Piyasasında sermaye artırımını yolu ile halka açılmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul Anonim Şirketi'ne başvuruda bulunmuştur.

Rapor ve eklerinden de anlaşılacağı üzere, şirket sermaye piyasası mevzuatı ve diğer mevzuatlardan kaynaklanan hukuki ve mali yükümlülüklerini sağlayacak şekilde yapı oluşturmuş, iş süreçlerini tanımlamış ve belirlemiştir.

Şirket halka arzdan elde edeceği gelirle öncelikle kurulmakta olan yeni üretim tesisinin tamamlanması, ek makine donanım teminini gerçekleştirecektir. Bunun yanında şirket faaliyetlerinin Ar-Ge tabanlı olması nedeniyle Ar-Ge laboratuvarında modernizasyon yatırımı sağlanacaktır. Şirketin yurtdışı satış ve pazarlama personeli ve yurtdışı satış ofisleri sayısal olarak artırılacaktır.

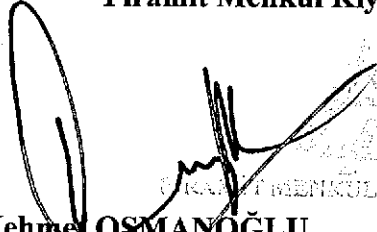
Tüm bu gelişmeler sonucunda 2015 yılı satış cirosunda 2014 yılına göre %10,6 artış ile yaklaşık 14,6 milyon TL net satış hasılatına ulaşılması beklenmektedir.

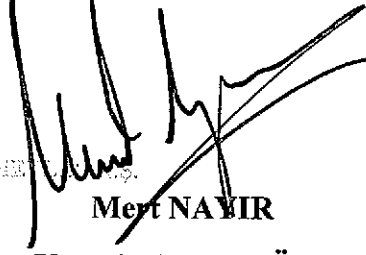
Şirket 2014 yılını 13.204.984 TL net satış hasılatı ve 2.492.477 TL vergi sonrası dönem karı ile kapatmıştır. Şirketin ödenmiş sermayesi 6.600.000 TL, 31 Aralık 2014 itibariyle öz kaynak toplamı 9.958.547 TL'dir. Şirketin 31.12.2014 itibariyle brüt kar oranı % 33,7 esas faaliyet kar oranı % 19,3 ve vergi sonrası net kar oranı % 18,9 düzeyinde oluşmuştur.

Piyasa Danışmanı olarak Seyitler Kimya Sanayi Anonim Şirketi nezdinde yaptığımız çalışma ve değerlendirmeler sonucunda ve şirketin tarafımıza sunduğu bilgi ve belgeler doğrultusunda Seyitler Kimya Sanayi Anonim Şirketi'nin gelişme ve büyüme potansiyeline sahip bir şirket olduğunu Borsa İstanbul Anonim Şirketi Gelişen İşletmeler Piyasası GİP listesine kabul edilerek sermaye piyasalarından yararlanmasının uygun olacağı görüşünü bilgilerinize sunarız.

İstanbul 01/07/2015

Piramit Menkul Kıymetler Anonim Şirketi


Mehmet OSMANOĞLU
Genel Müdür


Mert NAYIR
Yönetim Kurulu Üyesi

EKLER

Ek1: Şirket marka ve sertifika bilgileri

Ek2: Üretim iş akış şeması

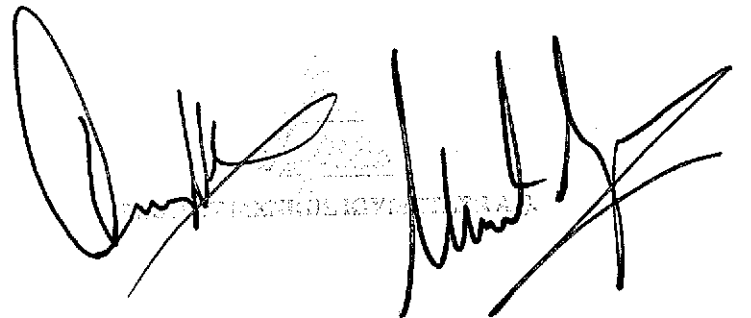
Ek3: Bağımsız denetim raporları

Ek4: Faaliyet raporları

Ek5: 2013-2014 kurumlar vergi beyannameleri

Ek6: Hukukçu raporu

Ek7: Yatırım teşvik belgesi

A handwritten signature in black ink is written over a faint, circular official stamp. The stamp contains the text "T.C. EKİŞİK BAKANLIĞI" and "T.C. EKİŞİK BAKANLIĞI" in a circular arrangement. The signature is stylized and appears to be a single name.