Dof Robotik Sanayi A.Ş.
Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin
Analist Raporu

02/09/2025

İÇİNDEKİLER

1. Raporun Amacı 1
2. Planlanan Halka Arz Hakkında Özet Bilgi 1
3. Şirket Hakkında 2
4. Ortaklık Yapısı 4
5. Finansal Tablolar 4
6. Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri 10
7. Kullanılan Değerleme Yöntemleri 12
8. Görüş 19

1. Raporun Amacı

İşbu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128,1 Pay Tebliği 29.maddesine istinaden Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Tacirler Yatırım") tarafından, yetkili Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ("Yatırım Finansman")'nin, Dof Robotik Sanayi A.Ş. (Kısaca "İhraççı", "Dof Robotik" ya da "Şirket") paylarının halka arzı kapsamında, hazırlanan fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmıştır. **Yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırımcılar, yatırım kararına halka arz izahnamesini inceleyerek karar vermelidir.** Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Tacirler Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

2. Planlanan Halka Arz Hakkında Özet Bilgi

HALKA ARZ ÖZETİ	
İhraççı	Dof Robotik Sanayi A.Ş. ("DOFRB")
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluşlar	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
Talep Toplama Tarihleri	3-4-5 Eylül 2025
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satış
Satış Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Dağıtım Yöntemi	Bireysele Eşit Dağıtım Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılara Oransal Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	125.000.000 TL
Toplam Halka Arz Edilen Paylar (Nominal)	30.000.000 TL (Sermaye Artırımı) 15.000.000 TL (Ortak Satışı)
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	155.000.000 TL
Toplam Halka Arz Büyüklüğü	2.025.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı	%29,03
Tahsisat (nominal TL)	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: 18.000.000 TL (%40)
	Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: 22.500.000 TL (%50)
	Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar: 4.500.000 TL (%10)
Halka Arz İskontosu	%25,09
Halka Arz Satış Fiyatı (İskontolu)	45,00 TL
Fiyat İstikrarı	Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün boyunca Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş tarafından yapılacaktır
Taahhütler	İhraççı ve Ortaklar için 1 yıl süreyle satmama taahhüdü

Kaynak: Dof Robotik İzahnamesi, Fiyat Tespit Raporu ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu

3. Şirket Hakkında

Dof Robotik Sanayi A.Ş. 2014 yılında kurulmuş olup, Mustafa Mertcan şahıs firması ve Simülatör Makine Prodüksiyon Ltd. Şti.'nin sektördeki geçmişine (2006 yılına) dayanmaktadır.

Şirket'in merkezi: Maltepe Mah. Yedikule Çırpıcı Yol Sk. Topkapı Ticaret Merk. 2 Sitesi No:1 İç Kapı No: 133 Zeytinburnu/İstanbul'dadır.

Şirket, 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 %90 oranına karşılık gelen kısmını "DOF Robotics" markasıyla dünyada 60'tan fazla ülkeye ihraç eden bir teknoloji firmasıdır. Dof Robotik, ABD ve Çin başta olmak üzere, Universal Studios, Marvel, Warner Bross gibi dünyanın ziyaret edilen tema parklarına ürünler geliştirmiştir. Angry Birds, Monster Jam, Transformers ve Smurfs gibi bilinen markalarla (IP'lerle) ortak projeler geliştirmektedir. Bu markalar için tamamıyla sıfırdan tematik ortam denilen; özel efektlerle güçlendirilmiş, sanal gerçekçi ortamlar, içerikler ve oyunlar geliştirmektedir.

Ticaret Bakanlığı tarafından yürütülen, devlet destekli markalaşma programı olan Turquality (markalı ihracat) desteği onaylanan Dof Robotik San. A.Ş., Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı onaylı Ar-Ge merkezi ile TÜBİTAK onaylı 6 adet Ar-Ge projesine sahiptir.

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

Üretim faaliyetleri İSBİ Serbest Bölge'de bulunan 4.000 m^2 kapalı alanda sürdürülmektedir. 2021'de işletmeye alınan üretim tesisinin kira süresi 25 yıl olup, sonrası 25 yıl içinde uzatma opsiyonuna sahiptir. Şirket'in Türkiye ve ABD'de 2 ofis, Birleşik Krallık, Avustralya ve Suudi Arabistan'da satış temsilciliği bulunmaktadır.

Günümüzde Şirket, 6 farklı kıtada 60'tan fazla ülkeye satış yapmıştır. Şirket satışlarını en çok Kuzey Amerika Kıtası'na gerçekleştirmiştir.

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

Eğlence Simülatörleri: Şirket'in üretilen 13 farklı eğlence simülatör ürünü bulunmaktadır. Bu simülatörlerin satışları temapark, eğlence merkezleri ve bireysel müşterilere yapılmaktadır. Bu ürünlere ek olarak müşteri taleplerine göre yeni ürün konseptleri ve tasarımları geliştirmektedir.

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

Robotik Çözümler: Şirket, pandemi döneminde Ar-Ge çalışması yaparak tam otonom bir robot olan AMR (Otomatik Mobil Robotu) tasarlamıştır. Bu araç salgın esnasında hastane ve kapalı alanların sterilize edilmesi için kullanılmış olup şirkete ait yazılım ve mekanik tasarıma sahiptir. Günümüzde

robotun geliştirilmesine devam edilerek yapay zekâ entegreli çalışma prensibine dayandırılmıştır. Her alanda hizmet verebilecek olan bu robot bilgi toplamak, bilgi sağlamak, tavsiyelerde bulunmak, acil destek verebilmek ve bulunduğu ortamda programlanmış tüm ünitelere bağlanma özelliği ile insanların hayatlarını kolaylaştırmak ve iş dünyasında etkinlik kazandırmak için geliştirilmektedir.

Dof Robotik müşteri segmentasyonu 7 ana kanaldan oluşmaktadır ve her müşteri kanalına spesifik karakter özellikleri tanımlanmıştır.

Müşteri Segmentasyonu	Açıklama
Tema Parklar	Lunapark, büyük eğlence merkezleri veya konsept tema park yatırımcıları Dof Robotik eğlence makinelerini en çok talep eden müşteri segmentidir.
FEC (Family Entertainment Park)	Tema parklara kıyasla daha küçük merkezler olan aile eğlence merkezleri; genellikle alışveriş merkezleri içerisinde bulunan küçük alanlardır ve Dof Robotik'in en çok satış yaptığı ikinci müşteri segmentidir.
Bilim ve Uzay Merkezleri, Tarih Müzeleri	Şirket'in geliştirdiği eğitici eğlence konseptine sahip ürünleri bilim ve uzay merkezleri ve tarih müzelerine sunulmakta ve büyük rağbet görmektedir. Özellikle son zamanlarda gelişen bu konsept geleceğin ana eğlence segmentini oluşturacağı varsayılmaktadır.
Su Parkları	Şirketin ürünleri diğer temalı parklarda olduğu gibi su parklarında da ilgi görmekte ve çeşitlilik yaratmak amacı ile satışı gerçekleşmektedir.
Tasarım Şirketleri	DOF Robotik, eğlence araçları ve VR filmlerini üretmek isteyen tasarım şirketlerine üretim desteği sağlamaktadır.
Yerel Yönetim Projeleri ve Marka Anlaşmaları	DOF Robotik kamu kuruluşlarının eğlence merkezi taleplerini karşılamakta ve çeşitli markalar ile anlaşmalar yaparak markalı ürünler üretmektedir.
Distribütör ve Partnerler	Dof Robotik ürünleri yurt içi ve yurt dışında birçok aracı distribütörler ve partnerler aracılığı ile son tüketiciye sunulmaktadır.

Kaynak İzahname

Şirket ürünlerinin imalatında demir hammaddeler, elektronik malzemeler kullanılmaktadır. Çoğunluğu yurt içi tedarik olmak üzere, yurt içi ve yurt dışından alınan hammaddeler fabrikadaki üretim hatlarında işlem görerek nihai ürün sürecine girer.

Şirket'in üretim tesisinin, 2023 yılında Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği tarafından hazırlanan 06.11.2023 tarihli kapasite raporuna göre, toplam yıllık 144 adet çok eksenli hareketli sinema sistemleri, 1 adet etkileşimli sanal gerçeklik yazılım paketi ve 1 adet artırılmış gerçeklik uygulama yazılımı olmak üzere üretim kapasitesine sahiptir. Kapasite raporuna göre yapılan incelemede, Şirket'in yan sanayiden de yararlanarak işyerinde imal ettiği metal karkas yapılar, ve kendi tasarımı ile üretilen elektrikli aktüatör ve bileşim parçaları üzerine temin ettiği servomotor ve servomotor sürücüleri, redüktör, triger kayışları, bilgisayar, kumanda panosu, elektronik kart, pnömatik ve hidrolik pistonlar, pistonlu kompresör, isteğe göre özel efektler için su tankı, kar makinası, sis makinası, flaş etkisi makinası ve tekli veya çoklu plastik koltuklar monte ederek, daha çok eğlence parklarında kullanıma yönelik, 1 kişi ila 50 kişinin binebileceği, 1, 2, 3, 4, 6 ve 7 eksenli simülatif hareketli sinema sistemleri (motion platform) ile artırılmış gerçeklik ve sanal gerçeklik üzerine yazılımlar ürettiği tespit edilmiştir.

Ar -Ge'den çıkan yeni projelerin üretilmesi ve gelecekteki üretim planlamalarının yapılabilmesi için 2026 yılından itibaren başlamak üzere İstanbul Hadımköy'de 3.000 m^2 yeni üretim tesisi için kiralama yapılmıştır. 2026 yılında faaliyet başlanılacak yeni üretim tesisi ile birlikte kapasitenin 3 katına

çıkartılması planlanmaktadır. Ayrıca Çin'de ürettirilecek B+ segmenti ürünlerin imalatı için anlaşmalar yapılmış ve kapasite ile ilgili önümüzdeki 10 yıl için planlamalar yapılmıştır.

4. Ortaklık Yapısı

Şirket'in 125.000.000 TL değerindeki çıkarılmış sermayesinin 5.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 120.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardan oluşmuştur.

Şirket'in çıkarılmış sermayesini 125.000.000 TL'den 155.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet (B) grubu hamiline pay ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri Mustafa Mertcan'a ait 12.000.000 TL nominal değerli 12.000.000 adet ve Bakıt Baydaliev'e ait 3.000.000 TL nominal değerli 3.000.000 adet (B) grubu pay olmak üzere toplam 45.000.000 TL nominal değerli 45.000.000 adet (B) grubu payların halka arzı gerçekleştirilecektir.

Halka arz sonrasında Şirket sermaye yapısı aşağıdadır:

Pay Sahibi	Pay Grubu	Mevcut ve Halka Arz Sonrası Oluşacak Ortaklık Yapısı			
		Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Mustafa Mertcan	A	4.000.000	3,2	4.000.000	2,58
	B	96.000.000	76,8	84.000.000	54,19
Bakıt Baydaliev	A	1.000.000	0,8	1.000.000	0,65
	B	24.000.000	19,2	21.000.000	13,55
Halka Açık Kısım	B	-	-	45.000.000	29,03
Toplam		**125.000.000**	**100**	**155.000.000**	**100**

Kaynak İzahname

5. Finansal Tablolar

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tabloları aşağıda sunulmuştur. Şirket'in fonksiyonel para biriminin ABD Doları olması sebebiyle TFRS'ye göre düzenlenen finansal tablolarında Türkiye Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama"da (TMS 29) kapsamında herhangi bir düzenleme yapılmasına gerek bulunmamaktadır.

Özel Bağımsız Denetimden geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)				
Varlıklar	**31-Ara-22**	**31-Ara-23**	**31-Ara-24**	**30-Haz-25**
Dönen Varlıklar	**121.312.385**	**403.308.374**	**914.894.068**	**1.024.187.340**
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.708.976	29.194.628	120.679.477	117.905.827
Finansal Yatırımlar	-	444.517	1.012.756	2.337.435
Ticari Alacaklar	81.662.318	99.283.950	347.849.858	440.929.382
Diğer Alacaklar	2.710.876	3.670.090	1.548.311	1.171.797
Stoklar	18.517.674	122.946.935	183.250.747	188.587.026
Peşin Ödenmiş Giderler	9.489.964	144.886.018	259.174.235	267.628.894
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	95.910	143.803	1.851.961
Diğer Dönen Varlıklar	2.222.577	2.786.326	1.234.881	3.775.018
Duran Varlıklar	**295.638.380**	**419.713.223**	**560.769.572**	**650.359.623**
Kullanım Hakkı Varlıkları	234.667.870	365.483.555	433.953.864	482.842.891
Maddi Duran Varlıklar	33.376.254	20.556.018	40.510.216	44.724.257

Özel Bağımsız Denetimden geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)				
Varlıklar	**31-Ara-22**	**31-Ara-23**	**31-Ara-24**	**30-Haz-25**
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	22.604.133	33.673.650	86.305.492	122.792.475
Peşin Ödenmiş Giderler	4.990.123	-	-	-
TOPLAM VARLIKLAR	**416.950.765**	**823.021.597**	**1.475.663.640**	**1.674.546.963**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**86.665.865**	**225.601.100**	**592.616.018**	**710.930.776**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	10.551.173	202.638.061
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	7.011.473	224.261.661	305.158.833
Uzun Vadeli Kiralama Borçlarının Kısa Vadeli Kısımları	15.556.712	24.154.573	13.124.871	14.356.046
Ticari Borçlar	37.412.850	35.376.662	127.725.813	37.680.603
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.858.741	5.744.659	13.872.461	31.424.561
Diğer Borçlar	4.738.018	3.814.896	39.504.304	45.749.657
Ertelenmiş Gelirler	26.846.317	148.433.940	161.158.999	71.783.211
Kısa Vadeli Karşılıklar	253.227	1.064.897	2.416.736	2.139.804
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**251.895.665**	**424.867.616**	**543.133.056**	**558.738.759**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	33.177.921	88.092.783	84.820.756	111.345.456
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçları	-	-	58.570.096	-
Uzun Vadeli Kiralama Borçları	218.554.261	333.999.017	396.167.992	445.172.547
Uzun Vadeli Karşılıklar	163.483	2.775.816	3.574.212	2.220.756
Toplam Özkaynaklar	**78.389.235**	**172.552.881**	**339.914.566**	**404.877.428**
Ödenmiş Sermaye	27.000.000	27.000.000	125.000.000	125.000.000
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	12.202.977	10.000	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	82.732	-779.376	-845.422	1.856.015
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	14.709.585	-6.746.092	4.244.884	46.400.327
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	284.391	728.160	728.160	4.601.253
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	7.017.301	-15.230.257	35.810.792	196.451.196
Net Dönem Karı	17.092.249	167.186.101	164.513.497	15.413.761
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**78.389.235**	**172.168.536**	**329.451.911**	**389.722.552**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	**-**	**385.345**	**10.462.655**	**15.154.876**
TOPLAM KAYNAKLAR	**416.950.765**	**823.021.597**	**1.475.663.640**	**1.674.546.963**

Kaynak: İzahname

Şirket'in Varlıkları, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 yıl sonları ve 30.06.2025 tarihinden sona eren finansal dönem itibarıyla sırasıyla, 416.950.765 TL, 823.021.597 TL, 1.475.663.640 TL, 1.674.546.963 TL olarak gerçekleşmiştir.

Dönen Varlıklar, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 yıl sonları ve 30.06.2025 tarihinden sona eren dönem finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla, 121.312.385 TL, 403.308.374 TL, 914.894.068 TL 1.024.187.340 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 2022 yıl sonunda 6.708.976 TL olurken 2023'te bir önceki yıla göre %335,16 artarak 29.194.628 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yıla göre %313,36 artarak 120.679.477 TL'ye yükselmiştir. İki yılda da gerçekleşen artışın temel sebebi, satışların artışı ve

siparişlerin ön ödemeli olarak gerçekleşmesi ile hazır değerler kaleminin artış göstermesidir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 117.905.827 TL tutarında nakdi bulunmaktadır.

Şirket'in ticari alacakları 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %21,58, 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yıla göre %250,36 artmıştır. İlgili kalemdeki artış son yıllarda proje hacimlerinde büyüme ile Meksika ve Suudi Arabistan gibi ülkelerde yapılan projelerin hak ediş bazlı ilerlemesinden kaynaklanmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 440.929.382 TL tutarında ticari alacağı bulunmaktadır ve bu ticari alacakların ortalama vadesi 297 gündür. (31 Aralık 2024: 198 gün, 31 Aralık 2023: 83 gün, 31 Aralık 2022: 190 gün).

Diğer Alacaklar kalemi 2023 yıl sonunda bir önceki yıl sonuna göre %35,38 artmış, 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %57,81 oranında azalmıştır. Diğer alacaklar, ilişkili taraflardan ve ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar şeklinde ayrılmış olup, ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar kalemi verilen depozito ve teminatlar ile diğer çeşitli alacaklardan oluşmaktadır. 2024 yılında gerçekleşen azalışın nedeni ilişkili taraflardan diğer alacaklar kalemine yapılan tahsilatlar sonrasında ilgili bakiyenin azalmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in stokları genel olarak devam etmekte olan projeler için tedarik edilmiş ürünlerden oluşturmaktadır. Stoklar, 31.12.2023 tarihinde yıllık %563,94 artmıştır. İlgili artışın sebebi yeniden değerleme esaslarından ve 2022 yılı pandemi kaynaklı tedarik zincirinin bozulmasına önlem olarak stoklu çalışmasından kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 tarihinde ise 2023 yıl sonuna göre %49,05 artmıştır. Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla stokları 188.587.026 TL tutarındadır. Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 finansal tablo dönemlerine ait stok değer düşüklüğü bulunmamaktadır. Şirket'in İhtisas Serbest Bölgesi'nde faaliyet göstermesinden kaynaklı, stok alımları, serbest bölge prosedürü gereği stok alımının işlenmesi ve sürecin devamındaki serbest bölge işlem formunun tamamlanmasına kadar geçen süre için Şirket stok alımlarını avans hesaplarında takip etmektedir.

Şirket'in diğer dönen varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 2.222.577 TL, 2.786.326 TL, 1.234.881 TL ve 3.775.018 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının %80,89 ve %19,11'lik kısımları sırasıyla devreden KDV ve personel avansları, 2023 yılının %53,44'lük kısmını devreden KDV ve 2022 yılının ise %91,15'lik kısmını devreden KDV'den oluşturmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise %93,75 ve %6,25'lik kısmını sırasıyla devreden KDV ve personel avansları oluşturmaktadır.

Şirket'in duran varlıkları maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar ve peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.

Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2022 tarihi itibarıyla 33.376.254 TL olup, 31.12.2023 tarihi itibarıyla yıllık bazda %38,41 oranında düşüşle 20.556.018 TL olarak gerçeklemiştir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla ise %97,07 oranında artış göstererek 40.510.216 TL'ye yükselmiştir. Artışın sebebi, Şirket aktifinde bulunan tesis, makine ve cihazlar kalemindeki 17.583.333 TL tutarındaki artıştır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıkları 44.724.257 TL tutarındadır.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 22.604.133 TL, 33.673.650 TL, 86.305.492 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in Ar-Ge merkezi olması sebebiyle hem dışarıdan hem de grup içinden alınan yazılımlar kaynaklı 2022-2023 dönemleri arasında %48,97 ve 2023-2024 dönemleri arasında %156,30 oranında artış yaşanmıştır. 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 değerindedir.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, uzun vadeli kiralama borçlarının kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler ve kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla kısa vadeli borçlanmaları kaleminde bakiye bulunmamaktadır. İlgili kalem, 31.12.2024 tarihinde 10.551.173 TL ve 30.06.2025 tarihinde 202.638.061 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili finansal dönemler itibarıyla Şirket bünyesinde meydana gelen üretim artışı ile birlikte Şirket'in yabancı kaynak kullanımı ihtiyacında artış meydana gelmiştir. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları kaleminde 31.12.2022 tarihinde bakiye bulunmamaktadır. 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde ilgili kalemdeki bakiyeler sırasıyla 7.011.473 TL, 224.261.661 TL, 305.158.883 TL'dir. Uzun vadeli kiralama borçlarının kısa vadeli kısımları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2025 tarihinde sona eren finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 15.556.712 TL, 24.154.573 TL, 13.124.871 TL ve 14.356.046 TL olarak gerçekleşmiştir.

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 artış göstererek 127.725.813 TL tutarında gerçekleşmiştir. Artışın sebebi, ilgili dönemlerde artan iş hacminin etkisidir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ticari borçları 37.680.063 TL'dir. 30.06.2025 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla Grup'un ticari borçlarının ortalama vadesi 69 gündür.

Şirket'in 31.12.2022 tarihli finansal tablolarda 4.738.018 TL olan diğer borçlar kalemi 31.12.2023 tarihli finansal tablolarda %19,48 azalarak 3.814.896 TL tutarında gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihli finansal tablolarda ise bir önceki yıla göre 10 kat artarak 39.504.304 TL olarak gerçekleşmiştir. İlişkili olamayan 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 ilişkili taraflardan Mustafa Mertcan'a olan ticari olmayan borç tutarıdır.

Şirket'in ertelenmiş gelirleri 31.12.2022 tarihli finansal tablolarda 26.846.317 TL iken 31.12.2023 tarihli finansal tablolarda bu tutar %452,90 artarak 148.433.940 TL'ye yükselmiştir.31.12.2024 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla bu tutar yıllık %8,57 artarak 161.158.999 TL'ye yükselmiştir. Projeler için yapılan sözleşmelerde genellikle projelerin ön ödemeleri fatura kesilmeden önce alınmaktadır. Gider tahakkukları, TFRS 15 müşteri sözleşmelerinden doğan hasılat kapsamında, döneme ait olan hak edişlerin maliyetlerini içermektedir.

Kısa vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalar 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 artarak 1.064.0897 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla ise bir önceki 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.

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 m^2 kapalı alanda sürdürmektedir ve Şirket 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 m^2 yeni üretim tesisi kiralamıştır. Bahsedilen sebepler sonucunda, 31.12.2022 tarihi itibarıyla 218.554.261 TL olan uzun vadeli kiralama borçları %52,82 oranında artış göstererek 31.12.2023 yılı itibarıyla 333.999.017 TL tutarında gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %18,61 artarak 396.167.992 TL olarak

gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise Şirket'in uzun vadeli kiralama borçları 445.172.547 TL tutarındadır.

Şirket'in toplam özkaynakları 31.12.2022 tarihli finansal tablolarında 78.389.235 TL iken yıllık %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 yıllık %96,71 oranında artarak 339.914.566 TL tutarına ulaşmıştır. 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 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tablolar dönemleri itibarıyla sırasıyla 17.092.249 TL, 167.186.101 TL, 164.513.497 TL ve 15.413.761 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 31.12.2024 tarihlerinde sona eren yıllar ile 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait kar veya zarar tablosu aşağıda yer almaktadır.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Kar veya Zarar Tablosu (TL)					
	1 Ocak – 31-Ara-22	1 Ocak – 31-Ara-23	1 Ocak – 31-Ara-24	1 Ocak – 30-Haz-24	1 Ocak – 30-Haz-25
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 Kar	**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 Gelirleri ve Giderleri Öncesi Faaliyet Karı	**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
Vergi Öncesi Faaliyet Karı	**17.059.422**	**164.916.173**	**173.439.219**	**3.119.550**	**18.589.031**
Vergi Geliri/(Gideri)	**32.827**	**2.160.710**	**-**	**-**	**-**
- Dönem Vergi Gideri	-11.863	2.160.710	-	-	-
- Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	44.690	-	-	-	-
Net Dönem Karı	**17.092.249**	**167.076.883**	**173.439.219**	**3.119.550**	**18.589.031**

Kaynak: İzahname

Şirket'in hasılatı, eğlence endüstrisi için robotlar geliştirip eğlence simülatörlerinin üretiminden, tema parklarda projeler, televizyon ve müzik programları üretiminden oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihinde sona eren finansal dönemde Şirket'in hasılatı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %170,49 oranında artarak 156.342.926 TL'den 422.892.272 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %48,58 oranında artarak 628.321.226 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in hasılatı 267.022.962 TL tutarında gerçekleşmiştir. Bu kalemdeki artışın temel sebebi Şirket'in katıldığı uluslararası fuarların sayısının artmasıyla birlikte alınan siparişlerdeki artıştır. Markalaşma ve pazarlamaya ayrılan bütçeler ile Şirket'in sektör içindeki pazar payı artmıştır. 30.06.2025 tarihli finansal dönemi itibarıyla %77,3'ü yurt dışına gerçekleştirilen satışlardan oluşurken %22,4'ü yurt içine gerçekleştirilen satışlardan oluşmaktadır.

Şirket'in satışlarının 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. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in satışlarının maliyeti 98.429.388 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerde Şirket'in artan satış hacmine paralel olarak Şirket'in satışlarının maliyetinde artış görülmektedir. Şirket'in ilgili finansal tablo dönemleri itibarıyla satış ve maliyetlerinin tamamı teknoloji faaliyetleri ile ilgilidir.

Şirket'in genel yönetim giderleri kalemi 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 19.204.247 TL, 40.552.138 TL, 79.849.733 TL, 24.578.203 TL ve 66.737.249 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemleri içeren finansal tablo dönemleri itibarıyla görülen artışlar; personel sayısındaki artış, dolar bazında personel ücretlerinde görülen artış ve yönetim faaliyetlerine konu olan giderlerinde görülen artıştan kaynaklanmaktadır.

Pazarlama gideri kalemi 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 olarak gerçekleşmiştir. Şirket 2021 yılı sonrasında pandemi etkisinin azalması ile ilgili finansal tablo dönemleri itibarıyla uluslararası fuarlara katılımı artış göstermiştir. Pazarlama giderlerinin 2022, 2023, 2024 yılları itibarıyla %76,55, %69,13 ve %63,47 oranında fuar ve organizasyon giderleri oluşturmaktadır. Şirket'in pazarlama giderleri 30.06.2025 tarihi itibarıyla 30.805.089 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in finansman giderleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 8.817.366 TL, 20.196.310 TL, 65.556.831 TL, 25.582.724 TL ve 65.268.707 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in finansman giderlerindeki artış üretimin artışı ile kullanılan kısa ve uzun vadeli borçlanmalardan kaynaklanmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer gelirleri banka kredileri dışında varlık ve yükümlülüklerden kaynaklanan kur farkı gelirleri ve diğer gelirlerden oluşturmaktadır. (*Diğer gelirler alt kalemi ise 5746 sayılı kanun geliri, Türkiye'deki Ar-Ge merkezleri ile tasarım merkezleri, Ar-Ge projeleri tasarım projeleri, rekabet öncesi iş birliği projeleri ve tekno girişim sermayesine ilişkin destek ve teşvikleri kapsar ve 7440 sayılı kanun kapsamında yararlanılan kasa affi bakiyesidir*) 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirleri sırasıyla 14.131.630 TL, 19.393.593 TL, 30.502.172 TL, 17.102.048 TL ve 17.862.530 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu tutarlarda meydana gelen değişiklik diğer gelirlerdeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler kalemi kambiyo zararı ve diğer giderlerden oluşmaktadır. 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal dönemleri itibarıyla esas faaliyetlerden diğer giderleri sırasıyla 18.726.791 TL, 41.825.078 TL, 64.088.224 TL, 17.415.270 TL, 5.718.189 TL tutarlarında gerçekleşmiştir. Söz konusu tutarlarda meydana gelen değişiklikler kambiyo zararındaki azalıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 2022 yılında dönem net karı 17.092.249 TL tutarında gerçekleşmiştir. 2023 yılında dönem net karı bir önceki yıla göre yaklaşık %877,50 oranında artarak 167.076.883 TL olarak geçekleşmiştir. 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %3,81 artarak 173.439.219 TL tutarına ulaşmıştır. Şirket'in dönem karı 30.06.2025 tarihi itibarıyla 18.589.031 TL olarak geçekleşmiştir. Üretimin artması ve tedarik zincirindeki olumsuz durumların bitmesi, uluslararası fuarlardan gelen siparişlerin artması, yeni

pazarlardaki satışların artması maliyetleri ve faaliyet giderlerini olumlu etkilemiş ve karlılık oranları artmıştır.

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 yıl sonları ile 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihinden sona eren dönem finansal tablo dönemleri itibarıyla, brüt kâr marjı, faaliyet kâr marjı, FAVÖK marjı ve net kar marjı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Brüt Kar Marjı	46,47%	69,07%	66,15%	48,25%	63,14%
Faaliyet Kar Marjı	24,50%	51,62%	43,29%	18,51%	20,65%
Net Kar Marjı	10,93%	39,51%	27,60%	1,98%	6,96%

Kaynak: İzahnname

6. Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri

Şirket'in sermaye artırımı ile ihraç edilecek yeni payların halka arzı sonucunda elde edeceği halka arz gelirinden ilgili masraf ve maliyet düşüldükten sonra kalan net halka arz geliri aşağıda belirtilen şekilde kullanılması hedeflenmektedir.

Fonun Kullanım Yeri	Halka Arz Gelirine 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

Kaynak: İzahname ve Fon Kullanım Raporu

A. **Üretim ve Ofis Alanlarının Genişlemesi:** Şirket'in büyüme projeksiyonu ve yeni işletmecilik faaliyetleri birlikte ele alındığında mevcut üretim kapasitesinin yeterli gelmeyeceği düşünülmektedir. Bu çerçevede, mevcut üretim alanının bitişik parselinde yer alan bir gayrimenkul kiralanmış ve yatırıma hazır duruma getirilmiştir. Şirket'in kurumsallaşma politikası ve üretim kapasitesinin genişlemesi için mavi ve beyaz yakalı personele uygun şartlar sağlamak amacıyla sermaye arttırımı yoluyla elde edilecek halka arz gelirinin %10'luk kısmının genişleme yatırımlarına tahsis edilmesi düşünülmektedir.

B. **GES ve Yeşil Dönüşüm:** Üretim girdileri arasında önemli bir maliyet kalemi oluşturan enerji gereksinimini mümkün olduğunca şebeke haricinden temin edebilmek ve Şirket'in temel hassasiyetleri arasında ön sıralarda yer alan asgari karbon salınımı politikası çerçevesinde, mevcut üretim alanının çatısı ve yeni yapılacak üretim ve ofis alanlarının çatısının güneş enerjisi panelleriyle kaplanması planlanmaktadır. Diğer taraftan, Şirket'in hizmetinde kullanılan araçların mümkün olanlarının dizel araçlardan elektrikli/hibrit araçlara değiştirilmesi de söz konusu politika çerçevesinde değerlendirilmektedir. Sermaye arttırımı yoluyla elde edilecek halka arz gelirinin %5'lik kısmının karbon salınımını azaltıcı iyileştirme yatırımlarında kullanılması planlanmaktadır.

C. **Ar-Ge Yatırımları:** Şirket'in bugüne kadarki büyüme hikayesinin temelinde yatan Ar-Ge çalışmaları büyüme projeksiyonunun da temelinde yer almaktadır. Yeni ürünler çıkarmak kadar önemli olan mevcut ürünlerin iyileştirilmesi, üretim süreçlerinin veriminin arttırılıp maliyetinin düşürülmesi çalışmaları önemli bir kaynak ihtiyacı gerektirmektedir. Büyüme hedefleri arasında yer alan orta ölçekli oyun parkları için halihazırda geliştirilen ürünlerin yanı sıra yüksek katma değerli yeni ürünler, sürekli yenilenen teknolojilerin ürünlerde güncel biçimde kullanılması çalışmaları için sermaye arttırımından kaynaklanan halka arz gelirinin asgari %5 azami %10'unun tahsis edilmesi planlanmaktadır.

D. **Pazarlama ve Satış:** Şirket'in içerisinde yer aldığı sektörün ticaret hacminin büyük kısmı fuarlardan gerçekleşmekte, Şirket de bu fuarlarda yıllardır aktif olarak yer almaktadır. Ancak, büyüme projeksiyonu içinde yer alan orta ölçekli oyun parkları ve mevcut tesislerde hasılat paylaşımı yoluyla ekipman bulundurma stratejileri, fuarların ötesinde global çapta saha pazarlaması gerektirmektedir. Söz konusu pazarlamayı yüksek kabiliyetli, donanımlı ve hızlı ekiplerden oluşturulması başarı için önemli bir adım olacaktır. Diğer taraftan, orta ölçekli oyun parklarının tanıtımı için de reklam ve promosyon çalışmaları maliyet oluşturacaktır. Sermaye arttırımından gelecek halka arz gelirinin %10'luk bölümünün yukarıda belirtilen pazarlama ve satış harcamalarında kullanılması planlanmaktadır.

E. **Makine, Ekipman ve Proje Yatırımları:** İzahnamenin ilgili bölümlerinde ayrıntılı biçimde açıklanan, Şirket'in büyüme projeksiyonu sadece ticaret/satış alanında değil, aynı zamanda üretimde de paralel bir büyümeyi getirmektedir. Ar-Ge yatırımları ile birlikte değerlendirildiğinde, geliştirilen yüksek katma değerli ürünlerin üretimine Şirket'in uhdesinde devam edilmesi kalite ve servis sorunlarını asgariye indirmektedir. Bu avantajı devam ettirebilmeyi teminen sermaye arttırımı yoluyla elde edilecek halka arz gelirinin %10'luk bölümünün makine ekipman ve proje yatırımlarında değerlendirilmesi düşünülmektedir.

F. **Girişim Sermayesi Yatırımları**: Halka arz sonrası büyüme planları çerçevesinde organik/inorganik büyüme stratejileriyle uyum içinde olmak kaydıyla, sermaye arttırımından sağlanacak halka arz gelirinin %5'lik bir kısmının girişim sermayesi yatırımlarında değerlendirilmesi planlanmaktadır.

G. **Finansal Borç Ödemesi:** Şirket'in toplam kredi bakiyesinin %75 oranındaki kısmı yabancı para, kalan TL cinsinden kredilerden oluşmaktadır. Şirket'in gelir yapısındaki yabancı para ağırlığı göz önüne alındığında, kur uyumsuzluğunu ve yüksek maliyetleri bertaraf etmek amacıyla Şirket'e sermaye artırımı yoluyla girecek fonun %15'lik kısmının TL cinsinden kredilerin kapatılmasında kullanılması planlanmaktadır.

H. **İşletme Sermayesi İhtiyaçları**: Şirket'in kaynakları üzerinde baskı oluşturacak boyuttaki borçlanmadan kaçınılması Şirket'in temel finansal yönetim prensibi. Diğer yandan, hasılat paylaşımı yoluyla işletmecilik ve orta ölçekli oyun parkları için üretim yapılması, halihazırdaki çalışma yöntemi olan sipariş üzerine üretimden farklılık göstermektedir. Yeni alanlar, önden yüklemeli finansman gerektirmekte, Şirket'in kendi kaynaklarıyla üretim yapıp sonrasında uzun süreli hasılat elde edilmesi hedeflenmektedir. Bir başka husus da artacak üretim kapasitesi için artan sabit giderlerin özkaynakla finanse edilebilmesi ve hammadde stoklarının makul fiyatlı ve hacimli tedariğinin sağlanabilmesidir. Yukarıda sayılan büyüme finansmanının nüvesini oluşturmak üzere, sermaye arttırımı yoluyla sağlanacak halka arz gelirinin %35 ile %40 arasındaki bir bölümü, işletme sermayesi olarak kullanılacaktır.

Şirket, global ve yerel ekonomik koşullar dikkate alınarak, söz konusu fonun kullanımında yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranları arasında Şirket menfaatleri doğrultusunda en fazla %10 geçiş yapabilecektir.

7. Kullanılan Değerleme Yöntemleri

Yatırım Finansman tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirket için yapılan değerleme çalışmasında, İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi ("İNA") (Gelir Yaklaşımı) ve Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) yöntemlerine yer verilmiştir.

7.1. Çarpan Analiz Yöntemi ile Piyasa Değeri Tespiti

DOF Robotik'in çarpan analizinde yurt içi bilişim sektöründe yer alan şirketler ve yurt dışı eğlence ve robot&yapay zekâ sektöründe faaliyet gösteren halka açık şirketler incelenmiştir. Söz konusu benzer şirketlerin seçiminde DOF Robotik 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 Robotik'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 Robotik 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.

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**	

Emsal şirket olarak hesaplamaya dahil edilen şirketlerin uç değerler elenerek hesaplanan medyan çarpanları aşağıda yer almaktadır. Değerlemede baz alınan 21 yurt içi benzer şirketlerin 22.08.2025 tarihi itibarıyla FD/FAVÖK çarpanları aşağıdaki gibidir. Uç değerler en düşük 5x, en yüksek ise 30x olarak belirlenmiştir.

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

BIST Bilişim Endeksinden Seçilen Benzer Şirketler:

Yurt İçi Benzer Şirketler	FD/FAVÖK
Altınay Savunma Teknolojileri	24 03x
Aselsan	22,18x
Atp Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları	~~4,68x~~
E-Data Teknoloji Pazarlama	-
Fonet Bilgi Teknolojıleri	13,78x
Forte Bilgi İletişim Tek. Ve Savunma	19,25x
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	21,78x
Ingram Micro Bilişim	21,54x
Kontrolmatik Teknoloji	26,31x
Kron Tekelomünikasyon Hizmetleri	27,44x
Link Bilgisayar	~~33,71x~~

Yurt İçi Benzer Şirketler	FD/FAVÖK
Manas Enerji Yönetimi Sanayi Ve Ticaret	16,79x
Mia Teknoloji	19,27x
Netaş Telekom.	28,49x
Obase Bilgisayar Ve Danışmanlık Hizmetleri	12,94x
Odine Solutions Teknoloji	~~31,04x~~
Onur Yüksek Teknoloji	~~141,97x~~
Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret	~~39,80x~~
Reeder Teknoloji	16,36x
Sdt Uzay Ve Savunma Teknolojileri	~~44,90x~~
Vbt Yazılım	18,25x
Medyan	**20,40x**

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yurt İçi Çarpan Analizine Göre Değerleme 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**

Yurt Dışı Çarpan Analizi

Değerlemede baz alınan yurt dışı benzer şirketlerin 22.08.2025 tarihi itibarıyla FD/FAVÖK çarpanları aşağıdaki gibidir. Bu çarpanlar sonucunda ulaşılan medyan değerin hesaplamasında 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	229m	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**

Yurt Dışı Çarpan Analizine Göre Değerleme 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**

Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Kurumsal Finansman
E-mail: kurumsalfinansman@tacirler.com.tr Tel: +90 212 355 46 46

FD/FAVÖK Çarpanına Göre Ortalama Özsermaye Değeri

Yurt içi ve yurt dışı şirketlerin FD/FAVÖK çarpanlarının meydanlarına 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**

7.2. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Şirket'in nakit akımlarının bugüne indirgenmesinde yaygın olarak kullanılan Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) yöntemi kullanılmıştır.

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

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti hesaplamasında;

- Ağırlıklandırılmış ortalamam sermaye maliyetinin projeksiyon dönemi boyunca sabit kalacağı varsayılmıştır.
- Risksiz getiri oranı 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 yaklaşım kapsamında söz konusu oran %8,00 olarak dikkate alınarak projeksiyon dönemi boyunca sabit kalacağı öngörülmüştür.
- Şirket payları henüz işlem görmeye başlamadığı içim Beta sabit 1,00 alınmıştır.
- Şirket 10.09.2020 tarihi itibarıyla Ticaret Bakanlığı Serbest Bölgeler Genel Müdürlüğü tarafından faaliyet ruhsatı almış olup, İstanbul İhtisas Serbest Bölge'sinde faaliyet göstermektedir. Faaliyet ruhsatı 10.09.2040 tarihine kadar geçerli olup, şirket bu kapsamda söz konusu süre zarfına kadar kurumlar vergisinden muaftır. 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 projeksiyon dönemi boyunca hedef borç oranı %20 olarak sabit varsayılmıştır.

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

İNA Analizi Varsayımları

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

Aşağıdaki tabloda projeksiyon dönemlerini kapsayan uzun dönemde ABD enflasyon beklentisi %2 çerçevesinde oluşmaktadır.

Makro Ekonomik 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: Fiyat Tespit Raporu

Fiyat Tespit Raporu'nda hesaplamaya konu olan varsayımlar Şirket yönetiminin paylaşmış olduğu 2025-2034 yıllarını kapsayan projeksiyon dönemine ilişkin beklentileri yansıtacak şekilde oluşturulmuş. 2034 yılı sonrası için ise terminal değer hesaplaması yapılmıştır. Terminal (nihai) büyüme oranı %1,0 olarak dikkate alınmıştır. Yukarıdaki tabloda yer alan uzun dönemde ABD enflasyon beklentisi %2 çerçevesinde oluşmuştur. Söz konusu değerleme çalışmasında terminal büyüme oranı %1 oranında dikkate alınarak muhafazakâr bir yaklaşım gösterilmiştir.

Projeksiyon dönemlerinde iş modellerine göre gelir dağılımını ve gelir projeksiyonlarında toplam yıllık geliri gösteren tablo aşağıda gösterilmiştir.

Dof Robotik Gelir Modelleri Toplamı				
	Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modeli (RS) (USD)	İşletmecilik Yatırımları İş Modeli (LBE) (USD)	Yüksek Teknolojili Robot Satışları İş Modeli (Attractions) (USD)	Toplam Gelirler (USD)
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: Fiyat Tespit Raporu

Şirket yıllık gelirlerini üç farklı iş modelinden elde etmektedir. Projeksiyon yılları itibarıyla Yüksek Teknolojili Robot Satışları iş modeli projeksiyon döneminin ilk beş yılında Şirket'in en yüksek gelir kaydeden iş modeli olarak projekte edilmiştir. Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modelinin projeksiyon

döneminin ilk yılında %2, ikinci yılında %4 kalan dönemlerinde ise %6 paya sahip olacağı varsayılırken İşletmecilik Yatırımları İş Modeli gelirinin ise projeksiyon döneminin ilk yılında %17'lik geliri oluşturacağı, projeksiyon dönemi boyunca artacağı ve 2032 yılından itibaren %52 oranında bir payı olacağı varsayılmıştır. İşletmecilik Yatırımları İş Modelinde 3 adet sözleşme imzalanarak 2025 yılından itibaren işletmeye alınmak üzere üretimlerine başlanmıştır. Gelir Paylaşımı Yatırımları İş Modeli prestijli ve yoğun müşteri akışına sahip lokasyonlarda, Dof Robotik teknolojilerinin bir parçası olarak deneyim sunulmasını sağlamaktadır. Global Village Dubai, Galaxy VR Connecticut, Happyland Şili ve The Marvel Experience Thailand gib lokasyonlarda Gelir Paylaşımı Yatırımlar İş Modeli kullanılmaktadır. İmzalanan projeler gelir paylaşımı, kiralama ve/veya hasılat paylaşımı yolu ile işletmecilik yapılacaktır.

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 18.745.235 ABD Doları üzerinden nakit akışı hesaplanmıştır. Şirket'in projeksiyon dönemi Serbest Nakit Akımları aşağıdaki gibi tahmin edilmiştir.

Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Kurumsal Finansman
E-mail: kurumsalfinansman@tacirler.com.tr Tel: +90 212 355 46 46

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İndirgenmiş Nakit Akışları (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 Oranı %		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 Akışları	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	
$\sum İndirgenmiş\ Nakit\ Akışları$	125.123										
Terminal Büyüme Oranı	1%										
Firma Değeri	266.449										
Net Borç (30.06.2025)	24.117										
Özkaynak Değeri	242.332										

Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Kurumsal Finansman
E-mail: kurumsalfinansman@tacirler.com.tr Tel: +90 212 355 46 46

7.3. Değerleme Sonucu

Şirket'in özkaynak değerinin tespit edilmesinde İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi ("İNA") (Gelir Yaklaşımı) ve Benze Şirketler Çarpanı Analizi (Pazar Yaklaşımı) yöntemlerine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi yöntemi ile Şirket için **242 milyon ABD Doları** özsermaye değerine ulaşılmıştır. Benzer Şirket Çarpanları Analizi sonucunda yurt içi ve yurt dışında bulunan benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanlarının medyanlarına göre yapılan değerlemede yurt içi ve yurt dışı özsermaye değerleri %50-%50 ağırlıklandırılarak **152 milyon ABD Doları** tutarında özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Yapılan analizler sonucunda İndirgenmiş **Nakit Akışları Analizine %35** ve **Benzer Şirket Çarpanları Analizine %65** ağırlık verilerek 184 milyon ABD Doları tutarında özsermaye değeri hesaplanmıştır.

Ödenmiş sermayesi 125.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri **60,07 TL** olarak hesaplanmıştır. **%25,09 halka arz iskontosu** sonrasında pay başına değer **45,00 TL** olarak hesaplanmıştır. Sermaye artırımı ve ortak satış yoluyla halka arz edilecek nominal payların toplamı **45.000.000 TL'dir**. Buna göre halka arzın büyüklüğü **2.025.000.000 TL** olup, halka açıklık oranı %29,03 olarak hesaplanmıştır.

Değerleme -Mln USD	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Değer
İndirgenmiş Nakit Akışları	242	%35	85
Piyasa Yaklaşımı Benzer Şirket Çarpanları	152	%65	99
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri			**184**

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri (Mln USD)	184
21.08.2025 Tarihli TCMB Alış Kuru	40,8586
Ağırlıklandırılmış Özkaynak 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**

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

8. Görüş

- Dof Robotik Sanayi A.Ş. için Yatırım Finansman tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda verilen gerek Şirket projeksiyonlarının dayandığı varsayımlar, gerekse de sektörel bilgilerin kapsamlı, açık, net ve anlaşılır olduğu görüşündeyiz.
- Şirket'in değerlemesi için Gelir Yaklaşımı çerçevesinde İndirgenmiş Nakit Akım Analizi Yönteminin ve Pazar Yaklaşımı çerçevesinde de Çarpan Değerlemesinin kullanılmasını ve Çarpan Değerlemesinde FD/FAVOK göstergesinin kullanılmasını makul bulmaktayız.
- Çarpan Değerlemesinde medyan değerlerin kullanılmasını ve yurtdışı ve yurtiçi çarpanlara eşit ağırlık verilmesini makul olarak değerlendirmekteyiz.

  İndirgenmiş Nakit Akım Analizleri için kullanılan ABD Dolar bazlı iskonto oranlarının makul olduğunu ve artık değer büyüme oranı olarak %1 alınmasını uygun olarak değerlendirmekle birlikte INA Analizi ile belirlenen şirket değerinin, projeksiyon dönemi varsayımlarına bağlı olduğunu ve söz konusu varsayımların farklı şekilde gerçekleşmesi sonucu farklı değerlerin söz konusu olabileceğine dikkat çekmek isteriz.

Sonuç olarak, Şirket için hesaplanan özsermaye değerine %25,09 oranında halka arz iskontosu uygulanarak belirlenen 45,00 TL pay başına değerin yukarıda belirtilen görüşlerimiz çerçevesinde makul olduğunu düşünmekteyiz.

Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Kurumsal Finansman
E-mail: kurumsalfinansman@tacirler.com.tr Tel: +90 212 355 46 46