Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2022 tarihli finansal tablolarda 22.604.133 TL'den %48,97 oranındaartış 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 kullanımı 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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 itbarıyla Şirket'in uzun vadeli kiralama borçları 445.172.547 TL turarındadır.

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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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	-	-	-
- Ertelenmiş 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)	3.173.270
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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 simülatörlerinin 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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 kalemdeki artışlar; personel sayısındaki artış, dolar bazında personel ücretlerinde görülen artış ve yönetime faaliyetilerine 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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 affi 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 173.439.219 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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 değerleme 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 değerleme 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 değerleme 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 Müdürlüğü[1]

Hesaplamaya konu olan varsayımlar Şirket yönetiminin paylaşmış olduğu 2025-2034 yıllarını kapsayan projeksiyon dönemine ilişkin beklentileri yansıtacak 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 şeklilde hazırlanmıştır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

enflasyon beklentisi %2 çerçevesinde oluşmaktadır. Söz konusu değerleme 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 muaftır.

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 İSBİ'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 muaftır.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 muaftır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket projeksiyon dönemi kapsamında kurumlar vergisinden muaf olsa da, değerleme 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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AOSM

	Formül	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Risksiz Getiri Oranı (%)	A	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00
Piyasa Risk Primi (%)	B	6,0	6,0	6,0	6,00	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0
Beta	C	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Özsermaye Maliyeti (%)	D=A+(BxC)	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00
Borçlanma Maliyeti (%)	E	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Vergi Oranı (%)	F	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Hedef Borç Oranı (%)	G	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00
Hedef Özkaynak Oranı (%)	H	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**	**13,18**

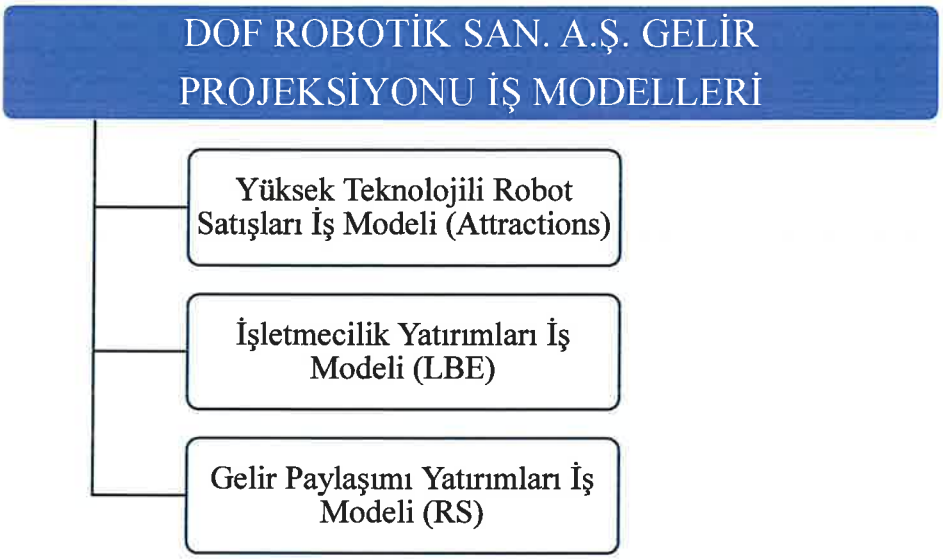
Kaynak: Yf Kurumsal Finansman

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 simülatörü olarak eğlence parklarında talep görmektedir.

- **Supernova:** Yatay 6 eksen robot mekanizması ile hızlı hareket ve senkron yazılımı ile her yaşa uygun bir simülatör 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 simülatör olarak öne çıkmaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- **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 duyulara 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 kullanıcısına keyifli vakitler geçirtecek 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 dinozor temasına sahip,rüzgâr efekti içeren bir simülatör çeşididir.Tek kişilik uçan balonda yolculuk yapma deneyimi sunan bu ürünün temel amacı kullanıcıya yüksekten uçma 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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 yaşatmaktır. Şirket, her yaş grubuna hitap eden geniş bir içerik portföyü sunarak sektördeki konumunu güçlendirmektedir. Söz konusu içerikler Şirket'in kendi üretmiş olduğu tüm eğlence simülatörlerinde 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-LOCATİON BASED ENTERTAİNMENT):

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 kiralayarak 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 konsepte 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 konsepte göre, uzay macerası, zamanda yolculuk, safari gibi örneklendirilebilir. Bu işletmelerde, kiracı yada mekanın sahibi, işletici tamamen Dof Robotics şirketidir. 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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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	OrtalamaSatış 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.

	2030			2031			2032			2033			2034		
ÜRÜN MODELLERİ	ADET	OrtalamaSatış Fiyatı ($)	Satış Geliri ($)	ADET	OrtalamaSatış Fiyatı ($)	Satış Geliri ($)	ADET	OrtalamaSatış Fiyatı ($)	Satış Geliri ($)	ADET	OrtalamaSatış Fiyatı ($)	Satış Geliri ($)	ADET	OrtalamaSatış 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	3.147.083	3.147.083	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.

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	-
Anlaşılmış, 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 katılınan fuarlarda yeni potansiyel müşteriler projeksiyona eklenmektedir. Önümüzdeki yıllarda pazarlama giderlerindeki artışlardan biri katılınan 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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 Oranı	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

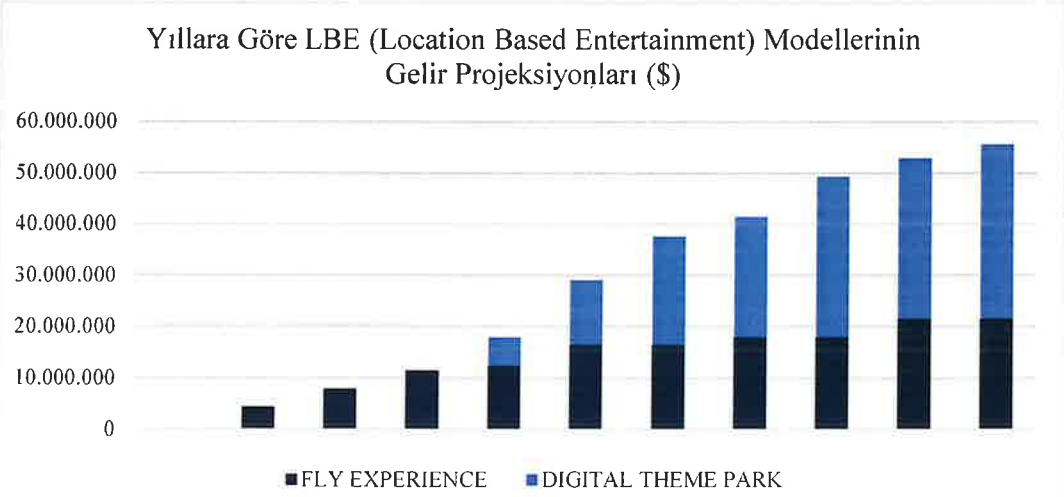
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 360GELİR 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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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.

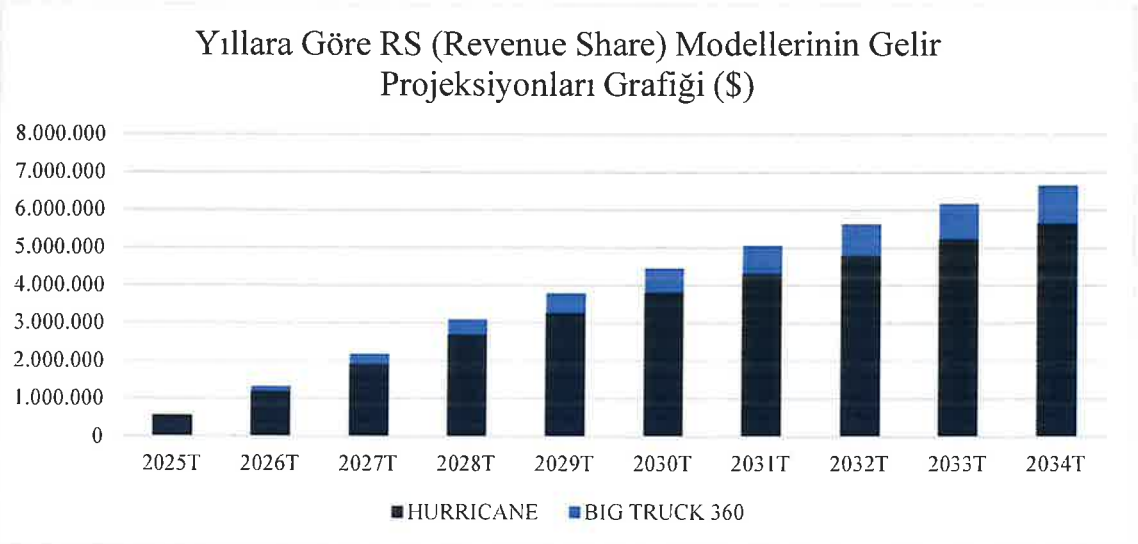
2030 yılı projeksiyonlarında Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modelinde (RS) toplam işletme sayısının 32 birime, 2034 yılına kadar ise 56 birime ulaşacağı varsayılmaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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



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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

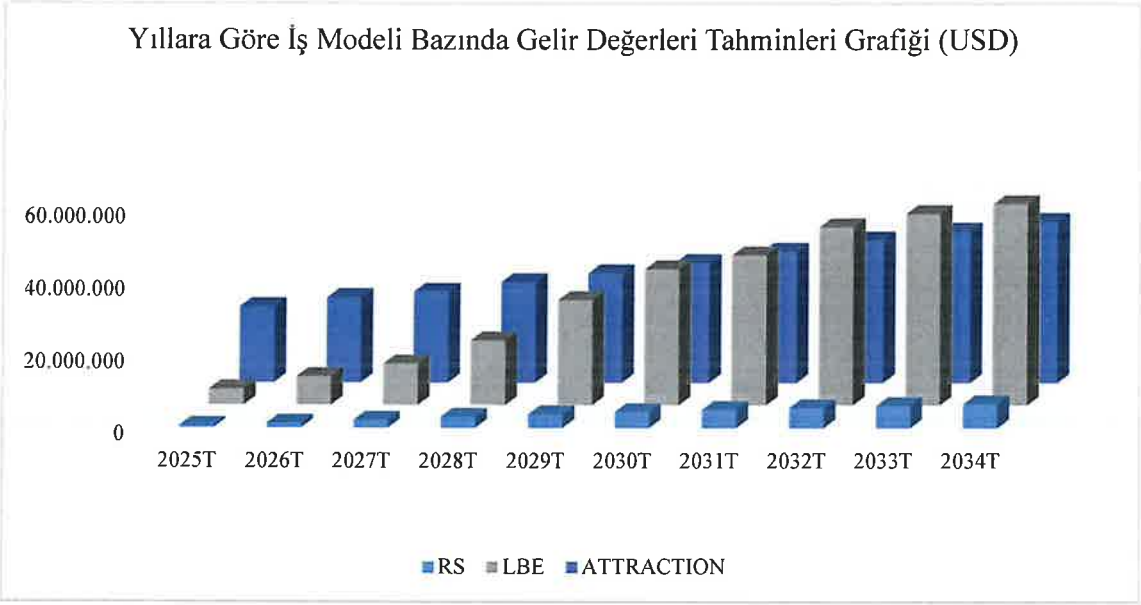
(*) 2025 yıl sonu için Şirket gelirlerinin toplamı 25.884.278 ABD Doları olacağı tahmin edilmektedir. İndirgenmiş nakit akımları analizinde Şirket'in yıl sonu hedefinden yılın ilk yarısında elde ettiği gelir düşüldükten sonra kalan 18.754.235 ABD Doları üzerinden nakit akışı hesaplanmıştır.

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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 haraketleri 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 hammade alımları ve satışlarının maliyetinin satışlara oranı bilgileri aşağıda yer almaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 değerleme 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 değerleme 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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yüksek Teknolojili Robot İş Satışları (Attractions) Modeli'nde değerleme 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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket için yapılan değerleme 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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BIG TRUCK 360					
	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T
Toplam Planlanan Yatırım Harcaması	-	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
Birim Maliyeti (USD)	325.000	320.000	315.000	310.000	310.000
Toplam Planlanan Yatırım Harcaması	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
Birim Maliyeti (bin USD)	2.357	3.307	5.163	-	4.888

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

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

DIGITAL THEME PARK					
	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T
Dönem İçerisinde Planlanan Ürün Sayısı	3	-	4	-	-
Birim Maliyeti (bin USD)	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
Satışlara Oranı	%3	%6	%16	%16	%16

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 alınılmış 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 gerçekleşeceği 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 gerçekleşeceği 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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Bin 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 Değişimi	1.551	8.020	3.455	5.498	7.773	6.580	4.248	6.297	3.663	3.259	
Yatırım Harcamaları	555	1.805	6.083	7.722	9.820	5.894	1.698	6.093	5.006	6.204	
Serbest Nakit Akımları	7.449	3.971	8.608	11.682	18.738	32.862	45.097	45.318	52.850	55.253	458.176
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	%30,85
İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)	7.002	3.298	6.317	7.574	10.734	16.632	20.167	17.906	18.450	17.043	

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.

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 değerleme çalışmasına dahil edilmemiştir.

Şirket'in değerleme çalışması kapsamında, 2025 yılına ilişkin yıllıklandırılmış FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Söz konusu kapsamında 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 değerleme 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,

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 distribütörülüğü, 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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 entagratörü 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 değerin 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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 değerleme 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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 paketleme 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 dolum 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.
Jiaxing ZMAX Optech Co Ltd.	688307:CH	Çin	Optik ürünler ve çözümler sunan bir yüksek teknoloji şirketidir. 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 dağıtımı alanında faaliyet gösteren bir eğlence şirketidir. 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 şirketidir. Çeşitli televizyon ağları ve stüdyoları işletmektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 şirketidir. 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 şirketidir.
Teledyne Technologies Inc.	TDY:US	ABD	Dijital görüntüleme, enstrümantasyon, havacılık ve savunma elektroniği ile mühendislik sistemleri tasarım 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 şirketidir. 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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Değerlemede baz alınan yurt dışı benzer şirketlerin 22.08.2025 tarihi itibariyle FD/FAVÖK çarpanları aşağıdaki gibidir. Bu çarpanlar sonucunda ulaşılan medyan değerin 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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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, değerleme 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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dof Robotik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Ek 1 : Yetkinlik Beyanı

SERMAYE PİYASASI KURULU **28.08.2025**
Ortaklıklar Finansmanı Dairesi Başkanlığı'na
Eskişehir Yolu 8.Km No:156, 06530 ANKARA

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 genelgeleri, değerleme 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 yayımlamış 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.

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 **28.08.2025**
Ortaklıklar Finansmanı Dairesi Başkanlığı'na
Eskişehir Yolu 8.Km No:156, 06530 ANKARA

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 Değerlemelerinde 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	Mehmet Ali SUKUŞU
Kıdemli Uzman	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 kuruluşudur.

KURULUŞ	DÜZENLENDİĞİ TARİH	BELGE NUMARASI	LİSANS DURUMU
SPL	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 kuruluşudur.

KURULUŞ	DÜZENLENDİĞİ TARİH	BELGE NUMARASI	LİSANS DURUMU
SPL	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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.