



Robotics
SANAYİ A.Ş.

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Denetim Komitesi Raporu

12.11.2025

1. Raporun Amacı

DOF Robotik Sanayi A.Ş. (“Şirket” veya “DOF Robotics”) paylarının halka arzında halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeleri içeren işbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği’nin 29/5 maddesi gereğince Şirket bünyesindeki Denetim Komitesi tarafından hazırlanmıştır.

Şirket payları, 11 Eylül 2025 tarihinde Borsa İstanbul Yıldız Pazar’da DOFRB koduyla işlem görmeye başlamıştır. Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, 29.08.2025 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) yayımlanmış olup raporun tamamına <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1484024> adresinden ulaşılabilir.

1. Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği’nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca: “Payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP’ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük, ortaklık bünyesindeki Denetimden Sorumlu Komite tarafından yerine getirilir.”

3. Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Yöntemler

Şirket’in paylarının halka arzına aracılık eden Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından 29.08.2025 tarihinde KAP’ta yayımlanan fiyat tespit raporunda; Şirket değerinin tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yöntemi %35, Benzer Şirket Çarpan Analizi yöntemi %65 oranında ağırlıklandırılmıştır.

Şirket’in faaliyetine konu olan tüm işlemlerinde (satın alma ve satış fiyatları) ağırlıklı olarak ABD Doları kullanılması nedeniyle değerlendirme çalışmasında ABD Doları kullanılmıştır. Bu sebeple değerlemede projeksiyonlar ABD Doları para birimi cinsinden oluşturulmuş olup, nihai değer 21.08.2025 tarihli TCMB alış kuru üzerinden Türk Lirası’na çevrilmiştir. Projeksiyon dönemi 2025–2034 yıllarını kapsamaktadır.

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

Fiyat Tespit Raporu’nda USD bazında yapılan değerlendirme çalışmasında, 21.08.2025 tarihli TCMB alış kuru (1 USD = 40,8586 TL) esas alınmıştır.

Elde edilen 242 milyon USD özsermaye değeri halka arz iskontosu (%25,09) uygulanarak halka arz sonrası 184 milyon USD seviyesine ulaşmıştır.

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

4. Halka Arz Öncesinde Tahmin ve Gerçekleşme Verileri

Fiyat tespit raporunda yer alan 2025 yılına yönelik tahminler ve gerçekleşen veriler aşağıda Türk Lirası olarak paylaşılmıştır. Fiyat tespit raporundaki İNA yöntemine göre yapılan hesaplamalar USD cinsinden hazırlanmış olup, işbu varsayım raporu SPK standartlarına göre Türk Lirası cinsinden hazırlanmıştır. 2025/09 finansal sonuçlar ile karşılaştırılabilir olması için fiyat tespit raporundaki USD cinsinden tahminler fiyat tespit raporunda ilgili tarihin (21.08.2025) kabul edilmiş olan USD/TL kuru (40,8586) kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir.

(TL)	Fiyat Tespit Raporu Tahmini (2025)	30.09.2025 Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı*
Hasılat**	766.262.184***	491.822.469	%64,18
FAVÖK (EBITDA)	378.146.345	199.105.004	%52,66

- Gerçekleşme oranları 9 aylık finansal performansın yıllık tahminle karşılaştırılması amacıyla hesaplanmıştır. Merkez Bankasının USD/TL kuru, Fiyat Tespit Raporunda kullanılan 40,8586 TL olarak dikkate alınmıştır.
- Şirketin döviz bazlı satış yapısı nedeniyle yılın son çeyreğinde yoğunlaşan teslimatlar, 2025 yıl sonu itibarıyla tahminlerle uyumlu gerçekleşme beklenmektedir.
- Fiyat Tespit Raporu'nda indirgenmiş Nakit Akımları analizi oluşturulurken, **2025 yıl sonu itibarıyla Şirket gelirlerinin toplamının 25.884.278 ABD Doları** olacağı tahmin edilmiştir. Analizde, yılın ilk yarısında elde edilen gelir düşüldükten sonra kalan **18.754.235 ABD Doları tutarındaki gelir** üzerinden nakit akışı hesaplanmıştır.

Fiyat tespit raporunda İNA yöntemine göre yapılan hesaplamalarda yer alan 2025 yılı tahminleri ve Şirketimizin 2025/09 döneminde gerçekleşen sonuçları yukarıdaki tabloda özetlenmiştir.

5. Değerlendirme ve Sonuç

Denetim Komitesi tarafından yapılan değerlendirme sonucunda:

- Şirket'in 2025 yılı ilk dokuz aylık finansal performansı, fiyat tespit raporundaki öngörülerle büyük ölçüde paralellik göstermektedir.
- Hasılat ve FAVÖK seviyelerinde, yılın son çeyreğinde gerçekleşecek yüksek dövizli teslimatların etkisiyle hedeflerin tamamına yakın bir gerçekleşme oranına ulaşılması beklenmektedir.
- Döviz bazlı operasyon yapısı, serbest bölge statüsü ve ihracat ağırlıklı gelir modeli dikkate alındığında, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan İNA ve Çarpan Varsayımlarının geçerliliğini koruduğu sonucuna varılmıştır.

Bu kapsamda, halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan varsayımların önemli ölçüde gerçekleştiği ve fiyat tespit raporundaki değerlendirmelerin geçerliliğini sürdürdüğü tespit edilmiştir.

Saygılarımızla,

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı
İskender Balcı

Denetimden Sorumlu Komite Üyesi
Kaan Özçelik