

Netcad Yazılım A.Ş.

27/01/2026

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Netcad Yazılım A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	46,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Bireysel Yatırımcıya Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	125.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	137.000.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	40.000.000
Sermaye Artırımı	12.000.000
Ortak Satışı	28.000.000
Ek Satış	-
Halka Arz Büyüklüğü	1.840.000.000
Halka Açıklık Oranı	%29,20
Tahsisat Grupları:	
Yurt İçi Bireysel Yatırımcı	24.000.000 (%60)
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı	12.000.000 (%30)
Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı	4.000.000 (%10)
Konsorsiyum Lideri	İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Tarihleri	28-29-30 Ocak 2026
BIST İşlem Kodu	NETCD
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

1. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Ar-Ge yatırımları, işletme sermayesi: %75-85
- Şirket büyümesini destekleyen fiziki ve teknolojik yatırımlar: %10-15
- Pazar faaliyetlerinin artırılması: %5-10

2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Netcad, coğrafi bilgi sistemleri, haritalama, şehir planlama, inşaat, çevre ve jeoloji mühendisliği, madencilik ve ormancılık gibi mühendislik ve proje uygulama alanlarında kullanmak üzere yazılımlar geliştirmek amacıyla 16.06.1997 tarihinde Ulusal CAD ve GIS Çözümleri Mühendislik Bilgisayar Eğitim ve Ticaret A.Ş. unvanı ile Ankara Ticaret Sicili nezdinde 129764 sicil numarası altında kurulmuştur. Şirket 1997 yılında kurulmuş olmasına rağmen, Şirket'in operasyonel geçmişi kuruculardan Kemal Sarper Ak'ın kurucusu olduğu (bilahare silsile yoluyla muhtelif birleşme işlemleri neticesinde bugünkü Şirket'e kadar devrolunan) ve Ankara Ticaret Sicili'ne 14.04.1989 tarihinde 74102 ticaret sicil numarası ile tescil edilen Ak Mühendislik Bilgisayar Ticaret Limited Şirketi'nin ticari faaliyet ve çalışmalarına dayanmaktadır. Şirket'in yasal unvanı 8 Ocak 2014 tarihinde Netcad Yazılım A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Şirket'in faaliyet konusu özetle; CAD tabanlı mühendislik yazılımları ve CBS odaklı akıllı çözümler üretmektir. Şirket yolculuğuna mekansal verinin dijitalleşmesine öncülük eden ilk yerli yazılım firması olarak başlamıştır. Yıllar içerisinde Türk mühendislerin, müşterilerin ve akademisyenlerin ortak katkılarıyla gelişen bir milli yazılım ürünleri şirketine dönüşmüştür. 130.000 üzerinde kullanıcısı olan Netcad Yazılım, kullanıcılarını henüz üniversite sürecinde ücretsiz akademik lisansları ile buluşturarak sadık bir müşteri ekosistemi yaratmıştır. Şirket, ana faaliyetlerini Bilkent Cyberpark'ta sürdürmekte olup Temmuz 2020'den itibaren İstanbul Kadıköy'deki kendi Ar-Ge merkezinde de çalışmalarına devam etmektedir.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Unvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Eurocad	A	37.500.000	76,09	37.500.000	51,54
	C	57.608.639		33.108.639	
Evon	B	12.500.000	20,23	12.500.000	15,90
	C	12.781.986		9.281.986	
Findoor GSYF	C	3.125.000	2,50	3.125.000	2,28
Co-Investment 2 GSYF	C	781.250	0,63	781.250	0,57
Ral GSYO	C	546.875	0,44	546.875	0,40
Perge GSYF	C	156.250	0,13	156.250	0,11
Halka Açık Kısım	C	-	-	40.0000.000	29,20
Sermaye		125.000.000	100,0	137.000.000	100,0

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3. DEĞERLEME ÖZETİ

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değerin belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akışı ve Piyasa Çarpanları yöntemlerine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İNA ve Piyasa Çarpanları yöntemleri sırasıyla %60 ve %40 ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 7,8 Milyar TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 125.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %26,3 iskonto ile 46,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Netcad Yazılım A.Ş. - Değerleme Özeti	Şirket Değeri (mn TL)	Ağırlık
İNA	7.020	%60
BİST Yazılım	8.985	%20
BİST Bilişim	8.951	%20
Yurt Dışı Benzerler	13.479	%0
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	7.799	%100

Değerleme Sonucu	(TL)
Nominal Sermaye Tutarı	125.000.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	7,8 Milyar
Halka Arz İskontosu	%26,3
Nihai Değer	5,75 Milyar
Halka Arz Büyüklüğü	1,84 Milyar
Halka Açıklık Oranı	%29,2
Halka Arz Pay Fiyatı	46,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin İNA ve Piyasa Çarpanları yöntemlerinin kullanılmış olmasını, İNA ve Piyasa Çarpanları yöntemlerine sırasıyla %60 ve %40 ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İNA ve Piyasa Çarpanları yöntemleri ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 7,8 Milyar TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %26,3 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 46,00 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Netcad Yazılım A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	108.682.471	66.731.827	165.374.642	8.469.170
Finansal Yatırım	-	-	-	215.200.244
Ticari Alacaklar	387.374.963	431.844.281	537.738.327	529.958.058
Sözleşme Varlıkları	33.630.091	9.329.880	32.495.484	121.118.591
Dönen Varlıklar	547.729.310	529.911.855	775.300.898	892.840.152
Kullanım Hakkı Varlıkları	48.913.840	50.763.602	63.974.607	63.069.872
Maddi Duran Varlıklar	74.869.070	40.545.534	37.504.064	43.909.023
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	975.489.642	1.052.261.911	1.282.662.424	1.424.319.123
Duran Varlıklar	1.178.101.601	1.144.020.585	1.396.997.647	1.578.319.497
Toplam Varlıklar	1.725.830.911	1.673.932.440	2.172.298.545	2.471.159.649
Kısa Vadeli Borçlanmalar	169.604.247	75.416.428	-	1.851.310
UV Borçlanmaların KV Kısımları	53.435.044	21.430.498	3.176.480	-
Sözleşme Yükümlülükleri	44.066.095	32.455.966	20.407.474	80.635.282
Kısa Vadeli Karşılıklar	55.329.065	56.706.144	78.266.417	29.452.548
Kısa Vadeli Yükümlülükler	362.106.596	229.431.123	159.817.071	162.979.720
Uzun Vadeli Borçlanmalar	41.375.314	3.990.991	-	-
Diğer Borçlar	114.882.445	-	-	-
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	13.696.432	13.703.117	23.291.000	23.446.246
Uzun Vadeli Yükümlülükler	214.342.899	30.482.736	35.903.432	38.788.310
Özkaynaklar	1.149.381.416	1.414.018.581	1.976.578.042	2.269.391.619
Toplam Kaynaklar	1.725.830.911	1.673.932.440	2.172.298.545	2.471.159.649

EK 2: Netcad Yazılım A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Hasılat	806.378.344	887.847.771	1.125.558.685	707.736.892	899.966.164
Brüt Kar	684.142.658	795.739.480	1.026.158.934	652.506.925	835.725.931
Esas Faaliyet Karı	309.383.236	397.086.786	684.493.631	413.639.597	578.010.535
Vergi Öncesi Kar	267.154.133	266.596.480	582.430.610	328.149.029	484.953.294
Dönem Karı	275.076.342	266.596.480	582.430.610	328.149.029	484.953.294

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş.-sorumlu tutulamaz.