

İşbu rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş'nin Dof Robotik Sanayi A.Ş ("Şirket" ve/veya "İhraççı") için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Bu raporda yer alan Şirket verileri Fiyat Tespit Raporu'ndan sağlanmış olup, yatırımcılar halka arza ilişkin yatırım kararlarını KAP'ta yayınlanan İzahname'yi inceleyerek vermelidirler.

Halka Arz Bilgileri				
Halka Arz Özeti	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	125.000.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay (TL)	45.000.000
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	155.000.000	Halka Açılacak Oran (%)	29,03%
	Sermaye Artırımı (TL)	30.000.000	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)	45,00
	Mevcut Pay Satışı (TL)	15.000.000	Satış Yöntemi	Sabit fiyat ile talep toplama

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

Dof Robotik San. A.Ş. 2014 yılında kurulmuş olup, sektördeki geçmişi Mustafa Mercan şahıs firması ve Simülatör Makine Prodüksiyon Ltd. Şti. olarak 2006 yılına dayanmaktadır. Firma ileri teknoloji, yapay zeka, sanal ve artırılmış gerçeklik, hareket simülatörleri ve etkileşimli eğitim temelli eğlence oyunları gibi yüksek katma değerli robot ve yazılımlar ile temalı parklar ve endüstriyel sektörlere yönelik otonom teknolojiye sahip ürünler geliştiren, ürün yelpazesinin yaklaşık yüzde 90 oranına karşılık gelen kısmını "DOF Robotics" markasıyla dünyada 60'dan fazla ülkeye ihraç eden bir teknoloji firmasıdır.

Her yıl ABD'nin Orlando şehrinde düzenlenen dünya çapında teknoloji fuarlarından olan IAAPA Expo'da sektörünün ödülü olan IAAPA Brass Ring Award (2016, 2022, 2023 ve 2024 yıllarında) ile Golden Pony ve Shining Stars ödüllerinin ve Las Vegas'ta düzenlenen bir diğer önemli fuar olan CES'te Artırılmış Sanal Gerçeklik kategorisinde İnovasyon Ödülünün de sahibi Dof Robotik San. A.Ş., ABD ve Çin başta olmak üzere, Universal Studios, Marvel ve Warner Bros gibi dünyanın ziyaret edilen tema parklarına ürünler geliştirmiştir.

Angry Birds, Monster Jam, Transformers ve Smurfs gibi bilinen markalarla (IP'lerle) ortak projeler gerçekleştirmektedir. Bu markalar için tamamıyla sıfırdan tematik ortam denilen; özel efektlerle güçlendirilmiş, sanal gerçekçi ortamlar yaratılmaktadır.

Ticaret Bakanlığı tarafından yürütülen, dünyanın devlet destekli ilk markalaşma programı olan Turquality desteği onaylanan Dof Robotik San. A.Ş., Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı onaylı Ar-Ge merkezi ile TÜBİTAK onaylı 6 adet Ar-Ge projesine sahiptir.

Ar-Ge'den çıkan yeni projelerin üretilmesi ve gelecekteki üretim planlamalarının yapılabilmesi için 2026 yılından itibaren başlamak üzere İstanbul Hadımköy'de 3.000 m² yeni üretim tesisi için kiralama yapılmıştır.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Mustafa Mertcan	A	4.000.000	3,20%	4.000.000	2,58%
	B	96.000.000	76,80%	84.000.000	54,19%
Bakır Baydaliev	A	1.000.000	0,80%	1.000.000	0,65%
	B	24.000.000	19,20%	21.000.000	13,55%
Halka Açık Kısım	B	0	-	45.000.000	29,03%
Sermaye		125.000.000	100,0%	155.000.000	100,0%

2.Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Halka Arz Gerekçeleri:

- Kaynak elde edilmesi,
- Kurumsallaşma,
- Şirket değerinin ortaya çıkması,
- Bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi,
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması,
- Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi

Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:

Şirketin sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirecek halka arzdan 1.279.817.719 net halka arz geliri elde edilmesi beklenmektedir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin halka arzdan 649.492.417 TL halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık 95.689.864 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 2,13 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetleri Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında Pay Tebliği'nin 32'nci maddesine göre paylaşılabilecek olup, Şirket'in toplam halka arz maliyetinin 70.182.281 TL'sine; Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin ise 25.507.583 TL'sine katlanması beklenmektedir.

Şirket'in sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarda kullanılması planlanmaktadır.

- %35-40'ının işletme sermayesi ihtiyaçları,
- %15'inin finansal borç ödenmesi,
- %10'unun makine, ekipman ve proje yatırımları,
- %10'unun pazarlama ve satış,
- %10'unun üretim ve ofis alanlarının genişlemesi
- %5-10'unun Ar-Ge yatırımları,
- %5'inin GES ve yeşil dönüşüm,
- %5'inin girişim sermayesi yatırımları,
- İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasına %10'a kadar geçiş yapabilmesine karar verilmiştir.

3.Özet Finansallar

(TL)	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Hasılat	156.342.926	422.892.272	628.321.226	151.903.575	267.022.962
Brüt Kar	72.655.950	292.109.240	415.615.568	73.296.561	168.593.574
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	33.702.079	195.882.846	238.400.834	25.993.604	67.287.658
Vergi Öncesi Karı	17.059.422	164.916.173	173.439.219	181.502	18.589.031
Dönem Karı	17.092.249	167.076.883	173.439.219	181.502	18.589.031

(TL)	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2024	30.06.2025
Ticari Alacaklar	81.662.318	99.283.950	347.849.858	440.929.382
Peşin Ödenmiş Giderler	9.489.964	144.886.018	259.174.235	267.628.894
Toplam Dönen Varlıklar	121.312.385	403.308.374	914.894.068	1.024.187.340
Kullanım Hakkı Varlıkları	234.667.870	365.483.555	433.953.864	482.842.891
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	22.604.133	33.673.650	86.305.492	122.792.475
Toplam Duran Varlıklar	295.638.380	419.713.223	560.769.572	650.359.623
Aktifler	416.950.765	823.021.597	1.475.663.640	1.674.546.963
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	7.011.473	224.261.661	305.158.833
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	10.551.173	202.638.061
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	86.665.865	225.601.100	592.616.018	710.930.776
Uzun Vadeli Kiralama Borçları	218.554.261	333.999.017	396.167.992	445.172.547
Uzun Vadeli Borçlanmalar	33.177.921	88.092.783	84.820.756	111.345.456
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	251.895.665	424.867.616	543.133.056	558.738.759
Özkaynaklar	78.389.235	172.168.536	329.451.911	389.722.552
Pasifler	416.950.765	823.021.597	1.475.663.640	1.674.546.963

4.Değerleme

Şirketin pay başına değerinin belirlenmesi amacıyla aşağıda belirtilen değerleme yöntemleri kullanılmıştır:

- İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA)
- Piyasa Çarpanları Analizi

INA Analizi Sonuçları

İNA Toplamı (2025-2034) (Bin USD)	125.123
Terminal Büyüme Oranı	1,0%
Terminal Değerin Bugünkü Değeri	141.325
Firma Değeri	266.449
Net Borç (30.06.2025)	24.117
Özsermaye Değeri	242.332

Kaynak: Şirket İş Planı, YF Kurumsal Finansman

Çarpan Analizi Sonuçları:

Yurt İçi Çarpan Analizi Sonucu	USD
12 Aylık FAVÖK	9.172.919
BİST Bilişim Sektöründe Seçilen Şirketlerin FD/FAVÖK Medyanı	20,40x
Firma Değeri	187.164.523
Net Borç	24.116.970
Özsermaye Değeri	163.047.553

Yurt Dışı Çarpan Analizi Sonucu	USD
12 Aylık FAVÖK	9.172.919
BİST Bilişim Sektöründe Seçilen Şirketlerin FD/FAVÖK Medyanı	18,05x
Firma Değeri	165.571.188
Net Borç	24.116.970
Özsermaye Değeri	141.454.218

USD	Değer	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Değer
Yurt İçi Şirketler FD/FAVÖK Çarpanına Göre	187.164.523	50%	93.582.262
Yurt Dışı Şirketler FD/FAVÖK Çarpanına Göre	165.571.188	50%	82.785.594
Firma Değeri		100%	176.367.856
Net Borç			24.116.970
Özsermaye Değeri			152.250.886

Kaynak: YF Kurumsal Finansman

Değerleme Yöntemleri Sonuçları

Değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi sırasıyla %35 ve %65 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere **%25,09** halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için pay başı **45,00 TL** değer tespit edilmiştir.

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (Mln USD)	184
21.08.2025 Tarihli TCMB Alış Kuru	40,8586
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (Mln TL)	7.509
Ödenmiş Sermaye (Mln TL)	125
Birim Pay Değeri (TL)	60,07
Halka Arz İskontosu (%)	25,09
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)	45,00

Kaynak: YF Kurumsal Finansman

5.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu'nda Dof Robotik hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.
- Dof Robotik için yapılan değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmıştır. Kullanılan değerleme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Kullanılan yöntemler içerisinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi çıktısına sırasıyla %35 ve %65 ağırlık verilmesini ihtiyatlı buluyoruz.

Kullanılan değerleme yöntemleri sonrasında pay başına değerden %25,09 iskonto oranı uygulanarak 45,00 TL pay başına fiyat hesaplanmıştır.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.