

Dof Robotik Sanayi A.Ş.

01/09/2025

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin, Dof Robotik A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	45,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	125.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	155.000.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	45.000.000
Sermaye Artırımı	30.000.000
Ortak Satışı	15.000.000
Ek Satış	-
Halka Arz Büyüklüğü	2.025.000.000
Halka Açıklık Oranı	%29,03
Tahsisat Grupları:	
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara	18.000.000 (%40)
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara	22.500.000 (%50)
Yüksek Başvurululu Yatırımcılara	4.500.000 (%10)
Halka Arz Tarihleri	3-4-5 Eylül 2025
BIST İşlem Kodu	DOFRB
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

1. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- İşletme Sermayesi: %35-40
- Finansal Borç Ödemesi: %15
- Üretim ve Ofis Alanlarının Genişlemesi: %10
- Pazarlama ve Satış: %10
- Makine, Ekipman ve Proje Yatırımları: %10
- Ar-Ge Yatırımları: %5-10
- GES ve Yeşil Dönüşüm: %5
- Girişim Sermayesi Yatırımları: %5

2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket 2014 yılında kurulmuş olup, Mustafa Mertcan şahıs firması ve Simülatör Makine Prodüksiyon Ltd. Şti.'nin sektördeki geçmişine (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'de Orlando şehrinde düzenlenen eğlence fuarlarından olan IAAPA Expo'da 2016, 2022, 2023 ve 2024 yıllarında IAAPA Brass Ring Award ile Golden Pony ve Shining Stars ödüllerini kazanmıştır. Ayrıca Las Vegas'ta düzenlenen bir diğer eğlence fuarı olan CES'te Artırılmış Sanal Gerçeklik kategorisinde inovasyon Ödülü'nün de sahibi olmuştur. 2024 yılında IAAPA Asya ve 2023 Thailand Fuarı'nda IAAPA Brass Ring Best Exhibit kategorisinde birincilik ödülünü almıştır. 2024 yılında aynı şekilde Türkiye ihracatçıları Meclisi tarafından "Inovalig/İnovasyon Stratejisi" ile Deloitte Technology Fast 50™ Türkiye 2024 ve Deloitte Technology Fast 50™ Türkiye 2024 Technology Export ödüllerini kazanmıştır. 2025 yılında Marmara Üniversitesi İşletme Kulübü'nün düzenlediği Kristal Marmara Ödülleri'nde "Yılın En iyi Teknoloji Şirketi" ödülünü kazanmıştır. 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 ortak projeler gerçekleştirmektedir. Bu markalar için tamamıyla sıfırdan tematik ortam denilen; özel efektlerle güçlendirilmiş, sanal gerçekçi ortamlar oluşturulmaktadır. Ticaret Bakanlığı tarafından yürütülen, devlet destekli ilk markalaşma programı olan Turquality desteği onaylanan Dof Robotik San. A.Ş., Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı onalı 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.

DOF Robotik San. A.Ş., 8 Haziran 2020 tarihinde "İhtisas Serbest Bölgelerinde Sağlanacak Destekler" hakkındaki Cumhurbaşkanlığı kararına istinaden desteklerden faydalanmakta olup, ilki 19 Şubat 2020 tarihli Cumhurbaşkanlığı karar ile kurulan İstanbul Teknoloji İhtisas Serbest Bölgesi'nde yer alan teknoloji yatırımcılarından biridir.

Üretim faaliyetleri İSBİ Serbest Bölge'de bulunan 4.000 m2 kapalı alanda sürdürülmektedir. 2021 'de işletmeye alınan üretim tesisin kira süresi 25 yıl olup, sonrası 25 yıl için de uzatma opsiyonuna sahiptir. DOF Robotics'in, Türkiye ve ABD'de 2 ofisi; Birleşik Krallık, Avustralya ve Suudi Arabistan'da satış temsilciliği bulunmaktadır.

DOF Robotics'in ürün portföyü, tümü 35'ten fazla model tipi içeren "Eğlence Simülatörleri, Eğitim Simülatörleri, Çoklu Görev Yapabilen Sanayi Robotları, Video Oyunları ve Yazılımları" kırımında 3 ana kategori altında yapılandırılmıştır.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Unvanı	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
Bakıt 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	-	-	45.000.000	29,03
Sermaye		125.000.000	100,0	155.000.000	100,0

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3. DEĞERLEME ÖZETİ

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemlerine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemleri sırasıyla %35 ve %65 ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz iskontosu öncesi özsermaye değeri 184 Milyon USD olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 125.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %25,09 iskonto ile 45,00 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in halka arz iskontosu sonrası özsermaye değeri 137,8 Milyon USD olarak hesaplanmıştır.

DOFRB - Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri (Milyon USD)	Ağırlık (%)
İNA	242	%35
Piyasa Çarpanları Analizi	152	%65
Yurt Dışı Benzerler	187	%50
BİST Benzer	166	%50
Net Borç(-)	24	
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	184	

Değerleme Sonucu	
Nominal Sermaye Tutarı	125.000.000 TL
Halka Arz İskontosu Öncesi Özsermaye Değeri	184 Milyon USD
Halka Arz İskontosu	%25,09
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri	137,8 Milyon USD
21.08.2025 Tarihli USD/TL TCMB Alış Kuru	40,8586
Birim Pay Değeri	60,07 TL
İskontolu Halka Arz Pay Fiyatı	45,00 TL

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemlerinin kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemlerine sırasıyla %35 ve %65 ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemleri ile Şirket'in halka arz iskontosu öncesi özkaynak değeri 184.000.000 USD olarak hesaplanmış olup, halka arz iskontosu öncesi özsermaye değeri üzerinden, %25,09 halka arz iskonto oranı uygulanmıştır. Böylece Şirket'in halka arz iskontosu sonrası özsermaye değeri 137,8 Milyon USD olarak hesaplanmıştır. Halka arz fiyatı hisse başına 45,00 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Dof Robotik Sanayi A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.708.976	29.194.628	120.679.477	117.905.827
Ticari Alacaklar	81.662.318	99.283.950	347.849.858	440.929.382
Stoklar	18.517.674	122.946.935	183.250.747	188.587.026
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
Maddi Duran Varlıklar	33.376.254	20.556.018	40.510.216	44.724.257
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	22.604.133	33.673.650	86.305.492	122.792.475
Kullanım Hakkı Varlıkları	234.667.870	365.483.555	433.953.864	482.842.891
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
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	10.551.173	202.638.061
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	7.011.473	224.261.661	305.158.833
Ticari Borçlar	37.412.850	35.376.662	127.725.813	37.680.603
Diğer Borçlar	4.738.018	3.814.896	39.504.304	45.149.651
Ertelenmiş Gelirler	26.846.317	148.433.940	161.158.999	71.783.211
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	86.665.865	225.601.100	592.616.018	710.930.776
Uzun Vadeli Borçlanmalar	33.177.921	88.092.783	84.820.756	11.345.456
Uzun Vadeli Kiralama Borçları	218.554.261	333.999.017	396.167.992	445.172.547
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

EK 2: Dof Robotik Sanayi A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	2022	2023	2024	2024/06	2025/06
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
FAVÖK	33.702.079	195.882.846	238.400.834	25.993.604	67.287.658
Vergi Öncesi Kar	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

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.