

Netcad Yazılım A.Ş.

“FİYAT TESPİT RAPORU” ANALİZİ

26 Ocak 2026



İÇİNDEKİLER

1 - HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	1
2 - ŞİRKET HAKKINDA ÖZET BİLGİ	2
3 - FİNANSAL BİLGİLER	3-4
4 - DEĞERLEME HAKKINDA ÖZET BİLGİ	5-6
5 - NİHAİ GÖRÜŞ	7

İşbu rapor, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ('HALK YATIRIM') tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12/02/2013 tarihli ve 5/145 sayılı kararında yer alan; payların ilk kez halka arzı öncesi uygulanacak esasların 7. maddesine dayanılarak hazırlanmıştır. Rapor, Netcad Yazılım A.Ş.'nin halka arzının, İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Halk Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

1- Halka Arza İlişkin Bilgiler**Tablo 1 - Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler**

Halka Arz Hakkında Özet Bilgi	
İhraççı:	Netcad Yazılım A.Ş.
İhraççı Hakkında:	Şirket (Netcad Yazılım A.Ş.), 1997 yılında Ulusal CAD ve CBS Çözümleri Mühendislik Bilgisayar Eğitim Ticaret Anonim Şirketi ünvanı ile Ankara'da kurulmuştur. Şirket faaliyetlerinin başlangıcı ise (bilahare silsile yoluyla muhtelif birleşme işlemleri neticesinde bugünkü Şirket'e kadar devrolunan) Ak Mühendislik Bilgisayar Ticaret Limited Şirketi'nin 1989 yılında kurulmasına dayanmaktadır. Şirket, yolculuğuna mekânsal 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. Şirket, uzman mühendis ve yetkin yönetim kadrosuyla teknolojik gelişmeleri takip edip, Ar-Ge ekibi ile müşteri ihtiyaçlarına yönelik inovatif çözümler geliştirmeye ve müşterilerine memnuniyet odaklı hizmet vermeye gayret etmektedir. Şirket ana faaliyetlerini Bilkent Cyberpark'ta sürdürmektedir. Şirket'in faaliyetleri Bilkent Cyberpark'a ek olarak 2020 yılı Temmuz ayından bu yana İstanbul/Kadıköy'de yer alan kendi Ar-Ge merkezinde de sürmektedir. Şirket, üç ana kategoride 44 ürün ve hizmet sunmaktadır: temel ürünler (harita coğrafi bilgi sistemleri, CAD) kapsamında planlama ve arazi yönetimi (şehir planlama vb.) ile mühendislik (harita, inşaat, jeoloji mühendisliği, madencilik ve ormancılık vb.), bilgi ve yönetim sistemleri (low-code platform, web ve mobil tabanlı harita sunucu uygulamaları, kent otomasyon sistemleri ve iş uygulamaları, kurumsal uygulamalar vb.) ile bakım ve destek (Netdesk, eğitim vb.). Ayrıca şirket müşterilerine, iş ortaklıkların yoluyla saha ihtiyaçları ile kendi ürünlerini birleştirerek entegre çözüm yapıları da sunmaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket ürünleri 130.000'in üzerinde aktif lisans ile 12.000'in üzerinde müşteri tarafından kullanılmaktadır. Şirket, Ar-Ge faaliyetleri kapsamında geliştirilen ürünleri ile ürün portföyünü genişletmeye devam etmektedir.
Halka Arz Fiyatı:	46 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi:	Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye:	125.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye:	137.000.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal:	40.000.000
Sermaye Artırımı:	12.000.000
Ortaklık Satışı:	28.000.000
Ek Satış:	-
Halka Arz Büyüklüğü:	1.840.000.000 TL
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 Liderleri	Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Tarihleri:	28-29-30 Ocak 2026
Borsa Kodu/Pazar:	NETCD / Ana Pazar
Halka Arz İlişkin Taahhütler:	Halka Arz Eden Pay Sahipleri adına, payların Borsa'da işlem görmeye başladığı gün dahil 5 işlem günü boyunca her gün açılıştan, halka arz fiyatından Info Yatırım aracılığıyla toplam 1.600.000 adet (Eurocad 1.400.000, Evon 200.000) günlük geçerli alım emri girilecek ve bu emirler iptal edilemeyecektir. Bu kapsamda alınan paylar 5 iş günü içinde satılmaz ve alım yapılması halinde alınan paylar 1 yıl süreyle halka arz fiyatının altında satışa sunulamaz.
Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:	İhraç edilecek 12.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmın, %75-85'i ile Ar-Ge yatırımlarının finansmanı ile bu kapsamda oluşacak ilave işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması, %5-10'unun pazarlama faaliyetlerinin artırılmasında kullanılmasına, %10-15'inin şirket büyümesini destekleyen fiziki ve teknolojik ortamların oluşturulmasında kullanılmasına ve ihtiyaç duyulması halinde ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında %10 kadar geçiş yapılabilmesine karar verilmiştir
Fiyat İstikrarı İşlemleri	Planlanmamaktadır.

Kaynak: Netcad Yazılım A.Ş. - Fiyat Tespit Raporu

Tablo 2 – Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Sermaye		Sermaye	
		TL	Pay	TL	Pay
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	-	%0	40.000.000	%29,20
Toplam	A+B+C	125.000.000	%100	137.000.000	%100

Kaynak: Netcad Yazılım A.Ş. - İzahname

(*) 02.01.2016 tarihinde Lüksemburg Büyük Dükalığı'nda bir limited şirket olarak kurulmuş olan Eurocad S.â r.l.'nin tek pay sahibi kuruluşundan bu yana Taxim Capital Partners ILP'dir. Eurocad S.â r.l., münhasıran 12.08.2021 tarihinde Netcad Yazılım A.Ş. ile birleşmesi dolayısı ile tasfiyesiz infisah eden Eurocad Yazılım A.Ş.'nin hissedarı olmak üzere kurulmuş bir özel amaçlı şirket olup bu birleşme sonrası hâlihazırda Şirket'in pay sahibidir. Eurocad S.â r.l.'nin başkaca bir iştiğal konusu ve varlığı bulunmamaktadır. Eurocad S.â r.l.'nin hâlihazırda üç müdürden oluşan bir müdürler kurulu bulunmakta olup bu müdürler Berkin Tevs Mungan, Joost Anton Mees ve Johannes Laurens de Zwart isimli kişilerdir. 2016 yılında kurulan Taxim Capital Partners ILP, Türkiye'de küçük ve orta boyutlu aile şirketlerine şirketlere yatırım yapan Jersey'de yerleşik bir ortaklıktır. Taxim Capital Partners I LP'nin ana yatırımcıları Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (European Bank for Reconstruction and Development), bir Dünya Bankası Grubu kurumu olan Uluslararası Finans Kurumu (International Finance Corporation), Avrupa Yatırım Fonu (European Investment Fund), Türk Büyüme ve İnovasyon Fonu (Turkish Growth and Innovation Fund), FMO (Entrepreneurial Development Bank), DEG (Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft) ve Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı'dır. Eurocad S.â r.l., Şirket'in 30.07.2021 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında onaylanan birleşme sözleşmesi uyarınca (ters yönde birleşme suretiyle) Şirket tarafından devralınan Şirket'in eski ortağı Eurocad Yazılım A.Ş.'nin tek pay sahibi idi. Bu itibarla, Eurocad S.â r.l. değinilen birleşme sözleşmesi çerçevesinde gerçekleşen birleşme işlemi neticesinde, bu işlem öncesinde Eurocad Yazılım A.Ş. mülkiyetinde bulunan Şirket sermayesinin yaklaşık %79'unu temsil eden payları iktisap etmiştir.

(**) Evon Yapı Proje İnşaat Mühendislik Bilgisayar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ortakları Kemal Sarper AK (%90) ve Özlem AK'tır (%10).

2- Şirket Hakkında Verilen Özet Bilgi

2.1- Faaliyet Konusu Hakkında:

Şirket, bilgisayar destekli tasarım (CAD) ve coğrafi bilgi sistemleri (GIS) başta olmak üzere her türlü bilgisayar yazılımının geliştirilmesi, üretilmesi ve uygulanmasına yönelik faaliyet göstermektedir. Bu kapsamda, belediyeler ile kamu ve özel sektör kuruluşlarına coğrafi bilgi sistemleri kurulumu, danışmanlık ve teknik hizmetler sunmakta; her türlü pafta ve projenin bilgisayar ortamına aktarılmasına yönelik sayısallaştırma hizmetleri vermektedir. Ayrıca faaliyet alanı ile ilişkili bilgisayar donanımları, çevre birimleri, elektrikli ve elektronik ofis ekipmanları, çizim sistemleri ve bilgisayar programlarının alım-satımı, pazarlaması ile ithalat ve ihracatını gerçekleştirmekte; bayilik ve servis hizmetleri sunmakta, eğitim, kurs ve seminer faaliyetleri yürütmektedir. Bunun yanı sıra Şirket, yurt içi ve yurt dışında harita ve halihazır harita yapımı, imar planlarının çizimi ve uygulanması, parselasyon, aplikasyon, ifraz ve tevhid işlemleri, arazi toplulaştırması, yol, sulama, drenaj ve enerji hattı etüt ve projeleri ile kadastro ve kamulaştırma faaliyetlerine yönelik yazılım çözümleri geliştirmekle birlikte, mimari, iç mimari, restorasyon, toplu konut, baraj, hastane, fabrika ve diğer altyapı projelerinin çizimine yönelik yazılım faaliyetlerinde de bulunmaktadır.

3- Finansal Bilgiler

Tablo 3 – Netcad Yazılım A.Ş. – Karşılaştırmalı Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (TL)	31/12/2022	31/12/2023	30/12/2024	30/09/2024	30/09/2025	Son 4Ç
Net Satışlar	806.378.344	887.847.771	1.125.558.685	707.736.892	899.966.164	1.317.787.957
<i>Değişim</i>		%10,1	%26,8		%27,2	
Satışların Maliyeti	(122.235.686)	(92.108.291)	(99.399.751)	(55.229.967)	(64.240.233)	(108.410.017)
Brüt Kar	684.142.658	795.739.480	1.026.158.934	652.506.925	835.725.931	1.209.377.940
<i>Brüt Marj</i>	%84,8	%89,6	%91,2	%92,2	%92,9	%91,8
Genel Yönetim Gid.	(213.159.354)	(185.476.295)	(187.979.747)	(131.104.921)	(144.870.770)	(201.745.596)
<i>Değişim</i>		-%13	%1,3		%10,5	
Satış-Pazarlama Dağ. Gid.	(16.002.672)	(12.073.974)	(9.906.305)	(5.837.547)	(6.009.832)	(10.078.590)
<i>Değişim</i>		-%24,6	-%18,0		-%3,0	
ARGE	(147.102.500)	(150.881.085)	(135.490.328)	(111.528.317)	(148.118.936)	(172.080.947)
<i>Değişim</i>		%2,6	-%10,2		%32,8	
EBITDA	525.761.901	645.830.218	880.896.740	554.951.982	730.712.659	1.056.757.417
<i>Değişim</i>		%22,8	%36,4		%31,7	
<i>EBITDA Marjı</i>	%65,2	%72,7	%78,3	%78,4	%81,2	%80,2
Amortisman	(217.883.769)	(198.522.092)	(188.214.186)	(150.915.842)	(193.986.266)	(231.284.610)
EBIT	309.383.236	397.086.786	684.493.631	413.639.597	578.010.535	848.864.569
<i>Değişim</i>		%28,3	%72,4		%39,7	
<i>EBIT Marjı</i>	%38,4	%44,7	%60,8	%58,4	%64,2	%64,4
Esas Faaliyet Diğ. Gel.	35.621.973	35.929.896	48.531.797	35.537.692	55.256.604	68.250.709
Esas Faaliyet Diğ. Gid.	(34.116.869)	(86.151.236)	(56.820.720)	(25.934.235)	(13.972.462)	(44.858.947)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	10.327.815	(39.796.958)	45.994	45.994	11.315.034	11.315.034
Fin. Gid.	(52.556.918)	(90.693.348)	(102.109.015)	(85.536.562)	(104.372.275)	(120.944.728)
Vergi Öncesi Kar	267.154.133	266.596.480	582.430.610	328.149.029	484.953.294	739.234.875
Vergi	-	-	-	-	-	-
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	7.922.209	-	-	-	-	-
Net Kar	275.076.342	266.596.480	582.430.610	328.149.029	484.953.294	739.234.875
<i>Değişim</i>		-%3,1	%118,5		%47,8	
<i>Net Marj</i>	%34,10	%30	%51,7	%46,4	%53,9	%56,1

Kaynak: Netcad Yazılım A.Ş. - Fiyat Tespit Raporu

Tablo 4 - Netcad Yazılım A.Ş. – Karşılaştırmalı Bilanço

Bilanço (TL)	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	30/09/2025
Aktifler	1.725.830.911	1.673.932.440	2.172.298.545	2.471.159.649
Nakit ve 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
Diğer Alacaklar	1.317.717	1.170.066	2.024.388	8.878.488
Stoklar	661.603	520.200	203.182	315.824
Peşin Ödenmiş Gid.	2.856.412	3.424.782	5.981.536	5.295.014
Sözleşme Varlıkları	33.630.091	9.329.880	32.495.484	121.118.591
Dğr. Dö. Var.	13.206.053	16.890.819	31.483.339	3.604.763
Dönen Varlıklar	547.729.310	529.911.855	775.300.898	892.840.152
Ticari Alacaklar	2.379.398	-	-	-
Diğer Alacaklar	555.570	365.016	228.987	410.062
Finansal Yatırım	-	-	12.601.429	11.145.880
Kullanım Hakkı Var.	48.913.840	50.763.602	63.974.607	63.069.872
Maddi Duran Varlıklar	74.889.070	40.545.534	37.504.064	43.909.023
Şerefiye	75.773.211	-	-	-
Maddi Olmayan Dur. Var.	975.489.642	1.052.261.911	1.282.662.424	1.424.319.123
Diğer Duran Varlıklar	-	-	-	32.942.300
Peşin Ödenmiş Gid.	120.870	84.522	26.136	2.523.237
Duran Varlıklar	1.178.101.601	1.144.020.585	1.396.997.647	1.578.319.497
Özkaynak ve Yükümlülükler	1.725.830.911	1.673.932.440	2.172.298.545	2.471.159.649
Kısa Vad. Borç.	169.604.247	75.416.428	-	1.851.310
Kısa Vad. İşletme Borçları	11.218.218	15.810.215	23.031.922	27.372.703
Uz. Vad. Borç. Kısa Vad. Kıs.	53.435.044	21.430.498	3.176.480	-
Ticari Borçlar	6.599.202	5.560.404	10.355.957	5.869.744
Çalış. Sağ. Pay. Kap. Borç.	8.390.938	9.167.821	11.285.387	8.947.925
Sözleşme Yük.	44.066.095	32.455.966	20.407.474	80.635.282
Ertelenmiş Gelirler	7.180.499	7.506.988	6.027.910	6.217.809
Kısa Vad. Karş.	55.329.065	56.706.144	78.266.417	29.452.548
Diğer Kısa Vad. Yük.	6.283.288	5.376.659	7.265.524	2.632.399
Kısa Vad. Yükümlülükler	362.106.596	229.431.123	159.817.071	162.979.720
Uzun Vad. Borç.	41.375.314	3.990.991	-	-
Diğer Borçlar	114.882.445	-	-	-
Kıramamış İşlemlerden Borçlar	13.696.432	13.703.117	23.291.000	23.446.246
Ertelenmiş Gelirler	20.131.273	2.992.650	-	823.929
Uzun Vadeli Karş.	24.257.435	9.795.978	12.612.432	14.518.135
Uzun Vad. Yükümlülükler	214.342.899	30.482.736	35.903.432	38.788.310
Sermaye	50.000.000	50.000.000	125.000.000	125.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	290.719.257	290.719.257	215.719.257	215.719.257
Kardan Ayrılan Yed.	57.462.113	57.462.113	59.698.297	91.127.468
Yen. Sınırlandırılmış Dağ. Kap. Gel.	(20.862.666)	(22.821.981)	(26.233.666)	(27.053.682)
Yen. Sınırlandırılmış Dağ. Kap. Gel.	-	-	34.344	(1.421.205)
Geçmiş Yıl Karları	496.986.370	772.062.712	1.019.929.200	1.381.066.487
Net Kar	275.076.342	266.596.480	582.430.610	484.953.294
Ana Ortak. Özkaynakları	1.149.381.416	1.414.018.581	1.976.578.042	2.269.391.619

Kaynak: Netcad Yazılım A.Ş. - Fiyat Tespit Raporu

4- Değerleme Hakkında Özet Bilgi

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan, Netcad Yazılım A.Ş. halka arz fiyatının tespitinde indirgenmiş nakit akımı ve çarpan analizi kullanılarak elde edilen sonuçlar ağırlıklandırılarak nihai değer hesaplanmıştır.

1. Pazar Yaklaşımı: Piyasa Çarpanları Analizi
2. Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi

4.1- Çarpan Analizi Yöntemi

Çarpan analizi yönteminde, yurt içi ve yurt dışı çarpanlar kullanılmıştır. Yurt içi çarpan değerlemesinde BİST Bilişim ve BİST Yazılım Şirketleri baz alınmıştır. Değerlemede FD / FAVÖK ve F / K çarpanı kullanılırken ifade edilen çarpanlara eşit ağırlık verilerek değer tespiti gerçekleştirilmiştir.

Tablo 5 – Netcad Yazılım A.Ş. - Çarpan Analizi

Benzer Şirket Çarpanları Yurt İçi (Bilişim Endeksi)	Seçilmiş Finansallar (mn TL)
FD/FAVÖK Çarpanı	8,1
FAVÖK	1.057
Firma Değeri	8.609
Net Borç	-191,4
Piyasa Değeri	8.800
Ağırlık	%50
F/K Çarpanı	12,3
Net Kar	739
Piyasa Değeri	9.101
Ağırlık	%50
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri	8.951

Benzer Şirket Çarpanları Yurt Dışı	Seçilmiş Finansallar (mn TL)
FD/FAVÖK Çarpanı	15,4
FAVÖK	1.057
Firma Değeri	16.261
Net Borç	-191,4
Piyasa Değeri	16.453
Ağırlık	%50
F/K Çarpanı	14,2
Net Kar	739
Piyasa Değeri	10.505
Ağırlık	%50
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri	13.479

Benzer Şirket Çarpanları Yurt İçi (Yazılım Endeksi)	Seçilmiş Finansallar (mn TL)
FD/FAVÖK Çarpanı	9,0
FAVÖK	1.057
Firma Değeri	9.477
Net Borç	-191,4
Piyasa Değeri	9.668
Ağırlık	%50
F/K Çarpanı	11,2
Net Kar	739
Piyasa Değeri	8.302
Ağırlık	%50
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri	8.985

Kaynak: Netcad Yazılım A.Ş. - Fiyat Tespit Raporu

4.2- İndirgenmiş Nakit Akışı Modeli

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nun İndirgenmiş Nakit Akımı Modeli'ne aşağıdaki varsayımlar uygulanmıştır:

- ✓ İNA, 2025 - 2032 dönemini kapsayan projeksiyonları içermektedir.
- ✓ 2028 sonuna kadar vergi oranı sıfır alınırken, 2028 sonrası vergi teşviklerinin uzatılacağı ve teknoparktaki şirketler için verginin %0 olacağı Şirket yönetimi tarafından beklenmesine karşın 2029 ve sonrasında kurumlar vergisinin %20 olacağı varsayılmıştır.
- ✓ Satış büyümesi, FAVÖK marjı, yatırım oranı, vergi oranı ve işletme sermayesi 2031 yılından sonra normalize edilirken, projeksiyon süresi 2032'de sonlandırılmıştır. Normalize yıl sonrası %5 uç değer büyümesi uygulanmıştır.

Tablo 6 - Netcad Yazılım A.Ş. – İNA Tablosu

İNA (mn TL)	
Serbest Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri	3.227
Uç Değerin Bugünkü Değeri	3.270
Firma Değeri	6.496
Net Borç	-242
Piyasa Değeri (30.09.2025)	6.738
Piyasa Değeri (17.11.2025)	7.020

4.3- Sonuç

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan değerleme çalışmasında, İNA ve Çarpan Analizi yöntemleri kullanılarak elde edilen sonuçlar ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere %26,3 oranında halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için pay başına iskontolu pay değeri 46,00 TL olarak tespit edilmiştir.

Tablo 7 - Netcad Yazılım A.Ş. - Değerleme Sonucu Tablosu

Değerleme Sonucu	Şirket Değeri (mn TL)	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri (mn TL)
İNA	7.020	%60	4.212
Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları (Yazılım Endeksi)	8.985	%20	1.797
Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları (Bilişim Endeksi)	8.951	%20	1.790
Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları	13.479	%0	0
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri			7.799
Halka Arz İskontosu			%26,3
İskontolu Özkaynak Değeri			5.750
Ödenmiş Sermaye			125
Halka Arz Fiyatı			46,00

Kaynak: Netcad Yazılım A.Ş. - Fiyat Tespit Raporu

5- Nihai Görüş

- ✓ Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket ve sektör hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğu görüşündeyiz.
- ✓ Değerleme yöntemleri içerisinde Piyasa Çarpanları Yöntemine ek olarak İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi Yöntemine yer verilmiş olmasını ve söz konusu metodların sırasıyla %60 ve %40 oranlarında ağırlıklandırılmalarının uygun olduğu görüşündeyiz. Ancak, çarpan değerlemesinde yurt dışı benzer şirket çarpanlarına düşük ağırlıkla da olsa yer verilmesinin uygun olabileceği görüşündeyiz.
- ✓ Kullanılan değerleme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığı görüşündeyiz.
- ✓ %26,3 seviyesindeki halka arz iskontosunun makul olduğunu değerlendiriyoruz.
- ✓ **Sonuç olarak, yapılan incelemeler sonucunda ve İzahnamede yer alan riskler de saklı kalmak kaydıyla, Netcad Yazılım A.Ş için ulaşılan 46,00 TL halka arz fiyatının makul olduğu kanaatini taşıyoruz.**

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.