

**RODRİGO TEKSTİL SANAYİ VE TİC.  
ANONİM ŞİRKETİ**

*Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas*

*Alınan Varsayımlardaki Gerçekleşmelere Dair II. Yönetim Kurulu Raporu*

***11 Ağustos 2014***

**RODRİGO®**

**Raporun Konusu :** Rodrigo Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin(raporda kısaca "Şirket" olarak da ifade edilecektir) halka arzından sonra yayınlanan ikinci ve bağımsız denetimden geçmemiş olan 30.06.2014 tarihli mali tablolarının ışığında Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII.128.1 sayılı Pay Tebliğinin 29. maddesinin 5. bendi uyarınca Şirket Yönetim Kurulu'nun hazırladığı ve halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedenleri hakkında ikinci rapor.

**Raporun Tarihi :** 11.08.2014

Rodrigo Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Rodrigo Tekstil" veya "Şirket") 2013 yılının 30-31 Temmuz tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden Neta Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 24.07.2013 tarihinde kamuyu aydınlatma platformunda yayınlanan, fiyat tespit raporu hazırlanmıştır. Raporu Rodrigo Tekstil, indirgenmiş nakit akımı, F/K ve FD/FAVÖK yöntemleri ile değerlemeye tabi tutulmuş ve bu metodlara belirli ağırlıklar verilerek şirket değeri tespit edilmiştir. İndirgenmiş nakit akımı yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışı bugünkü değerine indirgenmiştir.

Söz konusu Fiyat tespit raporunda 2014 yıl sonu için öngörülen gelir tablosu tahminleri ve bu tahminlerin 2013 yılsonu bağımsız denetimden geçmiş ve 2014/6 dönemi bağımsız denetimden geçmemiş finansal tablolara göre durumu aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Kalemler	2013/6	2013/12	2014/6	2014/12 (T)	Değişim (6 Aylık)	Yıl Sonu Sapma (T)
Net Satışlar	4.190.612	<b>7.656.284</b>	3.176.853	<b>15.275.860</b>	<b>-24,19%</b>	<b>-58,41%</b>
<b>Büyüme Oranı</b>	-	-	-24,19%	<b>99,52%</b>		
Brüt Kar	908.800	<b>1.332.964</b>	646.863	<b>3.764.858</b>	<b>-28,82%</b>	<b>-65,64%</b>
<b>Brüt Kar Marjı</b>	21,69%	<b>17,41%</b>	20,36%	<b>24,65%</b>		
FVAÖK	88.524	<b>-958.603</b>	-241.858	<b>1.339.783</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>FVAÖK Marjı</b>	2,11%	<b>-12,52%</b>	-7,61%	<b>8,77%</b>		
Net Kar	-10.527	<b>-1.004.387</b>	-339.725	<b>631.940</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>Net Kar Marjı</b>	-0,25%	<b>-13,12%</b>	-10,69%	<b>4,14%</b>		

Buna göre 3,2 Milyon TL olarak gerçekleşen 2014/6 dönemi net satışları, 4,2 Milyon TL olarak gerçekleşmiş olan 2013/6 dönemi net satışlarına göre

%24,19 oranında gerileme göstermektedir. 2014/6 Net Dönem Kar/Zararının -339.725 TL zarar olarak açıklanmasında en önemli etken, satış hasılatının gerilemesi olurken, alacakların tahsilinde yaşanan güçlükte bir diğer önemli etmen olarak görülmektedir. 2014 yılının ilk yarısında yerel seçimlere ilişkin süreçler ve gerek siyasi gerekse ekonomik olarak yaşanan olumsuzluklar, tekstil sektörünü olumsuz etkilemiştir. Bu olumsuzluk hem talep gerilemesi, hem de bayilerin, satın aldıkları ürünlerin ödemesinde sıkıntıya düşmeleri olarak kendini göstermiş ve finansal tablolara yansımıştır.

Diğer taraftan Şirket ciddi anlamda borç kapatmış, ürün yelpazesini genişletmiş ve özellikle yurtdışında stratejik noktalarda mağaza araştırma çalışmalarına başlamıştır.

Yurtiçi ve yurtdışında açılması planlanan yeni mağazalar yatırımı konularında ise planlandığı gibi 2014 yılı ilk yarısında gerekli adımlar atılmaya başlanmıştır. Yurtdışında mağaza açılması konusunda 06.06.2014 tarihli KAP açıklamasında bilgi verildiği üzere Azerbaycan' da gerekli çalışmaların yapılmaya başlandığı bildirilmiş ve bu çalışmalar, 05.08.2014 tarihli KAP açıklamasında bildirildiği üzere Bakü' de ilk yurtdışı mağazanın açılışıyla sonuçlanmıştır. Yurtiçi mağaza açılışı planları , ekonomik bir daralma olması ve tekstile olan talepteki düşüş sebebi ile biraz ileri atılmıştır. İlerleyen günlerde Türki Cumhuriyetlerde açılması planlanan mağazalar ve ihracata ağırlık verilerek ciddi döviz girdisi yapılması planlanmaktadır.

Saygılarımızla,  
**Rodrigo Tekstil Tic. San. A.Ş**