

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

*Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas*

*Alınan Varsayımlardaki Gerçekleşmelere Dair III. Yönetim Kurulu Raporu*

**12 Mart 2015**

**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 geçmiş olan 31.12.2014 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** : 12.03.2015

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 metodlarla 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 ve 2014 yılsonu bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolara göre durumu aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Kalemler	2013/06	2013/12	2014/6	2014/12	2014/12 (T)
Net Satışlar	4.190.612	<b>7.656.284</b>	3.176.853	<b>7.393.752</b>	<b>15.275.860</b>
<b>Büyüme Oranı</b>	-	-	-		<b>99,52%</b>
Brüt Kar	908.800	<b>1.332.964</b>	646.863	<b>2.195.103</b>	<b>3.764.858</b>
<b>Brüt Kar Marjı</b>	21,69%	<b>17,41%</b>	20,36%	<b>29,69%</b>	<b>24,65%</b>
FVAÖK	88.524	<b>-958.603</b>	-241.858	<b>-795,161</b>	<b>1.339.783</b>
<b>FVAÖK Marjı</b>	2,11%	<b>-12,52%</b>	-7,61%	<b>-10,75%</b>	<b>8,77%</b>
Net Kar	-10.527	<b>-1.004.387</b>	-339.725	<b>-743,865</b>	<b>631.940</b>
<b>Net Kar Marjı</b>	-0,25%	<b>-13,12%</b>	-10,69%	<b>-10,06%</b>	<b>4,14%</b>

Buna göre 7,4 Milyon TL olarak gerçekleşen 2014/12 dönemi net satışları, 7,6 Milyon TL olarak gerçekleşmiş olan 2013/12 dönemi net satışlarına göre %3,4 oranında gerileme göstermektedir. 2014/12 Net Dönem

Kar/Zararının -743.865 TL zarar olarak açıklanmasında en önemli etken, yıl içerisinde piyasanın daralması ve karşılıksız çıkan çekler için ayrılan karşılıklar 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 çalışmalarında büyük ilerleme kaydetmiştir.

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. 27.11.2014 tarihli KAP açıklamasında Azerbaycan'da 2 ad mağazanın daha açılış işlemi tamamlanmış ve faaliyete başlamıştır. Azerbaycan Cumhuriyeti'nde mağaza açılış işlemleri devam etmektedir. Yurtiçi mağaza açılış planları, ekonomik bir daralma olması ve tekstile olan talepteki düşüş sebebi ile biraz ileri tarihe atılmıştır. Yurtdışında 2014 yılı içerisinde açılmış olan mağazalar ve 2015 içerisinde açılacak olan mağazalar ile ihracata ağırlık verilerek ciddi döviz girdisi sağlanması planlanmaktadır.

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