

DOF ROBOTİK SANAYİ A.Ş.**Fiyat Tespit Raporu Hakkında
Değerlendirme Raporu**

Fiyat Tespit Değerlendirme Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12/02/2013 tarihli ve 5/145 sayılı kararında yer alan; payları ilk kez halka arzı öncesi uygulanacak esaslarının 7. Maddesine dayanılarak hazırlanmıştır. İlgili madde;

*Halka arza aracılık eden kuruluş tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, başka bir kuruluş tarafından analiz edilebilir. Söz konusu analist raporunun hazırlanması halinde, halka arz fiyatına ilişkin görüş beyan edilmesi ve raporun en geç ilgili halka arzın başladığı tarihte Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda halka açılacak ortaklığa ilişkin bölümde ve bu raporu hazırlayan kuruluşun internet sitesinde ilan edilmesi zorunludur.

HALKA ARZ ÖZETİ		
	Halka Arz Talep Toplama Tarihleri	3-4-5 Eylül 2025
A	Halka Arz Fiyatı	45,00 TL
	Borsa Kodu	DOFRB
	İşlem Göreceği Pazar	Yıldız Pazar
	Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
	Konsorsiyum Lideri	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. - Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
	Tahsisat Grupları	%40 Yurt İçi Bireysel - 18.000.000 TL Nominal
		%10 Yüksek Başvuru - 4.500.000 TL Nominal
		%50 Yurt İçi Kurumsal - 22.500.000 TL Nominal
B	Halka Arz Şekli	30.000.000 TL Nominal Sermaye Artırımı 15.000.000 TL Nominal Ortak Satışı
C	Halka Arz Öncesi Sermaye	125.000.000 TL Nominal
D	Halka Arz Sonrası Sermaye	155.000.000 TL Nominal
A*B	Halka Arz Büyüklüğü	2.025.000.000 TL
(A*C)	Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri	5.625.000.000 TL
(A*D)	Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	6.975.000.000 TL
(B/D)	Halka Açıklık Oranı	29,03%
	Satmama Taahhüdü	Şirket ve Ortaklar için 1 yıl
	Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler	Payların Borsa'da işlem görmeye başlamasını takiben 30 gün süreyle fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin yapılması planlanmaktadır.
	Katılım Endeksi	Uygundur
	Fon Kullanım Yeri	1) %35-40 > İşletme Sermayesi 2) %5-10 > Ar-Ge Yatırımları 3) %10 > Üretim ve Ofis Alanlarının Genişlemesi 4) %5 > GES ve Yeşil Dönüşüm 5) %10 > Pazarlama ve Satış 6) %10 > Makine, Ekipman ve Proje Yatırımları 7) %5 > Girişim Sermayesi Yatırımları 8) %15 > Finansal Borç Ödenmesi

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2025 Global Menkul Değerler A.Ş.

1. Şirket Profili

Dof Robotik Sanayi A.Ş. ("Şirket"/ "DOF Robotics"), 2014 yılında kurulmuş olup, ileri teknoloji, yapay zekâ, sanal ve artırılmış gerçeklik, hareket simülatörleri ve etkileşimli eğitim temelli eğlence oyunları gibi yüksek katma değerli robot ve yazılımlar ile temalı parklar ve endüstriyel sektörlere yönelik otonom teknolojiye sahip ürünler geliştiren, ürün yelpazesinin yaklaşık yüzde 90 oranına karşılık gelen kısmını "DOF Robotics" markasıyla dünyada 60'tan fazla ülkeye ihraç eden bir teknoloji firmasıdır.

1.1. Ortaklık Yapısı

Halka arz öncesi ve sonrası planlanan ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Ortaklık Yapısı					
Ortaklar	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Sermaye (TL)	Oran (%)	Sermaye (TL)	Oran (%)
Mustafa Mertcan	A	4.000.000	3,20%	4.000.000	2,58%
	B	96.000.000	76,80%	84.000.000	54,19%
Bakıt Baydaliev	A	1.000.000	0,80%	1.000.000	0,65%
	B	24.000.000	19,20%	21.000.000	13,55%
Halka Açıklık Oran	B	-	-	45.000.000	29,03%
TOPLAM	A+B	125.000.000	100,00%	155.000.000	100,00%

2. Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı

Şirket'in paylarının halka arz edilmesi ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma yönünde hız kazanılması, Şirket'in değerinin ortaya konulması, Şirket'e değer kazandıracak yatırım olanaklarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlık sağlanması, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Halka arzdan elde edilecek fonun kullanım yerlerine aşağıdaki gibidir;

Fonun Kullanım Yeri	Kullanım Oranı (%)
Üretim ve Ofis Alanlarının Genişlemesi	%10
GES ve Yeşil Dönüşüm	%5
Ar-Ge Yatırımları	%5-10
Pazarlama ve Satış	%10
Makine, Ekipman ve Proje Yatırımları	%10
Girişim Sermayesi Yatırımları	%5
Finansal Borç Ödemesi	%15
İşletme Sermayesi İhtiyaçları	%35-40
TOPLAM	%100

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2025 Global Menkul Değerler A.Ş.

3. Finansal Tablolar

3.1. Bilanço

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen varlıklar	121.312.385	403.308.374	914.408.541	1.024.187.340
Duran varlıklar	295.638.380	419.713.223	560.769.572	650.359.623
TOPLAM VARLIKLAR	416.950.765	823.021.597	1.475.178.113	1.674.546.963
Kısa vadeli yükümlülükler	86.665.865	225.601.100	592.616.017	710.930.777
Uzun vadeli yükümlülükler	251.895.665	424.867.617	543.133.056	558.738.759
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	338.561.530	650.468.717	1.135.749.073	1.269.669.536
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	78.389.235	172.552.880	339.429.040	404.877.427
TOPLAM KAYNAKLAR	416.950.765	823.021.597	1.475.178.113	1.674.546.963

3.2. Gelir Tablosu

GELİR 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	157.852.482	267.022.962
Satışların Maliyeti	-83.686.976	-130.783.032	-212.705.658	-81.685.453	-98.429.388
Brüt Kâr	72.655.950	292.109.240	415.615.568	76.167.029	168.593.574
Genel Yönetim Giderleri	-19.204.247	-40.552.138	-79.849.733	-24.578.203	-66.737.249
Pazarlama Giderleri	-10.639.251	-21.896.767	-39.201.093	-13.891.744	-30.805.089
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-4.515.212	-11.346.004	-24.577.856	-8.476.066	-15.907.919
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	14.131.630	19.393.593	30.502.172	17.102.048	17.862.530
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-18.726.791	-41.825.078	-64.088.224	-17.415.270	-5.718.189
Esas Faaliyet Karı	33.702.079	195.882.846	238.400.834	28.907.794	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	-903.639	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	25.875.646	185.111.890	237.510.393	28.004.155	71.001.240
Finansman Giderleri	-8.817.366	-20.196.310	-65.556.831	-25.582.724	-65.268.707
Finansman Gelirleri	1.142	593	1.485.657	698.119	12.856.498
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	17.059.422	164.916.173	173.439.219	3.119.550	18.589.031
Vergi Geliri / Gideri	32.827	2.160.710	-	-	-
Dönemin Vergi Geliri/Gideri	-11.863	2.160.710	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	44.690	-	-	-	-
Dönem Net Karı / Zararı	17.092.249	167.076.883	173.439.219	3.119.550	18.589.031

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2025 Global Menkul Değerler A.Ş.

4. Değerleme

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

- Gelir Yaklaşımı Kapsamında; İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) – %35
- Pazar Yaklaşımı Kapsamında; Piyasa Çarpanları Analizi - %65

a- Yurt İçi Benzer Şirketler (FD/FAVÖK)

b- Yurt Dışı Benzer Şirketler (FD/FAVÖK)

4.1. Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)

AOSM	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Risksiz Getiri Oranı (%)	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00
Piyasa Risk Primi (%)	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00
Beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Özsermaye Maliyeti (%)	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00
Borçlanma Maliyeti (%)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Vergi Oranı (%)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Hedef Borç Oranı (%)	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00
Hedef Özkaynak Oranı (%)	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00
AOSM (%)	13,18	13,18	13,18	13,18	13,18	13,18	13,18	13,18	13,18	13,18

4.2. Net Borç Hesaplaması (USD)

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

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2025 Global Menkul Değerler A.Ş.

4.3. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)

Bin USD	2025T/2Y	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T	Terminal Yıl
Net Satışlar	18.754 *	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%
Terminal Değerin Bugünkü Değeri	141.325
Firma Değeri	266.449
Net Borç (30.06.2025)	24.117
Özsermaye Değeri	242.332

*2025 yıl sonu için Şirket gelirlerinin toplam 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.

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2025 Global Menkul Değerler A.Ş.

4.4. Çarpan Analizi Yöntemi

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 değerlendirme çalışmasına dahil edilmemiştir.

Şirket'in değerlendirme 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 (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

4.4.1. Yurt İçi Benzer Şirketler

Çarpan analizi kapsamında yurt içinde bilişim sektöründe faaliyetlerde bulunan 21 şirket bu değerlendirme çalışmasına esas oluşturmaktadır. Değerlemede baz alınan 21 yurt içi benzer şirketlerin 22.08.2025 tarihi itibarıyla FD/FAVÖK çarpanları dikkate alınmıştır. Bu çarpanlar sonucunda ulaşılan medyan değerinin hesaplanmasında uç değerlere yer verilmemiştir. Uç değerler en düşük 5x en yüksek ise 30x olarak belirlenmiştir.

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

4.4.2. Yurt Dışı Benzer Şirketler

Çarpan analizi kapsamında yurt dışı eğlence ve robot&yapay zeka sektöründe faaliyetlerde bulunan 18 şirket bu değerlendirme çalışmasına esas oluşturmaktadır. Değerlemede baz alınan yurt dışı benzer şirketlerin 22.08.2025 tarihi itibarıyla FD/FAVÖK çarpanları dikkate alınmıştır. Bu çarpanlar sonucunda ulaşılan medyan değerinin hesaplanmasında uç değerlere yer verilmemiştir. Uç değerler en düşük 7x en yüksek ise 30x olarak belirlenmiştir.

USD

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2025 Global Menkul Değerler A.Ş.

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

4.4.3. FD/FAVÖK Çarpanına Göre Ortalama Özsermaye Değeri

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

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

5. Değerleme Sonucu

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.

USD - Milyon USD	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Değer
İndirgenmiş Nakit Akımları	242,3	35%	85
Piyasa Çarpanları Analizi	152,2	65%	99
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri		100%	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
<i>Halka Arz İskontosu (%)</i>	<i>25,09</i>
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)	45,00

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2025 Global Menkul Değerler A.Ş.

6. Sonuç ve Yorumlar

- Fiyat Tespit Raporu’nda Dof Robotik Sanayi A.Ş. hakkında verilen bilgilerin kapsamlı ve değerlemede kullanılan yöntem ve değerlerin detaylı bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Dof Robotik Sanayi A.Ş. için yapılan değerleme çalışmasında “İndirgenmiş Nakit Akımları” ve “Piyasa Çarpanları” kullanılmıştır. Kullanılan yöntemlerin sırasıyla %35 ve %65 olarak ağırlıklandırılmasının makul olduğunu düşünüyoruz.
- Çarpan analizinde yurt dışı ve yurt içi benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanlarının kullanılmasını ve uç değerlerin hesaplamaaya dahil edilmemesini makul buluyoruz.
- İndirgenmiş Nakit Akışı Model’inde kullanılan parametrelerin makul olduğunu düşünüyoruz. Fakat bu yöntemle belirlenen değerin Şirket’in öngörülen projeksiyonlarına bağlı olduğunu ve bu projeksiyonların gerçekleşmemesi durumunda değerin farklı olabileceğini belirtmek isteriz.