

DOF ROBOTİK SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

FİYAT TESPİT RAPORU
28/08/2025

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

İçindekiler	
Kısaltmalar	3
1. Yönetici Özeti	5
2. Rapor Özeti	5
2.1. Raporun Amacı	5
2.2. Etik İlkeler	5
2.3. Sınırlayıcı Şartlar	6
3. Dof Robotik Sanayi A.Ş. Hakkında Genel Bilgi	8
3.1. Şirket Faaliyetlerini Tanıtıcı Bilgiler	8
3.2. Şirket'in Sermaye Yapısı	25
3.3. Şirket'in Tarihçesi	25
4. Sektörel Görünüm	28
4.1. Teknoloji ve Eğlence Sektörüne Genel Bakış	28
4.2. Türkiye'de Teknoloji ve Eğlence Sektörüne Genel Bakış	36
5. Finansal Bilgiler	46
5.1. Finansal Durum Tablosu	46
5.2. Özet Kâr veya Zarar Tablosu	52
6. Değerleme Analizi	57
6.1. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi	57
6.2 Benzer Şirket Çarpanı Analizi	83
6.2.1. Yurt İçi Benzer Şirketler	83
6.2.2. Yurt Dışı Benzer Şirketler	87
6.3 Değerleme ve Sonuç	91
7. Rapor Ekleri	91

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Kısaltmalar

ABD	:	Amerika Birleşik Devletleri
AMR	:	Otomatik Mobil Robotu / Autonomous Mobile Robot
AOSM	:	Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti
AR	:	Artırılmış Gerçeklik / Augmented Reality
Arcade Makinesi	:	Restoran, Bar ve Atari Salonları Gibi Halka Açık İşletmelerde Kurulu Jetonla Çalışan Oyun Makinesi
AR-GE	:	Araştırma ve Geliştirme
AVM	:	Alışveriş Merkezi
A.Ş.	:	Anonim Şirket
BDDK	:	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
BIST / Borsa /Borsa İstanbul /BİAŞ	:	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
Blooloop	:	Eğlence ve Tema Parkları Endüstrisinde Yenilikçiliği Teşvik Eden Bir Organizasyon
CES	:	Tüketici Elektronik Fuarı / Consumer Electronics Show
CGI	:	Bilgisayar Üretimli İmgeleme / Computer Generated Imagery
Covid-19	:	Koronavirüs Hastalığı
EIU	:	Ekonomist İstihbarat Birimi / Economist Intelligence Unit
EUR	:	Avro
EXPO	:	Dünya Fuarı / Exposition
FAVÖK	:	Faiz, amortisman, vergi öncesi kar
FD	:	Firma Değeri
Flying Theater	:	Şehir Üstünde Uçuş Simülasyonlu Turistik Deneyim
HS	:	Harmonize Sistem / Harmonized System Code
IAAPA	:	Uluslararası Eğlence Parkları ve Atraksiyonlar Birliği / International Association of Amusement Parks and Attractions
IMF	:	Uluslararası Para Fonu / International Monetary Fund
Inc.	:	Anonim Şirket / Incorporated
IP	:	Fikri Mülkiyet / Intellectual Property
İNA	:	İndirgenmiş Nakit Akımları
İSBİ	:	İstanbul İhtisas Serbest Bölgesi
KDV	:	Katma Değer Vergisi
LBE	:	Lokasyon Bazlı Eğlence / Location Based Entertainment
LED	:	Işık Yayan Diyot / Light-Emitting Diode
Ltd. Şti.	:	Limited Şirket
Marvel	:	Marvel Entertainment Limited Liability Company

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

4691 Sayılı Kanun	:	06.07.2001 tarihli ve 24454 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu
5746 Sayılı Kanun	:	12.03.2008 tarihli ve 26814 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5746 sayılı Araştırma Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun
SGK	:	Sosyal Güvenlik Kurumu
SMMM	:	Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
SPK / Kurul	:	Sermaye Piyasası Kurulu
UDS	:	Uluslararası Değerleme Standartları
USD, ABD Doları, Dolar	:	ABD Doları
Şirket / İhraççı / DOF Robotics	:	Dof Robotik Sanayi Anonim Şirketi
TCMB	:	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TL	:	Türk Lirası
TMS/TFRS	:	Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TÜBİTAK	:	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜİK	:	Türkiye İstatistik Kurumu
VR	:	Sanal Gerçeklik / Virtual Reality
YBBO	:	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
Yatırım Finansman / YF	:	Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi
3D	:	Üç Boyutlu / Three-Dimensional

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

1. Yönetici Özeti

İşbu rapor, Dof Robotik Sanayi A.Ş.'nin tarafımıza ilettiği bilgi ve belgeler doğrultusunda hazırlanmıştır. Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., elde edilmiş bilgi ve belgelerin doğru olduğunu ve hukuki & ticari gizli & beklenmedik durum veya engeli olmadığını taahhüt edememektedir. Bağımsız denetimden geçmiş finansal raporlarının güvenilir kaynak olduğu varsayılmıştır.

Dof Robotik Sanayi A.Ş.'nin pay başına değeri tespit edilirken 'İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi' ve 'Benzer Şirket Çarpanı' yöntemleri kullanılmıştır. Söz konusu yöntemler arasında İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'nin %35 ve Benzer Şirket Çarpanları analizinin %65 oranında ağırlıklandırılması sonucu DOF Robotics için hesaplanan piyasa değeri 242 milyon USD olup, %25,09 halka arz iskontosu sonrası bulunan değer 184 milyon USD ve pay başı satış fiyatı da 45,00 TL olarak hesaplanmıştır.

2. Rapor Özeti

2.1. Raporun Amacı

Bu rapor, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ("Yatırım Finansman") ile Dof Robotik Sanayi A.Ş. ("Şirket") arasında 22.05.2024 tarihinde imzalanmış olan Halka Arza Aracılık Sözleşmesi kapsamında Şirket paylarının halka arzında fiyata esas teşkil edecek değerlerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.62-1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ hükümleri çerçevesinde Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olarak belirlenmesi amacıyla ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı Kurul kararı uyarınca Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerinde Uyulacak Esaslar başlığının F maddesine uygun olarak belirlenmesi amacıyla 16.06.2015 tarih ve G-008 (336) sayılı Geniş Yetkili Aracı Kurum yetki belgesine sahip Yatırım Finansman tarafından hazırlanmıştır.

Ayrıca Yatırım Finansman, rapor tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde Gayrimenkul Dışındaki Varlıkları Değerlemeye Yetkili Kuruluşlar Listesi'nde yer almaktadır.

2.2. Etik İlkeler

Şirket'in işbu Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan değerlendirme çalışmasının Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.62-1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği ve Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak aşağıdaki etik ilkeler çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

- Yapılan değerlendirme çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket'in pay sahiplerine zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme hizmeti, ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde gerekli lisans belgelerine sahip değerlendirme uzmanı tarafından Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Meslek Kurulları doğrultusunda yerine getirilmiştir.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatici, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Yatırım Finansman tarafından, önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görev kabul edilmemiştir.
- Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Müşterinin talimatları yerine getirmek için zamanında ve verimli şekilde hareket edilmiştir.
- Görev bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme ücreti, raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Görevle ilgili ücretler, değerlemenin önceden belirlenmiş sonuçlarına yahut değerlendirme raporunda yer alan diğer bağımsız, objektif tavsiyelere bağlı değildir.
- Yatırım Finansman, değerlemede kullanılan analiz verilerinin doğru ve güvenilir olduğunu özen ve dikkatle sorgulamakta ve araştırmaktadır. Kullanılan geçmiş yıllara ait finansal bilgiler (Bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotlar) Şirket yönetiminin ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır. Tarafımıza sunulan bilgi ve belgelerin doğru ve eksiksiz olduğu makul dikkat ve özen gösterilmiş ve bunun sonucunda, sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu çerçevede bilgi ve belgelerin doğruluğu ayrıca denetlenmemiştir.

2.3. Sınırlayıcı Şartlar

Değerlendirmemizde kullanılan veriler, Şirket adına PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından 01.01.2022-31.12.2022, 01.01.2023-31.12.2023, 01.01.2024-31.12.2024 ve 01.01.2025-30.06.2025 raporlama dönemleri için hazırlanmış finansal tablolar, bağımsız denetçi raporu, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, Şirket tarafından sağlanan geleceğe yönelik tahminler ve diğer bilgiler ve Yatırım Finansman'ın analizlerine dayanmaktadır.

Yatırım Finansman değerlendirme çalışması kapsamında Şirket'in aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapmadığı gibi bu konularda herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Değerleme çalışmasına esas teşkil etmek üzere Yatırım Finansman'a sunulan bilgi ve belgelerin doğru ve eksiksiz olduğu konusunda makul dikkat ve özen gösterilmiş ve bunun sonunda sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu çerçevede bilgi ve belgelerin güvenilirliği

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

ve doğruluğu ayrıca teyit edilmemiştir. Bu çerçevede Yatırım Finansman, elde edilmiş olan bilgi ve belgelerin doğru olduğunu taahhüt edememektedir.

Elde edilen bilgilerin objektif ve bağımsız bir şekilde sorgulanması sonucunda oluşturulan ve makul oldukları düşünülen verilere göre hazırlanan bu raporda, verilerin benimsenmesinde gösterilen özene rağmen, şartlar ve olayların beklenildiği gibi gelişmemesi ve gelecekte yaşanabilecek olumsuz gelişmeler dolayısıyla Şirket değerinin öngörülen şekilde oluşmaması halinde Yatırım Finansman ve çalışanları hiçbir şekilde sorumlu olmayacaklardır. Şirket'in pay sahiplerinin basiretli hareket ettiği, Şirket yönetiminin konusunda uzman kişilerden oluştuğu varsayılmıştır. Ülkemiz ve dünya ekonomisinde yakın gelecekte gerçekleşen olayların bu rapordaki varsayımlar bölümündeki ekonomik verilerden ciddi sapma göstermeyeceği varsayılmıştır.

Rapora konu olan değerlendirme çalışması, bilinen değerlendirme yöntemleri kullanılarak uzmanlık bilgisi ile hazırlanmıştır. Piyasa koşullarında meydana gelebilecek önemli değişimlerin Şirket'in değerini etkileyerek olumlu veya olumsuz yönde değişim yapabileceği bilinmelidir. Tarafımızca Şirket ile ilgili herhangi bir hukuki veya vergisel durum tespit çalışması yapılmamıştır.

Kullanılan geçmiş yıllara ait finansal bilgiler (özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotları) Şirket yönetiminin ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır.

Bu raporda, çarpan analizleri için kullanılan halka açık şirketlerin mali yapılarına ve piyasa değerlerine ilişkin veriler için ilgili şirketlerin internet sayfaları, diğer kamuya açık ilgili kaynaklar ile Rasyonet ve Bloomberg veri platformları kullanılmıştır.

Farklı tarihlerdeki finansal veriler ile değerlendirme yöntemleri ve ağırlıklandırmaların kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılabilir.

Değerleme Çalışmasını Yöneten Uzmanla İlişkin Bilgiler

Fiyat tespit raporunun hazırlık sürecini farklı kurumlarda 12 yıl araştırma ve kurumsal finansman alanlarında tecrübesi olan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Müdürü Eda Önder Öztürk ve yaklaşık 4 yıl kurumsal finansman tecrübesi olan Özge Sayan yönetmiştir.

Eda Önder Öztürk, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı'na (Belge No: 207363), Özge Sayan, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı'na (Belge No: 922355) sahiptir.

Değerlemede Esas Alınacak Finansal Veriler

Şirket paylarının tamamının değeri bulunarak 1 TL nominal değerli payın değeri hesaplanmıştır. Şirket'in faaliyetine konu olan tüm işlemlerinde (satın alma ve satış fiyatları) ağırlıklı olarak ABD Doları kullanılması nedeniyle değerlendirme çalışmasında ABD Doları kullanılmıştır. Bu sebeple değerlendirme projeksiyonlar ABD Doları para birimi cinsinden oluşturulmuş olup, nihai değer 21.08.2025 tarihli TCMB alış kuru üzerinden Türk Lirası'na çevrilmiştir. Çarpan analizinde kullanılan FAVÖK değeri 30.06.2025 tarihli finansal döneme ilişkin Özel Bağımsız Denetim Raporu kullanılmıştır.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

3. Dof Robotik Sanayi A.Ş. Hakkında Genel Bilgi

3.1. Şirket Faaliyetlerini Tanıtıcı Bilgiler

Şirket 2014 yılında kurulmuş olup, Mustafa Mertcan şahıs firması ve Simülâtör Makine Prodüksiyon Ltd. Şti.'nin sektördeki geçmişine (2006 yılına) dayanmaktadır. Firma ileri teknoloji, yapay zekâ, sanal ve artırılmış gerçeklik, hareket simülâtörleri 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 İnovasyon 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 İhracatçılar 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 İyi 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 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.

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 kararı 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 tesisi 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 Simülâtörleri, Eğitim Simülâtörleri, Çoklu Görev Yapabilen Sanayi Robotları, Video Oyunları ve Yazılımları" kırımında 3 ana kategori altında yapılandırılmıştır.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Eğlence Simülasyonları: Şirketin üretilen 13 farklı eğlence simülasyon ürünü bulunmaktadır. Bu simülasyonların satışları temapark, eğlence merkezleri ve bireysel müşterilere yapılmaktadır. Bu ürünlere ek olarak müşteri taleplerine göre yeni ürün konseptleri ve tasarımları geliştirmektedir.

İçerik, CGI ve Oyunlar: Şirketin üretilen 21'den fazla farklı VR film ürünü ve etkileşimli donanımsal yarış oyunları "Uzay Madenci, Meteor Vurma ve Angry Birds" oyunları, bulunmaktadır. Bu film ve oyunların kurulumu yapılan simülasyonlara lisanslanarak müşterilere çeşitlilik sağlanması amaçlanmıştır. Bünyesinde Türkiye'nin ileri düzey CGI ekibini bulunduran DOF Robotics eğitim unsurları barındıran denizaltı, zamanda yolculuk ve uzay temalı ortam ve simülasyonlara uyumlu özel içerikler geliştirmektedir. Söz konusu içerikler gerçek zamanlı tepkime ile yapay zeka ile uyumlu çalışmaya hazır bir şekilde geliştirilmektedir.

Robotik Çözümler: Şirket, pandemi döneminde Ar-Ge çalışması yaparak tam otonom bir robot olan AMR (Otomatik Mobil Robotu) tasarlamıştır. Bu araç salgın esnasında hastane ve kapalı alanların sterilize edilmesi için kullanılmış olup şirkete ait yazılım ve mekanik tasarıma sahiptir. Günümüzde robotun geliştirilmesine devam edilerek yapay zeka entegreli çalışma prensibine dayandırılmıştır. Her alanda hizmet verebilecek olan bu robot bilgi toplamak, bilgi sağlamak, tavsiyelerde bulunmak, acil destek verebilmek ve bulunduğu ortamda programlanmış tüm ünitelere bağlanma özelliği ile insanların hayatlarını kolaylaştırmak ve iş dünyasında etkinlik kazandırmak için geliştirilmektedir.

DOF Robotics müşteri segmentasyonu 7 ana kanaldan oluşmaktadır ve her müşteri kanalına spesifik karakter özellikleri tanımlanmıştır.

Şirketin ofis ve üretim alanlarından görseller aşağıda paylaşılmaktadır.



Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu



Kaynak: İzahname

Ürünler:

Eğlence Simülasyonları:

Hurricane 360 VR

Hurricane 360 VR bir roller coaster simülasyonudur. Ürün dört kişilik koltuk kapasitesinden oluşmaktadır ancak gerekli durumlarda üç kişilik de üretilebilir. 6 serbestlik derecesine sahiptir ancak 360 derece kendi etrafında dönme hareketi ile 7 serbestlik derecesine sahip olmuştur. Özel olarak tasarlanmış koltuklar ve koruma kemerlerine sahiptir. Düz, kubbe ve VR ekranların hepsine uyumlu şekilde kullanılabilir. Rüzgar, su, ses gibi yan efektlere sahiptir. Saatte 40'tan fazla kişi ağırlama kapasitesine sahiptir. Şirketin en çok ödül aldığı üründür.

2016 yılında **Hurricane** ürünü IAAPA Expo'da Brass Ring Award "Best New Product" ödülünü kazanmıştır. IAAPA'nın düzenlediği Brass Ring Award, eğlence endüstrisinin 'Oscar'ı olarak benimsenmiştir. 2018 ve 2019 yıllarında IAAPA tarafından verilen National Award of Excellence ödülünü almıştır. 2019 yılında, ATRAX Fuarı'nda Shining Star "Best Product" ödülünü kazanmıştır. Yine 2019 yılında, CES (Consumer Electronics Show) tarafından ödüllendirilmiştir. CES, dünyanın en büyük teknoloji fuarı olarak düşünülebilir.



Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Monster Jam

Bu ürün Feld Entertainment ile yapılan işbirliği sonucunda ortaya çıkmıştır. Gerçekte var olan Monster Jam canavar kamyonların bir simülatörü olup, şirketin IP'li ürünlerinden biridir. VR gözlükler ile kullanılan bu ürün, 6 serbestlik derecesine sahiptir. Şimdiye kadar iki farklı dizayn ile üretilmiştir. Saatte 60'tan fazla kişi ağırlama kapasitesine sahiptir.



Supernova

Bu ürün 4-8 koltuk kapasitesi ile üretilmektedir. Tek başına bir platform olarak kullanılabilceği gibi birden çok şekilde konumlandırılarak daha büyük bir atraksiyon oluşturmak için kullanılabilir. 6 serbestlik derecesine sahiptir. Düz, kubbe ve VR ekranların hepsine uyumlu şekilde kullanılabilir. Rüzgar, su, ses gibi yan efektlere sahiptir. Saatte 40'tan fazla kişi ağırlama kapasitesine sahiptir. 2012 yılında, İtalya merkezli Golden Pony Ödülü kazanılmıştır.



Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Defender

Bu ürün dört kişilik bir interaktif oyun simülatörüdür. Ürün kullanırken aktif bir oyun devam etmektedir, oyuncuların lazer silahları vardır. VR gözlük kullanımı ile oynanmaktadır. Rüzgar ve su efektlerine sahiptir. 6 serbestlik derecesine sahiptir. Saatte 40'tan fazla kişi ağırlama kapasitesi bulunmaktadır. 2020 yılında, ATRAX Fuarı'nda "Fuarın Yıldız Ürünü" ödülünü kazanmıştır.



Nautilus

Bu ürün bir su altı deneyim simülatörüdür, denizaltı simülasyon deneyimi sunmaktadır. 6 serbestlik derecesine sahiptir. 270 derece ekranlara sahip olan bu ürün, 12 kişi kapasitelidir. Su ve baloncuk efektlerine de ayrıca sahiptir. Saatte 72 kişi ağırlama kapasitesine sahiptir.



Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

XD Theater

Bu ürün tek platform olarak kullanılabilceği gibi, çoklu halde kurularak 150'den fazla kişiyi aşan platform olarak da kullanılabilir. 2 serbestlik derecesi veya 6 serbestlik derecesi ile üretilebilir. İhtiyaca göre düz, kavisli ve kubbe ekranlar ile kullanılabilir. Saate 60'tan fazla kişi ağırlama kapasitesine sahiptir.



Riot 360 VR

Bu ürün 6, 8, 9 ya da 12 kişilik olarak üretilir. 2 serbestlik derecesi veya 6 serbestlik derecesi ile üretilebilir. 2013 yılında, ATRAX tarafından düzenlenen fuarda Shining Star Ödülü'nde "En İyi Ürün" kategorisinde ödül almıştır. Saatte en az 40 kişi ağırlama kapasitesine sahiptir.



Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Dark Ride

Bu ürün genellikle kapalı alanlarda gerçekleşen, tema parklarında popüler olan bir eğlence simülasyon aracıdır. Katılımcılar, belirli bir hikaye veya tema etrafında tasarlanmış bir yolculuk boyunca hareket eden bir taşıt üzerinde yer alırlar. Bu tür yolculuklar genellikle çeşitli özel efektler, animasyonlar, ses efektleri ve bazen üç boyutlu projeksiyonlar ile zenginleştirilmiştir.



Immersive Tunnel

Bu ürün 270 derece özel dev bir ekrana sahiptir. Bir tramvay simülatörü bulunur ve her iki yanında LED veya 3D ekran kullanılır. 6 serbestlik derecesine sahiptir. Rüzgar patlaması, su, koku, titreşim efektleri ve ses efektlerini bünyesinde bulunmaktadır. 90 kişilik kapasitesiye kadar çıkabilir.



Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Pterosaur

Bu ürün temel olarak bir uçuş simülatörüdür. Şirketin 1 serbestlik derecesine sahip ürünüdür. Diğer ürünlere göre daha küçük olup operasyonel süresi daha kısa ve kolaydır.



Digital Park: Mission Space

Bu ürün tek bir ürün değil, birden fazla simülatörü (ürünü) içinde bulunduran bir projedir. Kullanıcılara 30-40 dakikalık bir deneyim sunan bu proje, bir uzay deneyimi projesidir ve insanlara uzay deneyimi yaşatmayı hedeflemektedir. 8 farklı bölüme sahip olan proje, her bölümde farklı deneyimler sunmaktadır. Müşteri isteğine göre bu bölümlerin sayısı arttırılabilir veya azaltılabilir. Proje; sahne, simülatör veya ekip sayıları proje ihtiyacına göre ölçeklendirilebilir. Bu proje 2022 yılında, IAAPA Expo'da Brass Ring Award "Best New Product" ödülünü kazanmıştır. Yine 2022'de, Blooloop Innovation Awards'da "İnovasyon Ödülü"nü kazanmıştır. Blooloop, eğlence ve tema parkları endüstrisinde yenilikçiliği teşvik eden bir organizasyondur.



Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Atlantis

Bu ürün en az 4 en çok 500 koltuklu bir platform olarak üretilir. 2 serbestlik derecesine sahip bir XD tiyatro platformudur. Küçük alanlar için 4 koltuk olarak üretilebilirken, 200 ve daha fazla koltuk kapasitesi ile büyük XD tiyatro platformları oluşturulabilir.



Flying Theater L

Flying Theater ürününün iki çeşidi bulunmaktadır; Flying Theater L (Lifting) ve Flying Theater M (Multilevel). Flying Theater L Model'inde, düz haldeyken oturlan platform, film başlamadan önce kullanıcıyı ekranın içerisine doğru yönlendirecek şekilde 90 derece yükseltir ve kullanıcıya şehrin üzerinde uçuyormuş hissini sağlamayı planlar. L Modelinde 12-40 koltuk kapasite vardır. 360 derecelik bir deneyim için 6 eksenli Hexapod robot kullanma imkanı ile 2 eksenli robot asma koltuk modülü kullanılarak geliştirilmiştir. Ürün deneyimini geliştirmek için su, yağmur, koku gibi özel efektler kullanılmıştır.



Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Flying Theater M

Flying Theater ürününün diğer bir modeli olan M (multilevel) modeli, çok seviyeli platform kullanır. Bu platform, binişten sonra kullanıcıları raylar vasıtasıyla kubbe ekranına yaklaştırır ve filmin içinde hissetmelerini sağlar. M Modelinde 18-90 koltuk kapasite bulunmaktadır. 360 derecelik bir deneyim için 6 eksenli Hexapod robot kullanma imkanı ile 2 eksenli robot asma koltuk modülü kullanılarak geliştirilmiştir. Ürün deneyimini geliştirmek için su, yağmur, koku gibi özel efektler kullanılmıştır.



Angry Birds

Rovio Entertainment işbirliği ile geliştirilen yeni Angry Birds temalı arcade makinesi olarak oluşturulmuştur. Bu yenilikçi oyun makinesi, oyunculara üç etaplı ve yedi dakikalık benzersiz bir oyun deneyimi sunmaktadır. Tamamen operatörsüz çalışabilen bu makine, kullanıcıların kesintisiz ve sorunsuz bir şekilde eğlenmelerini sağlamaktadır.

Makine, gelişmiş teknoloji ve yüksek kaliteli grafikler ile donatılmış olup, Angry Birds dünyasının ikonik karakterlerini ve ortamlarını içermektedir. Kullanıcı dostu arayüzü ve dayanıklı yapısıyla, uzun süreli ve yoğun kullanımlara uygun olarak tasarlanmıştır.



Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

İçerik, CGI ve Oyunlar:

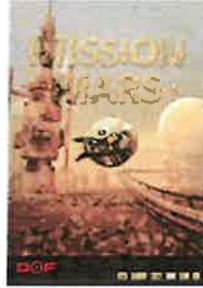
1-Island Coaster:

İçerik olarak, bir adanın içinden geçen hız treni deneyimi sunulmaktadır. Bu içerikte, yanardağ patlamalarıyla sarsılan ve vadiler arasında aniden düşüşlerle hızlanan hız treni simülasyonunda adrenalin ve macera seven kitlelere hitap edilmektedir.



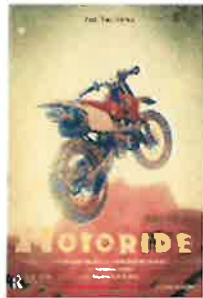
2-Mission Mars

İçerik olarak Mars'ta bulunan uzay istasyonundan ani bir çıkışla başlayan ve Mars'ın kızıl toprakları üzerindeki demir raylarda devam eden bir hız treni deneyimi sunulmaktadır. Bu içerikte, Mars gezegeninin manzaraları eşliğinde yüksek hızda bir yolculuk simüle edilmektedir.



3-Motoride1

İçerik olarak motosiklet ile vadilerin aşıldığı ve ani düşüşlerle tarihi yapıların arasından geçerek yeraltı mağarası manzaralarının simüle edildiği bir film sunulmaktadır.



Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

4-Motoride 2

İçerik olarak Amazon ormanlarında bir tapınakta başlayan simülasyon, çeşitli tuzakların atlatılmasının ardından ormanda devam etmekte ve adrenalin seven kitlelere hitap etmektedir. Bu içerikte, doğa teması simüle edilmektedir.



5-Escape

İçerik olarak Uzay şehrinde bir uçan motosiklet kovalamacası konu alınmaktadır. Bu içerik hız ve strateji seven kitlelere hitap etmektedir.



6-Follow

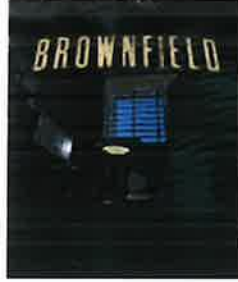
İçerik Escape'in devam filmidir ve kovalamaca hikayesini anlatmaktadır. Bu içerikte şehrin labirent benzeri sokaklarında ve dinamik ortamlarında bir kovalamaca simüle edilmektedir.



Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

7-Meet

Meet, Escape serisinin üçüncü ve son filmidir. İçerikte yeraltı yolculuğu simüle edilmekte ve aksiyon figürleri yer almaktadır. Adrenalin seven kitlelere hitap edilmektedir.



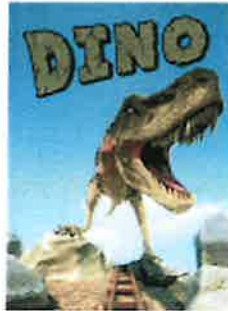
8-Flybike

İçerik olarak şehir içinde bir motosiklet grubu konu alınmaktadır. Şehrin dar sokaklarının, yüksek otoparkların ve trafiğin simüle edildiği bu içerikte aksiyon dolu sahnelerle adrenalin severlere deneyim sunulmaktadır.



9-Dino Coaster

İçerik olarak dinazorlarla dolu bir adada geçen bir hız treni macerası konu alınmaktadır. Bu içerikte izleyicilere egzotik ada ve dinazor teması sunulmaktadır.



Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

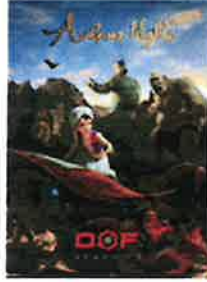
10-Wasteland

İçerik olarak çölde geçen uçan araba yarışı konu alınmaktadır. Bu yarışta, hız ve tehlike temasıyla beraber çölün engelleri ve derin vadiler simüle edilmektedir.



11-Arabian Night

İçerik olarak Arabistan çöllerinden geçen bedevilerin mağaralarda karşılaştığı yaratıklar ve devlerle dolu bir mücadeleyi konu almaktadır.



12-Christmas

İçerik olarak Noel Baba figürünün gökdelenlerle dolu bir şehirde hediye dağıtma macerasını konu almaktadır. Yüksek binaların arasında, dar sokaklarda ve yoğun trafikte geçen içerikte Noel Baba'nın karşılaştığı zorluklar ve maceralar izleyicilere sunulmaktadır.



Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

13-Homeland

İçerikte ana karakterin bir bilim adamı olarak yaşadığı gezegende gerçekleşen meteor yağmurunda eşini kurtarma mücadelesini konu almaktadır. Bu içerikte, canavarlar, şelaleler ve derin vadiler simüle edilmektedir.



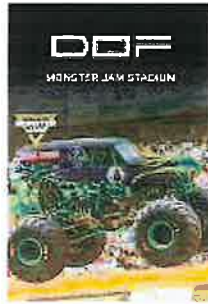
14-MJ Canyon

Bu içerik Monster Jam simülatorüne özel bir içeriktir. İçerikte, Megadalon adlı devasa araç vadide yüksek kayalıkların, tren yollarının ve zorlu engellerin arasında yarışmaktadır. Cesaret ve strateji temalarının yer aldığı bu içerikte izleyicilere aksiyon ve adrenalin deneyimi sunulmaktadır.



15-MJ Stadium

İçerikte Monster Jam yarışları konu alınmaktadır. Monster Jam'in kendine özgü hareketleri ve gösterileri izleyicilere sunulmaktadır.



Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

16-MJ Rebel

İçerik olarak bir stadyumda başlayan Monster Jam gösterisinin, post-apokaliptik bir atmosferde son bulduğu bir hikaye konu alınmaktadır. Bu içerikte, Monster Jam kamyonlarının çöllün vadilerinde ve engellerinde verdiği mücadele izleyicilere sunulmaktadır.



Robotik Çözümler:

BEEZZY: Yapay Zeka Destekli Otonom Robot

Şirket tarafından geliştirilen Beezzy adlı yapay zeka destekli otonom robot, gelişmiş teknolojileri bir araya getirerek etkileyici bir kullanıcı deneyimi sunmaktadır. Beezzy, robotik altyapısı sayesinde fiziksel ortamda otonom hareket kabiliyetine sahipken, yapay zeka ile donatılmış konuşma ve etkileşim özellikleri sayesinde insanları anlayabilir ve doğal, insansı bir ses tonuyla yanıt verebilmektedir. Üzerinde bulunan gelişmiş görüntü işleme teknolojileri, ortamı tanıma ve insanlarla görüntülü etkileşim kurma imkanı sağlar. Ayrıca, IoT cihazlarla entegre olarak çevredeki diğer akıllı cihazlarla da sorunsuz bir şekilde iletişim kurabilmektedir. Bu birleşik teknolojiler sayesinde Beezzy, akıllı ortamlar için ileri düzey bir çözüm sunmaktadır. BEEZZY Ar-Ge çalışmalarında son aşamaya gelmiş olmakla birlikte henüz nihai ürün oluşmamış ve ticarileşmemiştir.



Kaynak: İzahname

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

AIQ: Fotoğraflara Yapay Zeka ile Yeni Bir Boyut Kazandırma

Şirket tarafından geliştirilen AIQ, eğlence ve etkinlik alanlarına yönelik yapay zeka destekli bir fotoğraf kiosku çözümdür. AIQ, kullanıcıların fotoğraflarını çekerek bu görüntüleri geliştirilmiş yapay zeka algoritmalarıyla farklı temalara dönüştürür. Böylece, ziyaretçiler kendilerini sadece bir fotoğrafla sınırlı hissetmez, farklı hikayelere ve temalara uyarlanmış fotoğraflar elde ederler.

AIQ, görüntü işleme teknolojisi ve yapay zeka entegrasyonu sayesinde çekilen fotoğrafları saniyeler içinde analiz eder ve çeşitli filtreler ya da temalar ekleyerek kişiselleştirilmiş içerikler üretir. Kullanıcılar, fotoğraflarını ekranda görüntüledikten sonra, çıkan QR kodunu okutarak dijital versiyonlarına anında ulaşabilirler ya da baskı seçeneğiyle anılarını fiziksel bir fotoğraf olarak saklayabilirler.

Bu ürün, derin öğrenme tabanlı yapay zeka algoritmaları, hızlı görüntü işleme ve kullanıcı dostu arayüz özellikleriyle dikkat çeker. AIQ, etkinlik alanlarında bekleme sürelerini keyifli hale getirirken, markalar için de yenilikçi bir deneyim sunmaktadır.



Kaynak: İzahname

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

3.2. Şirket'in Sermaye Yapısı

Halka arz sonucunda Şirket'in sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

	Halka Arz Öncesi Pay Sahipliği Yapısı			Halka Arz Sonrası Pay Sahipliği Yapısı		
	Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)	Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)
Mustafa Mertcan	A	4.000.000	3,20	A	4.000.000	2,58
	B	96.000.000	76,80	B	84.000.000	54,19
Bakıt Baydaliev	A	1.000.000	0,80	A	1.000.000	0,65
	B	24.000.000	19,20	B	21.000.000	13,55
Halka Açık	-	-	-	B	45.000.000	29,03
TOPLAM		125.000.000	100	-	155.000.000	155.000.000

Kaynak: İzahname

3.3. Şirket'in Tarihçesi

2006	İlk Ar-Ge faaliyetleri Mustafa Mertcan şahıs şirketi bünyesinde başlamıştır.
2007	Bir yıllık Ar-Ge sürecinde ilk eğlence simülatörü üretilmiştir.
2008	6 eksenli eğlence simülatörü hareket kontrol yazılımı geliştirilmiştir. 3 boyutlu bilgisayar üretimi grafik görüntü ile (CGI ride) film içerikleri üretilmeye başlanmıştır.
2009	Şirket kendi hareket kontrol yazılımını elektromekanik olarak üretilen 6 eksenli servomotorlu simülatörüyle entegre etmiştir. Satışa hazır hale gelen ürünler, yurt içi fuarlarda sergilenmeye başlanmıştır.
2010	Simülatör Makine Prodüksiyon Ltd. Şti. kurulmuştur. Türkiye'de bulunan AVM'lerde 20'den fazla konum için "5 Boyutlu Sinema" ismiyle eğlence simülatörleri satışları gerçekleştirilmiştir. Yurt dışına ilk satışlar bu yıl içerisinde yapılmıştır.
2011	Şirket, eğlencenin global çatı kuruluşu olan IAAPA'ya üye olmuştur ve ilk IAAPA Fuarına ABD'nin Orlando kentinde katılmıştır. 3 boyutlu ilk İstanbul filmi çekilmiş ve Skyrise (Sapphire Levent) projesi hayata geçirilmiştir.
2012	Sektörün ilk 6 eksenli ve dikey platformlu ürünü olan "Supernova" Simülatörü Şirket tarafından geliştirilmiştir. Şirket, en iyi yeni ürün kategorisinde "Supernova" simülatörü ile İtalya'dan Golden Pony ödülünü kazanmıştır. Türkiye'de gerçekleştirilen ilk eğlence fuarı olan ATRAX'a katılım sağlanmıştır.
2013	Şirket eğlence ve rekreasyon sektörlerinin önemli ödülllerinden Shining Star Türkiye ödülünü kazanmıştır.
2014	Dof Robotik Sanayi A.Ş. kurulmuştur. Şirket, Ar-Ge çalışması ile Atlantis ürününü geliştirmiştir.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

	Atlantis ürünü, IAAPA'nın Avrupa (Hollanda) ve ABD (Orlando) fuarlarına katılım sağlanarak sergilenmiştir.
2015	Şirket, 120 kişilik, 6 eksenli, 360 derece dönüş kabiliyetine sahip otorobot projesine imza atmıştır. 360 derece dönüş eksenine sahip roller coaster simülâtörünün Ar-Ge çalışmalarına başlanmıştır. Ar-Ge çalışmaları sonucunda yeni görüntüleme sistemi olarak tüm simülâtörlere AR/VR teknolojisi içerikler ile birlikte entegre edilmiştir.
2016	Rakipleri arasında benzeri olmayan 360 derece dönüş kabiliyetine sahip Hurricane 360 üretilmiştir. Şirket bu ürünle IAAPA Brass Ring Ödüllerinde En İyi Yeni Ürün ödülünü almıştır. Sektörün en büyük pazarı olan ABD'de ilk satış Riot ürünü ile gerçekleştirilmiştir. Dünyanın önemli parklarından olan "Universal Studios" ile 6 eksenli Riot simülâtörü için ortak Ar-Ge çalışması yapılmıştır.
2017	ABD'de "DOF Robotics Inc." şirketi Şubat ayında kurulmuştur. ABD Los Angeles (California)'da açılan ofis faaliyete geçmiştir. "Marvel Studios" ile Bangkok'ta 144 kişilik kubbe perdeli 2 katlı XD Attraction projesi faaliyete geçmiştir. AR/VR içeriklerinin ve oyunların geliştirilmesi için şirket bünyesinde bilgisayar bazlı grafik geliştirme ekibi kurulmuştur.
2018	DOF Robotics, Ar-Ge Merkezi olmuştur. Ar-Ge Merkezi bünyesinde kurulan kreatif tasarım ekibi ile tematik tasarımlar üretilerek dijital temapark konseptinin ilk adımları atılmıştır. Şirket SIEMENS tarafından verilen "Siemens Best Motion Control OEM in Entertainment Industry" ödülüne layık görülmüştür.
2019	Şirket, ABD'de her yıl düzenlenen dünyanın en önemli teknoloji fuarlarından biri olan "CES Las Vegas" Fuarında yeni tematik tasarımlı "Hurricane 360 VR" ile "Innovation Award" ödülünü kazanmıştır. Şirket, Taşkent Özbekistan'da ilk "Flying Theater" (şehir üstünde uçuş simülasyonlu turistik deneyim) ürününün satışını gerçekleştirmiştir. Hindistan'daki IAAPA organizasyonundan "National Award of Excellence" ödülünü almaya hak kazanmıştır. Ar-Ge çalışmaları sonucunda ilk aktif oyunlu simülâtör olan "Defender" ürünü üretilmiş ve IAAPA Orlando fuarında sergilenmiştir.
2020	ABD merkezli "FELD Entertainment" firmasına ait "Monster Jam" markasının global kullanım hakları alınarak ve marka için özel bir simülasyon geliştirilerek dünya pazarına sunulmuştur. Ar-Ge merkezinde geliştirilen otonom araç projesinin ürünü olan "Robocare" (otonom dezenfeksiyon robotu) üretilmiştir. %85 üzerinde ihracat oranına ulaşan şirket, Serbest Bölgelerde faaliyet göstermek için başvuru yapmıştır.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

2021	<p>Şirket, Atatürk Havalimanı İstanbul İhtisas Serbest Bölgesi fabrikasına tüm personelleri ve birimleri ile taşınmıştır.</p> <p>İstanbul Çamlıca Kulesi'nde, 1.200 m²'lik ilk dijital temapark konseptli "Hedef Ay" projesinin kurulumu tamamlanmış ve ziyarete açılmıştır.</p>
2022	<p>Kendi geliştirdiği ilk dijital temapark konsepti ile IAAPA Brass Ring Ödüllerinde En İyi Yeni Ürün ödülünü almıştır.</p> <p>Ar-Ge çalışmaları sonucunda müşteri taleplerinden yola çıkarak uygun bütçeli iki yeni ürün "CityFly" ve "Pterosaur VR" simülatorleri ile şirket daha geniş bir pazara hitap etmeye başlamıştır.</p> <p>Mayıs ayında Las Vegas'da düzenlenen Licensing Expo'ya katılım sağlanarak, marka işbirlikleri için önemli görüşmeler yapılmıştır.</p> <p>Dijital temapark konsepti ile sektörün önemli İngiliz yayın kuruluşu Bloolooop'tan "Innovation Award" ödülü alınmıştır.</p>
2023	<p>Marka işbirlikleri stratejisi çerçevesinde, Finlandiya merkezli "Rovio" firmasının dünyaca ünlü dijital oyun "Angry Birds" markasının global kullanım hakları alınarak marka için yeni nesil yarış simülatorleri geliştirilmiş ve pazara sunulmaya hazır hale getirilmiştir.</p> <p>DOF Robotics katıldığı IAAPA Asya fuarında yeniden temalandırılmış Hurricane ve bünyede geliştirilmiş "Rise of Nomads" isimli AR/VR içeriğiyle Brass Ring Ödüllerinde "Best Exhibit" ödülünü almıştır.</p> <p>Dünyanın önemli markalaşma programlarından biri olan Turquality süreci tamamlanmış ve şirket doğrudan "Turquality" kapsamına girmeye hak kazanmıştır.</p> <p>DELOITTE tarafından verilen "Technology Fast 50 Winner" ödülü kazanılmıştır. Bu ödül, teknoloji sektöründeki en hızlı büyüyen ve yenilikçi şirketleri onurlandırmaktadır. DOF Robotics, gelişmiş teknolojik çözümleri ve sektördeki hızlı büyüme performansı ile bu prestijli ödülü almaya hak kazanmıştır.</p>
2024	<p>DOF Robotics katıldığı IAAPA Asya fuarında Brass Ring Ödüllerinde En İyi Sunum ödülünü almıştır.</p> <p>Meksika'nın ve Güney Amerika'nın ilk "Flying Theater" (şehir üstünde uçuş simülasyonlu turistik deneyim) projesi hayata geçirilmiş ve ziyarete açılmıştır.</p> <p>Şili'de Hurricane ürünü ile gelir paylaşım modeli olan "Revenue Share" anlaşması yapılmıştır.</p> <p>ABD'nin Texas eyaletinde showroom ve üretim alanı açılmıştır.</p> <p>Hollanda'da Avrupa merkezinin temsilciliği kurulmuştur.</p> <p>Türkiye İhracatçılar Meclisi tarafından "Inovalig/İnovasyon Stratejisi" ödülünü kazanmıştır.</p> <p>Deloitte Technology Fast 50™ Türkiye 2024 ve Deloitte Technology Fast 50™ Türkiye 2024 Technology Export ödülleri kazanmıştır.</p>
2025	<p>Hollanda'da "DOF Robotics B.V." şirketi Ocak ayında kurulmuştur.</p> <p>Marmara Üniversitesi İşletme Kulübü'nün düzenlediği Kristal Marmara Ödüllerinde "Yılın En İyi Teknoloji Şirketi" ödülünü kazanmıştır.</p>

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

<p>BT Haber tarafından düzenlenen Bilişim Zirvesi Etkinliğinde, yalnızca Bilişim Teknoloji Sektöründeki firmaların katılabildiği Yapay Zeka Arf Ödüllerinde “Görüntü İşleme ve Yapay Zeka Destekli Müşteri İstatistik Sistemi Projesiyle” “Yenilikçi Proje” Ödülünü kazanmıştır.</p> <p>“Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB)’nden “Türkiye’de En Hızlı Büyüyen 100 Şirket” arasına girip ödül kazanmıştır.</p> <p>Inc. Türkiye’nin düzenlediği Türkiye’nin en hızlı büyüyen şirketlerinin belirlendiği Inc. Türkiye 100 listesine girerek ödül kazanmıştır.</p> <p>Deloitte tarafından düzenlenen Avrupa, Orta Doğu ve Afrika’daki en hızlı büyüyen teknoloji şirketlerinin belirlendiği Deloitte Teknoloji EMEA Fast 500 2024 listesine girerek ödül kazanmıştır. <i>(Deloitte EMEA Technology Fast 500, Avrupa, Orta Doğu ve Afrika’daki en hızlı büyüyen 500 teknoloji şirketinin sıralamasıdır. Program, endüstrileri yeniden şekillendiren, inovasyonu hızlandıran ve bölgeyi ileriye taşıyan şirketleri ödüllendirmektedir.)</i></p> <p>TÜBİTAK’ın düzenlediği BİGG Spor Ödülleri’nde, “Sanal Gerçeklik Teknolojisi Destekli Bisiklet Simülatörü ve Spor İçeriğinin Geliştirilmesi” projesi ile ödül kazanmıştır.</p>

Kaynak: İzahname

4. Sektörel Görünüm

4.1. Teknoloji ve Eğlence Sektörüne Genel Bakış

Şirket 2006 yılı kuruluşundan bu yana, sanal gerçeklik ve artırılmış gerçeklik atraksiyonları, hareket simülatörleri ve interaktif sanal gerçeklik oyunları üreterek robotik sanayi ve eğlence endüstrisinde faaliyet göstermekte ve hizmetler sunmaktadır. Aynı zamanda proje tasarımından bakım ve eğitime kadar uçtan uca hizmet sunmaktadır.

Şirket’in patentli simülasyon sürüşü, makine, eğlence projesinin yanı sıra tematik ve teknik tasarıma sahip olduğu bu ürünler, Şirket tarafından Eğlence ve Simülasyon Endüstrileri için geliştirilmektedir.

Şirket, üretiminin %90’ına yakını ihraç etmekte ve ürünleri 60’tan fazla ülkede kullanılmaktadır.

Şirketin hizmet sunduğu Robotik Sanayi ve Eğlence Endüstrisinde yer alan VR (Sanal Gerçeklik) yazılım ürünlerine olan talep, dijitalleşmenin hızla gelişmesi ve etkileşimli öğrenme yöntemlerine olan ilginin artmasıyla birlikte önemli ölçüde artış göstermektedir.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Dünyanın En Çok Ziyaret Edilen 10 Eğlence / Tema Park İşletmesi

2023 Sıralaması	İşletme Bilgisi	2022-2023 Değişim Oranı	Ziyaretçi Sayısı (Bin)	
			2023	2022
1	Disney Experiences	%17	142.083	121.027
2	Fantawild Group	%111	85.690	40.530
3	Merlin Entertainments Group	%13	62.100	55.100
4	Universal Destinations & Experiences	%18	60.810	51.380
5	Chimelong Group	%148	36.090	14.540
6	Happy Valley Group Çin	%57	35.710	22.710
7	Cedar Fair Entertainment Company	-%1	26.700	26.887
8	Six Flags Inc.	-%8	22.206	20.471
9	United Parks & Resorts	-%2	21.606	21.940
10	Parques Reunidos	%5	19.340	18.500
En Çok Ziyaret Edilen 10 İşletmenin Toplam Ziyaretçi Sayısı			512.335	393.085

*2022 raporunda yayınlanan En İyi 10 parkın tahmini toplam ziyaretçi sayısıdır. 2023 listesindeki parklar, bir önceki yıl listelenen parklardan farklı olabilir.

Kaynak: İzahname

Dünyanın En Çok Ziyaret Edilen 25 Eğlence / Tema Park İşletmesi

2023 Sıralaması	Park Lokasyonu	2022-2023 Değişim Oranı	Ziyaretçi Sayısı (Bin)	
			2023	2022
1	Magic Kingdom Theme Park at Walt Disney World Resort, Lake Buena Vista, ABD	%3,4	17.720	17.133
2	Disneyland Park, Anaheim, ABD	%2,2	17.250	16.881
3	Universal Studios Japan, Osaka, Japonya	%29,6	16.000	12.350
4	Tokyo Disneyland, Tokyo, Japonya	%25,8	15.100	12.000
5	Shanghai Disneyland, Shanghai, Çin	%164,2	14.000	5.300
6	Chimelong Ocean Kingdom, Zhuhai, Çin	%184,5	12.520	4.400
7	Tokyo Disneysea, Tokyo, Japonya	%22,8	12.400	10.100
8	Epcot at Walt Disney World, Lake Buena Vista, ABD	%19,8	11.980	10.000
9	Disneyland Park at Disneyland Paris, Marne-La-Vallee, Fransa	%4,7	10.400	9.930

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

2023 Sıralaması	Park Lokasyonu	2022-2023 Değişim Oranı	Ziyaretçi Sayısı (Bin)	
			2023	2022
10	Disney's Hollywood Studios at Walt Disney World, Lake Buena Vista, ABD	-%5,5	10.300	10.900
11	Universal Islands of Adventure at Universal Orlando, ABD	-%9,3	10.000	11.025
12	Disney California Adventure Park, Anaheim, ABD	%11,1	10.000	9.000
13	Universal Studios Florida At Universal Orlando, ABD	-%9,3	9.750	10.750
14	Universal Studios Hollywood, Universal City, ABD	%15	9.660	8.400
15	Universal Studios Beijing, Beijing, Çin	%109,3	9.000	4.300
16	Disney's Animal Kingdom at Walt Disney World, Lake Buena Vista, ABD	-%2,8	8.770	9.027
17	Hong Kong Disneyland, Hong Kong	%88,2	6.400	3.400
18	Europa-Park, Rust, Almanya	%11,1	6.000	5.440
19	Everland, Gyeonggi-Do, Güney Kore	%1,9	5.880	5.770
20	Walt Disney Studios Park at Disneyland Paris, Marne-La-Vallee, Fransa	%6,7	5.700	5.340
21	Chimelong Paradise, Guangzhou, Çin	%142,6	5.580	2.300
22	De Efteling, Kaatsheuvel, Hollanda	%2,4	5.560	5.430
23	Lotte World, Seoul, Güney Kore	%14,8	5.190	4.520
24	Zigong Fantawild Dino Kingdom, Zigong, Çin	%177,9	4.860	1.749
25	Mianyang Fantawild Oriental Heritage, Mianyang, Çin	%76,9	4.620	2.611
En Çok Ziyaret Edilen 25 İşletmenin Toplam Ziyaretçi Sayısı		%23,5	244.640	198.016

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

2023 Sıralaması	Park Lokasyonu	2022-2023 Değişim Oranı	Ziyaretçi Sayısı (Bin)	
			2023	2022
	Önceki Yıla Kıyasla Rapor Edilen Ziyaretçi Sayısındaki Yıllık % Artış *	%23,1	244.640	198.696

*2022 raporunda yayınlanan En İyi 25 parkın tahmini toplam ziyaretçi sayısıdır. 2023 listesindeki parklar, bir önceki yıl listelenen parklardan farklı olabilir.

Kaynak: İzahname

Asya Pasifik'te En Çok Ziyaret Edilen 20 Eğlence / Tema Park İşletmesi

2023 Sıralaması	Park Lokasyonu	2022-2023 Değişim Oranı	Ziyaretçi Sayısı (Bin)	
			2023	2022
1	Universal Studios Japan, Osaka, Japonya	%29,6	16.000	12.350
2	Tokyo Disneyland, Tokyo, Japonya	%25,8	15.100	12.000
3	Shanghai Disneyland, Shanghai, Çin	%164,2	14.00	5.300
4	Chimelong Ocean Kingdom, Hengqin, Çin	%184,5	12.520	4.400
5	Tokyo Disneysea, Tokyo, Japonya	%22,8	12.400	10.100
6	Universal Studios Beijing, Beijing, Çin	%109,3	9.00	4.300
7	Hong Kong Disneyland, Hong Kong Sar	%88,2	6.400	3.400
8	Everland, Gyeonggi-Do, Güney Kore	%1,9	5.880	5.770
9	Chimelong Paradise, Guangzhou, Çin	%142,6	5.580	2.300
10	Lotte World, Seoul, Güney Kore	%14,8	5.190	4.520
11	Zigong Fantawild Dino Kingdom, Zigong, Çin	%177,7	4.860	1.750
12	Mianyang Fantawild Oriental Heritage, Mianyang, Çin	%77	4.620	2.610
13	Jingzhou Fantawild Oriental Heritage, Jingzhou, Çin	%92,1	4.610	2.400
14	Zhengzhou Fantawild Adventure, Zhengzhou, Çin	%178,6	4.430	1.590
15	Oct Happy Valley, Beijing, Çin	%16	4.340	3.740
16	China Dinosaur Park, Changzhou, Çin	%95,5	4.300	2.200
17	Shanghai Haichang Ocean Park, Shanghai, Çin	%84,9	4.290	2.320
18	Taizhou Fantawild Wild Land, Taizhou, Çin	%98,4	4.286	2.160
19	Taiyuan Fantawild Oriental Heritage, Taiyuan, Çin	%18,2	4.230	3.580

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

2023 Sıralaması	Park Lokasyonu	2022-2023 Değişim Oranı	Ziyaretçi Sayısı (Bin)	
			2023	2022
20	Shenyang Fantawild Adventure, Shenyang, Çin	%103,9	4.200	2.060
En Çok Ziyaret Edilen 20 İşletmenin Toplam Ziyaretçi Sayısı		%64,6	146.236	88.850
Önceki Yıla Kıyasla Rapor Edilen Ziyaretçi Sayısındaki Yıllık % Artış *		%77,8	146.236	82.260

*Yıllık ziyaretçi artışı, 2023 yılı listesinde yer alan en iyi parkların toplam ziyaretçi sayısı ile bir önceki yılın raporunda (2022) yayınlanan en iyi parkların tahmini toplam ziyaretçi sayısı karşılaştırılarak hesaplanmıştır. 2023 listesindeki parklar, bir önceki yılın listesinde yer alan parklardan farklı olabilir.

Kaynak: İzahname

Latin Amerika'da En Çok Ziyaret Edilen 10 Eğlence / Tema Park İşletmesi

2023 Sıralaması	Park Lokasyonu	2022-2023 Değişim Oranı	Ziyaretçi Sayısı (Bin)	
			2023	2022
1	Beto Carrero World, Santa Catarina, Brezilya	%20,0	2.792	2.327
2	Six Flags Meksika, Meksika City, Meksika	%17,0	2.021	1.727
3	Parque Xcaret, Cancun, Meksika	%17,0	1.637	1.399
4	Hopi Hari, Vinhedo, Brezilya	%13,3	1.039	918
5	Parque Mundo Aventura, Bogotá, Kolombiya	%35,0	1.015	752
6	FantasiaLandia, Santiago, Şili	%13,1	961	850
7	Mundo Petapa, Guatemala City, Guatemala	%14,0	912	800
8	Theme Parque Nacional Del Café, Quindio, Kolombiya	%35,0	845	626
9	Parque De La Costa, Buenos Aires, Arjantin	%20,0	617	514
10	El Salitre Magico, Bogotá, Kolombiya	%35,1	608	450
En Çok Ziyaret Edilen 20 İşletmenin Toplam Ziyaretçi Sayısı		%20,1	12.447	10.363
Önceki Yılda (2022) Rapor Edilen Ziyaretçi Sayısındaki Yıllık % Artış *		%38,4	12.447	8.995

* Yıllık ziyaretçi artışı, 2023 yılı listesinde yer alan en iyi parkların toplam ziyaretçi sayısı ile bir önceki yılın raporunda (2022) yayınlanan en iyi parkların tahmini toplam ziyaretçi sayısı karşılaştırılarak hesaplanmıştır. Bu yılki listedeki parklar, bir önceki yılın listesinde yer alan parklardan farklı olabilir.

Kaynak: İzahname

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Dünyanın En Çok Ziyaret Edilen 20 Müzesi

2023 Sıralaması	Müze Lokasyonu	2022-2023 Değişim Oranı	Ziyaretçi Sayısı (Bin)	
			2023	2022
1	Louvre, Paris, Fransa	%14,7	8.860	7.726
2	Vatican Museums, Vatikan, Vatikan Şehri	%33,1	6.765	7.726
3	National Museum Of Çin, Beijing, Çin	%314,3	6.757	1.631
4	British Museum, London, Birleşik Krallık	%42,1	5.821	4.097
5	Natural History Museum, London, Birleşik Krallık	%22,2	5.689	4.655
6	The Metropolitan Museum Of Art, New York, Ny, ABD	%67,2	5.364	3.209
7	Çin Science Technology Museum, Beijing, Çin	%271,4	5.315	1.431
8	Nanjing Museum, Nanjing, Çin	%211,0	5.007	1.610
9	American Museum Of Natural History, New York, Ny, ABD	-	5.000	-
10	Suzhou Museum, Suzhou, Çin	%242,4	4.852	1.417
11	Tate Modern, London, Birleşik Krallık	%22,1	4.742	3.883
12	National Museum Of Natural History, Washington, D.C.	%12,8	4.400	3.900
13	Hunan Museum, Changsha, Çin	%260,2	4.398	1.221
14	Hubei Provincial Museum, Wuhan, Çin	%330	4.300	1.000
15	National Museum Of Korea, Seoul, Güney Kore	%22,5	4.180	3.411
16	Guangdong Province Museum, Guangzhou, Çin	%19	4000	3.360
17	Musée D'orsay, Paris, Fransa	%18,4	3.871	3.270
18	National Gallery Of Art, Washington, D.C.	%17,6	3.830	3.256
19	Museo Nacional Del Prado, Madrid, İspanya	%35,9	3.338	2.457
20	State Hermitage, St Petersburg, Rusya	%16,4	3.274	2.813
2023 Ve 2022 Yıllarına Ait En İyi 20 Ziyaretçi Sayısı (Bir Önceki Yıl Yayınlanan Toplam Veriler) *		%65,9	99.763	57.130
2019'da Yayınlanan Ziyaretçi Sayesinin 2023 Ziyaretçi Sayısına Oranı (%)**		%94,6		

*Değişim yüzdesi, 2022 yılında rapor edilmeyen kurumların ziyaretçi sayıları hariç tutularak hesaplanmıştır.

**2023 listesindeki parklar, 2022 veya 2019 yılında listelenen parklardan farklı olabilir.

Kaynak: İzahnam

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Pazarı Etkileyen Faktörler

Şirket'in ana hedef pazarı olan temapark ve eğlence merkezleri, bireylerin eğlence tüketim harcamaları ve sektör fuar katılımları ile ilişkilendirilmektedir.

Eğlence Tüketim Harcamaları: Tüketicilerin eğlenceye ayırdıkları bütçe ve eğlence tüketim harcamaları, VR eğlence pazarı için önemli bir etken olarak öne çıkmaktadır.

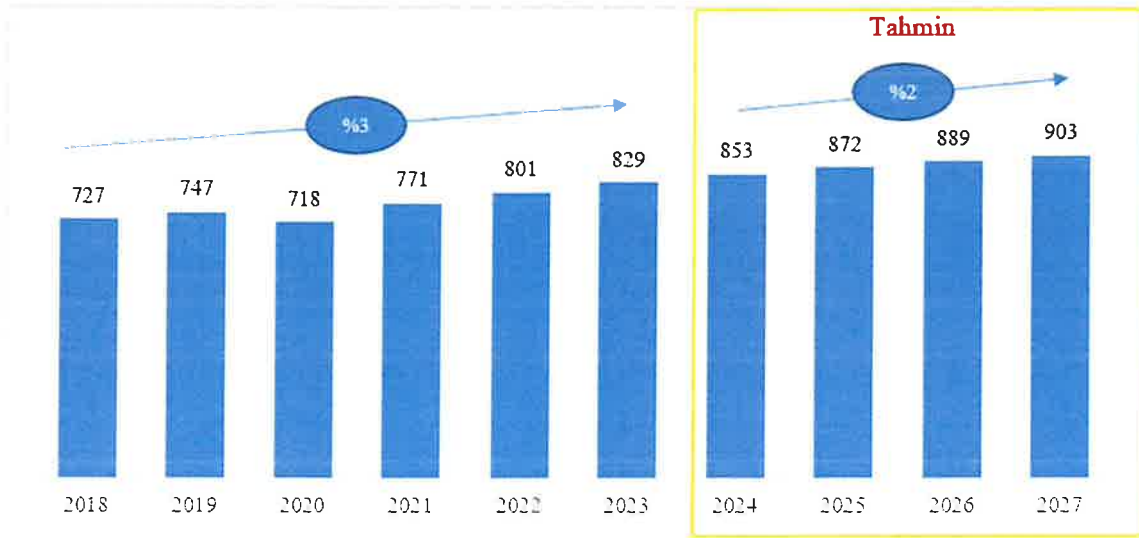
Yüksek bütçeli projelerin geliştirilmesi, sektördeki içerik kalitesini artırmaktadır. Tüketici harcamaları teknolojik yenilikleri destekleme ve VR teknolojisinin gelişimine katkıda bulunma potansiyelini taşımaktadır. Yüksek kaliteli ve çeşitli içerikler, tüketicileri VR platformlarına çekmekte ve sektördeki rekabeti artırmaktadır. Yaratıcı ve etkileyici VR deneyimleri, tüketiciler arasında popülerlik kazanılması, topluluk oluşturma ve paylaşımı teşvik etme konularında önem teşkil etmektedir.

Temapark Fuar ve Etkinlikleri: Temaparklar, fuarlar ve etkinlikler, VR teknolojisinin kitlelere tanıtılması, benimsenmesi ve popülerleşmesi açısından etkili bir platform sunmaktadır.

Temaparklar, VR eğlence pazarının stratejik olarak en önemli noktasını oluşturmaktadır. Temaparklardaki VR deneyimleri, teknolojiyi doğrudan kullanıcılarla buluşturmaktadır. Fuarlar ve etkinlikler, VR eğlence şirketleri için ürünlerini ve yeniliklerini sergileme fırsatı yaratmakta, böylece potansiyel müşterileri çekme ve yatırımcılarla bağlantı kurma imkanı sağlamaktadır.

Eğlence ve kültür sektöründe tüketici harcamaları 2019 yılında salgının verdiği etki ile azalmış, takip eden yıllarda ise artmaya devam etmiştir.

Dünya Çapında Eğlence ve Kültür Tüketici Harcamaları Ortalaması (ABD Doları)



Kaynak: İzahname

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Tema ve Eğlence Parkları

Tema ve eğlence parkları, ana atraksiyonların olduğu merkezi eğlence mekânlarıdır. Ziyaretçilerin temel harcamaları; giriş ücretleri, eğer varsa yeme-içme, hediyelik eşyalar ve diğer ilgili satın alımlardan oluşur. Hayvanat bahçeleri, müzeler, aile eğlence merkezleri, su parkları ve benzer mekânların yanı sıra otellerde yapılan harcamalar dâhil değildir.

Bazı parklar giriş ücretleri talep etmemektedir, fakat her atraksiyon için ayrı biletleme yapmakta ve bu tür gelirler kişi başı harcamalara dâhil edilmektedir. Ziyaretçilerin alışveriş ve yeme-içme harcamaları toplam harcamaya dâhil edilir, çünkü katılım oranı (yapılan harcama) ve ziyaretçilerin parkta geçirdiği zamanla doğru orantılıdır.

Tema ve eğlence parkı toplam gelirlerinin yüzde 55-60'ı bilet satışlarından, yaklaşık yüzde 25-30'u, yiyecek-içecek, hediyelik eşya ve diğer harcamalardan oluşmaktadır. Geriye kalan gelirlerinin yüzde 10-20'sini lisanslama, sponsorluklar, özel etkinliklere ev sahipliği yapma ve tema ve eğlence parkı deneyimi ile doğrudan ilgili olmayan diğer etkinlikler oluşturmaktadır.

Küresel tema ve eğlence parkları sektörü, 2022 yılında yüzde 6 artışla 60,5 milyar dolarlık harcama kapasitesine ulaşmıştır.

Kategoriye Göre Küresel Tema ve Eğlence Parkı Pazarı

Kategori	2019	2020	2021	2022	2023	2019-2023 YBBO
Katılım (milyon kişi)	1.150,6	1.196,5	1.248,0	1.292,9	1.335,4	
% değişim	3,6	4,0	4,3	3,6	3,5	3,6
Kişi Başına Harcama (ABD Doları)	44,0	44,9	45,8	46,8	49,46	
% değişim	2,4	2,3	1,9	2,3	2,6	2,7
Toplam Harcama (Milyon ABD Doları)	50.474	53.712	57.095	60.534	66.047	
% değişim	6,1	6,4	6,3	6,0	6,2	6,3

Kaynak: İzahname

Kuzey Amerika Pazarı

Yoğun nüfusu, yüksek alım gücü sayesinde Kuzey Amerika'daki tema ve eğlence parklarına olan rağbet artmıştır. Yoğun nüfusun doğal sonucu olarak şehirleşme, halkın eğlence anlayışının ulaşım ve maliyet unsurlarının sağladığı kolaylık nedeniyle tema ve eğlence parklarına kaymasına neden olmuştur. Buna ek olarak ABD eğlence pazarı dünyanın ilk ve en büyük temalı parklarına sahiptir. Universal Studios, Disney, Six Flags ve Cedar Fair parkları global bir üne sahip ve her sene milyonlarca turist çekmektedir.

Çin ve Asya Pazarı

Dünya genelinde Teknoloji ve otomasyon alanlarındaki gelişmeler artmaktadır ve bu gelişmeler "Tema ve Eğlence Parkları"nın bünyesine teknolojinin ve otomasyonun

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

entegrasyonunu arttırmaktadır. Çin'deki teknolojik gelişmelerin ve bu konudaki ilgi alanlarının günden güne artması "Tema ve Eğlence Parkları" pazarının Çin ayağını kuvvetlendirmektedir. Bu gelişmelerin yanı sıra Çin iç dinamikleri itibarı, yüksek nüfusu ve artan harcama gücü, Çin pazarın büyümesinde önemli rol oynamaktadır.

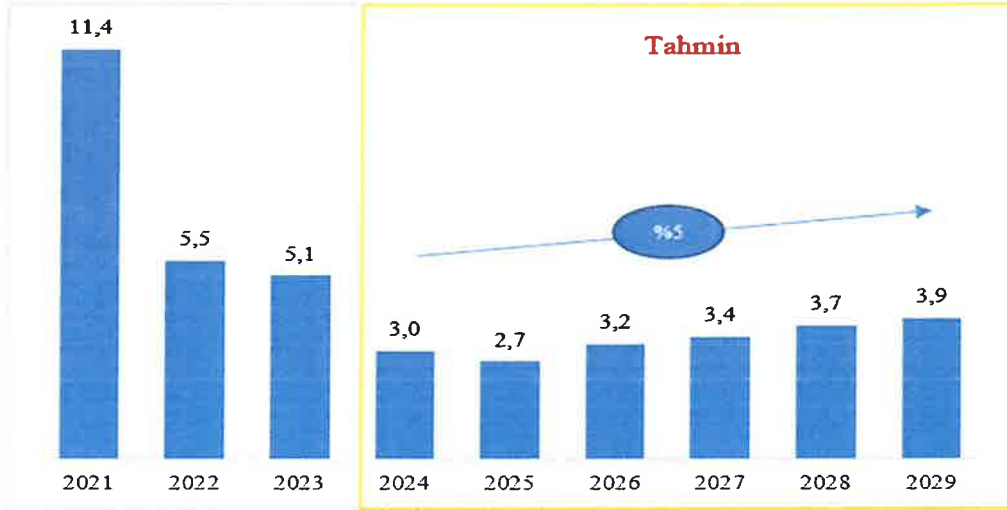
Asya Pazarında 6,7 milyar dolarlık pazar payı ile en büyük pazar payına sahip olan ülke Japonya'dır.

4.2. Türkiye'de Teknoloji ve Eğlence Sektörüne Genel Bakış

Yurt içinde ilerleyen yıllarda gelişmesi beklenen makro-ekonomik ve demografik göstergelerin pazarı olumlu yönde etkilemesi beklenmektedir. Aşağıdaki grafiklerde bazı makro-ekonomik ve demografik göstergelere yer verilmiştir.

Aşağıdaki tabloda Reel Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'nın 2024-2029 yılları için %5 yıllık birleşik büyüme oranında artış gerçekleştireceği öngörülmektedir.

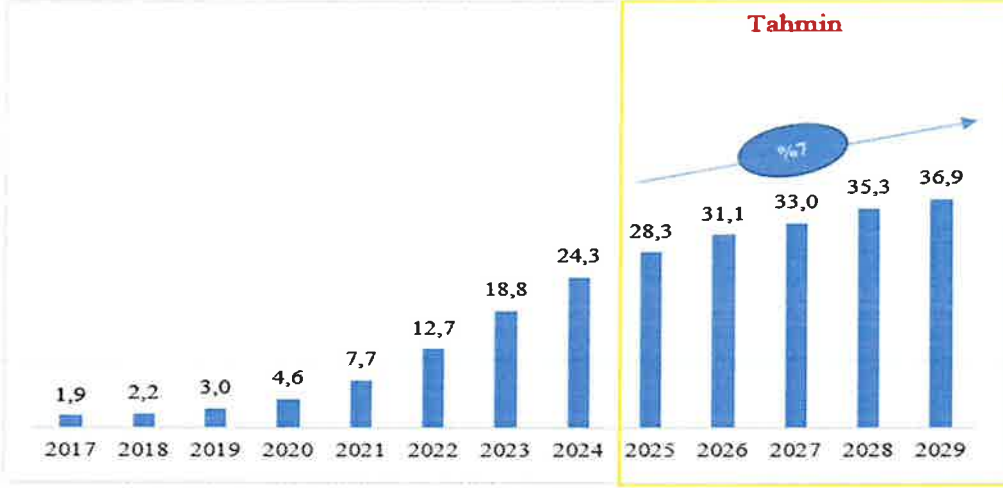
Reel GSYİH Büyümesi (%)



Kaynak: İzahname

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Türkiye VR Yazılım Pazar Büyüklüğü (Milyon ABD Doları)



Kaynak: İzahname

Türkiye'de VR Yazılım pazarı gelirinin 2025 yılında 28,3 milyon ABD dolarına ulaşması tahmin edilmektedir.

Bu gelirin %6,82'lik bir yıllık büyüme oranı (YBBO 2025-2029) göstermesi ve 2029 yılına kadar 36,9 milyon ABD Doları tutarında bir pazar hacmine yol açması beklenmektedir.

Türkiye'de öngörülen pazar hacmi dikkate değer olmakla birlikte, VR Yazılım pazarındaki gelirin çoğu, 2025 yılında 1,1 milyar ABD doları öngörülen pazar hacmine sahip olan Amerika Birleşik Devletleri'nde elde edilmektedir.

Türkiye'de, VR Yazılım pazarındaki kullanıcı sayısının 2029 yılına kadar 1,2 milyon kişiye ulaşması beklenmektedir.

Türkiye'de kullanıcı penetrasyonu 2025 yılında %1,3 olacak şekilde ve 2029 yılına kadar %1,4'e yükselmesi beklenmektedir.

Ayrıca, Türkiye'de kullanıcı başına ortalama gelirin 24,9 ABD Doları olması beklenmektedir.

Türkiye'nin gelişen VR yazılım pazarı, sürükleyici dijital deneyimler için istekli genç, teknoloji meraklısı bir nüfus tarafından giderek daha fazla yatırım çekmektedir.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Türkiye VR Donanım Pazar Büyüklüğü (Milyon ABD Doları)



Kaynak: İzahname

Türkiye'de VR Donanım pazarı gelirin 2025 yılında 39,9 milyon ABD dolarına ulaşacağı tahmin edilmektedir.

Bu pazardaki gelirin yıllık %8,43'lük bir büyüme oranı (YBBO 2025-2029) sergilemesi ve 2029 yılına kadar 55,2 milyon ABD Doları tutarında bir pazar hacmine yol açması beklenmektedir.

Küresel VR Donanım pazarı pazarındaki gelirin çoğu Çin'den elde edilirken, Türkiye'de de 2025 yılında öngörülen 3,4 milyar ABD doları tutarındaki pazar hacmine katkıda bulunmaktadır.

Türkiye'de VR Donanım pazarı pazarındaki kullanıcı sayısının 2029 yılına kadar 689,6 bin kişiye ulaşması beklenmektedir.

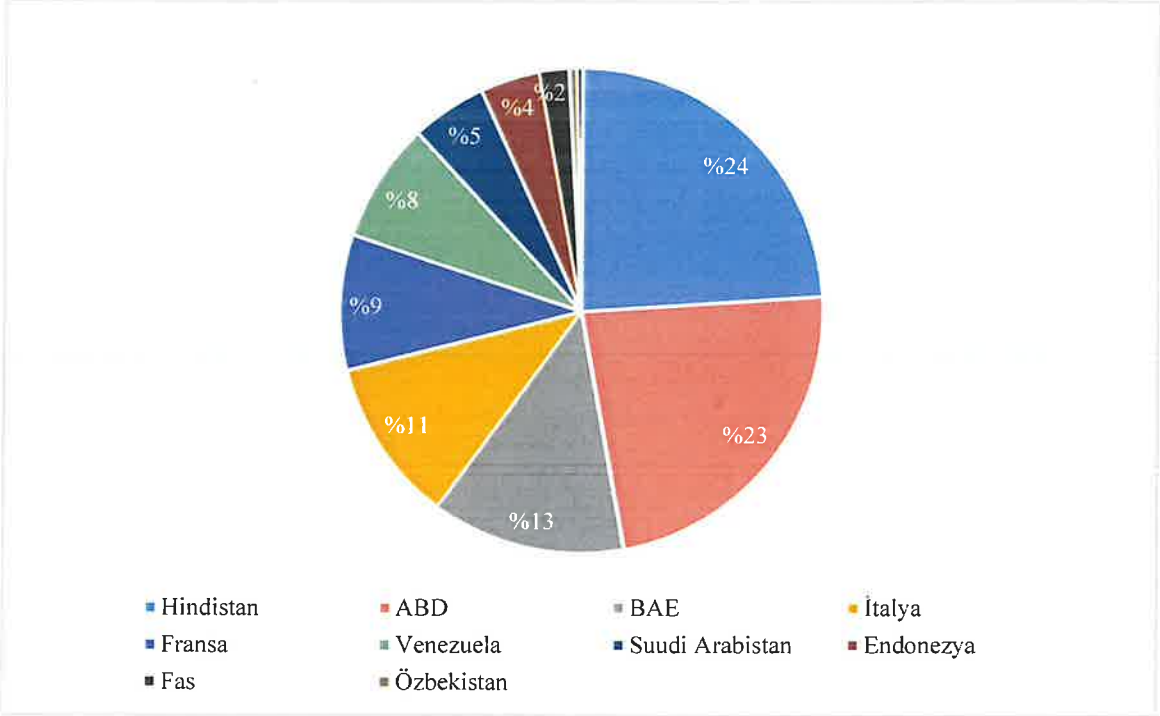
Türkiye pazarındaki kullanıcı penetrasyonu 2025 yılında %0,7 olacak şekilde ve 2029 yılına kadar %0,8'e ulaşması beklenmektedir.

Türkiye'de kullanıcı başına ortalama gelirin 65,3 ABD doları olması beklenmektedir.

Türkiye'nin sanal gerçeklik donanımlarına artan ilgisi, oyun ve eğitim sektörlerindeki sürükleyici teknolojileri keşfetmeye hevesli genç bir demografi tarafından yönlendirilmekte olup, Türkiye, pazar büyüklüğü kapsamında değerlendirmeye alınan 61 ülke arasında 34. sırada bulunmaktadır.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Türkiye'nin 2023 İhracat Verileri

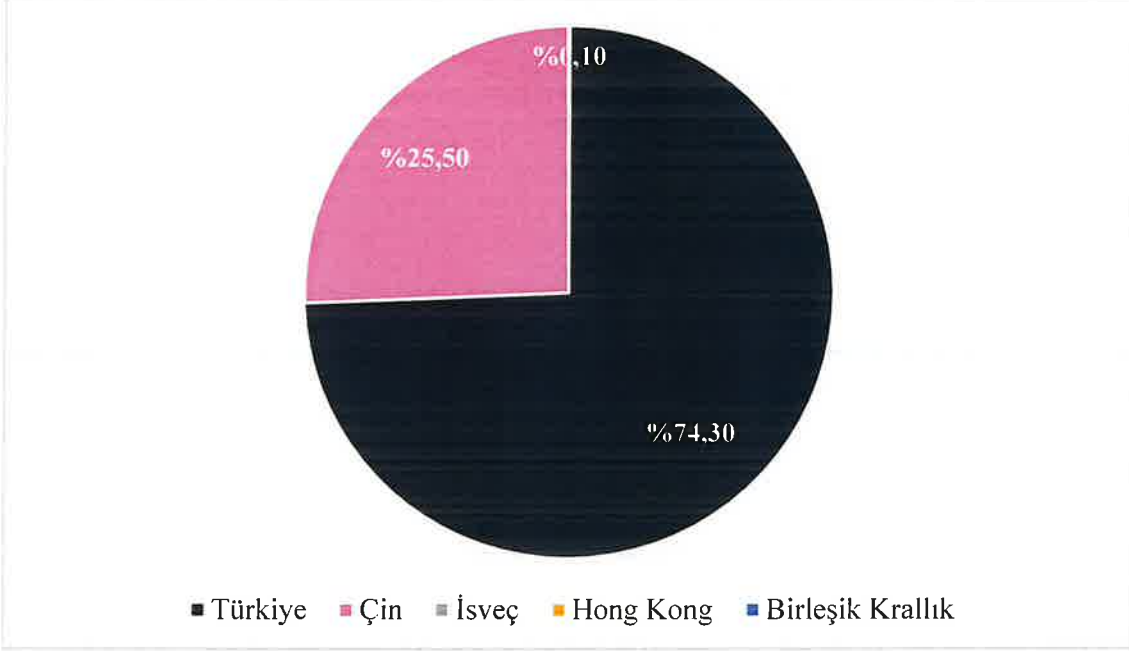


Kaynak: İzahname

Türkiye'nin 950824 HS kodlu ürün grubu kapsamındaki ihracatı, hareket simülatörleri ve hareketli sinemalar gibi ileri teknoloji içeren eğlence ürünlerinden oluşmaktadır. Bu grafik, Türkiye'nin bu alandaki ihracatının ülkelere göre dağılımını göstermektedir. Türkiye'nin ihracatında Hindistan ve ABD başı çekerken, Birleşik Arap Emirlikleri (BAE), İtalya ve Fransa gibi ülkeler de önemli paylara sahiptir. Özellikle Hindistan, Türkiye için en büyük pazar konumunda olup, toplam ihracatın büyük bir kısmını oluşturmaktadır. Türkiye'nin bu sektördeki ihracatının neredeyse tamamı, DOF Robotics firmasına aittir. Firma, yenilikçi hareket simülatörleri ve VR teknolojileri ile dikkat çekmekte ve dünya çapında güçlü bir marka olarak tanınmaktadır. Bu grafik, Türkiye'nin hareket simülatörleri ve hareketli sinemalar alanındaki küresel rekabet gücünü ve ürünlerinin uluslararası pazarlarda kabul gördüğünü göstermektedir.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Hindistan 2023 İthalat Verileri

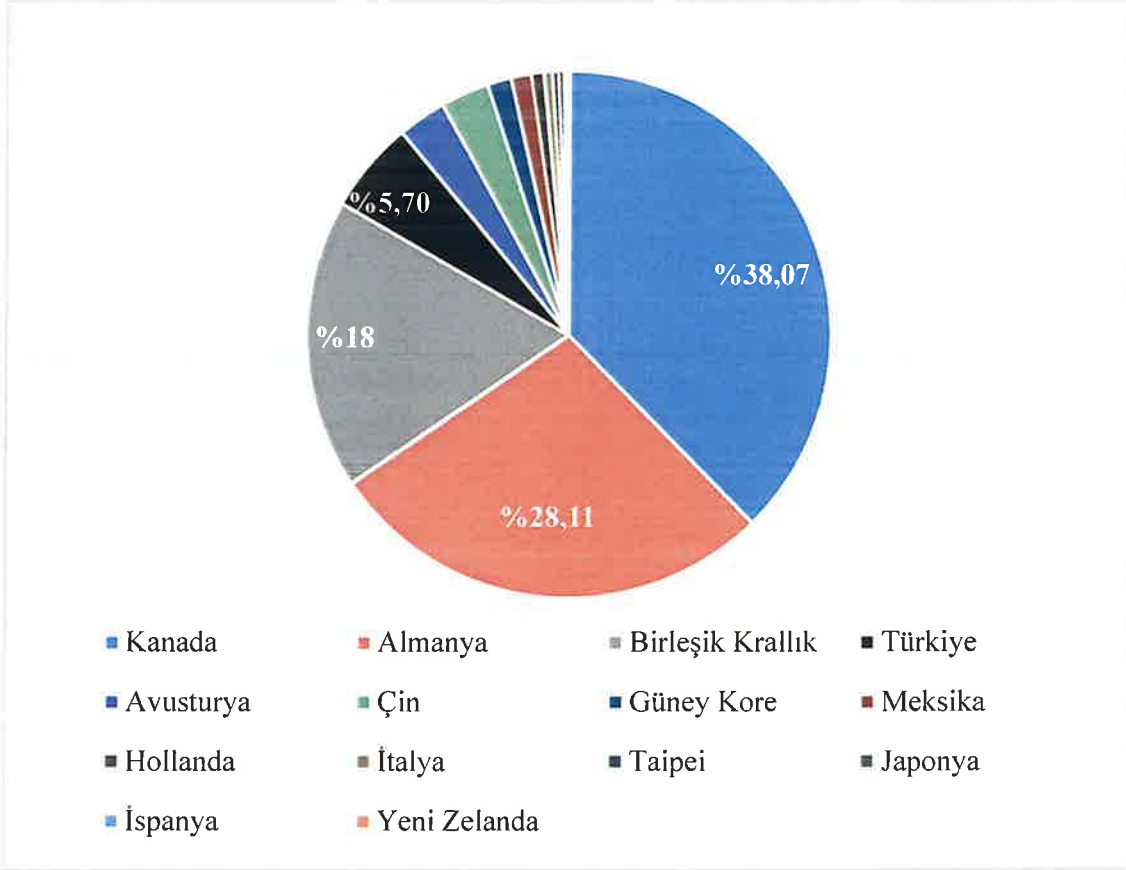


Kaynak: İzahname

Hindistan, hareket simülatörleri ve hareketli sinemalar için önemli bir ithalat pazarıdır. Türkiye, bu pazarda önemli bir yer edinmiş ve Hindistan'ın toplam ithalatının büyük bir bölümünü karşılamaktadır. Grafik, Hindistan'daki ithalat paylarının ülkeler bazında dağılımını göstermektedir. Türkiye, kaliteli ve yenilikçi ürünleri sayesinde Çin ve ABD gibi büyük oyuncularla rekabet etmektedir. Hindistan pazarındaki bu güçlü konum, Türkiye'nin bu alandaki üretim kapasitesini ve ürünlerin kalite düzeyini ortaya koymaktadır. DOF Robotics'in Hindistan'daki güçlü varlığı, bu ülkenin eğlence sektöründe hareket simülatörlerine olan artan talebine başarılı bir şekilde yanıt verdiğini göstermektedir.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

ABD 2023 İthalat Verileri



Kaynak: İzahname

ABD, hareket simülatörleri ve hareketli sinemalar için küresel ölçekte en büyük ithalatçılardan biridir. Türkiye, ABD pazarında daha küçük bir paya sahip olsa da grafik, ABD'ye ihracat yapan ülkeler arasındaki konumunu ve rekabet gücünü ortaya koymaktadır. Kanada, Almanya ve Birleşik Krallık gibi ülkeler, ABD pazarında yüksek paylara sahip olmakla birlikte, Türkiye'nin bu alandaki ürünleri uluslararası standartlara uygunluğu ve yenilikçi özellikleri ile ön plana çıkmaktadır. DOF Robotics'in bu pazardaki faaliyetleri, ABD'nin eğlence sektöründeki yüksek teknoloji ihtiyaçlarına cevap vererek Türkiye'nin ihracat hacmini artırma potansiyelini taşımaktadır.

Türkiye, hareket simülatörleri ve hareketli sinemalar gibi ileri teknoloji gerektiren ürünlerde uluslararası piyasalarda rekabetçi bir konuma sahiptir. Bu ihracatın neredeyse tamamı DOF Robotics firmasına aittir ve firma, yenilikçi ürünleriyle sektördeki standartları belirlemektedir. Hindistan ve ABD gibi büyük pazarlardaki güçlü varlık, Türkiye'nin bu alandaki küresel başarısını ve teknolojiye dayalı ihracat stratejilerindeki etkisini gözler önüne sermektedir. Bu

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

veriler, Türkiye'nin hem Asya hem de Kuzey Amerika'da pazar payını artırma yönündeki çabalarının olumlu sonuçlar verdiğini göstermektedir.

Sektörün en önemli fuar organizasyonu ve eğlence birliği çatı kuruluşu olan IAAPA'nın dünyanın 3 farklı bölgesinde düzenlediği fuarlarda DOF Robotics markasıyla en üst düzey Platinum sponsorlardan biri olarak etkinliklerde yer almaktadır. 2011 de bu kuruma üye olan şirket o tarihten itibaren bütün IAAPA fuarlarına katılımını sağlamaktadır. 2016 yılında bu kurumdan ilk IAAPA Brass Ring Award ödülünü alan firma 2022, 2023 ve 2024 yıllarında da aynı ödüle laik görülmüş olup toplamda 4 adet IAAPA Brass Ring Award ödülüne sahiptir. Eğlence dünyasının en prestijli ödülü olan bu ödül marka değerine, şirket bilinirliğine ve pazarlama stratejimize büyük etkisi vardır. Bu ödüller en iyi ürün ve en iyi sunum kategorilerinde kazanmıştır.



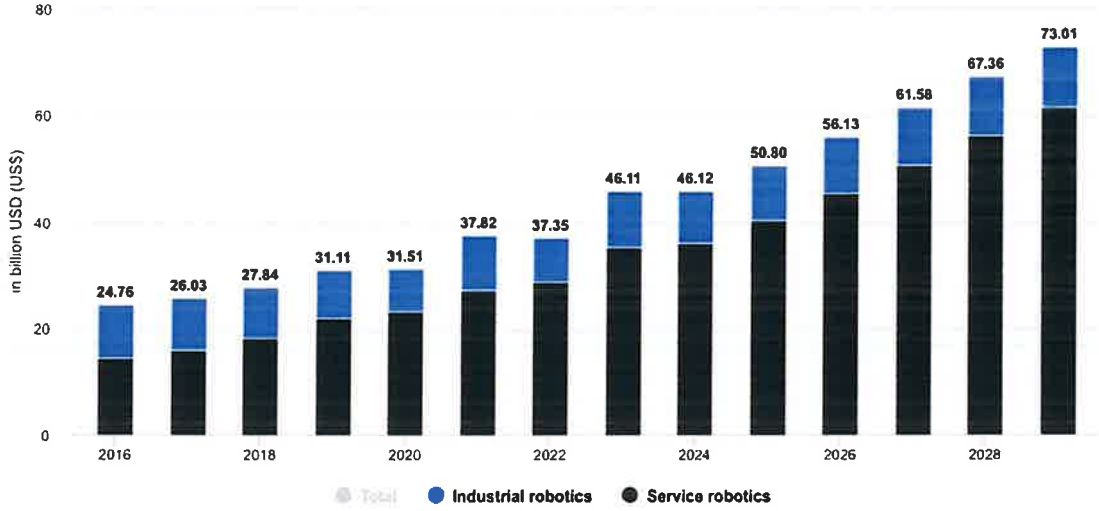
Kaynak: İzahname

Robotik ve Otomasyon Sektörüne Genel Bakış

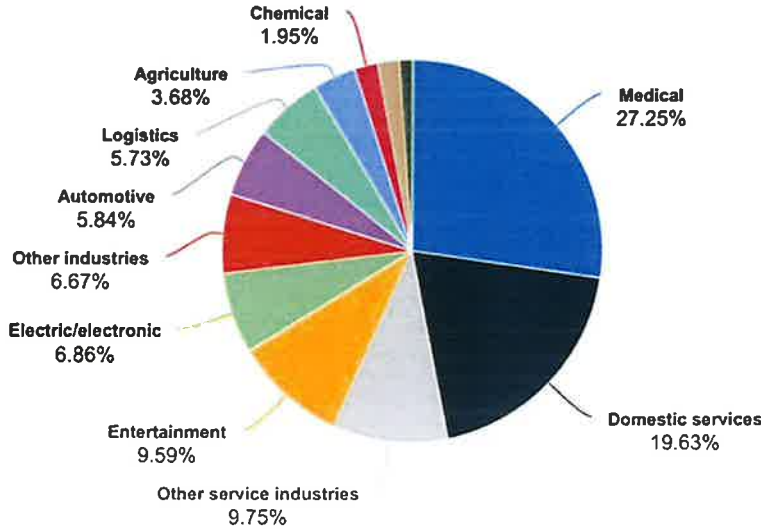
Yıllar itibarıyla aşağıdaki grafikten de görüleceği üzere robotların eğlence ve hizmet endüstrilerinde kullanımının arttığı gözlemlenmektedir.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

REVENUE



Kaynak: Statista Market Insights

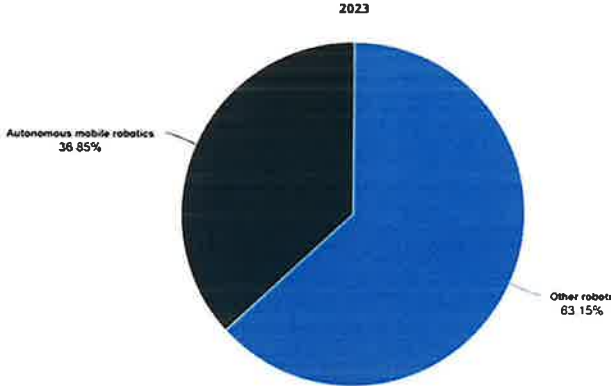
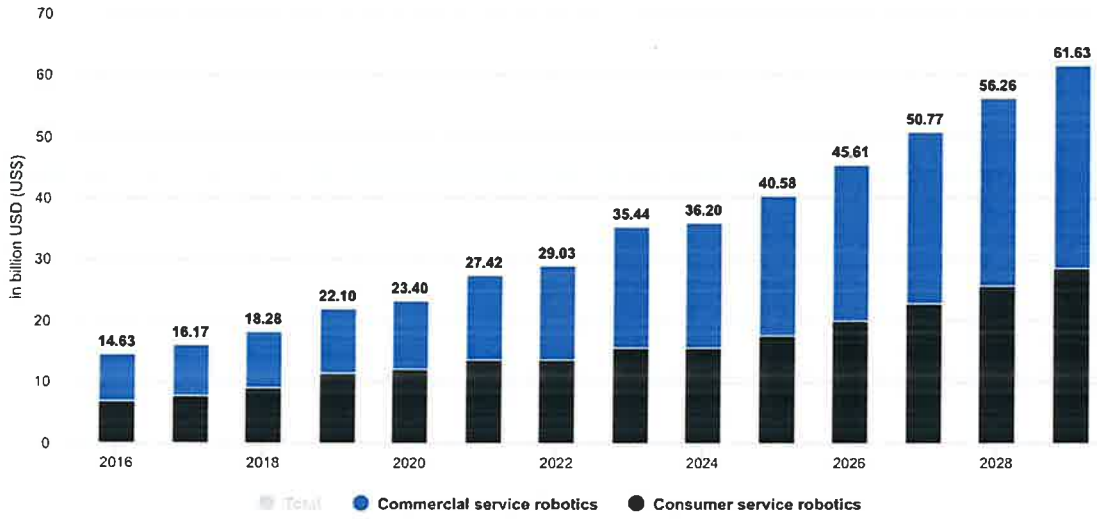


Yukarıdaki grafikte robotik sektörünün gelir dağılımında tıbbi robotlar (%27,25) ve ev hizmet robotlarının (%19,63) öne çıktığı ve bu sebeple sağlık ve ev otomasyonunun önemli büyüme alanlarına sahip olduğu görülmektedir. Eğlence (%9,59) ve diğer hizmet sektörleri (%9,75) de

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

robot sektörüne katkılar sağlamaktadır. Hizmet robotları, endüstriyel robotlara kıyasla sürekli artan bir gelir trendi sergileyerek, 2016 yılından itibaren 24,76 milyar dolardan 2028 yılında 73,01 milyar dolara ulaşması beklenmektedir. Endüstriyel robotların gelir artışı daha sınırlı kalırken, hizmet robotlarının pazarın büyümesinde katkısını sürdürdüğü görülmektedir.

REVENUE



(Kaynak: Statista Market Insights)

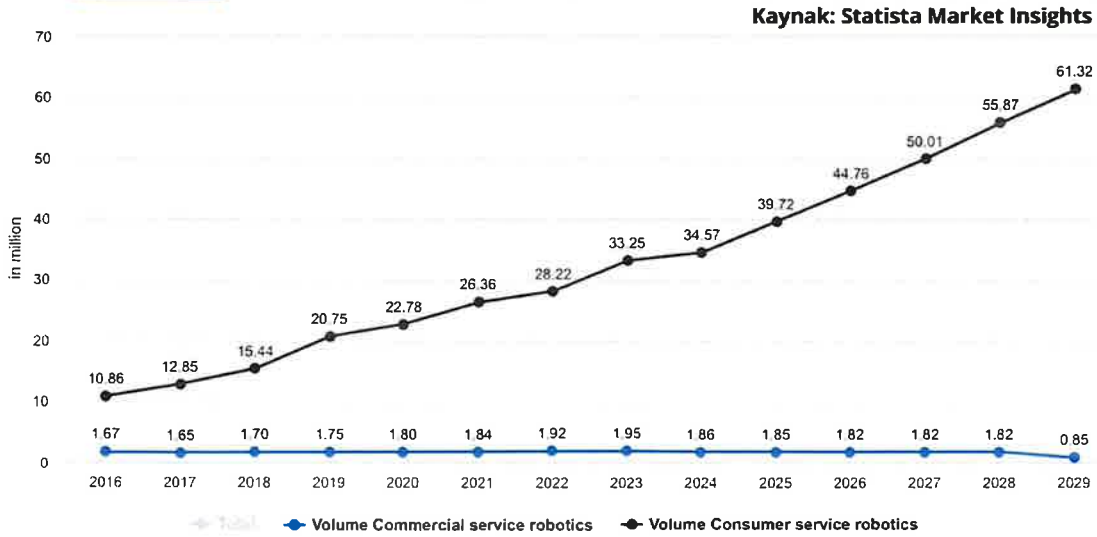
Yukarıdaki grafikten görüleceği üzere AMR (Otonom Mobil Robot) pazarı 2023 yılında toplam pazarın %37'sini oluşturmaktadır. Hizmet robotları sektöründe toplam gelir, 2016'da 14,63

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

milyar dolardan başlayarak 2028'de 61,63 milyar dolara ulaşacağı düşünülmektedir. Ticari hizmet robotları, özellikle 2024'ten sonra hızla büyüyerek 2028'de 36,2 milyar dolara ulaşması beklenmektedir. Bu büyüme, lojistik, sağlık ve perakende sektörlerindeki artan otomasyon taleplerinden kaynaklanmaktadır. Tüketici hizmet robotları ise daha küçük bir segment olmasına rağmen 2028'de 25 milyar doları aşması beklenmektedir. Bu kategorideki büyüme, ev temizliği, güvenlik ve kişisel asistan robotlara olan talebi yönlendirmektedir. Sektörün, hem ticari hem de bireysel alanlarda potansiyele sahip olduğu düşünülmektedir. Ayrıca otonom robotların bu alanda yeni olmasına rağmen hızlı bir ivme ile büyümeye devam ettiği görülmektedir.

Aşağıdaki grafikten görüleceği üzere 2029 yılına kadar hizmet robotlarının yıllık üretiminin 60 milyonu geçmesi beklenmektedir.

TOTAL NUMBER OF SERVICE ROBOTS



(Kaynak: Statista Market Insights)

2016'dan 2029'a kadar hizmet robotları pazarı hızla büyüyerek toplam sayınının 10,86 milyondan 61,32 milyona ulaşması beklenirken, tüketici hizmet robotlarının 2029'da 61,32 milyon seviyesine ulaşacağı öngörülmektedir. Ticari hizmet robotlarının ise 2016'daki 1,67 milyon seviyesinden 2029'da 0,85 milyona gerileyerek toplamda daha düşük bir pazar payı sergileyeceği düşünülmekte olup, bu durumun tüketici robotları için (örneğin ev temizliği, kişisel asistanlar) büyüyen talebi karşılama etkinliğini artırması beklenmektedir. Buna ek olarak, ticari robotlarda daha sofistike çözümlerin ve verimlilik odaklı bir yaklaşımın benimsendiğini de göstermektedir.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

5. Finansal Bilgiler

5.1. Finansal Durum Tablosu

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihinde sona eren mali yıllardaki finansal durum tablosunu göstermektedir:

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)				
Finansal Durum Tablosu	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
Finansal Yatırımlar	-	444.517	1.012.756	2.337.435
Ticari Alacaklar	81.662.318	99.283.950	347.849.858	440.929.382
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	81.662.318	99.283.950	347.849.858	440.929.382
Diğer Alacaklar	2.710.876	3.670.090	1.548.311	1.171.797
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	2.425.266	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	2.710.876	1.244.824	1.548.311	1.171.797
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
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler	9.489.964	144.886.018	259.174.235	267.628.894
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	-	95.910	143.803	1.851.961
Diğer Dönen Varlıklar	2.222.577	2.786.326	1.234.881	3.775.018
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 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
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	22.604.133	33.673.650	86.305.492	122.792.475
Peşin Ödenmiş Giderler	4.990.123	-	-	-
Toplam Duran Varlıklar	295.638.380	419.713.223	560.769.572	650.359.623
TOPLAM VARLIKLAR	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
Uzun Vadeli Kiralama Borçlarının Kısa Vadeli Kısımları	15.556.712	24.154.573	13.124.871	14.356.046
Ticari Borçlar	37.412.850	35.376.662	127.725.813	37.680.603

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)				
Finansal Durum Tablosu	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
- İlişkili Olmayan Taraplara Ticari Borçlar	37.412.850	35.376.662	127.725.813	37.680.603
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.858.741	5.744.659	13.872.461	31.424.561
Diğer Borçlar	4.738.018	3.814.896	39.504.304	45.749.657
- İlişkili Taraplara Diğer Borçlar	403.417	3.017.798	-	18.751.943
- İlişkili Olmayan Taraplara Diğer Borçlar	4.334.601	797.098	39.504.304	26.997.714
Ertelenmiş Gelirler	26.846.317	148.433.940	161.158.999	71.783.211
- İlişkili Olmayan Taraplardan Ertelenmiş Gelirler	26.846.317	148.433.940	161.158.999	71.783.211
Kısa Vadeli Karşılıklar	253.227	1.064.897	2.416.736	2.139.804
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	253.227	1.064.897	2.416.736	2.139.804
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	111.345.456
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçları	-	-	58.570.096	-
Uzun Vadeli Kiralama Borçları	218.554.261	333.999.017	396.167.992	445.172.547
Uzun Vadeli Karşılıklar	163.483	2.775.816	3.574.212	2.220.756
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	163.483	2.775.816	3.574.212	2.220.756
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	251.895.665	424.867.616	543.133.056	558.738.759
Ödenmiş Sermaye	27.000.000	27.000.000	125.000.000	125.000.000
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	12.202.977	10.000	-	-
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya (Giderler)	82.732	(779.376)	(845.422)	1.856.015
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	14.709.585	(6.746.092)	4.244.884	46.400.327
- Yabancı Para Çevrim Farkları	14.709.585	(6.746.092)	4.244.884	46.400.237
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	284.391	728.160	728.160	4.601.253
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	7.017.301	(15.230.257)	35.810.792	196.451.196
Dönem Net Kârı/Zararı	17.092.249	167.186.101	164.513.497	15.413.761
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	78.389.235	172.168.536	329.451.911	389.722.552
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	384.345	10.462.655	15.154.876

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)				
Finansal Durum Tablosu	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	78.389.235	172.552.881	339.914.566	404.877.428
TOPLAM KAYNAKLAR	416.950.765	823.021.597	1.475.663.640	1.674.546.963

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

Dönen Varlıklar

Şirketin dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri:

Şirket'in 31.12.2022 tarihli finansal tablo döneminde nakit ve nakit benzeri kalemi 6.708.976 TL olup, bu tutar 31.12.2023 tarihi itibarıyla %335,16 artarak 29.194.628 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıla göre %313,36 artarak 120.679.477 TL'ye yükselmiştir. İlgili kaleme meydana gelen yükselişin temel sebebi, satışların artışı ve siparişlerin ön ödemeli olarak gerçekleşmesi ile hazır değerler kaleminin artış göstermesidir. 30.06.2025 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla ise Şirket'in 117.905.827 TL tutarında nakdi bulunmaktadır. Nakit ve nakit benzerleri içerisindeki vadeli mevduat tutarı 30.06.2025 tarihli finansal tablo döneminde 3.762.858 TL olup %48 faiz oranıyla 15 gün vadelenmektedir.

Ticari Alacaklar:

Ticari alacaklar 31.12.2022 tarihli finansal tablo döneminde 81.662.318 TL tutarındadır. 31.12.2023 finansal tablo döneminde önceki yıla kıyasla %21,58 artış göstererek 99.283.950 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihli finansal tablo döneminde ise 31.12.2023 finansal tablo dönemine kıyasla %250,36 artmış ve 347.849.858 TL'ye yükselmiştir.. Son yıllarda proje hacimlerinde büyüme ile Meksika ve Suudi Arabistan gibi ülkelerde yapılan büyük projelerin hakediş bazlı ilerlemesi ile ticari alacaklar kaleminde artışlar olmuştur. 30.06.2025 tarihli finansal dönem itibarıyla Şirket'in 440.929.382 TL tutarında ticari alacağı bulunmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Grup'un ticari alacaklarının ortalama vadesi 297 gündür. (31 Aralık 2024: 198 gün, 31 Aralık 2023: 83 gün, 31 Aralık 2022: 190 gün)

Ticari alacaklar kalemi için 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla şüpheli alacak olarak sırasıyla 309.317 TL, 309.866 TL, 309.338 TL ve 309.342 TL tutarında karşılık ayrılmıştır.

Diğer Alacaklar:

Şirket'in diğer alacaklar kalemi 31.12.2022 tarihli finansal tablolarda 2.710.876 TL tutarındadır. 31.12.2023 tarihli finansal tablo döneminde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %35,38 oranında artış göstererek 3.670.090 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihli finansal tablo döneminde ise yıllık bazda %57,81 oranında azalış göstererek 1.548.311 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise Şirket'in diğer alacakları 1.171.797 TL

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

tutarındadır. Diğer alacaklar, ilişkili taraflardan ve ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar ile ayrılmış olup, ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar kalemi verilen depozito ve teminatlar ile diğer çeşitli alacaklardan oluşmaktadır. 2024 yılında gerçekleşen düşüşün nedeni ilişkili taraflardan diğer alacaklar kalemine yapılan tahsilatlar sonrasında ilgili bakiyenin azalmasından kaynaklanmaktadır.

Stoklar:

Şirket'in stoklarının genel olarak devam eden projeler için tedarik edilmiş ürünlerden oluşmaktadır. Şirket'in stokları 31.12.2022 tarihli finansal tablolarda 18.517.674 TL olup, 31.12.2023 tarihli finansal tablolarda söz konusu tutar yıllık bazda %563,94 oranında artışla 122.946.935 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili artışın sebebi yeniden değerlendirme esaslarından ve 2022 yılı pandemi kaynaklı tedarik zincirinin bozulmasına önlem olarak stoklu çalışmasından oluşmaktadır. 31.12.2024 tarihli finansal tablolarda ise söz konusu tutar geçen yılın aynı dönemine kıyasla %49,05 oranında artış gerçekleştirerek 183.250.747 TL tutarına ulaşmıştır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise Şirket'in stokları 188.587.026 TL tutarındadır. 30.06.2025 tarihli finansal tablo döneminde stoklardaki ilk madde ve malzeme tutarı 96.139.552 TL olarak gerçekleşmiş olup, toplam stok tutarının %50,98'ini oluşturmaktadır. Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 finansal tablo dönemlerine ait stok değer düşüklüğü bulunmamaktadır. Şirket'in, İhtisas Serbest Bölgesi'nde faaliyet göstermesinden kaynaklı, stok alımları, serbest bölge prosedürü gereği, stok alımının işlenmesi ve sürecin devamındaki serbest bölge işlem formunun tamamlanmasına kadar geçen süre için Şirket stok alımlarını avans hesaplarında takip etmektedir.

Diğer Dönen Varlıklar:

Şirket'in diğer dönen varlıkları 31.12.2022 tarihli finansal tablo döneminde 2.222.577 TL tutarında gerçekleşmiş olup yıllık bazda %25,36 oranında artış gerçekleştirerek 31.12.2023 tarihli finansal tablo döneminde 2.786.326 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 finansal tablo dönemi itibarıyla söz konusu tutar geçen yılın aynı dönemine kıyasla %55,68 oranında azalarak 1.234.881 TL'ye düşmüştür. 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise bu tutar 3.775.018 TL'dir. 2024 yılının %80,89 ve %19,11'lik kısmını sırasıyla devreden KDV ve personel avansları, 2023 yılının %53,44'lük kısmını devreden KDV ve 2022 yılının ise %91,15'lik kısmını devreden KDV oluşturmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise %93,75 ve %6,25'lik kısmını sırasıyla devreden KDV ve personel avansları oluşturmaktadır.

Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar:

Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2022 tarihli finansal tablolarda 33.376.254 TL tutarında olup, 31.12.2023 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla yıllık bazda %38,41 oranında düşüşle söz konusu tutar 20.556.018 TL'ye gerilemiştir. 31.12.2024 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla ise ilgili tutar 40.510.216 TL'ye yükselerek yıllık bazda %97,07 oranında artış göstermiştir. Söz konusu artış; Şirket aktifinde bulunan tesis, makine ve cihazlar kalemindeki 17.583.333 TL tutarında gerçekleşen artıştan kaynaklanmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise Şirket'in maddi duran varlıkları 44.724.257 TL tutarındadır.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2022 tarihli finansal tablolarda 22.604.133 TL'den %48,97 oranında artış göstererek 31.12.2023 tarihli finansal tablolarda 33.673.650 TL tutarına ulaşmıştır. 31.12.2024 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla bu tutar 86.305.492 TL'ye yükselerek yıllık bazda %156,30 oranında artış göstermiştir. İlgili dönemlerde Şirket'in Ar-Ge merkezi olması sebebiyle hem dışarıdan hem de grup içinden alınan yazılımlar kaynaklı söz konusu kalemde artış görülmektedir. Bununla birlikte Ar-Ge personelinin aktifleştirilen ücret maliyetlerindeki artış da ilgili kalemde meydana gelen değişimde etkili olmuştur. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 122.792.475 TL tutarındadır.

Kısa ve Uzun Vadeli Yabancı Borçlanmalar:

Şirket'in 31.12.2024 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla kısa vadeli borçlanmaları 10.551.173 TL tutarında olup, 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihli finansal tablolarda söz konusu kalemde bakiye bulunmamaktadır. İzahname dönemlerini içeren finansal dönemler itibarıyla Şirket bünyesinde meydana gelen üretim artışı birlikte Şirket'in yabancı kaynak kullanımını ihtiyacında artış meydana gelmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli borçlanma tutarı 202.638.061 TL'dir. Şirket'in uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımları 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla sırasıyla 7.011.473 TL ve 224.261.661 TL tutarındadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise bu tutar 305.158.833 TL'dir.

Şirket'in 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla uzun vadeli kredilerin kısa vadeli (1 yıldan kısa) kısımlarından kaynaklanan yükümlülükleri sırasıyla 224.261.661 TL ve 7.011.473 TL olarak gerçekleşmiş olup 31 Aralık 2022 tarihli finansal tablolarda bu kalemde bakiye bulunmamaktadır. Bu tutar, 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise 441.193.102 TL'dir. Uzun vadeli (1-5 yıl arası) kredilerden kaynaklanan yükümlülükleri 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 111.345.456 TL, 84.820.756 TL, 87.871.114 TL ve 32.670.289 TL olarak gerçekleşmiştir.

30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla kısa vadeli kredilerden kaynaklanan yükümlülüklerin yabancı para cinsinden bakiyeleri ve kredi faiz oranları sırasıyla şu şekildedir:

30.06.2025 tarihli finansal tablo döneminde 114.633.689 TL (TL Kredi), 18.743.947 TL (USD Kredi) ve 2.656.633 TL (Euro Kredi) olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2024 tarihli finansal tablo döneminde 102.055.430 TL (TL Kredi), 50.219.955 TL (USD Kredi) ve 71.986.276 TL (Euro Kredi) olmak üzere sırasıyla %49,1, %6,6 ve %7,5 olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2023 tarihli finansal tablo döneminde 3.235.199 TL (TL Kredi), 2.550.555 TL (USD Kredi) ve 1.225.719 TL (Euro Kredi) olmak üzere sırasıyla %35,1, %5,5 ve %4,3 olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2022 tarihli finansal tablo döneminde bulunmamaktadır.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla uzun vadeli kredilerden kaynaklanan yükümlülüklerin yabancı para cinsinden bakiyeleri ve kredi faiz oranları sırasıyla şu şekildedir:

30 Haziran 2025 tarihli finansal tablo döneminde 111.345.456 TL (TL Kredi), 49.322.824 TL (USD Kredi) ve 24.788.046 TL (Euro Kredi) olarak gerçekleşmektedir.

31.12.2024 tarihli finansal tablo döneminde 10.099.938 TL (TL Kredi), 51.337.000 TL (USD Kredi) ve 23.383.818 TL (Euro Kredi) olmak üzere sırasıyla %49,1, %6,6 ve %7,5 olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2023 tarihli finansal tablo döneminde 40.545.292 TL (TL Kredi), 31.964.763 TL (USD Kredi) ve 15.582.728 TL (Euro Kredi) olmak üzere sırasıyla %35,1, %5,5 ve %4,3 olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2022 tarihli finansal tablo döneminde 15.308.870 TL (TL Kredi), 12.069.085 TL (USD Kredi) ve 5.799.966 TL (Euro Kredi) olmak üzere sırasıyla %25, %7,5 ve %6,5 olarak gerçekleşmiştir.

Ticari Borçlar:

Ticari borçlar kalemi ise 31.12.2022 tarihli finansal tablolarda 37.412.850 TL, 31.12.2023 tarihli finansal tablolarda %5,44 oranında azalış göstererek 35.376.662 TL, 31.12.2024 tarihli finansal tablolarda ise %261,05 oranında artışla 127.725.813 TL tutarında gerçekleşmiştir. Söz konusu artışta Şirket'in ilgili dönemde artan iş hacminin etkisi görülmektedir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ticari borçları 37.680.603 TL'dir. 30.06.2025 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla Grup'un ticari borçlarının ortalama vadesi 69 gündür. (31 Aralık 2025: 199, 31 Aralık 2023: 96 gün, 31 Aralık 2022: 162 gün)

Diğer Borçlar:

Şirket'in diğer borçlar kalemi 31.12.2022 tarihli finansal tablolarda 4.738.018 TL, 31.12.2023 tarihli finansal tablolarda %19,48 oranında azalış göstererek 3.814.896 TL, 31.12.2024 tarihli finansal tablo döneminde ise yaklaşık 10 kat artarak 39.504.304 TL tutarında gerçekleşmiştir. İlişkili olmayan taraflara olan borçlar kalemindeki artışın sebebi ödenecek vergi, harç ve diğer kesintilerden kaynaklanmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam diğer borçları 45.749.657 TL olup, 18.751.943 TL'si Şirket ortağı Mustafa Mertcan'a olan ticari olmayan borçtur.

Ertelenmiş Gelirler:

Şirket'in 31.12.2022 tarihli finansal tablolarında ertelenmiş gelirleri 26.846.317 TL iken 31.12.2023 tarihli finansal tablolarında bu tutar %452,90 artarak 148.433.940 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla bu tutar %8,57 artarak 161.158.999 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ertelenmiş gelirleri 71.783.211 TL tutarındadır. Genellikle projelerin ön ödemeleri sözleşme gereği fatura kesilmeden önce alınmaktadır. Gider tahakkukları, TFRS 15 müşteri sözleşmelerinden doğan hasılat kapsamında, döneme ait olan hak edişlerin maliyetleri içermektedir.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Kısa Vadeli Karşılıklar:

Şirket'in kısa vadeli karşılıkları, çalışanlara sağlanan faydalara kapsamında izin karşılıklarından oluşmaktadır. 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli karşılıkları 253.227 TL iken 31.12.2023 tarihi itibarıyla %320,53 oranında artarak 1.064.897 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla da bir önce yılın aynı dönemine göre %162,68 oranında artarak 2.416.736 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutar, 30.06.2025 tarihi itibarıyla 2.139.804 TL'dir.

Uzun Vadeli Kiralama Borçları:

Şirket, 8 Haziran tarihli kararnameyle birlikte İstanbul Serbest Bölge'de faaliyet göstermekte olup bu kapsamda teşvik ve avantajlardan yararlanmaktadır. Üretim faaliyetleri İSBİ Serbest Bölge'de bulunan 25 yıllığına kiraladığı 4.000 m² kapalı alanda sürdürmekte olup, ayrıca, 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 kiralamıştır. Şirket'in uzun vadeli kiralama borçları tutarı 31.12.2022 tarihli finansal tablolarında 218.554.261 TL iken %52,82 artış gerçekleştirerek 31.12.2023 tarihinde 333.999.017 TL tutarında gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla bu tutar %18,61 artarak 396.167.992 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in uzun vadeli kiralama borçları 445.172.547 TL tutarındadır.

Toplam Özkaynaklar:

Şirket'in toplam özkaynakları 31.12.2022 tarihli finansal tablolarında 78.389.235 TL iken %120,12 artış ile 31.12.2023 tarihli finansal tablolarında 172.552.881 TL tutarına ulaşmıştır. 31.12.2024 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla bu tutar %96,71'lik artışla 339.914.566 TL tutarına ulaşmıştır. 31.03.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam özkaynakları 369.959.849 TL tutarındadır. Şirket 2024 yılında sermayesini 98.000.000 TL tutarında artırarak yeni ödenmiş sermayesini 27.000.000 TL'den 125.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Artırılan sermayenin tamamı geçmiş yıl karları hesabından karşılanmıştır. Şirket'in dönem karı ise 31.12.2022 tarihi itibarıyla 17.092.249 iken, 31.12.2023 tarihinde 9 kat artarak 167.186.101 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,6 oranında azalarak 164.513.497 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla dönem karı 15.154.876 TL tutarındadır.

5.2. Özet Kâr veya Zarar Tablosu

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ile 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemlerindeki kâr-zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarındaki ana kalemleri aşağıda sunulmuştur.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Kâr Zarar Tablosu (TL)					
	31.12.2022	31.12.2023	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
Satışların Maliyeti (-)	(83.686.976)	(130.783.032)	(212.705.658)	(78.607.014)	(98.429.388)
BRÜT KÂR	72.655.950	292.109.240	415.615.568	73.296.561	168.593.574
Genel Yönetim Giderleri (-)	(19.204.247)	(40.552.138)	(79.849.733)	(24.600.942)	(66.737.249)
Pazarlama Giderleri (-)	(10.639.251)	(21.896.767)	(39.201.093)	(13.904.596)	(30.805.089)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(4.515.212)	(11.346.004)	(24.577.856)	(8.483.907)	(15.907.919)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	14.131.630	19.393.593	30.502.172	17.117.870	17.862.530
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(18.726.791)	(41.825.078)	(64.088.224)	(17.431.382)	(5.718.189)
ESAS FAALİYET KÂRI / ZARARI	33.702.079	195.882.846	238.400.834	25.993.604	67.287.658
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	457.089	1.431.413	-	-	3.713.582
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(8.283.522)	(12.202.369)	(890.441)	(904.475)	-
FİNANSMAN FAALİYETLERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI	25.875.646	185.111.890	237.510.393	25.089.129	71.001.240
Finansman Giderleri (-)	(8.817.366)	(20.196.310)	(65.556.831)	(25.606.392)	(65.268.707)
Finansman Gelirleri	1.142	593	1.485.657	698.765	12.856.498
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI	17.059.422	164.916.173	173.439.219	181.502	18.589.031
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	32.827	2.160.710	-	-	-
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	(11.863)	2.160.710	-	-	-
- Ertelemiş Vergi Gelir / (Gideri)	44.690	-	-	-	-
DÖNEM KÂRI	17.092.249	167.076.883	173.439.219	181.502	18.589.031
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	(109.218)	8.925.722	(717.032)	3.175.270
Ana Ortaklık Payları	17.092.249	167.186.101	164.513.497	898.534	15.413.761
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0,63	6,19	1,39	0,01	0,15
Kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar	8.491.086	(6.746.092)	10.990.979	14.687.592	42.155.439
Yabancı Para Çevrim Farkları	8.491.086	(6.746.092)	10.990.979	14.687.592	42.155.439

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Kâr Zarar Tablosu (TL)					
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar	165.554	(779.376)	(66.046)	2.823.332	2.701.437
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıp) / kazançları	165.554	(779.376)	(66.046)	2.823.332	2.701.437
DİĞER KAPSAMLI GELİR	8.656.640	(7.525.468)	10.924.933	17.510.924	44.856.876
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	25.748.889	159.551.415	184.364.152	17.692.426	63.445.907

Net Satışlar:

Grup'un hasılatı, eğlence endüstrisi için robotlar geliştirip eğlence simülasyonlarının üretiminden, tema parklarda projeler, televizyon ve müzik programları üretiminden oluşmaktadır. 31.12.2024 tarihi itibarıyla sona eren finansal tablo döneminde Şirket'in net satışları 31.12.2023 dönemine kıyasla %48,58 oranında artış göstererek 628.321.226 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihli finansal tablolarında ise 2022 yılının aynı dönemine kıyasla %170,49 oranında artışla 422.892.272 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in hasılatı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %75,78 oranında artarak 267.022.962 TL tutarında gerçekleşmiştir. Şirket'in katıldığı uluslararası fuarların sayısı artmıştır. Şirket'in katılım gösterdiği uluslararası fuarların sayılarındaki artışa paralel olarak aldığı siparişlerde de artış kaydedilmiştir. Markalaşma ve pazarlamaya ayrılan bütçeler ile şirketin sektör içindeki pazar payı artmıştır. 30.06.2025 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla satışların %77,3'ü yurt dışına gerçekleştirilen satışlardan oluşurken %22,4'ü yurt içine gerçekleştirilen satışlardan oluşmaktadır (31.12.2024: yurtdışı satışlar %44,4, yurt içi satışlar %58,4, 31.12.2023: yurtdışı satışlar %82,2, yurt içi satışlar %16,6, 31.12.2022: yurtdışı satışlar %73,5, yurt içi satışlar %25,5).

Satışların Maliyeti:

Satışların maliyeti 31.12.2022 tarihli finansal tablo döneminde 83.686.976 TL iken, 31.12.2023 tarihli finansal tablo döneminde yıllık %56,28 oranında artış göstererek 130.783.032 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla söz konusu tutar %62,64 artarak 212.705.658 TL'ye ulaşmıştır. 2022 yılında pandemi etkisi ile tedarik zincirinde görülen kırılmalar maliyetleri olumsuz etkilemiştir. 2023 ve 2024 yıllarında ise tedarik zincirinde meydana gelen olumlu gelişmeler maliyetlere de olumlu yansımıştır. Şirket'in satışlarının maliyeti 30.06.2025 tarihi itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %25,22 oranında artış ile 98.429.388 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerde Şirket'in artan satış hacmine paralel olarak Şirket'in satışlarının maliyetinde artış görülmektedir.

Grup, üreticilerden aldığı stoklarla ilgili fiyat farkı, fiyat indirimi, stok koruma ve benzeri nitelikte gelirler elde etmektedir. Bilanço tarihi itibarıyla hak edilen ancak belgesi Grup'a henüz ulaşmamış bu tipteki gelirler için gelir tahakkuku hesaplamakta ve ilgili tutar satılmış ürünler

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

için satılan malın maliyetinden netlenerek muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu tutarlar satıcı cari hesabından düşülmektedir.

Grup'un 30 Haziran 2025, 31 Mart 2024, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla satış ve maliyetlerin tamamı teknoloji faaliyetleri ile ilgilidir. Teknoloji faaliyetleri dışında herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

Genel Yönetim Giderleri:

Şirket'in genel yönetim giderleri 31.12.2022 tarihli finansal tablo döneminde 19.204.247 TL iken, 31.12.2023 tarihli finansal tablo döneminde %111,16 artış göstererek 40.552.138 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla söz konusu tutar %96,90 artarak 79.849.733 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in genel yönetim gideri 30.06.2025 tarihi itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %171,28 oranında artış ile 66.737.249 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahname dönemini içeren finansal tablo dönemleri itibarıyla görülen ilgili kalemlerdeki artışlar; personel sayısındaki artış, dolar bazında personel ücretlerinde görülen artış ve yönetime faaliyetlerine konu olan giderlerde görülen artıştan kaynaklanmaktadır.

Pazarlama Giderleri:

Şirket'in pazarlama giderleri 31.12.2022 tarihli finansal tablo döneminde 10.639.251 TL iken, 31.12.2023 tarihli finansal tablo döneminde %105,81 artarak 21.896.767 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla bu tutar %79,03 artarak 39.201.093 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu giderlerin içinde fuar ve organizasyon giderlerinin payı 2022, 2023 ve 2024 yılları için sırasıyla %76,55, %69,13 ve %63,47 oranındadır. Şirket'in 2021 yılı sonrasında pandemi etkisinin azalmasının görülmesine paralel olarak izahname dönemlerini içeren yıllar itibarıyla uluslararası fuarlara katılımı artış göstermiştir. Şirket'in pazarlama giderleri 30.06.2025 tarihi itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %121,55 oranında artış ile 30.805.089 TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansman Giderleri:

Şirket'in 31.12.2022 tarihli finansal tablo döneminde finansman giderleri 8.817.366 TL iken, 31.12.2023 tarihli finansal tablo döneminde %129,05 artarak 20.196.310 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla söz konusu tutar %224,60 artarak 65.556.831 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in finansman giderlerindeki artış üretimin artışı ile birlikte kullanılan kısa ve uzun vadeli borçlanmalardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in finansman giderleri 30.06.2025 tarihi itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %154,89 oranında artış ile 65.268.707 TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler:

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Banka kredileri dışında varlık ve yükümlülüklerden kaynaklanan kur farkı gelirleri	12.251.521	6.682.191	3.073.807	650.158	181.859
Diğer gelirler (*)	1.880.109	12.711.402	27.428.365	16.467.712	17.680.671
TOPLAM	14.131.630	19.393.593	30.502.172	17.117.870	17.862.530

(*) Diğer gelirler, 5746 sayılı kanun geliri, Türkiye'deki Ar-Ge merkezleri ile tasarım merkezleri, Ar-Ge projeleri, tasarım projeleri, rekabet öncesi işbirliği projeleri ve tekno girişim sermayesine ilişkin destek ve teşvikleri kapsar ve 7440 sayılı kanun kapsamında yararlanılan kasa affı bakiyesidir.

Şirket'in 2022 yılında 14.131.630 TL olan esas faaliyetlerinden diğer gelirleri 2023 yılında %37,24 artarak 19.393.593 TL, 2024 yılında ise 2023 yılına kıyasla %57,28 artarak 30.502.172 TL tutarında gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer gelirleri 30.06.2025 tarihi itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,35 oranında artış ile 17.862.530 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu tutarlarda meydana gelen değişiklik diğer gelirlerdeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler:

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Kambiyo zararı	8.750.157	11.599.215	47.677.727	17.382.776	2.376.565
Diğer giderler	9.976.634	30.225.863	16.410.497	48.606	3.341.624
TOPLAM	18.726.791	41.825.078	64.088.224	17.431.382	5.718.189

Şirket'in 2022 yılında 18.726.791 TL olan esas faaliyetlerinden diğer giderleri 2023 yılında %123,34 artarak 41.825.078 TL, 2024 yılında ise %53,23 artarak 64.088.224 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer giderleri 30.06.2025 tarihi itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %67,20 oranında azalarak 5.718.189 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu tutarlarda meydana gelen değişiklikler kambiyo zararındaki azalıştan kaynaklanmaktadır.

Dönem Kârı/Zararı:

Şirket'in 2022 yılında dönem net kârı 17.092.249 TL tutarında gerçekleşmiştir. 2023 yılında dönem net kârı bir önceki yıla göre yaklaşık %877,50 artarak 167.076.883 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında ise %3,81 artarak 173.139.219 TL tutarına ulaşmıştır. Şirket'in dönem karı 30.06.2025 tarihi itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre 17 kat artarak 15.413.761 TL olarak gerçekleşmiştir. Üretimin artması ve tedarik zincirindeki olumsuz durumların bitmesi, uluslararası fuarlardan gelen siparişlerin artması, yeni pazarlardaki satışların artması, maliyetleri ve faaliyet giderlerini olumlu etkilemiş ve kârlılık oranları artmıştır.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

6. Değerleme Analizi

Dof Robotik Sanayi A.Ş.'nin Borsa İstanbul'un Yıldız Pazar'da işlem görmesi için satışa konu olacak paylarının birim fiyatı tespitinde UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen aşağıdaki değerlendirme yöntemleri dikkate alınmıştır.

Gelir Yaklaşımı Kapsamında; İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA),

Pazar Yaklaşımı Kapsamında; Piyasa Çarpanları Analizi

6.1. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yöntemine göre, Şirket'in önümüzdeki yıllarda ulaşmayı hedeflediği satış gelirleri ve faaliyetlerinden elde edeceği nakit akışları ile ihtiyaç duyulan işletme sermayesi ve yatırımlarının karşılanmasından sonra sağlayacağı serbest nakit akışları hesaplanmaktadır. Projeksiyon hesaplamasına konu olan yıllar itibarıyla elde edilmesi planlanan nakit akışları, belirli bir oran üzerinden indirgenerek söz konusu nakit akışlarının bugünkü değeri hesaplanmaktadır. Değerlemeye konu olan nakit akışları, projeksiyon dönemi ve terminal değer olarak iki bölümden oluşmaktadır. Sonsuz büyüme dönemi kapsamında yapılan hesaplamalarda uzun vadeli büyüme beklentileri ve değerlendirme konu olan son yıllardaki büyüme oranları dikkate alınmaktadır. Şirket için hazırlanan işbu fiyat tespit raporunda kullanılan varsayımlar, Şirket tarafından sağlanmıştır. Değerleme çalışmasına konu olan ve Yatırım Finansman'a sunulan verilerin doğru ve güvenilir olduğunu, ticari ve hukuki açıdan beklenmedik herhangi bir durumun olmadığı varsayılmıştır. Söz konusu beklentiler birçok olası değişkene bağlı olması nedeniyle, geleceğe yönelik herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir.

Şirket'in faaliyetine konu olan tüm ticari faaliyetlerinin ABD Doları'na endeksli olması nedeniyle İNA yöntemine göre yapılan değerlendirme çalışmasında kullanılan para birimi ABD Doları'dır.

İNA yöntemi kapsamında kullanılan varsayımlara ve öngörülere ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmiştir.

Makroekonomik Tahminler:

	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T
ABD TÜFE (Dönem Sonu)	1,945	2,095	2,381	2,137	2,148	2,111	2,074	2,037	2	2

Kaynak: IMF, YF Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü¹

Hesaplamaya konu olan varsayımlar Şirket yönetiminin paylaşmış olduğu 2025-2034 yıllarını kapsayan projeksiyon dönemine ilişkin beklentileri yansıtabilecek şekilde oluşturulmuştur. 2034 yılı sonrası için ise terminal değer hesaplaması yapılmıştır. Terminal (nihai) büyüme oranı %1,0 olarak dikkate alınmıştır. Yukarıda yer alan tablodan görüleceği üzere uzun dönemde ABD

¹ IMF, ABD TÜFE beklentileri 2029 yılına kadar olup, projeksiyon dönemi kapsamında geriye kalan yıllara ilişkin beklentiler YF Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü tarafından ortalamaya yakınsayacak şekilde hazırlanmıştır.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

enflasyon beklentisi %2 çerçevesinde oluşmaktadır. Söz konusu değerlendirme çalışmasında terminal büyüme oranı %1,0 oranında dikkate alınarak muhafazakar bir yaklaşım gösterilmiştir.

Projeksiyon dönemi kapsamında (2025-2034) oluşan net bugünkü değer ve 2034 yılı sonrasındaki terminal değer toplamı Şirket'in Firma Değeri'dir. Şirket'in Özsermaye Değeri'ne ulaşabilmek için Firma Değeri'nden toplam net finansal borç çıkarılmaktadır.

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)

İNA yönteminde; indirgeme oranı olarak Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) kullanılmıştır.

Ağırlıklandırılmış ortalama sermaye maliyetinin projeksiyon dönemi boyunca sabit kalacağı varsayılmıştır.

Risksiz getiri oranı için referans olarak Türkiye Devleti 10 yıllık ABD Doları cinsi Eurobond'un getiri oranındaki değişimler takip edilmiştir. Bu kapsamda, risksiz getiri oranı olarak Türkiye 10 Yıl Vadeli Dolar Cinsi Eurobond'un 2025 yılının başından bu yana getiri ortalaması %7,46 olarak hesaplanmıştır. İhtiyatlı yaklaşımımız kapsamında söz konusu oran %8,00 olarak dikkate alınarak projeksiyon dönemi boyunca sabit kalacağı öngörülmüştür.

Risk primi; Projeksiyon dönemi boyunca hisse senedi risk primi %6,00 olarak kabul edilerek sabit tutulmuştur.

Şirket payları henüz işlem görmeye başlamadığı için Beta sabit 1,0 alınmıştır.

Şirket, 10.09.2020 tarihi itibarıyla Ticaret Bakanlığı Serbest Bölgeler Genel Müdürlüğü tarafından faaliyet ruhsatı almış olup, İstanbul İhtisas Serbest Bölgesinde faaliyet göstermektedir. Söz konusu faaliyet ruhsatının geçerlilik tarihi 10.09.2040 olup, Şirket söz konusu süre zarfına kadar 3218 sayılı Serbest Bölgeler Kanunu kapsamında kurumlar vergisinden muafır.

Bununla birlikte Şirket'in yararlanmakta olduğu diğer teşviklere ilişkin bilgilerin detayına aşağıda yer verilmiştir;

Şirket Ar-Ge faaliyeti ile ilgili yaptığı Tübitak projelerine ilişkin olarak teşvik almaktadır. Bununla birlikte teknoloji geliştirme bölgelerinde faaliyet gösteren mükelleflerin, bölgedeki yazılım ve Ar-Ge faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlar 31.12.2028 tarihine kadar gelir ve kurumlar vergisinden istisna edilmiştir. 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu ve ikincil düzenlemeler kapsamında yürütülen yazılım, Ar-Ge, yenilik ve tasarım projelerine ilişkin gelir vergisi, kurumlar vergisi, SGK primi, damga vergisi indirimi ve istisnaları ile ücretlere ilişkin birtakım teşvikler düzenlenmektedir. Şirket'in İSBI'de, Şirket'in bağlı ortaklığı olan MM Yazılım A.Ş., Yıldız Teknik Üniversitesi Teknopark'ta Ar-Ge ofisi bulunmakta olup, 4691 sayılı Kanun kapsamında teşvik ve muafiyetlerden yararlanmaktadır. Bunlar:Bölgede faaliyet gösteren gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, münhasıran bu bölgedeki yazılım ve Ar-Ge faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları 31.12.2028 tarihine kadar gelir ve kurumlar vergisinden muafır.Bölgede çalışan Ar-Ge personelinin ve Ar-Ge personeli sayısının en fazla %10'u kadar destek personelinin bu görevleri ile ilgili ücretleri 31.12.2028 tarihine kadar her türlü vergiden muafır.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Şirket projeksiyon dönemi kapsamında kurumlar vergisinden muaf olsa da, değerlendirme çalışmasında ihtiyatlı yaklaşılması adına kurumlar vergisi oranı 2025 yılından itibaren %1 olarak projeksiyon dönemi boyunca sabit bırakılmıştır.

Değerleme çalışmasında Şirket'in borçlanma maliyeti, Şirket'e yönelik risk ve finansman koşulları gözetilerek risksiz getiri oranı üzere 200 baz puan risk primi eklenerek hesaplanmıştır.

Şirket'in önümüzdeki dönemde büyüme planları göz önünde bulundurularak yapılmak istenen yatırımlar çerçevesinde gerekli finansmanın özkaynaklar ve dış kaynaklar arasındaki strateji doğrultusunda hedef borç oranı projeksiyon dönemi boyunca %20 olarak sabit varsayılmıştır.

Özsermaye maliyeti hesaplanırken finansal varlık fiyatlama modeli kullanılmıştır. İlgili model kapsamında Özsermaye maliyeti= Risksiz getiri oranı+(Beta)*(Piyasa risk primi) formülü şeklindedir. Söz konusu formülden yola çıkarak Şirket'in özsermaye maliyeti projeksiyon dönemi boyunca sabit kalacağı varsayımı kapsamında %14,00 olarak hesaplamalara dahil edilmiştir.

Yukarıda yer alan varsayımlar doğrultusunda Şirket'in ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti %13,18 olarak hesaplanmış olup, projeksiyon dönemi boyunca sabit kalacağı varsayılmıştır.

AOSM

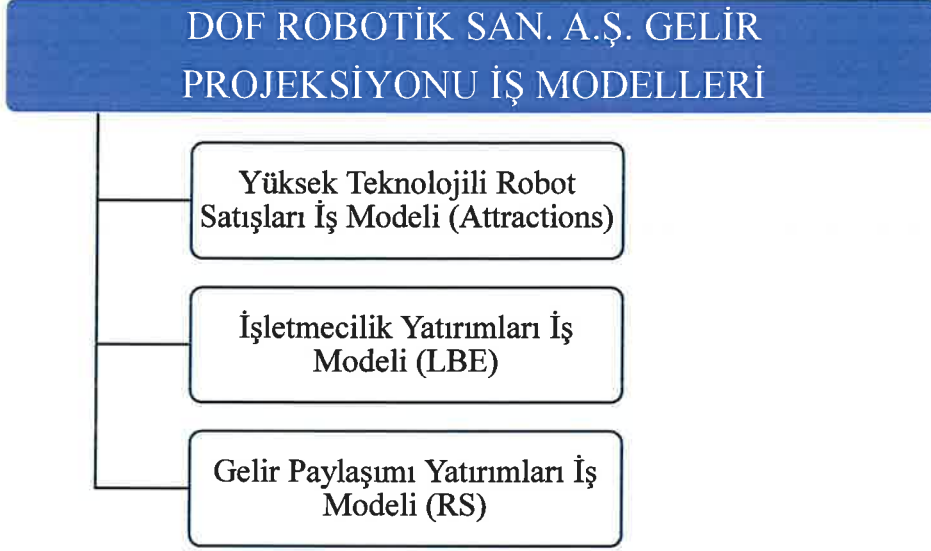
Formül	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Risksiz Güçlü Oranı (%)	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00
Piyasa Risk Primi (%)	6,0	6,0	6,0	6,00	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0
Beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Özsermaye Maliyeti (%)	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00
Borçlanma Maliyeti (%)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Vergi Oranı (%)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Hedef Borç Oranı (%)	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00
Hedef Özsayınak Oranı (%)	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00
AOSM (%)	DxG+Hx(1-F)xE	13,18	13,18	13,18	13,18	13,18	13,18	13,18	13,18	13,18

Kaynak: YF Kurumsal Finansman

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Gelir Tablosu Projeksiyonları

Şirket'in projeksiyon dönemi kapsamında; Şirket'in hasılatını oluşturan kategoriler, Şirket'in yatırım planları, hedefleri ve faaliyet gösterdiği sektörün dinamikleri göz önünde bulundurulmuştur.



Dof Robotics, gelir projeksiyonunu iş modelleri altında detaylandırmıştır. Bu doğrultuda iş modeli bazında gelecek projeksiyonunda 3 çeşit iş modeli planlanmaktadır;

YÜKSEK TEKNOLOJİLİ ROBOT SATIŞLARI İŞ MODELİ (ATTRACTIONS): Bu iş modelinde, şirketin halihazırda ürettiği yüksek teknolojili robot satışlarının alıcıya satılmasıdır. Bu iş modeli, alıcının ürünlerin işletmesini kendi yaptığı iş modelidir. Şirketin mevcut durumda ana gelir kaynağı olan Hurricane, Monsterjam, Flying Theatre ve Riot gibi yüksek teknolojiye sahip atraksiyonların satışından elde edilen gelirler, projeksiyon döneminde büyüme trendi göstermektedir.

- **Hurricane:** 360 derece dönebilme kabiliyeti ve gelişmiş özel efektleriyle yenilikçi bir roller coaster simülatorü olarak eğlence parklarında talep görmektedir.

- **Supernova:** Yatay 6 eksen robot mekanizması ile hızlı hareket ve senkron yazılımı ile her yaşa uygun bir simülatorü olup talep görmektedir.

- **Riot:** Dikey 6 eksen robot ve çok koltuklu olmasından dolayı, kullanıcılarına sanal gerçeklik deneyimleri sunarak, bireysel ve grup eğlencelerinde ön planda yer almaktadır.

- **Big Truck 360:** Feld Entertainment'dan alınan lisans ile geliştirilen ve gerçekte var olan canavar kamyonların sanal gerçeklikteki yüksek teknolojiyle buluşmasını sağlayan bir simülatorü olarak öne çıkmaktadır.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

- **Angry Birds:** Rovio'dan alınan Angry Birds lisansı için Şirket tarafından geliştirilen yarış oyunları ve 5 eksenli robotik sisteme sahip tek kişilik yarış simülatörüdür. Sürükleyiciliği ve sürdürülebilirliği öne çıkaran bir oyun deneyimi sunarken oyun sonuçlarını bulut sisteminde saklayıp uluslararası kazanan listeleri sunabilmektedir
- **Flying Theater:** Ürün modeli versiyonları hem tek seviye hem çok seviyeli platform seçenekleriyle uçuş simülasyonu olarak turistik eğlence alanında kullanıcılara deneyim sunmaktadır.
- **XD Theater:** Çoklu platform seçenekleriyle geniş kapasite ihtiyaçlarını karşılamakta olup her türlü içeriğe uygun olmakla beraber Marvel, Smurfs (Şirinler) ve başka bilinen markalar ile büyük parklara uygun bir ürün olarak ön plana çıkmaktadır.
- **Immersive Tunnel:** 270 derece perdeye gömülü 2, 4 veya 6 eksen robotik kullanan, buna ek ileri geri hareket eden ray mekanizması, sis, ışık, rüzgâr, koku gibi sanal ortam gerçekçiliğini arttıracak duylara hitap eden özel efektlere sahip sürükleyici bir deneyim simülatörüdür.
- **Digital Theme Park:** Eğlence ve eğitimin birleştirilerek sunulduğu (Edutainment) projelerdir. Tema park olarak adlandırılan mekanların daha düşük boyutlarda ve dijital olarak sunulması fikri ile ortaya çıkmış ve şirketin IAAPA fuarından 2022 yılında "En iyi yeni ürün" kategorisinde ödül aldığı deneyim mekanlarıdır. İlk konsepti "Mission Moon" Türkçesi "Görev Ay" olan deneyimin birçok farklı konsepti geliştirilmektedir.
- **Nautilus:** Kullanıcılara su altı temalı hikayeleri denizaltı atmosferine taşıyan bir deneyim sunan, 2, 4 ve 6 eksenli robotik sistemine ek olarak yukarı aşağı veya ileri geri hareket kabiliyetine sahip su altı simülatörüdür. Gerçekçiliği arttıran pencere su ve baloncuk katmanlarına ek olarak simülatör içi ışık, sis ve diğer simülasyon efektlerine de sahiptir.
- **Dive Bell:** Hem uzay hem su altı deneyim sunabilen 6 eksen robotik sistem kullanan Dive bell simülatörü silindirik kapsül şeklinde olup her türlü hikâyeye uygun şekilde tasarlanarak deneyimi zenginleştiren ses, sis, ışık ve diğer özel efektlere sahiptir.
- **Monster Jam Jr:** Canavar Kamyonlar'ın tek kişilik yarışma oyununa sahip bu simülatörler dünyaca ünlü Monster Jam markasını temsil etmekte olup bu sayede ilgi görmektedir. Operatör gerektirmeyen, sürükleyici ve kullanıcıya keyifli vakitler geçirecek özellikte oyuna sahiptir.
- **City Fly:** Küçük ürünler grubunda olmasına karşın yüksek kapasiteye sahip 2 eksenli robotik sistemi ile çalışmaktadır ve diğer deneyimlerden farklı olarak oturarak değil ayakta sanal gerçeklik deneyimleri yaşatmaktadır.
- **Pterosaur:** Bir kişilik tek koltuklu uçuş simülatörü olan bu robotik sistem yüksek hızda yukarı aşağı hareket eden, uçan dinazor temasına sahip, rüzgâr efekti içeren bir simülatör çeşididir. Tek kişilik uçan balonda yolculuk yapma deneyimi sunan bu ürünün temel amacı kullanıcıya yüksekten uçuş deneyimi sunmaktır.
- **Astro Jet:** Astro Jet özel olarak Dof Robotics tarafından geliştirilen uzay temalı oyuna sahip, 2 kişilik 2 eksen robotik sistemi ve geniş boyut LED görüntü sistemi ile çalışan oyun simülatörüdür.

Bu kapsamda, bu gruba dahil olan Angry Birds Arcade, Monster Jam Jr. gibi ürün modellerinin artması ve müşteriye sunulacak ürün modeli çeşitliliğinin fazla olması, bu kategorideki

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

ürünlerin pazarda yayılmasını kolaylaştıran bir etkiye sahiptir. Bu nedenle bu gruba dahil olacak yeni ürün modellerinin geliştirilmesi adına Ar-Ge faaliyetlerine ayrılan bütçenin her yıl artmasıyla yeni ürün geliştirilmesinde artış hedeflenmektedir.

Oyun, CGI (Bilgisayarla Geliştirilmiş İçerikler) Filmler,

DOF Robotics'in içerik ve CGI alanındaki yatırımları; Island Coaster, Mission Mars, Escape ve Flying Bike gibi özgün temalarla birlikte kullanıcılarına deneyimler yaşatmaktadır. Şirket, her yaş grubuna hitap eden geniş bir içerik portföyü sunarak sektördeki konumunu güçlendirmektedir. Söz konusu içerikler Şirket'in kendi üretmiş olduğu tüm eğlence simülasyonlarında kullanılmaktadır. İçeriklerin oluşumunda bazen VR (Sanal Gerçeklik) gözlükleri kullanılmakta olup bazen de projeksiyon ve ekran gösterimi ile sağlanmaktadır. Tüm bu oyun ve içeriklerin üretimi Dof Robotics Ar-Ge Merkezinde üretilmekte ve müşterilere ilk satışta 1 veya 2 yıllık kullanım hakkı sunularak lisanslama yapılmaktadır. Lisans süresinin bitmesi sonucunda müşteri dilerse lisans yenileme ücreti ödeyerek istediği filmleri kullanmaya devam edebilmektedir.

İŞLETMECİLİK YATIRIMLARI İŞ MODELİ (LBE-LOCATION BASED ENTERTAINMENT):

Söz konusu gelir modeli; Şirket'in Flying Theater ve Digital Theme Park ürünlerini turistik veya yoğun popülasyonun olduğu lokasyonlarda sunma stratejisine dayanmaktadır. İlgili modelde, Şirket Kapadokya gibi alanlarda tesislerin yerini kiralarak yatırım yapmakta ve tüm işletme faaliyetlerini yöneterek robotik eğlence deneyimlerini geniş kitlelere sunmayı amaçlamaktadır. Fly Experience modelinde kullanılan ürün, Şirket'in hali hazırda "Flying Theater" olarak adlandırdığı şehir üstünde uçuş simülasyon deneyimidir. Ürünün merkezde olacak şekilde geliştirilen bu işletmecilik modelinde, mekan ve içerik, kurulması planlanan şehir veya ülkeye göre farklı konseptlerde olabilmektedir. Dijital Theme Park işletmecilik modelinde ise şirketin "Digital Theme Park" olarak adlandırdığı ürünü merkezde olacak şekilde, mekanın kurgusu ve tasarımı konseptte uygun tasarlanacak olup işletmecilik yapılarak bu işletmelerden düzenli gelir elde edilmesi planlanmaktadır. Daha önce şirketin 2022 yılında İstanbul Çamlıca Kulesinde yapmış olduğu IAAPA fuarından ödül almaya hak kazandığı "Görev Ay" isimli projesi bir Dijital Theme Park projesidir. Bu tarz projeler tasarıma ve konseptte göre, uzay macerası, zamanda yolculuk, safari gibi örneklendirilebilir. Bu işletmelerde, kiracı yada mekanın sahibi, işletici tamamen Dof Robotics şirkettir. Bu modelde hali hazırda imzalanmış 3 adet proje bulunmaktadır. Bu projeler Fly Experience modeli ile İstanbul, Antalya ve Nevşehir (Kapadokya)'da gerçekleştirilecektir.

GELİR PAYLAŞIMI YATIRIMLARI İŞ MODELİ (RS-REVENUE SHARE):

Söz konusu iş modelinde; Dof Robotics işletmeye verilecek eğlence ünitesini geliştirmekte olup, üretilen ve işletilen alanda bakım-onarım servisini sağlamaktadır. Ürünün kurulduğu mekandaki işletmeci şirket ise kira, personel ve işletme giderlerini üstlenmektedir. Elde edilecek olan gelir, işletici şirket ve Dof Robotics arasında genellikle yarı yarıya paylaşılmaktadır. Şirketin Gelir Paylaşımı İş Modeli'ndeki faaliyetleri, Hurricane, Big Truck 360 ürün modelleri ile oluşturulmaktadır.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Gelir Paylaşımı Yatırımı İş Modeli için, Birleşik Arap Emirlikleri, Şili ve ABD gibi stratejik ülkelerde yapılan yatırımlar ve operasyonel faaliyetler, şirketin küresel pazardaki etkinliğini artırmaya yönelik adımlardır. Projeksiyon döneminde, bu ve diğer ülkelerde mevcut iş modellerinin yaygınlaştırılması ve yeni iş birliklerinin geliştirilmesi beklenmektedir.

İŞ MODELLERİNİN DETAYLI GELİR PROJEKSİYONLARI

Yüksek Teknolojili Robot Satışları İş Modeli (Attractions)

Gelir tablosu projeksiyonlarındaki hedeflenen yıllık satış adetleri ve birim fiyatları üzerinden elde edilen gelirler aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.

ÜRÜN MODELLERİ	2025			2026			2027			2028			2029		
	ADET	Ortalama Satış Fiyatı (\$)	Satış Geliri	ADET	Ortalama Satış Fiyatı (\$)	Satış Geliri	ADET	Ortalama Satış Fiyatı (\$)	Satış Geliri	ADET	Ortalama Satış Fiyatı (\$)	Satış Geliri	ADET	Ortalama Satış Fiyatı (\$)	Satış Geliri
HURRICANE	26	294.951	7.693.770	20	315.503	6.310.065	20	322.913	6.458.260	25	315.309	7.812.360	25	307.924	7.616.940
SUPERNOVA	2	189.654	379.308	1	194.322	194.322	1	198.968	198.968	2	198.136	396.272	2	193.079	386.158
RIOT	2	248.750	497.500	1	253.750	253.750	1	258.750	258.750	2	253.750	507.500	2	248.750	497.500
BIG TRUCK 360	5	340.000	1.700.000	4	345.000	1.380.000	4	340.000	1.360.000	5	335.000	1.675.000	6	330.000	1.980.000
AngryBIRds 6DOF	-	-	-	-	-	-	1	330.000	330.000	1	300.000	300.000	2	300.000	600.000
FLYING THEATER	1	2.661.600	2.661.600	1	2.734.166	2.734.166	1	2.812.366	2.812.366	1	2.897.599	2.897.599	1	2.975.166	2.975.166
XD THEATER	3	465.000	1.395.000	1	473.333	473.333	1	480.000	480.000	1	471.666	471.666	1	463.333	463.333
IMMERSIVE TUNNEL	1	1.500.000	1.500.000	1	1.500.000	1.500.000	1	1.600.000	1.600.000	1	1.700.000	1.700.000	1	1.700.000	1.700.000
DIGITAL THEME PARK	-	-	-	1	3.850.000	3.850.000	1	3.950.000	3.950.000	1	4.050.000	4.050.000	1	4.100.000	4.100.000
NAUTILUS	-	-	-	1	1.300.000	1.300.000	1	1.400.000	1.400.000	1	1.500.000	1.500.000	1	1.500.000	1.500.000
DIVE BELL	1	1.700.000	1.700.000	1	1.700.000	1.700.000	1	1.800.000	1.800.000	1	1.900.000	1.900.000	2	1.900.000	3.800.000
MONSTER JR	5	17.000	85.000	10	17.000	170.000	10	17.000	170.000	10	17.000	170.000	10	17.000	170.000
City Fly	-	-	-	5	92.000	460.000	10	92.000	920.000	10	92.000	920.000	10	92.000	920.000
Pterosaur	-	-	-	5	15.000	75.000	10	15.000	150.000	10	15.000	150.000	10	15.000	150.000
AngryBIRds	25	16.000	400.000	5	16.000	80.000	10	16.000	160.000	10	16.000	160.000	10	16.000	160.000
SCOOBYDOO	10	17.000	170.000	10	17.000	170.000	10	17.000	170.000	10	17.000	170.000	10	17.000	170.000
Satış Gelirleri Toplamı (\$)			20.923.778			23.464.802			25.110.710			27.758.130			30.244.263

Kaynak: Şirket İş Planı

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



ÜRÜN MODELLERİ	2030			2031			2032			2033			2034		
	ADET	Ortalama Satış Fiyatı (\$)	Satış Geliri (\$)	ADET	Ortalama Satış Fiyatı (\$)	Satış Geliri (\$)	ADET	Ortalama Satış Fiyatı (\$)	Satış Geliri (\$)	ADET	Ortalama Satış Fiyatı (\$)	Satış Geliri (\$)	ADET	Ortalama Satış Fiyatı (\$)	Satış Geliri (\$)
HURRICANE	30	293.456	2.151.844	35	293.884	10.010.740	40	293.915	11.391.550	45	294.718	12.866.100	50	294.718	14.260.450
SÜPERNOVA	5	188.022	940.110	5	182.965	914.825	6	183.363	1.100.178	8	185.693	1.485.544	10	185.693	1.856.930
RIOT	5	243.750	1.218.750	5	233.750	1.168.750	6	233.750	1.402.500	8	223.750	1.790.000	10	223.750	2.237.500
BIG TRUCK 360	6	325.000	1.950.000	6	320.000	1.920.000	6	315.000	1.890.000	6	310.000	1.860.000	6	310.000	1.860.000
AngryBirds 6DOF	2	300.000	600.000	2	300.000	600.000	4	300.000	1.200.000	4	300.000	1.200.000	5	300.000	1.500.000
FLYING THEATER	1	3.059.333	3.059.333	1	3.147.085	3.147.085	1	3.224.583	3.224.583	1	3.302.083	3.302.083	1	3.350.083	3.350.083
XD THEATER	1	446.666	446.666	1	446.666	446.666	1	430.000	430.000	1	430.000	430.000	1	430.000	430.000
IMMERSIVE TUNNEL	1	1.800.000	1.800.000	1	1.800.000	1.800.000	1	1.900.000	1.900.000	1	1.900.000	1.900.000	1	1.900.000	1.900.000
DIGITAL THEME PARK	1	4.200.000	4.200.000	1	4.300.000	4.300.000	1	4.400.000	4.400.000	1	4.500.000	4.500.000	1	4.500.000	4.500.000
NAUTILUS	1	1.600.000	1.600.000	2	1.600.000	3.200.000	2	1.700.000	3.400.000	2	1.700.000	3.400.000	2	1.700.000	3.400.000
DIVE BELL	2	2.000.000	4.000.000	2	2.000.000	4.000.000	2	2.100.000	4.200.000	2	2.100.000	4.200.000	2	2.100.000	4.200.000
MONSTER JR	10	17.000	170.000	10	17.000	170.000	10	17.000	170.000	10	17.000	170.000	10	17.000	170.000
City Fly	10	92.000	920.000	10	92.000	920.000	10	92.000	920.000	10	92.000	920.000	10	92.000	920.000
Pterosaur	10	15.000	150.000	10	15.000	150.000	10	15.000	150.000	10	15.000	150.000	10	15.000	150.000
AngryBirds	10	16.000	160.000	10	16.000	160.000	10	16.000	160.000	10	16.000	160.000	10	16.000	160.000
SCOOBYDOO	10	17.000	170.000	10	17.000	170.000	10	17.000	170.000	10	17.000	170.000	10	17.000	170.000
Satış Gelirleri Toplamı (\$)			33.131.567			36.305.147			39.413.394			41.885.810			44.495.046

Kaynak: Şirket İş Planı

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

T : 0212 317 69 00
F : 0212 282 15 50 - 51
yfc.com.tr

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Meclis-i Mebusan Cad. No:81 Fındıklı
34427 Beyoğlu/İSTANBUL

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Yukarıdaki tablolarda ürün satış fiyatları ve yıllara göre gerçekleşmesi planlanan artış oranları endikatiftir. Ürünlerin kapasite donanım ve içeriğine göre farklılaşmaktadır.

Projeksiyon dönemi içerisindeki ürün fiyat artışları, ABD enflasyonu, amortisman giderleri ve ürün geliştirme faaliyetlerine göre belirlenmiştir.

Sözleşmeler	2025T (USD)	2026T (USD)	2027T (USD)
Mevcut Sözleşmeler (İmzalanmış)	14.829.005	11.840.000	-
Anlaşılmalı, Sözleşmesi İmzalanmamış İşler	13.674.203	21.550.000	24.855.800
Alınması Hedeflenen Potansiyel İşler	9.704.850	24.671.567	45.973.000

Geçmiş yıllardan edinilen tecrübeye göre verilen teklifin siparişe dönüşme oranı projelerin uzama ihtimali göz önünde bulundurulmadan yaklaşık %30-%40 aralığındadır.

Kaynak: Şirket İş Planı

Yukarıda yer alan tablo 10 yıllık gelecek projeksiyonlarına 2025-2026-2027 yıllarındaki Yüksek Teknolojili Robot Satışları İş Modeli (Attractions) satışlarına dikkat çekmek için eklenmiştir. Gelecek projeksiyonundaki tahminler ilerleyen dönemlere doğru, yıllık belli bir oran üzerinden artış gösterme eğilimi ile hesaplanmış olmakla birlikte, gelecek projeksiyonundaki yakın 3 yıl (2025-2026-2027) şirketin elindeki somutluğu daha fazla olan verilerle detaylandırılabilir durumdadır. İş Modellerini oluşturan, ürün modelleri proje bazlı üretimler olup uzun soluklu sürelerde tamamlanabildikleri için, şirketin sözleşmelerinden bazıları hali hazırda imzalanmış, bazı sözleşmeler ise önümüzdeki yıllara yönelik olarak imza aşamasında nihai hale yaklaşmış bulunmaktadır. Bazı potansiyel müşteriler ile de yakın gelecek yıllarda anlaşma yapılması üzerine görüşmeler halihazırda devam etmektedir. Her yıl katılan fuarlarda yeni potansiyel müşteriler projeksiyona eklenmektedir. Önümüzdeki yıllarda pazarlama giderlerindeki artışlardan biri katılan fuar sayısını arttırmaya yönelik olmaya devam edecektir. Bu kategorideki sözleşme ve müşterilere ışık tutmak amacıyla gelecek projeksiyonundaki yakın 3 yıl verileri tabloda gösterilmiştir. Genel olarak, projeksiyonlar, şirket gelirlerinin büyük oranda yeni iş fırsatlarına bağlı olduğunu ve büyümenin bu alanlarda yoğunlaşacağını göstermektedir. Bu durum, şirketin iş geliştirme stratejilerinin önemini ve gelecekteki gelir potansiyelini vurgulamaktadır.

İşletmecilik Yatırımları İş Modeli (LBE)

İşletmecilik Yatırımları İş Modelinde (LBE) 3 adet sözleşme imzalanarak 2025 yılından itibaren işletmeye alınmak üzere üretimlerine başlanmıştır. Bu projelerden ilki Antalya'da hayata geçirilecek ve kiralama ve hasılat paylaşımı yolu ile işletmecilik yapılacaktır. Bir diğeri Nevşehir (Kapadokya) bölgesinde hayata geçirilecek ve kiralama yolu ile işletmecilik yapılacaktır. 3. Proje ise İstanbul'da hayata geçirilecek ve gelir paylaşımı yöntemi ile işletmecilik yapılacaktır. 2027 yılı itibarıyla İşletmecilik Yatırımları İş Modelinde (LBE) 4

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

adet işletme aktif olarak çalışması beklenmektedir. İşletmecilik Yatırımları İş Modelinde (LBE) 2034 yılı itibarıyla 10 birim işletmeye ulaşılması hedeflenmektedir.

Aşağıdaki tablolarda İşletmecilik Yatırımları İş Modelinin (LBE) için gelecek projeksiyonundaki yıllarda işletmeye alınmış olan toplam ürün adedi bazında gelir projeksiyonları verilmiştir. Bu iş modeli üzerinden iki farklı ürün modeli ile gelir hedeflendiği için ilk bölümde Fly Experince İsimli ürünün ilgili iş modelindeki gelir projeksiyonunu yansıtmaktadır, ikinci bölümde ise Digital Theme Park isimli ürünün ilgili iş modelindeki gelir projeksiyonunu yansıtmaktadır. Tablolardaki birim adetler, o yıl gelir elde edilen ve bu iş modeli için üretilmiş ürün adetleridir. Gelir verileri, 2025-2034 yılları arasında tahmini olarak 110.000-170.000 arasında değişen bilet adedi (kullanıcı sayısı) ile enflasyon oranı da dikkate alınarak tahminlenen bilet fiyatının çarpımı ile bulunmuştur. Bilet adedi, sektörel bazda temapark vb. eğlence ekipmanları işletmesi yapılan yerlerdeki misafir oranlarının verileri de incelenerek tahminlenmiştir.

İşletmecilik Yatırımları İş- Modelinin (LBE) Fly Experience İsimli Ürün Modeli Bazında Gelir Projeksiyonları

Flying Theater (20 Kapasite)															
Kapasite ve Ziyaretçi Sayısı															
No	Açıklama	Saatlik Ziyaretçi Kapasitesi	Günlük Çalışma Saati	Sezon Boyunca Doluluk Oranı	Sezon Dışı Doluluk Oranı	Günlük Ziyaretçi (Sezon)	Günlük Ziyaretçi Sayısı (Sezon Dışı)	Saatlik Ziyaretçi (Sezon)	Saatlik Ziyaretçi (Sezon Dışı)	Aylık Çalışma Günü	Aylık Ziyaretçi (Sezon)	Aylık Ziyaretçi (Sezon Dışı)	İndirimli Bilet Oranı	Yıllık İndirimli Bilet Sayısı	Toplam Yıllık Ziyaretçi Sayısı
1	Hafta içi	80	10	%30	%20	240	160	24	16	22	5.280	3.431	%80	73.334	91.667
2	Hafta sonu	80	10	%60	%50	480	400	48	40	8	3.840	3.150			

Bilet Satış Fiyatı		Sezon Dışı	Sezon Dışı	Sezon Dışı	Sezon Dışı	Sezon	Sezon	Sezon	Sezon	Sezon	Sezon Dışı	Sezon Dışı	Sezon Dışı
Açıklama	Bilet Fiyatı	1. Ay	2. Ay	3. Ay	4. Ay	5. Ay	6. Ay	7. Ay	8. Ay	9. Ay	10. Ay	11. Ay	12. Ay
Normal Bilet (\$)	40	52.648	52.648	52.648	52.648	72.960	72.960	72.960	72.960	72.960	52.648	52.648	52.648
İndirimli Bilet (\$)	20	105.296	105.296	105.296	105.296	145.920	145.920	145.920	145.920	145.920	105.296	105.296	105.296
Toplam Gelir (\$)		157.944	157.944	157.944	157.944	218.880	218.880	218.880	218.880	218.880	157.944	157.944	157.944
Yıl Sonu Geliri (\$)		2.200.000											

Kaynak: Şirket İş Planı

Fly Experience isimli ürün modelinde; projeksiyon dönemi içerisinde ilk yıl gelirler yaklaşık 90 bin ziyaretçi kapsamında hesaplamalara dahil edilmiştir. Projeksiyon dönemi kapsamında ilerleyen yıllarda ise işletmeleri ziyaretçi sayılarında artış beklenmektedir. Bununla birlikte bilet fiyatlarındaki artış USD bazlı enflasyon tahminleri göz önünde bulundurularak yapılmıştır. Söz konusu işletmelerin turistik ve ziyaretçi yoğun şehirlerde yer alacağı planlaması göz önünde bulundurulmuştur.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

FLY EXPERIENCE	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Birim Adet	2	3	4	4	5	5	5	5	6	6
Gelir/Birim Adet (USD)	2.200.000	2.640.000	2.860.000	3.080.000	3.300.000	3.300.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000
YILLIK GELİR (USD)	4.400.000	7.920.000	11.440.000	12.320.000	16.500.000	16.500.000	18.000.000	18.000.000	21.600.000	21.600.000

Kaynak: Şirket İş Planı

İşletmecilik Yatırımları İş Modelinin (LBE) Digital Theme Park İsimli Ürün Modeli Bazında Gelir Projeksiyonları

DIGITAL THEME PARK															
Kapasite ve Ziyaretçi Sayısı															
No	Açıklama	Saatlik Ziyaretçi Kapasitesi	Günlük Çalışma Saati	Sezon Boyunca Doluluk Oranı	Sezon Dışı Doluluk Oranı	Günlük Ziyaretçi (Sezon)	Günlük Ziyaretçi Sayısı (Sezon Dışı)	Saatlik Ziyaretçi (Sezon)	Saatlik Ziyaretçi (Sezon Dışı)	Aylık Çalışma Günü	Aylık Ziyaretçi (Sezon)	Aylık Ziyaretçi (Sezon Dışı)	İndirimli Bilet Oran	Yıllık İndirimli Bilet Sayısı	Toplam Yıllık Ziyaretçi Sayısı
1	Hafta içi	80	10	%45	%40	400	320	40	32	22	8.800	6.971	%75	112.008	149.344
2	Hafta sonu	80	10	%80	%70	640	560	64	56	8	5.120	4.421			

Bilet Satış Fiyatı		Sezon Dışı	Sezon Dışı	Sezon Dışı	Sezon Dışı	Sezon	Sezon	Sezon	Sezon	Sezon	Sezon Dışı	Sezon Dışı	Sezon Dışı
Açıklama	Bilet Fiyatı	1. Ay	2. Ay	3. Ay	4. Ay	5. Ay	6. Ay	7. Ay	8. Ay	9. Ay	10. Ay	11. Ay	12. Ay
Normal Bilet (\$)	60	170.880	170.880	170.880	170.880	208.800	208.800	208.800	208.800	208.800	170.880	170.880	170.880
İndirimli Bilet (\$)	30	256.320	256.320	256.320	256.320	313.200	313.200	313.200	313.200	313.200	256.320	256.320	256.320
Toplam Gelir (\$)		427.200	427.200	427.200	427.200	522.000	522.000	522.000	522.000	522.000	427.200	427.200	427.200
Yıl Sonu Geliri (\$)		5.600.000											

Kaynak: Şirket İş Planı

Digital Theme Park isimli ürün modelinde Fly Experience modelinde olduğu gibi; projeksiyon dönemi içerisinde ilk yıl gelirler yaklaşık 140 bin ziyaretçi kapsamında hesaplamalara dahil edilmiştir. Projeksiyon dönemi kapsamında ilerleyen yıllarda ise işletmeleri ziyaretçi sayılarında artış beklenmektedir. Bununla birlikte bilet fiyatlarındaki artış USD bazlı enflasyon tahminleri göz önünde bulundurularak yapılmıştır. Söz konusu işletmelerin turistik ve ziyateçi yoğun şehirlerde yer alacağı planlaması göz önünde bulundurulmuştur.

DIGITAL THEME PARK	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Birim Adet	0	0	0	1	2	3	3	4	4	4
Gelir/Birim Adet (USD)	0	0	0	5.600.000	6.300.000	7.040.000	7.820.000	7.820.000	7.820.000	8.500.000
YILLIK GELİR (USD)	0	0	0	5.600.000	12.600.000	21.120.000	23.460.000	31.280.000	31.280.000	34.000.000

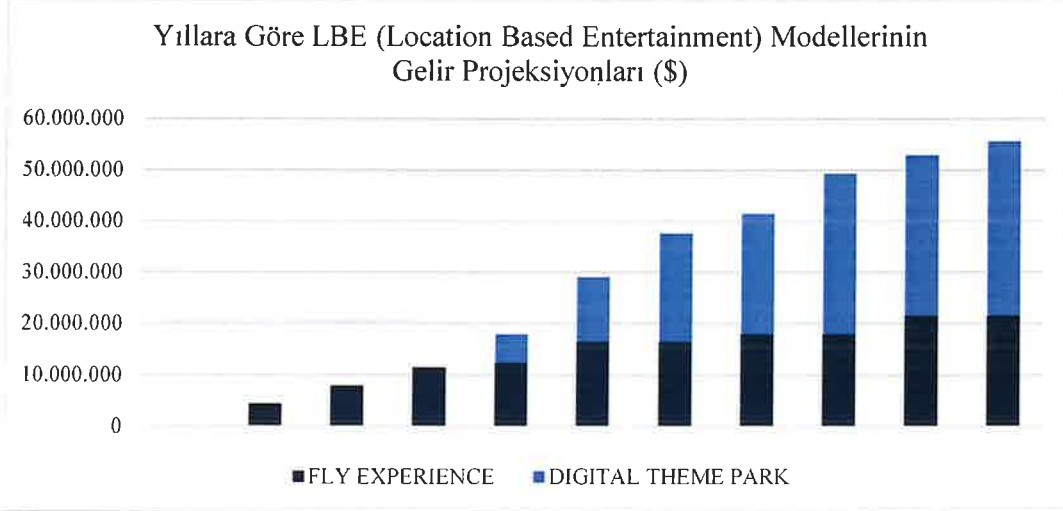
Kaynak: Şirket İş Planı

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

İşletmecilik Yatırımları İş Modelinin (LBE) Ürün Modeli Bazında Yıllara Göre Gelir Projeksiyonu

	FLY EXPERIENCE (\$)	DIGITAL THEME PARK (\$)	İşletmecilik Yatırımları İş Modeli (LBE) Toplam Gelir (\$)
2025T	4.400.000	-	4.400.000
2026T	7.920.000	-	7.920.000
2027T	11.440.000	-	11.440.000
2028T	12.320.000	5.600.000	17.920.000
2029T	16.500.000	12.600.000	29.100.000
2030T	16.500.000	21.120.000	37.620.000
2031T	18.000.000	23.460.000	41.460.000
2032T	18.000.000	31.280.000	49.280.000
2033T	21.600.000	31.280.000	52.880.000
2034T	21.600.000	34.000.000	55.600.000

Kaynak: Şirket İş Planı



Kaynak: Şirket İş Planı

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modeli (RS)

Gelir paylaşımı iş modeli kapsamında gelir projeksiyonları aşağıda yer almaktadır;

HURRICANE RS GELİR PROJEKSİYONU

Kapasite ve Ziyaretçi Sayısı

No	Açıklama	Saatlik Ziyaretçi Kapasitesi	Günlük Çalışma Saati	Sezon Boyunca Doluluk Oranı	Sezon Dışı Doluluk Oranı	Günlük Ziyaretçi (Sezon)	Günlük Ziyaretçi Sayısı (Sezon Dışı)	Saatlik Ziyaretçi (Sezon)	Saatlik Ziyaretçi (Sezon Dışı)	Aylık Çalışma Günü	Aylık Ziyaretçi (Sezon)	Aylık Ziyaretçi (Sezon Dışı)	İndirimli Bilet Oranı	Yıllık İndirimli Bilet Sayısı	Toplam Yıllık Ziyaretçi Sayısı
1	Hafta içi	40	10	%38	%25	76	50	15	10	22	1.638	1.100	%80	21.352	26.690
2	Hafta sonu	40	10	%65	%50	130	100	26	20	8	1.040	800			

Bilet Satış Fiyatı		Sezon Dışı	Sezon Dışı	Sezon Dışı	Sezon Dışı	Sezon	Sezon	Sezon	Sezon	Sezon	Sezon Dışı	Sezon Dışı	Sezon Dışı
Açıklama	Bilet Fiyatı	1. Ay	2. Ay	3. Ay	4. Ay	5. Ay	6. Ay	7. Ay	8. Ay	9. Ay	10. Ay	11. Ay	12. Ay
Normal Bilet (\$)	10	3.800	3.800	3.800	3.800	5.356	5.356	5.356	5.356	5.356	3.800	3.800	3.800
İndirimli Bilet (\$)	8	12.160	12.160	12.160	12.160	17.139	17.139	17.139	17.139	17.139	12.160	12.160	12.160
Toplam Gelir (\$)		15.960	15.960	15.960	15.960	22.495	22.495	22.495	22.495	22.495	15.960	15.960	15.960
Dof Robotics Geliri(\$)		112.100											
İşletici Şirket Geliri(\$)		112.100											
Yıl Sonu Geliri (\$)		224.200											

Kaynak: Şirket İş Planı

Hurricane ürün modeli ile oluşturulmuş Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modelinin (RS) Gelir projeksiyonu kapsamında 224.200 USD olarak her bir projeden gelir elde edilmesi beklenmektedir. Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modeli kapsamında Hurricane ürün modeli için yukarıda yer alan tabloda detaylandırılan ve elde edilmesi planlanan 224.200 USD tutarında gelir işletici şirket ile %50-%50 oranında paylaşılacaktır. Bu kapsamda Dof Robotics'in Hurricane modelinden kaydedilmesi beklenen geliri 112.100 USD'dir.

BIG TRUCK 360 GELİR PROJEKSİYONU

Kapasite ve Ziyaretçi Sayısı

No	Açıklama	Saatlik Ziyaretçi Kapasitesi	Günlük Çalışma Saati	Sezon Boyunca Doluluk Oranı	Sezon Dışı Doluluk Oranı	Günlük Ziyaretçi (Sezon)	Günlük Ziyaretçi Sayısı (Sezon Dışı)	Saatlik Ziyaretçi (Sezon)	Saatlik Ziyaretçi (Sezon Dışı)	Aylık Çalışma Günü	Aylık Ziyaretçi (Sezon)	Aylık Ziyaretçi (Sezon Dışı)	İndirimli Bilet Oranı	Yıllık İndirimli Bilet Sayısı	Toplam Yıllık Ziyaretçi Sayısı
1	Hafta içi	40	10	%38	%25	76	50	15	10	22	1.638	1.100	%80	21.352	26.690
2	Hafta sonu	40	10	%65	%50	130	100	26	20	8	1.040	800			

Bilet Satış Fiyatı		Sezon Dışı	Sezon Dışı	Sezon Dışı	Sezon Dışı	Sezon	Sezon	Sezon	Sezon	Sezon	Sezon Dışı	Sezon Dışı	Sezon Dışı
Açıklama	Bilet Fiyatı	1. Ay	2. Ay	3. Ay	4. Ay	5. Ay	6. Ay	7. Ay	8. Ay	9. Ay	10. Ay	11. Ay	12. Ay
Normal Bilet (\$)	10	3.800	3.800	3.800	3.800	5.356	5.356	5.356	5.356	5.356	3.800	3.800	3.800
İndirimli Bilet (\$)	8	12.160	12.160	12.160	12.160	17.139	17.139	17.139	17.139	17.139	12.160	12.160	12.160
Toplam Gelir (\$)		15.960	15.960	15.960	15.960	22.495	22.495	22.495	22.495	22.495	15.960	15.960	15.960
Dof Robotics Geliri(\$)		112.100											
İşletici Şirket Geliri(\$)		112.100											
Yıl Sonu Geliri (\$)		224.200											

Kaynak: Şirket İş Planı

Big Truck 360 ürün modeli ile oluşturulmuş Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modelinin (RS) Gelir projeksiyonu kapsamında 224.200 USD olarak her bir projeden gelir elde edilmesi

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

beklenmektedir. Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modeli kapsamında Big Truck 360 ürün modeli için yukarıda yer alan tabloda detaylandırılan ve elde edilmesi planlanan 2024.200 USD tutarında gelir işletici şirket ile %50-%50 oranında paylaşılacaktır. Bu kapsamda Dof Robotics'in Big Truck 360 modelinden kaydedilmesi beklenen geliri 112.100 USD'dir

Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modeli (RS) Bazında Ürün Modellerinin Üretim Adetleri

Aşağıdaki tablolarda Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modeli (RS) için gelecek projeksiyonundaki yıllarda işletmeye alınmış olan toplam ürün adedi bazında gelir projeksiyonları verilmiştir. Bu iş modeli üzerinden işletmeye alınan ürün modellerinin gelirlerinin ürün modeli bazındaki tablosu ve Monster Jam, Hurricane ürün modellerinin örnek işletme geliri tahmini tabloları eklenmiştir. Gelir verileri, 2025-2034 yılları arasında tahmini olarak 110.000-170.000 arasında değişen bilet adedi (kullanıcı sayısı) ile enflasyon oranı da dikkate alınarak varsayılan bilet fiyatının çarpımı ile bulunmuştur. Bilet adedi, sektörel bazda temapark vb. eğlence ekipmanları işletmesi yapılan yerlerdeki misafir oranlarının verileri de incelenerek hesaplanmıştır.

Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modeli Bazında Üretilmesi Planlanan Ürün Adetleri						
İş Modelleri	Ürün Modelleri	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T
Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modeli (RS)	Hurricane	2	5	5	5	5
	Big Truck 360	0	1	1	1	1
	Yıllık Toplam	2	6	6	6	6
	İlgili Yıldaki Kümülatif Toplam	2	8	14	20	26
İş Modelleri	Ürün Modelleri	2030T	2031T	2032T	2033	2034T
Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modeli (RS)	Hurricane	5	5	5	5	5
	Big Truck 360	1	1	1	1	1
	Yıllık Toplam	6	6	6	6	6
	İlgili Yıldaki Kümülatif Toplam	32	38	44	50	56

Kaynak: Şirket İş Planı

Yukarıda yer alan tabloda, Dof Robotics A.Ş.'nin gelecekteki Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modeline (RS) göre yıllık bazda gelir paylaşımı yapılması planlanan ürün sayısını göstermektedir.

2026 ve 2027 yılları itibarıyla Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modelinin (RS) işletme sayısındaki artışın daha belirgin bir hale geleceği ve toplam işletilen operasyon içindeki payının artacağı öngörülmektedir. 2028 yılına gelindiğinde Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modelinde (RS) işletilen operasyon sayısının 20 birime ulaşması beklenmektedir.

2030 yılı projeksiyonlarında Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modelinde (RS) toplam işletme sayısının 32 birime, 2034 yılına kadar ise 56 birime ulaşacağı varsayılmaktadır.

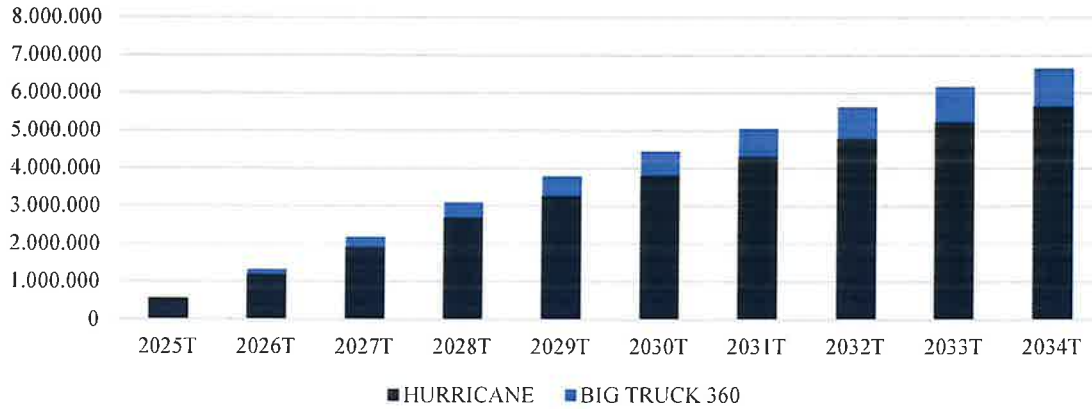
Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modelinin (RS) Ürün Modeli Bazında Yıllara Göre Gelir Projeksiyonu

	HURRICANE (\$)	BIG TRUCK 360 (\$)	Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modeli (RS) Toplam Gelir (\$)
2025T	560.500	-	560.500
2026T	1.199.470	119.947	1.319.417
2027T	1.925.149	256.687	2.181.836
2028T	2.697.776	404.666	3.102.442
2029T	3.274.426	523.908	3.798.334
2030T	3.815.361	635.893	4.451.254
2031T	4.322.168	740.943	5.063.111
2032T	4.796.371	839.365	5.635.736
2033T	5.239.436	931.455	6.170.891
2034T	5.652.769	1.017.498	6.670.268

Kaynak: Şirket İş Planı

Yıllara Göre RS (Revenue Share) Modellerinin Gelir Projeksiyonları Grafiği (\$)



Kaynak: Şirket İş Planı

DOF ROBOTICS GELİR MODELLERİ TOPLAMI;

Aşağıda yer alan tablo ve grafikler 2025-2034 yılları Yüksek Teknolojili Robot Satışları İş Modeli (Attractions), İşletmecilik Yatırımları İş Modeli (LBE) ve Gelir Paylaşımı Yatırımları

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

İş Modeli (RS) iş modellerine göre revenue (gelir) dağılımını ve gelir projeksiyonlarında toplam yıllık geliri gösteren bir projeksiyon özetidir.

Dof Robotics Gelir Modelleri Toplamı				
	Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modeli (RS) (\$)	İşletmecilik Yatırımları İş Modeli (LBE) (\$)	Yüksek Teknolojili Robot Satışları İş Modeli (Attractions) (\$)	TOPLAM GELİRLER (\$)
2025T	560.500,00	4.400.000,00	20.923.778,00	25.884.278,00
2026T	1.319.417,00	7.920.000,00	23.464.802,00	32.704.219,00
2027T	2.181.835,93	11.440.000,00	25.110.710,00	38.732.545,93
2028T	3.102.442,35	17.920.000,00	27.758.130,00	48.780.572,35
2029T	3.798.333,66	29.100.000,00	30.244.263,00	63.142.596,66
2030T	4.451.254,11	37.620.000,00	33.131.567,00	75.202.821,11
2031T	5.063.110,79	41.460.000,00	36.305.147,00	82.828.257,79
2032T	5.635.736,27	49.280.000,00	39.413.394,00	94.329.130,27
2033T	6.170.891,40	52.880.000,00	41.885.810,00	100.936.701,40
2034T	6.670.267,87	55.600.000,00	44.495.046,00	106.765.313,87

Kaynak: Şirket İş Planı

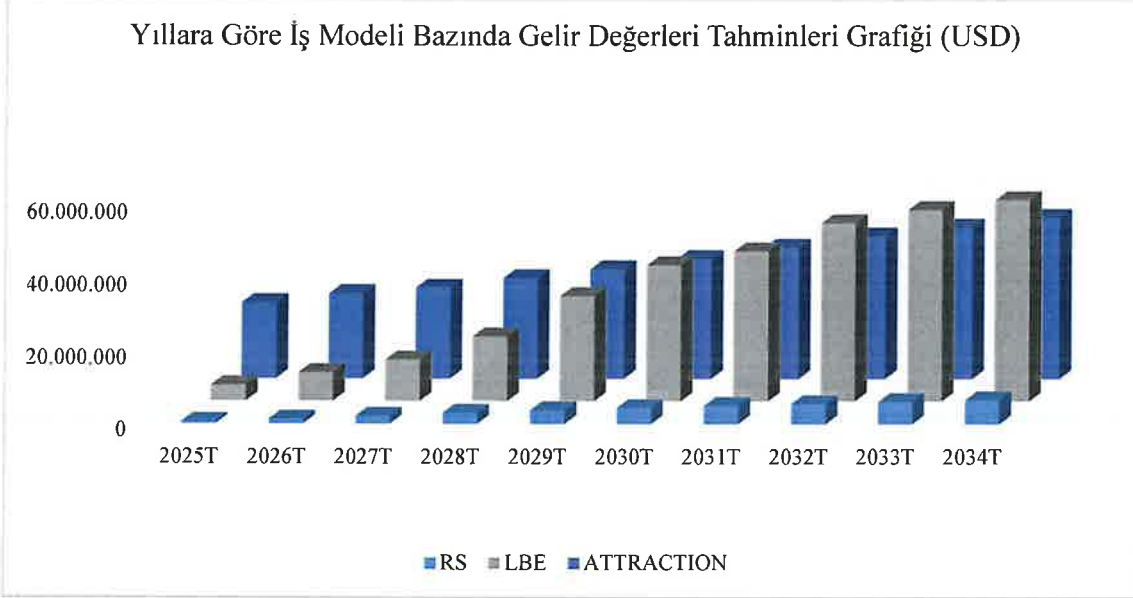
(*) 2025 yıl sonu için Şirket gelirlerinin toplamı 25.884.278 ABD Doları olacağı tahmin edilmektedir. İndirgenmiş nakit akımları analizinde Şirket'in yıl sonu hedefinden yılın ilk yarısında elde ettiği gelir düşüldükten sonra kalan 18.754.235 ABD Doları üzerinden nakit akışı hesaplanmıştır.

Yıllara göre gelir modellerinin, birbirine göre gelir oranları aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Gelir Modelleri Toplam Gelirler İçindeki Oranı				
	Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modeli (RS) (%)	İşletmecilik Yatırımları İş Modeli (LBE) (%)	Yüksek Teknolojili Robot Satışları İş Modeli (Attractions) (%)	TOPLAM
2025T	2%	17%	81%	%100
2026T	4%	24%	72%	%100
2027T	6%	30%	65%	%100
2028T	6%	37%	57%	%100
2029T	6%	46%	48%	%100
2030T	6%	50%	44%	%100
2031T	6%	50%	44%	%100
2032T	6%	52%	42%	%100
2033T	6%	52%	41%	%100
2034T	6%	52%	42%	%100

Kaynak: Şirket İş Planı

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu



Kaynak: Şirket İş Planı

Satışların Maliyeti Projeksiyonu

Şirket'in satışların maliyetini faaliyetine konu olan ürünlerin üretimine ilişkin hammadde ve yarı mamül alımları ve üretime ilişkin işçilik giderleri oluşturmaktadır. Şirket'in satışların maliyetinin satışlara oranı 2025 yılı ilk altı aylık dönemde, 2024, 2023 ve 2022 yıllarında sırasıyla %37, %34, %31 ve %54 olarak gerçekleşmiştir. Şirket için hazırlanan projeksiyon dönemi içerisinde satışların maliyetinin satışlara oranının 2025T/2Y, 2026 ve 2027 yılları için sırasıyla %31, %32 ve %32 olarak hesaplanmıştır. Takip eden yıllarda ise kademeli azalış göstererek 2034 yılında %21 oranında hesaplamalara dahil edilmiştir. Pandemi döneminde bozulan tedarik zinciri süreci ve akabinde hammadde maliyetlerindeki artış ile 2021'den sonra tüm yarı mamül ve hammadde maliyetlerinde olağan sürecinden fazla artış gözlemlenmiştir. Bununla birlikte satışların maliyeti kalemi içerisinde kaydedilen üretime ilişkin işçilik gibi diğer giderlerde bu dönemde artmıştır. 2024 yılının başından itibaren hem tedarik zincirinde hem de hammadde ve yarı mamül fiyatlarında aşağı yönlü bir eğilimin olduğu fiyat hareketleri görülmüştür. Söz konusu dönemde nakliye ve operasyonel giderlerde de düşüş gözlemlenmiştir. Bu sebeplerle 2025 yılından itibaren ürün mal maliyetlerinde ve operasyonel giderlerde düşüşler öngörülmüştür.

Projeksiyon dönemi boyunca Şirket'in satışlarının maliyeti, planlanan hammadde alımları ve satışlarının maliyetinin satışlara oranı bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Satışların Maliyeti					
Bin USD	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T
Satışların Maliyeti	8.370*	10.559	12.555	13.879	15.122
Planlanan Hammadde Alımları	7.693	10.108	11.438	12.732	14.219
Satışlara Oranı	%32	%32	%32	%28	%24

Satışların Maliyeti					
Bin USD	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T
Satışların Maliyeti	16.566	18.153	19.707	20.943	22.248
Planlanan Hammadde Alımları	15.505	16.948	18.086	19.149	20.358
Satışlara Oranı	%22	%22	%21	%21	%21

Kaynak: Şirket İş Planı

(*) 2025 yıl sonu için Şirket satışlarının maliyetinin toplamı 8.369.511 ABD Doları olacağı tahmin edilmektedir. İndirgenmiş nakit akımları analizinde Şirket'in yıl sonu tahmininden yılın ilk yarısında gerçekleşen maliyetleri düşüldükten sonra kalan 5.741.251 ABD Doları üzerinden nakit akışı hesaplanmıştır.

Faaliyet Giderleri

Şirket'in faaliyet giderlerini; araştırma ve geliştirme çalışmaları kapsamında yapılan harcamalar, genel yönetim giderleri kalemi içerisindeki personel giderleri ile seyahat giderleri ve pazarlama satış ve dağıtım giderleri kapsamında fuar katılım giderleri oluşturmaktadır. Şirket için yapılan faaliyet giderlerine ilişkin projeksiyonda Şirket'in iş modelleri göz önünde bulundurularak Gelir Paylaşımı Yatırımları (RS) Modeli, İşletmecilik Yatırımları İş Modeli (LBE) ve Yüksek Teknolojili Robot İş Satışları Modeli (Attractions) için faaliyet giderleri hesaplanmıştır.

Gelir Paylaşımı Yatırımları (RS) Modeli'nde değerlendirme çalışmasına konu olan faaliyet giderlerini oluşturan ana kalemler sigorta ve bakım giderleridir. Söz konusu modelde Hurricane ve Big Truck 360 ürün modellerinin projeksiyon dönemi içerisindeki sigorta ve bakım giderleri hesaplanmıştır. Projeksiyon dönemi kapsamında tüm ürün modellerinde hem bakım hem sigorta giderlerinin yıllık bileşik büyüme oranı %23 olarak hesaplamalara dahil edilmiştir.

İşletmecilik Yatırımları İş Modeli (LBE)'nde değerlendirme çalışmasına konu olan faaliyet giderlerini oluşturan ana kalemler operasyona konu olan giderler (personel maaşları, nakliye, iletişim giderleri vb.), kiralama giderleri, genel yönetim harcamaları kapsamında oluşan giderler, pazarlama ve satış giderleri, sigorta ve bakım giderlerinden oluşmaktadır. Söz konusu modelde Fly Experience ürünün faaliyet giderleri hesaplamasına ilişkin olarak ilgili giderlerin projeksiyon dönemi içerisinde yıllık bileşik büyüme oranı %24 olarak varsayılmıştır. Digital Them Park ürününe yönelik 2028 yılında gelir elde edilmesi varsayımı altında; projeksiyon döneminde söz konusu ürün için planlanan faaliyet giderlerinin yıllık bileşik büyüme oranı %39 olarak hesaplamalara dahil edilmiştir.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Yüksek Teknolojili Robot İş Satışları (Attractions) Modeli'nde değerlendirme çalışmasına konu olan faaliyet giderlerini oluşturan ana kalemler araştırma geliştirme giderleri, üretim yeri kiralama giderleri, pazarlama ve satış giderleri, ulaşım giderleri ve genel yönetim giderleri oluşturmaktadır. Söz konusu model kapsamında planlanan faaliyet giderlerinin projeksiyon dönemi içerisinde yıllık bileşik büyüme oranı %5 olarak hesaplanmıştır.

Şirket'in gelir yaratmış olduğu iş modelleri kapsamında projeksiyon dönemi boyunca hesaplanan faaliyet giderleri projeksiyonu aşağıda yer alan tabloda sunulmaktadır.

Faaliyet Giderleri					
Bin USD	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T
Gelir Paylaşımı Modeli (RS)	-	165	255	345	435
İşletmecilik Yatırımları İş Modeli (LBE)	1.320	2.376	3.432	6.346	9.650
Yüksek Teknolojili Robot İş Satışları (Attractions) Modeli	6.054	6.987	6.602	7.112	6.801
Toplam Faaliyet Giderleri	7.374*	9.528	10.289	13.803	16.886
Satışlara Oranı	%23	%29	%27	%28	%27

(*) 2025 yıl sonu için Şirket faaliyet giderleri toplamı 7.374.039 ABD Doları olacağı tahmin edilmektedir. İndirgenmiş nakit akımları analizinde Şirket'in yıl sonu tahmininden yılın ilk yarısında gerçekleşen faaliyet giderleri düşüldükten sonra kalan 4.344.692 ABD Doları üzerinden nakit akışı hesaplanmıştır.

Faaliyet Giderleri					
Bin USD	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T
Gelir Paylaşımı Modeli (RS)	525	615	705	795	885
İşletmecilik Yatırımları İş Modeli (LBE)	11.700	11.550	14.200	14.680	14.680
Yüksek Teknolojili Robot İş Satışları (Attractions) Modeli	7.341	7.711	8.254	8.702	9.216
Toplam Faaliyet Giderleri	19.566	19.876	23.159	24.177	24.781
Satışlara Oranı	%26	%24	%25	%24	%23

Kaynak: Şirket İş Planı

Amortisman

Şirket'in amortisman giderlerinin dağılımı aşağıda sunulmuştur.

İlgili Finansal Dönem (TL)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Maddi Duran Varlık	3.688.979	5.712.038	4.314.918	3.028.614
Maddi Olmayan Duran Varlık	18.964.586	21.237.783	12.107.607	4.033.425
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.539.140	5.284.265	4.006.055	4.681.225
Toplam	2.192.705	32.234.086	20.428.580	11.834.702

Kaynak: Özel Bağımsız Denetim Raporu

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında amortisman hesaplamasına dahil edilen varlıkların tahmini ekonomik ömürleri 5 yıl olarak varsayılmıştır. Söz konusu varlıkların ekonomik ömürleri doğrultusunda doğrusal amortisman yöntemi göz önünde bulundurularak hesaplamalara dahil edilmiştir. Bu kapsamda Şirket'in planlanan yatırımları paralelinde hesaplanan amortisman tablosu aşağıda yer almaktadır.

Amortisman					
Bin USD	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T
Amortisman	887	1.179	2.258	3.802	5.197
Satışlara Oranı	%5	%4	%5	%8	%8

Amortisman					
Bin USD	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T
Amortisman	6.265	6.243	6.245	5.702	4.979
Satışlara Oranı	%8	%8	%7	%6	%5

Kaynak: Şirket İş Planı

Yatırım Harcamaları Projeksiyonu

Şirket'in yatırım harcamalarına ilişkin projeksiyon aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Şirket 2025 yılı için yapılacak yatırımlarını önemli ölçüde kesinleştirmiştir. Takip eden yıllarda, şirket lokasyon bazlı eğlence merkezleriyle gelir paylaşım modellerini geliştirmeye devam etmeyi planlamaktadır. Gelir Paylaşımı Modeli kapsamında planlanan yatırımlara ilişkin ürün bazında tablo aşağıda yer almaktadır.

HURRICANE					
	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T
Dönem İçerisinde Planlanan Ürün Sayısı	5	10	15	20	25
Birim Maliyeti (USD)	277.377	292.013	301.652	301.236	291.694
Toplam Planlanan Yatırım Harcaması	554.754	1.460.065	1.508.260	1.506.180	1.458.470

HURRICANE					
	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T
Dönem İçerisinde Planlanan Ürün Sayısı	30	35	40	45	50
Birim Maliyeti (USD)	273.825	275.537	275.662	278.870	278.870
Toplam Planlanan Yatırım Harcaması	1.369.125	1.377.685	1.378.310	1.394.350	1.394.350

BIG TRUCK 360					
	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T
Dönem İçerisinde Planlanan Ürün Sayısı	-	1	2	3	4
Birim Maliyeti (USD)	-	345.000	340.000	335.000	330.000

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

BIG TRUCK 360					
	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T
<i>Toplam Planlanan Yatırım Harcaması</i>	-	345.000	340.000	335.000	330.000

BIG TRUCK 360					
	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T
Dönem İçerisinde Planlanan Ürün Sayısı	5	6	7	8	9
<i>Birim Maliyeti (USD)</i>	325.000	320.000	315.000	310.000	310.000
<i>Toplam Planlanan Yatırım Harcaması</i>	325.000	320.000	315.000	310.000	310.000

Kaynak: Şirket İş Planı

Şirket'in İşletmecilik Yatırımları İş Modeli (LBE) kapsamında planlanan yatırımlara ilişkin ürün bazında tablo aşağıda yer almaktadır.

FLY EXPERIENCE					
	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T
Dönem İçerisinde Planlanan Ürün Sayısı	2	3	4	-	5
<i>Birim Maliyeti (bin USD)</i>	2.357	3.307	5.163	-	4.888

FLY EXPERIENCE					
	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T
Dönem İçerisinde Planlanan Ürün Sayısı	-	-	-	6	-
<i>Birim Maliyeti (bin USD)</i>	-	-	-	3.302	-

DIGITAL THEME PARK					
	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T
Dönem İçerisinde Planlanan Ürün Sayısı	-	-	-	1	2
<i>Birim Maliyeti (bin USD)</i>	-	-	-	4.050	4.100

DIGITAL THEME PARK					
	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T
Dönem İçerisinde Planlanan Ürün Sayısı	3	-	4	-	-
<i>Birim Maliyeti (bin USD)</i>	4.200	-	4.400	-	-

Kaynak: Şirket İş Planı

Yukarıda bahsi geçen iş modelleri ve ürün bazında planlanan Şirket'in projeksiyon dönemi kapsamında hesaplanan yatırım harcamaları aşağıda yer alan tabloda sunulmaktadır.

Yatırım Harcamaları					
Bin USD	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T
Yatırım Harcamaları	555	1.805	6.083	7.722	9.820
<i>Satışlara Oranı</i>	%3	%6	%16	%16	%16

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Yatırım Harcamaları					
Bin USD	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T
Yatırım Harcamaları	5.894	1.698	6.093	5.006	6.204
Satışlara Oranı	%8	%2	%6	%5	%6

Kaynak: Şirket İş Planı

Net İşletme Sermayesi

Net işletme sermayesi hesaplaması için ticari alacaklar, ticari borçlar ve stoklar kalemleri kullanılmıştır.

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre ortalama tahsilat süreleri 2025 yılı ilk altı aylık dönemde, 2024, 2023 ve 2022 yıllarında sırasıyla 297, 198, 83 ve 190 gün olarak gerçekleşmiştir. Projeksiyon dönemi boyunca ortalama tahsilat süresinin 2025 yılı ve sonrasında 193 gün olarak dikkate alınmış olup, projeksiyon dönemi kapsamında sabit tutulmuştur.

Şirket'in ortalama ticari borç ödeme süreleri 2025 yılı ilk altı aylık dönemde, 2024, 2023 ve 2022 yıllarında sırasıyla 69, 214, 96 ve 162 gün olarak gerçekleşmiştir. Değerleme çalışmaları kapsamında ticari borç ödeme süresinin 2025 yılı ve sonrasında 190 gün olarak gerçekleştirileceği varsayılmış olup, projeksiyon dönemi kapsamında sabit tutulmuştur.

Şirket'in ortalama stokta kalma süreleri 2025 yılı ilk altı aylık dönemde, 2024, 2023 ve 2022 yıllarında sırasıyla 127, 307, 332 ve 80 gün olarak gerçekleşmiştir. Değerleme çalışmaları kapsamında stokta kalma süresinin 2025 yılı ve sonrasında 237 gün olarak gerçekleştirileceği varsayılmış olup, projeksiyon dönemi kapsamında sabit tutulmuştur.

İşletme Sermayesi İhtiyacı										
Bin USD	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T
Ticari Alacaklar	9.940	17.333	20.528	25.854	33.466	39.857	43.899	49.994	53.496	56.586
Stoklar	10.686	18.706	22.160	27.658	35.431	42.011	46.259	52.556	56.219	59.478
Ticari Borçlar	2.985	5.491	6.529	7.217	7.864	8.614	9.439	10.247	10.890	11.569
Net İşletme Sermayesi	10.686	18.706	22.160	27.658	35.431	42.011	46.259	52.556	56.219	59.478
Net İşletme Sermayesi Değişimi	1.551	8.020	3.455	5.498	7.773	6.580	4.248	6.297	3.663	3.259
Net İşletme Sermayesi/ Net Satışlara Oranı	56,98%	57,20%	57,21%	56,70%	56,11%	55,86%	55,85%	55,72%	55,70%	55,71%
Alacak Tahsilat Süresi (Gün)	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193
Stokta Kalma Süresi (Gün)	237	237	237	237	237	237	237	237	237	237
Borç Ödemesi Süresi (Gün)	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190

Kaynak: Şirket İş Planı

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Net Borç Hesaplaması

Şirket'in net borç hesaplamasında Dof Robotics'in 30.06.2025 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları kullanılmıştır. Net borç; Şirket'in kısa ve uzun vadeli finansal borçlarından, nakit ve nakit ve benzerleri çıkartılarak ulaşılmıştır.

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş
Net Borç Hesabı (USD)	30.06.2025
Kısa Vadeli Borçlanmalar	13.138.964
Uzun Vadeli Borçlanmalar	14.003.694
Nakit (-)	3.025.688
Net Borç	24.116.970

Kaynak: Özel Bağımsız Denetim Raporu

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Serbest Nakit Akımları

BİN USD	2025T/2Y	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T	Terminal Yıl
Net Satışlar	18.754 ²	32.704	38.733	48.781	63.143	75.203	82.828	94.329	100.937	106.765	
Büyüme (%)		74%	18%	26%	29%	19%	10%	14%	7%	6%	
FVÖK	8.668	12.617	15.888	21.099	31.134	39.071	44.800	51.464	55.817	59.737	
FVÖK Marjı (%)	46%	39%	41%	43%	49%	52%	54%	55%	55%	56%	
Amortisman	887	1.179	2.258	3.802	5.197	6.265	6.243	6.245	5.702	4.979	
FAVÖK	9.555	13.796	18.146	24.901	36.331	45.335	51.043	57.709	61.520	64.716	
FAVÖK Marjı (%)	51%	42%	47%	51%	58%	60%	62%	61%	61%	61%	
Vergi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Net İşletme											
Sermayesi	1.551	8.020	3.455	5.498	7.773	6.580	4.248	6.297	3.663	3.259	
Değişimi											
Yatırım	555	1.805	6.083	7.722	9.820	5.894	1.698	6.093	5.006	6.204	
Harcamaları											
Serbest Nakit	7.449	3.971	8.608	11.682	18.738	32.862	45.097	45.318	52.850	55.253	458.176
Akımları											
AOSM	%13,18	%13,18	%13,18	%13,18	%13,18	%13,18	%13,18	%13,18	%13,18	%13,18	
İndirgeme Oranı	%94,00	%83,05	%73,38	%64,83	%57,28	%50,61	%44,72	%39,51	%34,91	%30,85	
İndirgenmiş Nakit	7.002	3.298	6.317	7.574	10.734	16.632	20.167	17.906	18.450	17.043	
Akımları (İNA)											

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

² 2025 yıl sonu için Şirket gelirlerinin toplamı 25.884.278 ABD Doları olacağı tahmin edilmektedir. İndirgenmiş nakit akımları analizinde Şirket'in yıl sonu hedefinden yılın ilk yarısında elde ettiği gelir düşüldükten sonra kalan 18.754.235 ABD Doları üzerinden nakit akışı hesaplanmıştır.

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

6.2 Benzer Şirket Çarpanı Analizi

DOF Robotics'in çarpan analizinde yurt içi bilişim sektöründe yer alan şirketler ve yurt dışı eğlence ve robot&yapay zeka sektöründe faaliyet gösteren halka açık şirketler incelenmiştir. Söz konusu benzer şirketlerin seçiminde DOF Robotics ile benzer faaliyetler göstermesi, iş tanımlarının uyması, şirketlerin finansal verilerine ulaşmada güvenilir kaynakların gösterilmesi hususları esas alınmış olup, çarpan değerinin adil ve doğru olması amaçlanmıştır. Hesaplamalarda DOF Robotics'in 30.06.2025, 31.12.2024, 31.12.2023 tarihli ve 31.12.2022 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları kullanılmıştır.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün dinamikleri ve gelir modeli göz önünde bulundurularak, DOF Robotics için yapılan çarpan analizi kapsamında FD/FAVÖK rasyosuna yer verilmiş olup, F/K, PD/DD ve FD/Satışlar rasyoları değerlendirilmesine dahil edilmemiştir.

Şirket'in değerlendirme çalışması kapsamında, 2025 yılına ilişkin yıllıklandırılmış FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Söz konusu kapsamda çarpan analizine konu olan Şirket'in FAVÖK'ü aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

FAVÖK Hesabı

FAVÖK Hesabı (USD)	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Esas Faaliyet Karı	7.500.888	832.398	1.412.436
Amortisman	913.657	430.426	608.762
İlgili Dönem FAVÖK	8.414.545	1.262.824	2.021.198
12 Aylık FAVÖK		9.172.919	

Kaynak: Özel Bağımsız Denetim Raporu

6.2.1. Yurt İçi Benzer Şirketler

Çarpan analizi kapsamında yurt içinde bilişim sektöründe faaliyetlerde bulunan 21 şirket bu değerlendirme çalışmasına esas oluşturmaktadır.

Yurt İçi Şirketler	Borsa Kodu	İş Tanımı
Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş.	ALTNY	Savunma sanayi ve değişik sanayiler için bitmiş veya bitmemiş ürünlerin geliştirilmesi, üretilmesi, satılması, üretilen ürünlerin ithal ve ihracı da dahil olmak üzere alımı ve satımı, dağıtımı ve pazarlanması hizmeti sunmaktadır.
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	ASELS	Şirket, her türlü kurum, kuruluş ve tüketiciye yönelik olarak, kara, hava, deniz ve uzay uygulamaları kapsamında her nevi elektrik, elektronik, mikrodalga,

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Yurt İçi Şirketler	Borsa Kodu	İş Tanımı
		elektrooptik, güdüm, bilgisayar, bilişim, kriptoloji, güvenlik, mekanik, kimya ve benzeri konularda çeşitli yazılım, cihaz, sistem, araç, gereç ve platformlarının araştırma, geliştirme, mühendislik, üretim, test, montaj, entegrasyon ve satışını yapmak, satış sonrası hizmetini vermek, ticaretini yapmak, yaptırmak ve proje mühendislik, danışmanlık, servis, eğitim, taahhüt, inşaat, yayın, ticaret, işletme ve internet hizmetleri konusunda her türlü girişim ve faaliyetlerde bulunmak amacını taşımaktadır.
Atp Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim Pazarlama Ve Ticaret A.Ş.	ATATP	Ticari yazılımlar dahil, bilgisayar yazılımları ve bulut sistemleri üzerinden servis edilen yazılımları üretmek, kurulumlarını yapmak, kullanıcı eğitim ve danışmanlık sağlamak, bilgisayar ve altyapı donanım, 3. parti yazılımların ve çevre ünitelerinin alım satım hizmetlerini vermektedir.
E-Data Teknoloji Pazarlama A.Ş.	EDATA	Yazılımsal ve donanımsal ürünlerin distribütörlüğü, satış öncesi ve sonrası teknik eğitim, pazarlama ve iletişimi gibi çeşitli alanlarda iş ortaklarına çözüm üretmektedir. E-Data, ağ ürünleri, baskı çözümleri, siber güvenlik ürünleri, sunucu- depolama ürünleri , veri merkezi altyapı ürünleri ile diğer donanım ve diğer yazılımlar gibi alanlarda ürün ve hizmet sunmaktadır.
Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş.	FONET	Sağlık Bilişimi alanında, Hastane Bilgi Yönetim Sistemi (HBYS), sistem entegrasyonu, danışmanlık ile anahtar teslim proje hizmetleri sunmaktadır.
Forte Bilgi İletişim Teknolojileri ve Savunma Sanayi A.Ş.	FORTE	Her türlü elektronik bilgi işlem ve iletişim makineleri ve bunlarla ilgili cihaz ve parçaların alımı, satımı ve pazarlanması, toplam kalite yönetimi, bilgi işlem ve iletişim teknolojileri ve iş yönetimi ile ilgili taahhüt işi ve yönetim danışmanlığı, yazılım, donanım ve Savunma Sanayi'ne yönelik hizmetler vermektedir.
Hitit Bilgisayar Hizmetleri A.Ş.	HTTBT	Havayolu ve seyahat şirketleri ile havalimanları için yazılım çözümleri geliştirmek, yolcu hizmetleri, operasyonel çözümler, seyahat çözümleri, sanal mağazacılık, hava kargo ve muhasebe çözümleri alanlarından yazılım hizmetleri sunmaktadır.
Ingram Micro Bilisim Sistemleri A.S.	INGRM	Kişisel bilgisayar (PC), notebook, sunucu, depolama, yedekleme, güvenlik, ağ ve iletişim, elde taşınan terminaller, barkod yazıcılar, PC bileşenleri ve mobil

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Yurt İçi Şirketler	Borsa Kodu	İş Tanımı
		ürünler gibi bir ürün portföyü yelpazesinin dağıtım hizmeti vermektedir.
Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş.	KONTR	Tüm özel ve kamu tüzel kişi kurum ve kuruluşlarının ihtiyaçlarını karşılamak üzere, elektronik, haberleşme, enformasyon teknolojileri donanım ve sistemleri kurmak, her türlü yazılım ve donanım faaliyetleri ile servis hizmetleri vermek ve her türlü mühendislik çözümlerine yönelik yazılım, donanım ve sistem geliştirmesi, entegrasyonu, veri işleme sistemlerinin oluşturulması, veri aktarımı, veri güvenliği, veri analiz ve veri madenciliği işlemlerinin yapılması, bilgi teknolojileri iş zekası çözümlerinin üretilmesi, kurulması, alımı, satımı, bakım, servis, garanti ve onarım hizmetlerini sunmaktadır
Kron Telekomunikasyon Hizmetleri A.Ş.	KRONT	Telekom altyapı yönetim yazılımları (OSS) ve siber güvenlik alanında yazılım ürünleri geliştirmekte, internet erişim hizmeti sunan işletmelerin servis aktivasyonu, tüm büyük işletmelere yönelik kalite ölçümleme ve takip sistemleri, altyapı erişim kontrol sistemleri, yeni nesil loglama, yüksek performanslı gerçek zamanlı veri işleme, ayrıcalıklı erişim ve veri güvenliği alanlarında hizmetler vermektedir.
Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	LINK	Uygulama geliştirme çözümleri sunmakta, muhasebe, üretim, satış takibi vb. alanları kapsayan entegre iş uygulamaları geliştirmektedir.
Manas Enerji Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.	MANAS	Gaz, su, elektrik ve ısı sayaçlarının üretimi, test ve kalibrasyonu, bakımı, bu konularda teknolojik hizmetler sunulması ve enerji verimliliği çözümleri geliştirilmesi, bilgi sistemleri, programlama, yazılım ve danışmanlık hizmetleri vermektedir.
Mia Teknoloji A.Ş.	MIATK	Kamu ve özel sektör şirketlerine yazılım geliştirme ve entegrasyon alanlarında çözümler sunmaktadır. Kimlik doğrulama, güvenlik yönetimi, çevre gözetimi, şehir ve sınır güvenliği gibi alanlarda hizmet vermektedir.
Netaş Telekomunikasyon A.Ş.	NETAS	Telekomünikasyon ekipmanı imalat ve ticareti, proje kurulum hizmetleri, teknik destek, tamir ve bakım hizmetleri, Bilgi Teknolojisi (BT) hizmetleri, stratejik kaynak temini hizmetleri, uygulama faaliyetleri ve ilişkili hizmetler vermektedir.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Yurt İçi Şirketler	Borsa Kodu	İş Tanımı
Obase Bilgisayar ve Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.	OBASE	Bilgi teknolojileri, yazılım, hizmet ve donanım sektörlerinde ulusal ve uluslararası şirketlere yazılım çözümleri hizmetleri sunmaktadır.
Odine Solutions Teknoloji Tic. ve San. A.Ş.	ODINE	Bilgi teknolojileri, yazılım, hizmet ve donanım alanlarında ulusal ve uluslararası telekomünikasyon şirketlerine yazılım çözümleri ve telekomünikasyon mühendislik hizmetleri vermektedir.
Onur Yüksek Teknoloji A.Ş.	ONRYT	Şirket, savunma sanayisine yönelik olarak letişim ve havacılık teknolojileri ile yenilenebilir enerji teknolojileri alanlarında faaliyet göstermektedir.
Reeder Teknoloji San. ve Tic. A.Ş.	REEDR	Her türlü teknoloji ürününün üretimi montajı, alımı, satımı, ithalatı, ihracatı, kiralanması, dağıtımı ve teknik servisi, yenilik ve inovasyon faaliyetlerini yürütmektedir.
SDT Uzay ve Savunma Teknolojileri A.Ş.	SDTTR	Uzay ve savunma teknolojileriyle ilgili ile ilgili her türlü elektro teknik, elektronik, elektromekanik ve mekatronik mamüllerin, üretimi, ithalatı, ihracatı, dahili toptan ve perakende ticaret faaliyetlerini yürütmektedir.
Papilon Savunma Teknoloji ve Tic.A.Ş	PAPIL	Yurtiçi ve yurtdışı kamu kuruluşlarına ve özel ticari kuruluşlara uçtan uca güvenlik sistemleri, entegre biyometrik tanımlama sistemleri ve ilgili hizmetleri sunan cihazlar geliştirmektedir.
VBT Yazılım A.Ş.	VBTYZ	Şirket, başta iş uygulamaları, sistem entegratörü ve iş ortağı, donanım, veri yedekleme ve depolama donanımı, proje yönetimi, yazılım çözümleri, danışmanlık gibi alanlarda hizmet vermektedir.

Değerlemede baz alınan 21 yurt içi benzer şirketlerin 22.08.2025 tarihi itibarıyla FD/FAVÖK çarpanları aşağıdaki gibidir. Bu çarpanlar sonucunda ulaşılan medyan değer hesaplanmasında uç değerlere yer verilmemiştir. Uç değerler en düşük 5x en yüksek ise 30x olarak belirlenmiştir.

XBLSM Şirketleri	FD/FAVÖK
ALTNY	24,03x
ASELS	22,18x
ATATP	4,68x
EDATA	-
FONET	13,78x
FORTE	19,25x
HTTBT	21,78x

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

XBLSM Şirketleri	FD/FAVÖK
INGRM	21,54x
KONTR	26,31x
KRONT	27,44x
LINK	33,71x
MANAS	16,79x
MIATK	19,27x
NETAS	28,49x
OBASE	12,94x
ODINE	31,04x
ONRYT	141,97x
PAPIL	39,80x
REEDR	16,36x
SDTTR	44,90x
VBTYZ	18,25x
Medyan	20,40x

Kaynak: Rasyonet

Yurt İçi Çarpan Analizi Sonucu

USD	
12 Aylık FAVÖK	9.172.919
BIST Bilişim Sektöründe Seçilen Şirketlerin FD/FAVÖK Medyanı	20,40x
Firma Değeri	187.164.523
Net Borç	24.116.970
Özsermaye Değeri	163.047.553

6.2.2. Yurt Dışı Benzer Şirketler

Çarpan analizi kapsamında yurt dışı eğlence ve robot&yapay zeka sektöründe faaliyetlerde bulunan 18 şirket bu değerlendirme çalışmasına esas oluşturmaktadır.

Yurt Dışı Benzer Şirketler	Borsa Kodu	Ülke	İş Tanımı
Brogent Technologies Inc.	5263:TT	Çin	Eğlence ve tema parkları için medya tabanlı simülasyon sistemleri ve oyun uygulamaları geliştiren bir şirkettir. Özellikle uçuş simülatörleri ve dinamik 3D simülasyon teknolojileri ile tanınmaktadır.
CAE Inc	CAE:CN	Kanada	Sivil havacılık, savunma, güvenlik ve sağlık sektörlerinde eğitim ve simülasyon çözümleri sunan global bir şirkettir. Şirket, pilotlar, kabin

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Yurt Dışı Benzer Şirketler	Borsa Kodu	Ülke	İş Tanımı
			ekibi, bakım teknisyenleri ve yer personeli için kapsamlı eğitim çözümleri sağlamaktadır.
Cyberlink Corp	5203:TT	Çin	Multimedya yazılımları ve yapay zeka yüz tanıma teknolojileri alanında faaliyet göstermektedir. Ürünleri arasında video, fotoğraf ve ses düzenleme yazılımları ile medya oynatıcılar yer almaktadır.
Ecovacs Robotics Co Ltd.	603486:CH	Çin	Akıllı ev robotları geliştiren bir şirkettir. Ürünleri arasında robot süpürgeler, pencere temizleme robotları ve hava temizleme robotları bulunmaktadır. Şirket, kullanıcıların yaşamlarını kolaylaştırmak için yenilikçi robotik çözümler sunmaktadır.
Firich Enterprises	8076:TT	Çin	Kişisel bilgisayar tabanlı satış noktası (POS) sistemleri ve çevre birimleri tasarımı, üretimi ve satışı ile uğraşan bir şirkettir. Ürünleri arasında restoranlar, perakende işletmeler ve süpermarketler için POS sistemleri, manyetik kart okuyucu, lazer barkod okuyucu ve LCD müşteri ekranı bulunmaktadır.
Guangzhou Tech-Long Packing Machine Co Ltd.	002209:CH	Çin	Sıvı ürünler için paketlenme makineleri ve otomasyon çözümleri sunan bir şirkettir. Ürünleri arasında su, meşrubat, süt ürünleri ve yağ gibi sıvıların paketlenmesi için kullanılan makineler bulunmaktadır. Şirket, özellikle aseptik dolun hatları ve akıllı üretim çözümleri ile tanınmaktadır.
Hexagon AB	HEXAB:SS	İsveç	Endüstriyel teknoloji ve bilgi sistemleri alanında faaliyet gösteren çok uluslu bir şirkettir. Şirket, özellikle coğrafi ve endüstriyel işletme uygulamaları için ölçüm makineleri, sensörler ve yazılımlar üretmektedir.
Jiaying ZMAX Optech Co Ltd.	688307:CH	Çin	Optik ürünler ve çözümler sunan bir yüksek teknoloji şirkettir. Ürün yelpazesi, güvenlik kameraları, drone lensleri, akıllı denetim lensleri ve video konferans lensleri gibi çeşitli hassas optik lensleri içermektedir.
Lions Gate Entertainment Corp.	LGF/A:US	ABD	Film ve televizyon yapımı ile dağıtım alanlarında faaliyet gösteren bir eğlence şirkettir. Şirket, sinema filmleri, televizyon programları, ev eğlencesi, uluslararası dağıtım ve satış, oyunlar, müzik ve lokasyon bazlı eğlence hizmetleri sunmaktadır.
Paramount Global	PARA:US	ABD	Amerika Birleşik Devletleri merkezli bir medya şirkettir. Çeşitli televizyon ağları ve stüdyoları işletmektedir.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Yurt Dışı Benzer Şirketler	Borsa Kodu	Ülke	İş Tanımı
PTC Inc.	PTC:US	ABD	Endüstriyel şirketlerin ürün ve hizmet yaratımını, operasyonel mükemmeliyeti ve iş gücü verimliliğini dijital olarak dönüştürmelerine yardımcı olan küresel bir yazılım şirkettir. Şirket, özellikle ürün geliştirme, üretim ve bakım süreçlerini optimize eden yazılım çözümleri sunmaktadır.
Rockwell Automation Inc	ROK:US	ABD	Endüstriyel otomasyon ve dijital dönüşüm alanında faaliyet gösteren küresel bir şirkettir. Şirket müşterilerine otomasyon çözümleri ve bilgi sistemleri sunmaktadır. Üretim süreçlerini daha verimli, esnek ve sürdürülebilir hale getirmeyi amaçlamaktadır.
Six Flags Entertainment Corp.	FUN: US	ABD	Başta ABD olmak üzere Kanada ve Meksika'da faaliyet gösteren, şube sayısına göre dünyanın en büyük, ziyaretçi sayısına göre ise beşinci en büyük eğlence parkı şirkettir.
Teledyne Technologies Inc.	TDY:US	ABD	Dijital görüntüleme, enstrümantasyon, havacılık ve savunma elektroniği ile mühendislik sistemleri tasarımı ve üretim alanlarında faaliyet göstermektedir.
Teradyne, Inc.	TER:US	ABD	Test ve endüstriyel uygulamalar için otomasyon ekipmanları sağlayan küresel bir şirkettir. Şirket, yarı iletken test, sistem test, kablosuz test ve robotik alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirket, elektronik ve elektrik ölçüm ekipmanları, navigasyon ve kontrol cihazları üretiminde uzmanlaşmıştır.
Salesforce Inc.	CRM:US	ABD	Bulut tabanlı yazılım şirkettir. Şirket müşteri ilişkileri yönetimi hizmetinin yanı sıra pazarlama otomasyonu, analitik ve uygulama geliştirmeye odaklanan tamamlayıcı kurumsal uygulama paketleri satmaktadır.
Young Optics Inc.	3504:TT	Çin	Optik bileşenler, optik motorlar ve görüntüleme modülleri tasarımı, üretimi ve satışı alanında faaliyet gösteren küresel bir şirkettir.
Zebra Technologies Corporation	ZBRA:US	ABD	Küresel ölçekte veri yakalama ve otomatik kimlik doğrulama çözümleri sunan bir şirkettir. Şirket, çeşitli endüstrilerde kullanılan yenilikçi dijital çözümler, donanım ve yazılım ürünleri geliştirmektedir. Şirket, perakende, sağlık, taşımacılık, lojistik ve üretim gibi sektörlerde faaliyet göstermektedir.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Değerlemede baz alınan yurt dışı benzer şirketlerin 22.08.2025 tarihi itibarıyla FD/FAVÖK çarpanları aşağıdaki gibidir. Bu çarpanlar sonucunda ulaşılan medyan değerinin hesaplanmasında uç değerlere yer verilmemiştir. Uç değerler en düşük 7x en yüksek ise 30x olarak belirlenmiştir.

Yurt Dışı Benzer Şirketler	Borsa Kodu	Piyasa Değeri (USD)	FD/FAVÖK
Brogent Technologies Inc.	5263:TT	248,35 m	43,41x
CAE Inc	CAE:CN	9,95 bn	13,28x
Cyberlink Corp	5203:TT	222,51 m	18,58x
ECOVACS Robotics Co Ltd.	603486:CH	4,64 bn	32,35x
Firich Enterprises	8076:TT	301,18 m	53,23x
Guangzhou Tech-Long Packing Machine Co Ltd.	002209:CH	303,84 m	-
Hexagon AB	HEXAB:SS	34,22 bn	13,23x
Jiaxing ZMAX Optech Co Ltd.	688307:CH	138,73 m	-
Lions Gate Entertainment Corp.	LGF/A:US	6,38 bn	-
Paramount Global	PARA:US	21,90 bn	7,05x
PTC Inc.	PTC:US	19,97 bn	31,18x
Rockwell Automation Inc	ROK:US	32,59 bn	24,13x
Six Flags Entertainment Corp.	FUN:US	8,87 bn	10,04x
Teledyne Technologies Inc.	TDY:US	24,67 bn	20,25x
Teradyne, Inc.	TER:US	13,15 bn	25,32x
Salesforce Inc.	CRM:US	229 m	19,07x
Young Optics Inc.	3504:TT	198,41 m	32,60x
Zebra Technologies Corporation	ZBRA:US	15,42 bn	17,52x
Medyan			18,05x

Kaynak: Bloomberg

Yurt Dışı Çarpan Analizi Sonucu

USD	
12 Aylık FAVÖK	9.172.919
FD/FAVÖK Medyanı	18,05x
Firma Değeri	165.571.188
Net Borç	24.116.970
Özsermaye Değeri	141.454.218

FD/FAVÖK Çarpanına Göre Ortalama Özsermaye Değeri

Yurt içi ve yurt dışı şirketlerin FD/FAVÖK çarpanlarının medyanlarına göre hesaplanmış özsermaye değerinin ortalaması aşağıdaki tabloda yer almaktadır.



Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

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

6.3 Değerleme ve Sonuç

DOF Robotics'in pay başına değeri tespit edilirken 'İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi' ve 'Benzer Şirket Çarpanı' yöntemleri kullanılmıştır. Yukarıda açıklanan yöntemler arasında İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'nin %35 ve Benzer Şirket Çarpanları analizi %65 oranında ağırlıklandırılması sonucu hesaplanan hedef şirket değeri 242 milyon USD olup, değerlendirme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış özsermaye değeri aşağıdaki tablo gösterilmiştir.

Değerleme – Mln USD	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Değer
İndirgenmiş Nakit Akımları	242	%35	85
Piyasa Çarpanları Analizi	152	%65	99
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri			184

Değerleme çalışması kapsamında hesaplanan özsermaye değerinin satış öncesi ödenmiş sermayesi olan 125.000.000 TL'ye bölünmesi sonucunda iskonto öncesi pay değeri 60,07 TL olarak hesaplanmıştır. Elde edilen bu değere %25,09 satış iskontosu uygulanmış ve birim pay fiyatı 45,00 TL olarak hesaplanmıştır.

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

7. Rapor Ekleri

- Ek 1: Fiyat Tespit Raporu Yetkinlik Beyanı
- Ek 2: Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı
- Ek 3: SPK Lisans Belgesi

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Ek 1 : Yetkinlik Beyanı

SERMAYE PİYASASI KURULU
Ortaklıklar Finansmanı Dairesi Başkanlığı'na
Eskişehir Yolu 8.Km No:156, 06530 ANKARA

28.08.2025

Fiyat Tespit Raporu Yetkinlik Beyanı

Dof Robotik Sanayi A.Ş.'nin şirket değerinin tespiti amacıyla tarafımızca düzenlenen işbu 28.08.2025 tarihli fiyat tespit raporuna ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2019/19 sayılı haftalık bülteni ile kamuya duyurulan 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı doğrultusunda gayrimenkul dışındaki varlıkların değerlemesinde uyulacak genel esaslarda belirtilen;

- Kurul'ca geniş yetkili olarak yetkilendirilmiş bir aracı kuruluş olarak, değerlemeyi yapacak " Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı" veya " Türev Araçlar Lisansı"na sahip tam zamanlı olarak istihdan edilen en az 10 çalışana,
- Ayrı bir Kurumsal Finansman Bölümü'ne,
- Değerleme çalışmaları sırasında kullanılması gereken prosedürlerin bulunduğu kuruluş genelgesi, değerlendirme metodolojisi, el kitabı veya benzeri belirlenmiş prosedürlere,
- Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerinde kullanılacak kontrol çizelgeleri veya benzeri dokümanlara,
- Değerleme çalışmalarının teknik altyapısını oluşturan her türlü bilgi bankası, iç genelde, geliştirilmiş know-how ve benzeri unsurlara,
- Değerleme çalışmalarında ihtiyaç duyulan bilgilerin elde edilmesi ile ilgili araştırma altyapısına sahip olduğumuzu;

Şirket ile doğrudan ve dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkimizin bulunmadığını ve raporu SPK'nın yayımlanmış olduğu III-62.1 sayılı " Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ" ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartları kapsamında yürütüldüğünü ve tüm yönleriyle ilgili standartlara uyduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.


Özge Sayan
Kıdemli Uzman


Mehmet Ali SUKUŞU
Müdür

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Ek 2 : Sorumluluk Beyanı

SERMAYE PİYASASI KURULU
Ortaklıklar Finansmanı Dairesi Başkanlığı'na
Eskişehir Yolu 8.Km No:156, 06530 ANKARA

28.08.2025

Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca 2019/19 sayılı haftalık bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden;

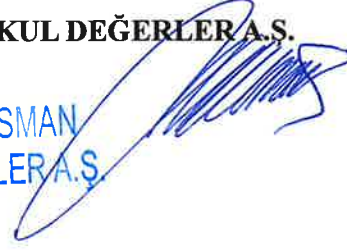
'Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerde Uyulacak Esaslar başlığının F maddesinin 9. bendi' çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu, İzahname'nin bir parçası olan 28.08.2025 tarihli Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporumuzda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.


YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Özge Sayan
Kıdemli Uzman



Mehmet Ali SUKUŞU
Müdür

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Ek 3: SPK Lisans Belgesi

Eda Önder Öztürk

SPL Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı Doğrulama Linki;

<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/LicenceDetail?employeeLicenceGuid=29017F43-DD68-4C1C-98A3-01990854DFF3>

SERMayE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.

SPL, Türkiye'de sermaye piyasalarının küresel bir marka olma yolunda ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücünün yetiştirilmesine ve sürekli gelişimine katkı sağlayan lisanslama, sicil ve eğitim kuruluştur.

KURULUŞ	DÜZENLENDİĞİ TARİH	BELGE NUMARASI	LİSANS DURUMU
	29.08.2014	207363	AKTİF LİSANS

EDA ÖNDER ÖZTÜRK, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı sahibidir.

Rozet Hakkında:

Bu rozete sahip olan kişi, Sermaye Piyasaları Düzey 3 Lisansı türüne ait 12 sınav konusundan başarılı olarak ve 4 yıllık yükseköğretim düzeyinde bir üniversiteden mezun olma şartını sağlayarak sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda ilgili faaliyet alanı itibarıyla çalışabilmesine ilişkin SPL tarafından verilen mesleki yeterliliği, bilgi ve becerilerini gösterir belge olan Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı almaya hak kazanmıştır.

[Lisans Hakkında Daha Fazla Bilgi Almak İçin Tıklayınız](#)


Özge Sayan

SPL Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı Doğrulama Linki;

<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/LicenceDetail?employeeLicenceGuid=C7FDFBE5-E1D4-4841-BAF7-E08DEB6F9BE5>

SERMayE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.

SPL, Türkiye'de sermaye piyasalarının küresel bir marka olma yolunda ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücünün yetiştirilmesine ve sürekli gelişimine katkı sağlayan lisanslama, sicil ve eğitim kuruluştur.

KURULUŞ	DÜZENLENDİĞİ TARİH	BELGE NUMARASI	LİSANS DURUMU
	25.03.2022	922355	AKTİF LİSANS

ÖZGE SAYAN, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı sahibidir.

Rozet Hakkında:

Bu rozete sahip olan kişi, Sermaye Piyasaları Düzey 3 Lisansı türüne ait 12 sınav konusundan başarılı olarak ve 4 yıllık yükseköğretim düzeyinde bir üniversiteden mezun olma şartını sağlayarak sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda ilgili faaliyet alanı itibarıyla çalışabilmesine ilişkin SPL tarafından verilen mesleki yeterliliği, bilgi ve becerilerini gösterir belge olan Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı almaya hak kazanmıştır.