

**RODRİGO TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET  
ANONİM ŞİRKETİ**

**HALKA ARZ DEĞERLEME RAPORU**

23 Mart 2013



2013

**NETA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

 neta  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
NETA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sütlüce Mah. İmrahor Cad. No:36 4/5  
34445 Beşiközü / İSTANBUL

## ŞİRKET PROFİL ÖZETİ

Rodrigo Tekstil, 28.12.1997 tarihinde İhlas-Küçükdoğan Tekstil Ticaret ve San. A.Ş. unvanı ve 10.000.TL sermaye ile Mahmut Küçükdoğan, Bekir Küçükdoğan, Hüsnü Kurtiş, İsmail İncialan ve Rıdvan Büyükçelik tarafından kurulmuştur. Şirket unvanı 26.06.2001 tarihli olağan genel kurul kararı ile Rodrigo Tekstil Turizm İnşaat Gıda Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir. 10.04.2003 tarihli olağan genel kurul toplantısında sermaye artışı istenmiş ve 10.000.TL olan sermaye 1.000.000.TL'ye çıkarılmıştır. En son 20.02.2012 tarihli 2010-2011 yılı olağan genel kurulunda sermaye artışına giderek 1.000.000.TL olan sermayesini 4.800.000.TL'ye çıkarmıştır.

2002 yılı Nisan ayında tam anlamıyla faaliyete başlanmış olan Şirket, perakende olarak 1 (bir) adet mağaza ile yola çıkmıştır. Aynı yıl Laleli piyasasında toptan satışa başlamıştır. 2003'te firma bünyesinde ütü-paket bölümü ve dikim bandı oluşturulmuştur. 2004 yılında laleli piyasasında 2. toptan satış mağazası açıldı. 2006-2007 yıllarına kadar mevcut mağazalarda satış ciroları artan bir ivmeyle devam etti. 2008'de Bayrampaşa-Esenyurt mağazaları faaliyete geçmiştir. 2009'da ise Esenyurt'ta 2. mağaza ile İzmit mağazası faaliyete geçti.

Şirket, 2009 yılından itibaren yeni tasarım ve pazarlama ekibi ile beraber yurtiçi piyasaya yönelik olarak üretim ve satış politikalarını değiştirmiştir. Bu tarihten itibaren iç piyasada corner ve Türkiye'nin çeşitli noktalarına ağırlıklı satışlar başlamıştır. Özellikle esas fiili üretim konusu olan denim pantolon grubunda 2009 yılında 260.451 adet ve 3.058,908.TL tutarında satış yapılmıştır. Bu veriler 2010 yılında 354.159 adet ve 4.751.346.TL olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılında Gebze mağazası hizmete girmiş olup aynı yıl içinde 370.797 adet ve 5.365.439.TL'lik satış yapılmıştır. Raporun ilerleyen bölümlerinde bahsedilen t-shirt vb. mamuller ise hazır alınarak satışı gerçekleştirilmektedir. 2011 yılında Merter'de 750 m<sup>2</sup> showroom ve pazarlama olarak 10 kişilik ekiple toptan yurtiçi ve yurtdışı müşterilere hizmet vermiştir. 2011 yılına kadar iki ayrı şirket olarak faaliyetlere devam edilmiş olup, Rodrigo üretimi yapmış ve RDG Spor Mağazacılık Ltd. Şti. de mağazacılık kolunu yürütmüştür. Fakat RDG Spor Mağazacılık Ltd. Şti. 17.11.2011 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan 19.11.2011 tarih ve 2011/4 sayılı Ortaklar Kurulu kararı ve 22.11.2011 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan 11.11.2011 tarih ve 2011/5 sayılı Ortaklar Kurulu kararı ile RDG Spor'a ait mağazalar kapanmıştır. 2011 yılı sonunda ise bu mağazalar Rodrigo Tekstil tarafından şube olarak tescillenmiştir.



23 Ocak 2013

neta  
yatırım Menkul Değerler A.Ş.

NETA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sütlüce Mah. İmrahor Cad. No:36 A/5  
34445 Bevoğlu / İSTANBUL



## PROJEKSİYONLARIN VARSAYIMLARI

### 1.ÖZET

Değerleme Yöntemi	Ağırlık	Piyasa Değeri (Mn TL)	Hisse Başına Değerler (TL)
Çarpan Analizi	50%	13,20	2,75
INA Analizi	50%	12,66	2,64
<b>Şirket Değeri</b>			
		<b>12,93</b>	<b>2,69</b>
<b>Halka Arz İskontosu(%)</b>		<b>12,80%</b>	
<b>Halka Arz İskontosu Sonrası Şirket Değeri</b>		<b>11,28</b>	<b>2,35</b>
<b>Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye (Mn TL)</b>			
		<b>6,80</b>	

Rodrigo Tekstil için İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (50%) ve Çarpan Analizi (50%) yöntemleri değerlendirilerek halka arz iskontosu öncesi 12.930.904TL (2,69TL/hisse) Şirket Değerine ulaşılmaktadır. Halka arz fiyat aralığı tespitinde ise gerçekleştirilen ön pazarlama faaliyetleri sonucunda bu değer aralığı üzerinden %12,80 halka arz iskontosu uygulanması gerektiği sonucuna ulaşılmış ve 1 adet pay için halka arz fiyatı 2,35 TL olarak belirlenmiştir. Belirlenen fiyat dikkate alındığında Şirket piyasa değeri 11.275.748 TL'ye tekabül etmektedir.

### 2.HALKA ARZ VARSAYIMLARI

Mevcut 4.800.000 TL olan şirket ödenmiş sermayesinin 2.000.000 TL sermaye artırımını ile halka arz sonrası 6.800.000 TL'ye ve %29,41'lik halka açıklık oranına ulaşması varsayımı ile değerlendirilmiştir.

RODRİGO Halka Arz Özeti	
Çıkarılmış Sermaye	4.800.000 TL
Halka Arz Edilecek Toplam Nominal Tutar	2.000.000 TL
<i>Sermaye Artırımı</i>	<i>2.000.000 TL</i>
<i>Ortak Satışı</i>	
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	6.800.000 TL
Halka Açılacak Oran	29,41%
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı
Tahmini Halka Arz Geliri	4.700.000 TL
Tahmini Halka Arz Masrafları	250.156 TL
Net Tahmini Halka Arz Geliri	4.278.000 TL
Halka Arz İskontosu	12,80%
Halka Arz Satış Fiyatı(İskontolu)	2,35
Halka Arz Satış	2,69



23 Mart 2013

**neta**  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
NETA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sutcuçe Mevkii, Umrahor Cad. No:36 A/B  
34445 Beşiközü / İSTANBUL



<b>Fiyatı(İskontosuz)</b>	
<b>Şirket Değeri(İskontolu)</b>	11.275.748 TL
<b>Şirket Değeri(İskontosuz)</b>	12.930.904 TL

### 3. PİYASA ÇARPANLARI YÖNTEMİ

#### Çarpan Analizi- Detay

Gelişen İşletmeler Piyasasına Göre	PD/DD	FD/SATIŞLAR
Ortalama	1,72	1,67
<b>Piyasa Değeri -TL</b>	6.741.115	14.536.007
Eşit Ağırlıklandırılmış Firma Değeri - TL		10.638.561

Şirket Adı	PD/DD	FD/SATIŞLAR
Tekstil Entegre Sektör Ortalaması		
Sektör Ortalaması	3,30	2,50
<b>Piyasa Değeri -TL</b>	12.933.535	21.760.490
Eşit Ağırlıklandırılmış Firma Değeri - TL		17.347.012 2,55103124

Çarpan Analizi - Özet	Şirket Değeri (TL)	Ağırlık (%)	Ağırlıklandırılmış Değer(TL)	Ağırlıklandırılmış Fiyat(TL)
Gelişen İşletmeler Piyasasına Göre	10.638.561	50,00	5.319.281	0,78
Tekstil Entegre Sektör Ortalaması	17.347.012	50,00	8.673.506	1,28
Eşit Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri			<b>13.992.787</b>	
Net Borç Pozisyonu			<b>793.631</b>	
Özsermaye Değeri			<b>13.199.156</b>	
Hisse Başına Değer(TL)			<b>2,75</b>	

Tekstil Sektörü Çarpanlarına göre Şirket'in değeri 17.347.012 TL olarak belirlenmiştir. Rodrigo, Tekstil için kullanılan Çarpan Analizi yönteminde FD/SATIŞLAR ve PD/DD oranı eşit ağırlıklandırılmıştır. Gelişen İşletmeler Piyasası Çarpanına göre şirketin piyasa değeri 10.638.561 TL'dir. Çarpan Analizi sonucunda %50 Gelişen İşletmeler Piyasası Çarpanları ile Şirket değeri

13.199.155 TL (2,75 TL/ hisse başı), %50 Tekstil Entegre Sektör Ortalaması Çarpanları ile şirketin değeri 12.662.651 TL (2,64 TL/hisse başı) hesaplanmıştır.

#### 4. İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIMLARI ANALİZİ

İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemiyle, Rodrigo Tekstil'in sonsuza kadar yaratacağı nakit akımlarının Özsermaye Maliyeti oranı ile bugüne indirgenmesi ile Şirket değeri hesaplanmıştır.

#### Değerlemede kullanılan gelir tablosu projeksiyonları

- Değerlemede Şirketin 2013-2022 dönemine ilişkin ciro ve karlılık tahminlerinden yararlanılmıştır.
- Mevcut 4.800.000 TL ödenmiş sermayeye, sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek olan 2.000.000 TL nominal değerinde hisse tutarının eklenmesi ile halka arz sonrası ödenmiş sermaye 6.800.000 TL olarak alınmıştır.
- Kullanılan ciro ve karlılık tahminleri geleceğe yönelik bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Gerçekleşen sonuçlarda farklılıklar olması halinde farklı şirket ve pay değerlerine ulaşılabilecektir.

#### Değerleme Varsayımları

- 2013 yılında yapılacak yeni yatırımlarla birlikte net satışlardaki büyüme %35 olarak öngörülmüştür.
- 2014, 2015, 2016 ve 2017 yıllarında net satışlardaki artışın sırasıyla %30, %30, %25 ve %21 olması öngörülmektedir.
- Terminal büyüme oranı %5 olarak baz alınmıştır.
- 2013- 2022 yılları arasındaki dönem için yapılan nakit akımları projeksiyonunda iskonto oranı %11,75 olarak hesaplanmıştır. Özsermaye maliyeti hesaplamasında gösterge tahvilin (TRT050314T14) son 1 yıllık ortalama bileşik faiz oranı kullanılmıştır. Hesaplanan dönem için ülke risk primi, % 6 olarak hesaplanmıştır.

<b>AOSM</b>	<b>11,75%</b>
Sermaye Maliyeti	13,00%
Özkaynak Oranı	52,06%
Vergi Sonrası Borç Maliyeti	10,40%
Borç Oranı	47,94%
Göst. Tahvil	7,00%
Firma Risk Primi	6%
CRP	6,00%
Borçlanma Oranı	13,00%
Term B	5%
Beta	1



23 Temmuz 2013

  
NETA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sütlüce Mah. İmrahor Cad. No:36/4/5  
34445 Beşiktaş / İSTANBUL



Gelir Tablosu Projeksiyonunda kullanılan 2013-2022 Şirket Bütçesi:

RODRİGO Gelir Tablosu Projeksiyonu - TL												
Gelir Tablosu Projeksiyonu - TL	2011	2012	2013T	2014T	2015T	2016T	2017T	2018T	2019T	2020T	2021T	2022T
Net Satışlar	7.320.32	8.704.19	11.750.66	15.275.86	19.858.62	24.823.27	30.036.16	31.537.97	33.114.87	34.770.61	36.509.14	38.334.60
<i>Satışlardaki Büyüme(%)</i>	18,9%	18,9%	35,0%	30,0%	30,0%	25,0%	21,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Satışların Maliyeti (-)	5.941.48	6.706.59	9.016.748	11.511.00	15.101.30	18.791.00	22.788.92	25.230.38	26.491.90	27.816.49	29.207.32	30.667.68
<i>% Satışlara Oranı</i>	81,2%	77,05%	76,73%	75,35%	76,04%	75,70%	75,87%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
Brüt Kar	1.378.84	1.997.60	2.733.917	3.764.858	4.757.318	6.032.271	7.247.245	6.307.595	6.622.975	6.954.124	7.301.830	7.666.921
<i>Brüt Kar Marjı</i>	18,8%	22,9%	23,3%	24,6%	24,0%	24,3%	24,1%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Faaliyet Giderleri(-)	1.127.63	1.496.14	1.914.944	2.557.580	3.280.554	4.128.380	4.978.589	5.236.313	5.493.512	5.770.611	6.057.869	6.361.431
<i>% Satışlara Oranı</i>	15,4%	17,2%	16,3%	16,7%	16,5%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%
Esas Faaliyet Karı	251.209	501.456	818.973	1.207.279	1.476.763	1.903.891	2.268.656	1.071.282	1.129.463	1.183.513	1.243.961	1.305.491
<i>Esas Faaliyet Kar Marjı</i>	3,4%	5,8%	7,0%	7,9%	7,4%	7,7%	7,6%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%
Diğer Gelir/Gider (net)	(13.110)	(566.963)	(314.578)	(408.951)	(531.636)	(664.545)	(804.100)	(844.305)	(886.520)	(930.846)	(977.389)	(1.026.258)
<i>% Satışlara Oranı</i>	-0,2%	-6,5%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%
Finansal Gelir	81.079	267.654	245.741	394.598	464.140	610.698	720.478	766.197	799.417	842.060	882.760	927.635
<i>% Satışlara Oranı</i>	1,1%	3,1%	2,1%	2,6%	2,3%	2,5%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Finansal Gider(-)	148.960	870.757	235.013	403.000	520.000	600.000	600.723	630.760	662.297	695.412	730.183	766.692
<i>% Satışlara Oranı</i>	2,0%	10,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	170.218	(668.610)	515.123	789.925	889.267	1.250.044	1.584.311	362.415	380.063	399.314	419.149	440.175
<i>Vergi(-)</i>	4.110	15.049	103.025	157.985	177.853	250.009	316.862	72.483	76.013	79.863	83.830	88.035
Dönem Net Karı	146.802	(701.203)	412.098	631.940	711.413	1.000.035	1.267.449	289.932	304.050	319.451	335.319	352.140
<i>Net Kar Marjı</i>	2,0%	-8,1%	3,5%	4,1%	3,6%	4,0%	4,2%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
Amortisman Gideri	67.860	73.772	104.261	132.505	174.228	216.553	262.775	275.522	289.503	303.871	319.121	335.047
NET FAALİYET KAR/MARJI	319.069	575.228	923.234	1.339.783	1.650.992	2.120.443	2.531.431	1.346.804	1.418.967	1.487.383	1.563.082	1.640.538
<i>% FAALİYET KAR/MARJI</i>	4,4%	6,6%	7,9%	8,8%	8,3%	8,5%	8,4%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%

23 Temmuz 2013



neta  
Menkul Menkul Değerler A.Ş.  
Sütlüce Mah. İmparhor Cad. No:36/4/5  
34445 Beşiktaş / İSTANBUL



**Özet Tablo**

Bin TL	2011	2012	2013T	2014T	2015T	2016T	2017T	2018T	2019T	2020T
<b>Net Satışlar</b>	7.320	8.704	11.751	15.276	19.859	24.823	30.036	31.538	33.115	34.771
<i>Büyüme oranı</i>		19%	35%	30%	30%	25%	21%	5%	5%	5%
<b>Brüt Kar</b>	1.379	1.998	2.734	3.765	4.757	6.032	7.247	6.308	6.623	6.954
<i>Brüt Kar Marjı</i>	18,8%	22,9%	23,3%	24,6%	24,0%	24,3%	24,1%	20,0%	20,0%	20,0%
<b>FVAÖK</b>	319	575	923	1.340	1.651	2.120	2.531	1.347	1.419	1.487
<i>FVAÖK Marjı</i>	4,4%	6,6%	7,9%	8,8%	8,3%	8,5%	8,4%	4,3%	4,3%	4,3%
<b>Net Kar</b>	147	-701	412	632	711	1.000	1.267	290	304	319
<i>Net Kar Marjı</i>	2,0%	-8,1%	3,5%	4,1%	3,6%	4,0%	4,2%	0,9%	0,9%	0,9%

Rodrigo Tekstil için İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi'ne göre Şirket'in değeri 8.245 milyon TL (Hisse başı 1,86 TL) olarak hesaplanmıştır

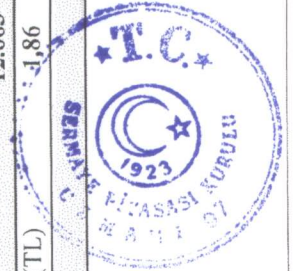
23 Temmuz 2013



**Tahmini Nakit Akım Tablosu (Bin TL)**

	2011	2012	2013T	2014T	2015T	2016T	2017T	2018T	2019T	2020T	2021T
Satış Gelirleri Büyüme(%)		19%	35%	30%	30%	25%	21%	5%	5%	5%	5%
Gelirler	7.320	8.704	11.751	15.276	19.859	24.823	30.036	31.538	33.115	34.771	36.509
Esas Faaliyet Karı	251	501	819	1.207	1.477	1.904	2.269	1.071	1.129	1.184	1.244
Vergi Oranı	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Vergi Sonrası Esas Faaliyet Karı	201	401	655	966	1.181	1.523	1.815	857	904	947	995
+ Amortisman	68	74	104	133	174	217	263	276	290	304	319
- Yatırım Harcamaları	0	-297	1.000	1.000	0	0	0	0	0	0	0
- Net İşletme Sermaye Değişimi	299	3.465	-480	1.246	691	1.138	778	475	228	472	373
+ Diğer Nakit Girişleri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=Firmanın Nakit Akımı	-30	-2.694	240	-1.148	665	602	1.300	657	965	778	941
Uç Değer											14.351
SERMAYE MALİYETİ											
Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti(%)	0,00%		11,75%	11,75%	11,75%	11,75%	11,75%	11,75%	11,75%	11,75%	11,75%
Şimdiki Değer	0		-1.027	532	431	834	377	496	358	387	5.618
<b>Şirket Değeri (Bin TL)</b>											
Şirket Değeri	8.245										
(-)Toplam Finansal Borçlar	794										
(+)Hazır Değerler	5.211										
Dövizler	12.663										
Hisse Başına Fiyat(TL)	1,86										

23 Temmuz 2013





## 5. SONUÇ

Rodrigo Tekstil için %50 İndirgenmiş Nakit Akımları ve %50 Çarpan Analizi ile yapılan değerlendirilmede halka arz iskontosu öncesi 12.930.904 TL (Hisse başı 2,69 TL) değerine ulaşılmaktadır. %12,80'lik halka arz iskontosu uygulaması sonrası Şirket değeri 11.275.748 TL (hisse başı 2,35 TL) olarak hesaplanmıştır.

## 6. FİNANSAL TABLOLAR

Bilanço (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiştir.	
	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011
<b>VARLIKLAR</b>		
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>7.294.448</b>	<b>4.454.119</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	611.318	204.951
Finansal Yatırımlar	-	-
Ticari Alacaklar	3.084.512	2.138.838
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	13.995	1.064.945
-Diğer Ticari Alacaklar	3.070.517	1.073.893
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-
Diğer Alacaklar	105.457	13.863
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	-	-
-Diğer Alacaklar	105.507	-
Stoklar	2.862.910	1.696.656
Canlı Varlıklar	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	630.251	399.811
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>233.344</b>	<b>555.239</b>
Ticari Alacaklar	-	-
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-
-Diğer Ticari Alacaklar	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-
Diğer Alacaklar	-	-
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-
-Diğer Alacaklar	-	-
Finansal Yatırımlar	-	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-
Canlı Varlıklar	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-
Maddi Duran Varlıklar	163.221	459.758
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	25.769	33.888
Şerefiye	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	44.354	61.898
Diğer Duran Varlıklar	-	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>7.527.792</b>	<b>5.009.358</b>

23 Temmuz 2013

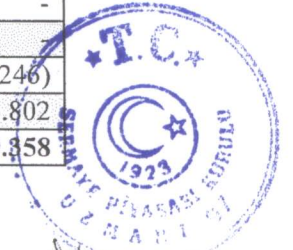


neta  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
NETA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Akmerkez Cad. No:36/4/5  
34495 Beşiktaş / İSTANBUL



Bağımsız Denetimden Geçmiştir.	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011
<b>KAYNAKLAR</b>		
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3.529.886</b>	<b>4.155.045</b>
Finansal Borçlar		1.417.401
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-
Ticari Borçlar	2.059.171	2.383.690
-İlişkili Taraflara Borçlar	104.686	888.715
-Diğer Ticari Borçlar	1.954.485	1.494.975
Diğer Borçlar	90.185	132.019
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalar İlişkin	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.106	4.110
Borç Karşılıkları	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	606.221	217.825
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>78.653</b>	<b>33.857</b>
Finansal Borçlar	20.428	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-
Ticari Borçlar	-	-
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-
-Diğer Ticari Borçlar	-	-
Diğer Borçlar	-	-
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-
-Diğer Borçlar	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	-	-
Borç Karşılıkları	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	58.225	33.857
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>3.919.253</b>	<b>820.456</b>
Ödenmiş Sermaye	4.800.000	1.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	8.900	8.900
Diğer Sermaye Yedekleri	-	-
Hisse Senedi İhraç Primleri	-	-
Değer Artış Fonları	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	-
Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	(188.444)	(335.246)
Net Dönem Karı / (Zararı)	(701.203)	146.802
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>7.527.792</b>	<b>5.009.858</b>

23 Temmuz 2013



**neta**  
Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.  
NETA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. İmrahor Cad. No: 36/4/5  
34498 Beşiktaş / İSTANBUL



	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	01.01- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011
Satış Gelirleri	8.704.196	7.320.326
Satışların Maliyeti (-)	(6.706.596)	(5.941.481)
<b>BRÜT KAR</b>	<b>1.997.600</b>	<b>1.378.845</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(961.408)	(710.708)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(34.736)	(416.928)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	227.654	161.830
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(794.612)	(174.940)
<b>FAALİYET KARI / ZARARI</b>	<b>(65.507)</b>	<b>238.099</b>
Finansal Gelirler	267.654	81.079
Finansal Giderler (-)	(870.757)	(148.960)
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR</b>	<b>(668.610)</b>	<b>170.218</b>
- Dönem Vergi Gelir/Gideri (-)	(15.049)	(4.110)
- Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri (-)	(17.544)	(19.306)
<b>DÖNEM KARI / ZARARI (-)</b>	<b>(701.203)</b>	<b>146.802</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR / GİDER (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR / GİDER (-)</b>	<b>(701.203)</b>	<b>146.802</b>
Hisse Başına Kazanç / Kayıp (-)	(0,1461)	0,1468

Neta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
NETA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sütlüce Mah. İmrahor Cad. No:36 4/5  
34145 Beveoğlu / İSTANBUL



Mehmet BEDİR

Genel Müdür

Mustafa Çakmak

Takas ve Operasyon  
Uzmanı

23 Temmuz 2013