

ÖRNEKTİR

3354

RTA LABORATUVARLARI BİYOLOJİK ÜRÜNLER İLAÇ VE MAKİNE SANAYİ
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

Yönetim Kurulu Kararı

18 Nisan 2014

KARAR NO.....: 13

KARAR TARİHİ.....: 10.04.2014

KATILANLAR.....: Reşat Ultav, Ali Taş, M. Tayyip Türkaslan, İhsan Gürsel, Mehmet Rasgelener

GÜNDEM.....: TTK 461. maddesi uyarınca hazırlanan yönetim kurulu raporu

Yönetim Kurulumuzun 10.04.2014 tarih ve 12 sayılı kararı ile Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak 4.800.000 TL'den 5.900.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 1.100.000 TL nominal değerli ve mevcut ortakların sahip olduğu 900.000 TL nominal değerli olmak üzere toplam 2.000.000 TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı payların Borsa'da Satış yöntemiyle halka arz edilmesi kapsamında, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanarak, bedelli sermaye artırımını yapma kararı alması nedeniyle Türk Ticaret Kanunu'nun 461. maddesi uyarınca rüçhan haklarının tamamen kısıtlanmasının gerekçelerini, yeni payların primli çıkarılmasının sebeplerini ve primin nasıl hesaplandığını açıklayan "Mevcut Ortakların Rüçhan Hakkının Tamamen Kısıtlanarak Sermaye Artışı Yapılması ve Payların Halka Arz Yoluyla Satışının Yapılacak Olması Nedeniyle TTK 461. Maddesi Uyarınca RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Tarafından Hazırlanan Rapor" başlıklı rapor işbu karar ekinde yer almaktadır.

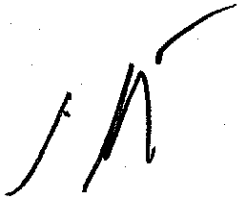
İşbu raporun TTK'nun 461. maddesi uyarınca tescil ve ilan edilmesine

oy birliği ile karar verilmiştir.

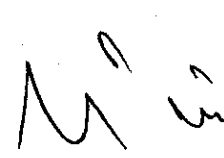
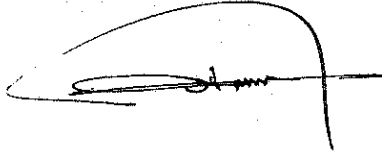
Reşat ULTAV
Yönetim Kurulu Başkanı

Ali TAŞ
Yönetim Kurulu Başkan Yard.

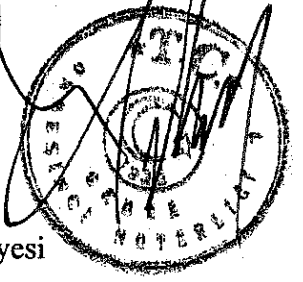
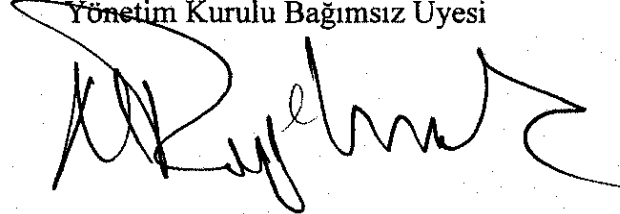
M. Tayyip Türkaslan
Yönetim Kurulu Üyesi



Mehmet Rasgelener
Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi



İhsan Gürsel
Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi



18 Nisan 2014

№ 3354

**MEVCUT ORTAKLARIN RÜÇHAN HAKKININ KISITLANARAK SERMAYE
ARTIŞI YAPILMASI ve PAYLARIN HALKA ARZ YOLUYLA SATIŞININ
YAPILACAK OLMASI NEDENİYLE
TTK 461. MADDESİ UYARINCA
RTA LABORATUVARLARI BİYOLOJİK ÜRÜNLER İLAÇ VE MAKİNE SANAYİ
TİCARET A.Ş.
YÖNETİM KURULU TARAFINDAN HAZIRLANAN RAPOR**

Türk Ticaret Kanunu'nun 461. maddesi gereği RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret Anonim Şirketi tarafından yapılacak olan sermaye artırımında rüçhan hakkının kaldırılmasının ve yeni payların primli çıkarılmasının gerekçeleri ile primin hesaplanma şekline ilişkin işbu rapor RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret Anonim Şirketi ünvanlı şirketimizin 18/03/2014 tarihinde yapılan ve 25/03/2014 tarihinde tescil edilerek Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 31/03/2014 tarih ve 8539 sayılı nüshasında ilan edilen Olağan genel kurul toplantısı'nda şirket ana sözleşmesinin 6. maddesinde değişiklik yapılarak kayıtlı sermaye sistemi kabul edilmiş ve şirketin kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL olarak belirlenmesi üzerine hazırlanmıştır.

Rüçhan Hakkının Kısıtlanarak Sermaye Artışı Yapılması Hakkında Genel Bilgi:

Yönetim Kurulumuzun 10.04.2014 ve 12 sayılı kararı ile ; kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL olan Şirketimizin, çıkarılmış sermayesinin 4.800.000 TL'den 5.900.000 TL'ye çıkarılmasına, bu suretle ihraç edilecek 1.100.000 TL nominal değerli B Grubu hamiline yazılı payların mevcut ortaklarımızın rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak halka arz edilmesine,

1. Mevcut ortaklarımızdan; Reşat Ultav'nın sahip olduğu 300.000 TL nominal değerli B Grubu paylar, Ali Taş'ın sahip olduğu 300.000 TL nominal değerli B Grubu paylar ve Tayyip Türkaslan'ın sahip olduğu 300.000 TL nominal değerli B Grubu payların ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,
2. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarihinde yayınlanan VII-128.1 no'lu Pay Tebliği'nin 9. maddesi uyarınca, halka arz edilmek üzere hazırlanan 2.000.000 TL nominal değerli payların %25'ine karşılık gelen 500.000 TL nominal değerli paylar da ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmak suretiyle satışa hazır bir şekilde bekletilmesine,
3. Söz konusu payların Sermaye Piyasası Kanunu, SPK Tebliği ve ilgili mevzuat çerçevesinde Borsa'da Satış yöntemiyle halka arz edilmesine, halka arzı ilişkin olan Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş.'ye başvuru yapılmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

Rüçhan Hakkının Sınırlandırılmasının veya Kaldırılmasının Gerekçeleri ile Yeni Payların Primli veya Primsiz Çıkarılmasının Sebepleri ve Primin Hesaplanması:

Yönetim Kurulumuzun mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kısıtlayarak bedelli sermaye artışı yapmasının nedeni çıkarılacak payların halka arz yoluyla satılması ve

[Handwritten signatures and stamps]

Şirketin halka açılmasıdır. Türk Ticaret Kanunu'nun 461. maddesi 2. fıkrası hükmüne göre "halka arz" rüçhan hakkının kısıtlanmasında haklı sebeptir.

Yapılacak olan sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak olan paylar, primli olarak halka arz edilecektir. Yeni çıkarılacak payların primli olarak çıkarılarak halka arz edilmesinin sebebi ise Şirketin tespit edilen piyasa değerinin Şirketin sermaye (itibari) değerinden yüksek olmasıdır.

Şirket değerinin tespiti konusunda A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. tarafından düzenlenen rapor esas alınmış olup, bu raporda Şirket değerinin tespiti için "İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi" yöntemi ile "Piyasa Çarpanları Analizi" yöntemi kullanılmıştır.

Halka arz süreci sonunda halka arz maliyetinin çıkarılmasından sonra elde edilecek 13,1 milyon TL'lik kaynak aşağıda belirtilen işlemlerin gerçekleştirilmesinde değerlendirilecektir:

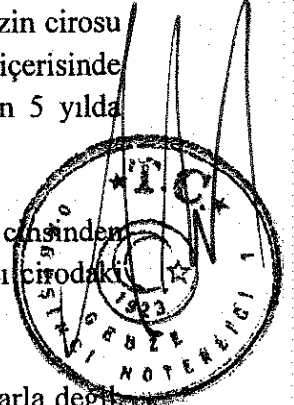
- 9.000.000 TL'si biyolojik farmasötik ürünlerin yatırımını finanse etmek amacıyla kullanılmak üzere,
- 2.000.000 TL'si projesi bitecek ürünlerin uluslararası pazara çıkması için gerekli belgelendirmelerin yapılmasında kullanılmak üzere (Gıda patojenleri kitlerinin belgelendirilmesi, elisa kitlerinin belgelendirilmesi vb.)
- 1.000.000 TL'si aşılama ekipmanlarının üretimi ve geliştirilmesi amacıyla kullanılmak üzere,
- 600.000 TL'si hayvan sağlığında işletme sermayesi ihtiyacı amacıyla kullanılmak üzere,
- 500.000 TL'si şirketin medikal sağlığı alanında satışlarını gerçekleştirdiği mikro biyolojik ürünlere yönelik makine alınması amacıyla kullanılmak üzere,

1) Hayvan Sağlığı İşletme Sermayesi İhtiyacı

Cirosunun büyük bölümünü Hayvan Sağlığı aşı satışlarından elde eden şirketimizin cirosu incelendiğinde yıllar itibariyle sürekli artış gösteren doğrusal bir büyüme trendi içerisinde olduğu gözlenmektedir. Hayvan Sağlığı faaliyetlerinden elde edilen gelirin son 5 yılda ortalama büyümesi %21,8 düzeyindedir.

Hayvan Sağlığı bölümünde aşı ve ekipmanların satışı döviz cinsinden gerçekleştirilmektedir. Dolayısıyla TL'nin değer kaybettiği dönemlerde TL bazlı cirodaki artış diğer dönemlere göre çok daha hızlı olmaktadır.

Firma önümüzdeki dönemde Hayvan Sağlığı bölümünde sadece aşı ve ekipmanlarla değil aynı zamanda yeni üretimine başladığı yem katkı maddeleri ile de faaliyet gösterecektir.



[Handwritten signatures and initials]

18 Nisan 2014

№

3354

Yeni ürünlerin verdiği katkı ile hayvan sağlığı bölümünün hacminin önümüzdeki dönemde beklenenin çok üzerinde ve hızlı bir şekilde artış göstereceğini tahmin etmekteyiz.

2014 yılına kadar aşılarda direkt olarak ithalatını gerçekleştiren RTA yeni dönemde aşılarda direkt olarak ithal etmeyecek, Merial'in hakim ortağı Sanofi Türkiye'den direkt olarak satın almaya başlayacaktır. Aşıların ithalatı, analizden çıkması, hep ciddi süre risklerini barındırdığından RTA bugüne kadar bu riskleri bertaraf etmek adına sürekli yüklü stok stratejisi ile çalışmıştır. Ancak yeni dönemde ithalatın direk yapılmayacak olması sebebi ile Şirketimiz 4-5 aylık stoklar ile çalışmasına devam edecektir. Bu durum net işletme sermayesi ihtiyacı bakımından ciddi bir avantaj oluşturmaktadır. Her ne kadar stok tutma bakımından firmanın yükü azalmış olsa da hızlı hacim artışları nedeniyle firmanın yine yüklü sermaye ihtiyacı olabileceğini ön görmekte ve büyüme ivmesini riske sokmamak adına Şirketimiz halka arz gelirinin 600 bin TL'lik kısmını hayvan sağlığında işletme sermayesi ihtiyacı olarak ayırmayı planlamaktadır.

Aşılama Ekipmanı

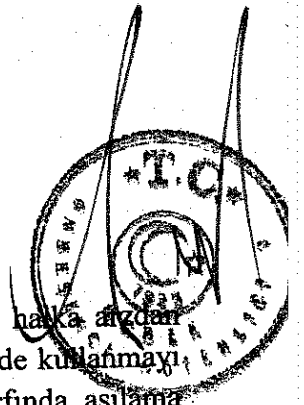
Şirket'in yıllar itibariyle toplam ciro içerisinde payı giderek artan bir "aşılama ekipman" satışı mevcuttur. Aşılama ekipmanlarının bir kısmı dışarıdan ithal edilirken önemli bir kısmı da RTA tarafından üretilmektedir.

Kanatlılara sahada aşı uygulanması aşılama başarısızlıklarını artıran en önemli faktörlerdendir. Bu yüzden aşı üreticisi firmalar hızla kuluçkahanelerde uygulanacak aşıların üretimi konusunda çalışmaktadırlar. Aşı üretim teknolojisindeki bu değişiklik aşıların kuluçkahanelerde uygulanabilmesi için gerekli aşılama ekipmanlarının üretimini de zorunlu kılmaktadır. Firmamız bu ekipmanlardan birisi (Kuluçkahanelerde sprey aşı uygulama makinesi- UTT Orchestra) ile ilgili çalışmalarını tamamlamış olup, diğerleri için de (Civcivler için otomatik pneumatik deri altı aşılama makinesi-UTT Spractor 150, Kafer tavukları için sprey aşı uygulama makinesi- UTT Layeron 120 ve Yarkalar için kas içi aşı uygulama makinesi UTT Layerin) çalışmalarını devam ettirmektedir. Bu çalışmalar tamamlandığında aşı üreticisi markalarla partnerlik görüşmelerine başlanacaktır.

Yıllık Aşılama Ekipmanları Ciro Gelişimi:

Yıl	Ciro (TL)
2010	330.899
2011	601.232
2012	421.133
2013	914.642

Dolayısıyla Şirketimiz aşılama ekipmanları konusunda önem vermekte ve halka arzdan gelecek 1 milyon TL'lik kaynağı bu ekipmanların üretimi ve geliştirilmesinde kullanmayı planlamaktadır. Yatırımlar tamamlandığında Şirket önümüzdeki 5 yıl zarfında aşılama ekipman gelirlerini senelik 2 milyon TL düzeyine ulaştırmayı hedeflemektedir.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

Biyolojik Farmasötik Ürünlerin Üretimi

Şirketimiz halka arz gelirinin büyük bir bölümünü Biyolojik Farmasötik Ürünlerin Üretimi faaliyetlerinde kullanmayı planlamaktadır. Adjuvantlar; immun sistemi uyaran, aşılarda etkinsini artıran yardımcı maddelerdir. Şirket 4 yılı aşkın süredir devletçe desteklenmiş bir aşı adjuvantı projesi üzerinde çalışmaktadır. Bu proje çıktısının 2015 yılında pazara verilmesi planlanmaktadır. Şirket bu projenin pazara sunulmasındaki gereklilikleri yerine getirmek için bu kaynağı kullanacaktır.

Hem adjuvant hem de aşı tamamlayıcı maddelerin üretimi için Türkiye’de 40-50 dönüm üzerine kurulu 10.000 m² kapalı alana sahip, bunun 2.500 m²’si steril temiz alan, 1.000 m²’si Ar-Ge için ayrılmış bir tesise ihtiyaç duyulmaktadır. Şehir dışında sanayiye uygun arazilerin ortalama m² fiyatı 40-50 TL düzeyindedir. Buradan yola çıkarak yaklaşık 2-2,5 milyon TL’lik bir arsa yatırımı gerekmektedir. 2.500 m² steril alanın m² kurulum maliyeti bugünün şartlarında 800 EUR civarındadır. 1.000 m² bir Ar-Ge tesisi kurmanın m² maliyeti ise 1.300 TL’dir. Geri kalan alanın ortalama kurulum maliyetleri ise m² başına 800 TL olarak hesaplanmaktadır.

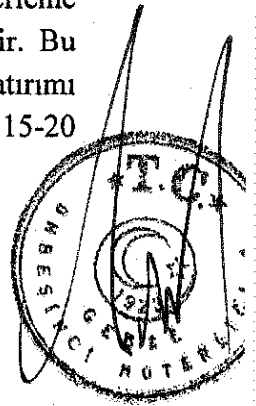
Özetle;

Gereksinim	Maliyet
Arsa Maliyeti (40 Dönüm)	2.000.000 TL
Steril Alan Maliyeti (2500 m ²)	6.000.000 TL
Ar-Ge Tesisi Maliyeti (1000 m ²)	1.300.000 TL
Diğer Kapalı Alan Maliyeti (6500 m ²)	5.200.000 TL
TOPLAM	14.500.000 TL

Şirket halka arz gelirinin 9 milyon TL’sini bu yatırımı finanse etmek için kullanmayı planlamaktadır. Yatırımın kalan kısmı için mevcut kaynaklardan yararlanmayı düşünmektedir. Şirket Dilovası’nda bulunan yatırımlik arazisini bu işin kurulumu için kullanmayı da planları dahilinde tutmaktadır. 26.09.2013 tarihinde yapılan değerlendirme neticesinde Dilovası’ndaki maddi duran varlığın ekspertiz değeri 3.000.000 TL’dir. Bu arsanın satışı ya da takası hususu konusunda her türlü fikre açıktır. Şirket bu yatırımı tamamlayıp faaliyete geçirdiğinde ve tam kapasite ile çalışmaya başladığında senelik 15-20 milyon TL ciro yaratan bir değer haline geleceğini öngörmektedir.

2) Medikal Bölüm**Mikro Biyolojik Ürünler**

Şirket Medikal Bölüm faaliyetleri altında 3 ana ürün grubunda hizmet göstermektedir. Bunlar; Mikrobiyolojik, Serolojik ve Moloküler Tanı Ürünleridir. Mevcut durumda



[Handwritten signatures and initials]

18 Nisan 2014

№ 3354

Medikal satışlarının en büyük kısmını Mikrobiyolojik ürün satışları oluşturmaktadır. Mikrobiyolojik ürünlerin de en büyük bölümünü besiyer pazarı oluşturmaktadır.

RTA besiyeri pazarının %10'unu karşılamaktadır. Besiyer, raf ömürleri oldukça kısa, 2-4 ay arasında değişen ürünlerdir. Bu yüzden bu türlü ürünlerin stoklanarak satılması yerine sipariş sonrası üretilip hemen pazara verilmesi en uygun yoldur. Bu yolun izlenmesi için hızlı üretim şarttır. Besiyer üretiminde sterilizasyon büyük önem arz etmektedir. Besiyer üretiminde işçiliğin en büyük kısmını ambalajlama safhası oluşturmaktadır. Mevcut durumda RTA'nın ambalajlama üretimi manuel olarak yapılmaktadır. Üretimde hem hız kazanmak, işçilik maliyetlerini aşağıya çekmek, ayrıca manuel ambalajlamadan kurtulup streilizasyon şartlarını daha da güçlendirmek için paketleme makinelerine ihtiyaç vardır. Paketleme makinelerinin maliyetleri 70.000-100.000 USD dolayında değişmektedir. Mevcut kapasiteye göre ilk etapta 1, daha sonra 2 makine daha alımı planlayan şirket halka arz gelirin 500 bin TL'sini bu alanda kullanacaktır. Makineler üretim hızını maksimum düzeye çıkaracak olup, hali hazırda manuel ambalajlama ile 2 kişinin 2 saatte yaptığı işi makinede 1 kişi 20-25 dakika gibi bir zamanda yapabiliyor olacaktır. Bu hem kapasite artışı yaratacak, hem de ürünlerin daha steril üretilmesini sağlayacaktır. Üretimdeki bu kapasite ve hız artışının şirkete ciddi bir rekabet avantajı sağlayacağını ve bu sayede pazardaki payını yukarı seviyelere çekebileceği öngörülmektedir. Bunun haricinde ürün kalitesini artırmaya yönelik 1 adet de sterilizatör makinesi alımı planlanmaktadır.

Moleküler Ürünler

Şirket'in esas büyüme hedefi ise Moleküler tanı ürünleri pazarıdır. Dünya devleri ile rakabet edilen bu alanda RTA sektörün önemli bir oyuncusu konumuna gelmeyi hedeflemektedir. %100 Türk sermayeli bir şirket olarak Türkiye pazarında adından söz ettirmeye başlayan RTA, bu pazarda diğer dünya devleri ile yarışabilmek için ek yatırımlara ihtiyaç duymaktadır. Mevcut durumda ithalat bağımlısı olan bu sektörde bu bağımlılığı bir nebze olsun düşürmek için gayret gösteren RTA, ana büyüme hedeflerini bu yönde inşaa etmiştir. Moleküler ürünler; cihaz ve kitlerden oluşan iki ayrı ürün grubundan oluşmaktadır. Makineleri yurt dışından ithal eden RTA bu makinelere uygun kitler geliştirmektedir.

Moleküler tanı ürünleri pazarı ihale usulü ile yürüyen bir pazardır. İhaleyi kazanan şirket, ilgili hastaneye makinesini kurup ürettiği kitleri ihale süresince tedarik etmekle yükümlüdür. Türkiye'de ortalama bir hastanenin yıllık ortalama moleküler tanı kitleri kullanım miktarı 7.000-7.500 test civarındadır. Hali hazırda RTA'nın elinde 5 adet cihaz bulunmaktadır. 2014 yılı için ise 40-50 bin test satmayı hedeflemektedir. Bu hedeflerine ulaşmak için ek cihaz ve ekipman yatırımına ihtiyaç duymaktadır.

Öte yandan TÜBİTAK tarafından desteklenmiş olan Gıda patojenlerinin tanınması yönelik kit geliştirme projesi 2014 yılı içinde tamamlanacak ve bu kitlerin tüm dünyada kullanılabilmesi için ihtiyaç duyulan belgelerin alınması gerekecektir. Yine risk grubunda bulunan ve 2014 yılı içinde pazara verilmesi planlanan 3 adet elisa kitimizin de



belgelerinin alınması gerekmektedir. Tüm bu yatırımlarda kullanılmak üzere RTA halka arz gelirinden 2 milyon TL'lik pay ayırmayı planlamaktadır.

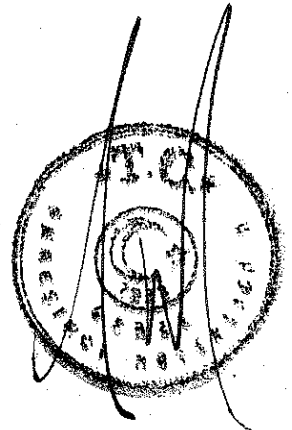
18 Nisan 2014

№ 3354

3) Diğer

Kaynak yaratmanın haricinde halka açılmanın şirketimiz açısından bir çok dolaylı faydaları olacaktır. Öncelikle kurumsallaşmayı kendine vizyon edinmiş firmamızın halka arz ile birlikte daha şeffaf yapıya ulaşmasını hedeflemekteyiz. Halka arzın firmaya sağlayacağı diğer faydalar; kurumsal yönetim ilkelerine bağlı kalınarak Şirket geleceğinin teminat altına alınması, mevcut müşteri, tedarikçi ve diğer hissedarlara daha fazla güvence oluşturması, Şirket'in bilinirliğini artırması olarak sıralanabilir. Tüm bu unsurların gelecekte Şirketimizi rekabet gücü anlamında da olumlu etkileyeceğine inanmaktayız.

Sıfır borçlu yapısını koruyarak sadece özkaynaklarla bugüne kadar büyümeyi kendine ilke edinmiş Şirketimizin, halka arzdan gelecek kaynak ile çok daha hızlı ve pro-aktif bir büyüme yakalayacağını öngörmekteyiz.



[Handwritten signatures and names]