



NETCAD YAZILIM A.Ş.

HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

4 Ağustos 2026



Netcad Yazılım A.Ş.
Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu

Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”, “Kurul”) tarafından yayımlanan VII-128.1 nolu Pay Tebliği’nin (“Tebliğ”) 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça hazırlanan fiyat tespit raporu, halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce Kurul’un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) ilan edilir. Payların halka arzının konsorsiyum aracılığıyla gerçekleştirilmesi durumunda, fiyat tespit raporu konsorsiyum lideri ya da eş lider tarafından hazırlanır. Tebliğ gereği, Netcad Yazılım A.Ş. (“Şirket”, “Netcad” ve “NETCD”) için İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Aracı Kurum”, “İfo Yatırım”) tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 24.01.2026 tarihinde KAP’ta yayımlanmış olup, Şirket payları 05.02.2026 tarihinden itibaren BİST’te işlem görmeye başlamıştır.

Buna ek olarak, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca, “Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.

İşbu rapor, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, amacı Netcad’in halka arz fiyatı ile halka arz sonrasındaki 03.08.2026 tarihli borsa fiyatı arasındaki farkın olası nedenlerini açıklamaktır. İşbu rapor değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Özet Bilgi

24.01.2026 tarihinde KAP’ta yayımlanan 23.01.2026 tarihli fiyat tespit raporunda (“Fiyat Tespit Raporu”, “Rapor”) Şirket’in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 dönemlerine ilişkin finansal verileri baz alınarak Piyasa Çarpanları Yöntemi ve İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi kullanılmış olup, İNA Yöntemi %60, Piyasa Çarpanları Yöntemi ise %40 oranında ağırlıklandırılmıştır.

Piyasa Çarpanları Analizinde;

- Firma Değeri / Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FD/FAVÖK) çarpanları kullanılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları analizinde 2025 yıl sonundan itibaren nakit akışları tahmin edilmiştir.

Değerleme yöntemleri ve sonuçları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	7.020	%60,0	56,16
BİST Yazılım	8.985	%20,0	71,88
BİST Bilişim	8.951	%20,0	71,60
Halka Arz Piyasa Değeri	7.799		62,40
<i>Halka Arz İskontosu</i>			%26,3
Nihai Değer	5.750		46,00

İNA Yöntemi'nin %60, piyasa çarpanlarının %40 olarak ağırlıklandırılması sonucunda Netcad Yazılım için 7.799 milyon TL iskonto öncesi değer hesaplanmıştır. Bu değere %26,3 oranında halka arz iskontosu uygulanarak nihai şirket değeri 5.750 milyon TL ve halka arz fiyatı 46,00 TL olarak belirlenmiştir.

Varsayımlar ve Gerçekleşmeler

- 31.12.2025 Dönemi

Şirket'in 26.02.2026 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2025 tarihli finansalları ile Info Yatırım'ın 24.01.2026 tarihinde yayımladığı 23.01.2026 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

31.12.2025 döneminde Şirket'in, değerlemeye esas varsayımlara göre FAVÖK hedefinin %118,4'ünün ve hasılat hedefinin %114,8'inin gerçekleştirdiği görülmektedir.

(Milyon TL)	31.12.2024 Gerçekleşen	31.12.2025 Gerçekleşen	31.12.2024 / 31.12.2025 Değişim	31.12.2025 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	1.174,6	1.404,4	19,6%	1.223,5	114,8%
Satışların Maliyeti	103,7	123,8	19,4%	110,5	112,0%
Brüt Kar	1.070,9	1.280,6	19,6%	1.113,0	115,1%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	91,2%	91,2%		91,0%	
Faaliyet Giderleri	347,9	379,0	8,9%	335,9	112,8%
Faaliyet Karı	723,0	901,6	24,7%	777,1	116,0%
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	61,6%	64,2%		63,5%	
FAVÖK	919,4	1.128,1	22,7%	952,5	118,4%
<i>FAVÖK Marjı</i>	78,9%	81,1%		77,8%	

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Info Yatırım

Şirket'in 2024 yılında 1.174,6 milyon TL olan hasılatı, 2025 yılında bir önceki yıla göre %19,6 artışla 1.404,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde satışların maliyeti %19,4 artarak 103,7 milyon TL'den 123,8 milyon TL'ye çıkmıştır. Bu gelişmeler sonucunda Şirket'in brüt karı 2025 yılında %19,6 artışla 1.070,9 milyon TL'den 1.280,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Brüt kâr marjı ise 2024 yılında olduğu gibi 2025 yılında da %91,2 seviyesinde korunmuştur.

Şirket'in faaliyet giderleri, 2024 yılında 347,9 milyon TL iken, 2025 yılında %8,9 artışla 379,0 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in faaliyet karı, 2024 yılında 723,0 milyon TL iken, 2025 yılında bir önceki yıla göre %24,7 artışla 901,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu çerçevede faaliyet kâr marjı %61,6'dan %64,2'ye yükselmiştir.

Şirket'in FAVÖK'ü, 2024 yılında 919,4 milyon TL iken, 2025 yılında %22,7 artışla 1.128,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Buna paralel olarak FAVÖK marjı %78,3'ten %80,3'e yükselmiştir.

Söz konusu veriler dikkate alındığında Şirket, 2025 yılı için değerlendirme çalışmasında öngörülen 952,5 milyon TL'lik FAVÖK'ün %118,4'ünü gerçekleştirmiştir. Ayrıca Şirket, hasılat tahmininin %114,8'ini, brüt kar tahmininin %115,1'ini, faaliyet karı tahmininin %116,0'ını gerçekleştirmiştir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

(Milyon TL)	31.12.2024 Gerçekleşen	31.12.2025 Gerçekleşen	31.12.2024 / 31.12.2025 Değişim	31.12.2025 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	817,8	1.292,2	58,0%	1.223,5	105,6%
Satışların Maliyeti	68,2	104,5	53,2%	110,5	94,5%
Brüt Kar	749,6	1.187,7	58,5%	1.113,0	106,7%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	91,7%	91,9%		91,0%	
Faaliyet Giderleri	188,8	281,9	49,3%	335,9	83,9%
Faaliyet Karı	560,7	905,8	61,5%	777,1	116,6%
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	68,6%	70,1%		63,5%	
FAVÖK	645,0	1.047,7	62,4%	952,5	110,0%
<i>FAVÖK Marjı</i>	78,9%	81,1%		77,8%	

Şirket'in 2024 yılında 817,8 milyon TL olan hasılatı, 2025 yılında bir önceki yıla göre %58,0 artışla 1.292,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde satışların maliyeti %53,2 artarak 68,2 milyon TL'den 104,5 milyon TL'ye çıkmıştır. Bu doğrultuda Şirket'in brüt karı %58,5 artışla 749,6 milyon TL'den 1.187,7 milyon TL'ye yükselirken, brüt kâr marjı %91,7'den %91,9'a yükselmiştir.

Şirket'in faaliyet giderleri, 2024 yılında 188,8 milyon TL iken, 2025 yılında %49,3 artışla 281,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu gelişmeler sonucunda faaliyet karı %61,5 artışla 905,8 milyon TL'ye ulaşırken, faaliyet kâr marjı %68,6'dan %70,1'e yükselmiştir.

Şirket'in FAVÖK'ü, 2024 yılında 645,0 milyon TL iken, 2025 yılında %62,4 artışla 1.047,7 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı da aynı dönemde %78,9'dan %81,1'e yükselmiştir.

2025 yılı tahminleri ile karşılaştırıldığında Şirket'in hasılatının %105,6, brüt karının %106,7, faaliyet karının %116,6 ve FAVÖK'ünün %110,0 oranında gerçekleştiği görülmektedir.

- **31.03.2026 Dönemi**

Şirket'in 29.04.2026 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2026 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 23.01.2026 tarihli fiyat tespit raporunda yer alan varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır. Şirket'in fonksiyonel para birimi TL olup, finansal veriler TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış ve uygulanmamış veriler bazında ayrıca değerlendirilmiştir.

31.03.2026 dönemi itibarıyla Şirket'in, değerlemeye esas varsayımlara göre 2026 yılı FAVÖK hedefinin %28,5'ini ve hasılat hedefinin %28,9'unu gerçekleştirdiği görülmektedir.

(Milyon TL)	31.03.2025 Gerçekleşen	31.03.2026 Gerçekleşen	31.03.2025 / 31.03.2026 Değişim	31.12.2026 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	411,6	473,6	15,1%	1.636,2	28,9%
Satışların Maliyeti	26,4	24,9	-5,7%	166,6	14,9%
Brüt Kar	385,2	448,8	16,5%	1.469,7	30,5%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	93,6%	94,7%		89,8%	
Faaliyet Giderleri	93,1	177,0	90,1%	510,8	34,7%
Faaliyet Karı	292,1	271,8	-7,0%	958,9	28,3%
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	71,0%	57,4%		58,6%	
FAVÖK	345,2	354,4	2,7%	1.243,9	28,5%
<i>FAVÖK Marjı</i>	83,9%	74,8%		76,0%	

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, İfo Yatırım

Şirket'in 31.03.2025 döneminde 411,6 milyon TL olan hasılatı, 31.03.2026 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,1 artışla 473,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde satışların maliyeti %5,7 azalarak 26,4 milyon TL'den 24,9 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu gelişmeler sonucunda Şirket'in brüt karı %16,5 artışla 385,2 milyon TL'den 448,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Brüt kâr marjı ise %93,6'dan %94,7'ye yükselmiştir.

Şirket'in faaliyet giderleri, 31.03.2025 döneminde 93,1 milyon TL iken, 31.03.2026 döneminde %90,1 artışla 177,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu gelişmeler sonucunda Şirket'in faaliyet karı %7,0 azalışla 292,1 milyon TL'den 271,8 milyon TL'ye gerilemiştir. Faaliyet kâr marjı da aynı dönemde %71,0'dan %57,4'e düşmüştür.

Şirket'in FAVÖK'ü, 31.03.2025 döneminde 345,2 milyon TL iken, 31.03.2026 döneminde %2,7 artışla 354,4 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise aynı dönemde %83,9'dan %74,8'e gerilemiştir.

2026 yıl sonu tahminleri ile karşılaştırıldığında Şirket'in hasılat tahmininin %28,9'unu, brüt kar tahmininin %30,5'ini, faaliyet karı tahmininin %28,3'ünü ve FAVÖK tahmininin %28,5'ini ilk çeyrek itibarıyla gerçekleştirdiği görülmektedir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

(Milyon TL)	31.03.2025 Gerçekleşen	31.03.2026 Gerçekleşen	31.03.2025 / 31.03.2026 Değişim	31.12.2026 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	308,4	467,3	51,5%	1.636,2	28,6%
Satışların Maliyeti	18,3	20,8	13,5%	166,6	12,5%
Brüt Kar	290,1	446,5	53,9%	1.469,7	30,4%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	94,1%	95,6%		89,8%	
Faaliyet Giderleri	56,0	142,2	153,8%	510,8	27,8%
Faaliyet Karı	234,1	304,3	30,0%	958,9	31,7%
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	75,9%	65,1%		58,6%	
FAVÖK	260,2	353,0	35,6%	1.243,9	28,4%
<i>FAVÖK Marjı</i>	84,4%	75,5%		76,0%	

Şirket'in 31.03.2025 döneminde 308,4 milyon TL olan hasılatı, 31.03.2026 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %51,5 artışla 467,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde satışların maliyeti %13,5 artarak 18,3 milyon TL'den 20,8 milyon TL'ye çıkmıştır. Bu doğrultuda Şirket'in brüt karı %53,9 artışla 290,1 milyon TL'den 446,5 milyon TL'ye yükselirken, brüt kâr marjı %94,1'den %95,6'ya yükselmiştir.

Şirket'in faaliyet giderleri, 31.03.2025 döneminde 56,0 milyon TL iken, 31.03.2026 döneminde %153,8 artışla 142,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu gelişmeler sonucunda Şirket'in faaliyet karı %30,0 artışla 234,1 milyon TL'den 304,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Faaliyet kâr marjı ise aynı dönemde %75,9'dan %65,1'e gerilemiştir.

Şirket'in FAVÖK'ü, 31.03.2025 döneminde 260,2 milyon TL iken, 31.03.2026 döneminde %35,6 artışla 353,0 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise %84,4'ten %75,5'e gerilemiştir.

2026 yıl sonu tahminleri ile karşılaştırıldığında Şirket'in hasılat tahminininin %28,6'sını, brüt kar tahminininin %30,4'ünü, faaliyet karı tahminininin %31,7'sini ve FAVÖK tahminininin %28,4'ünü ilk çeyrek itibarıyla gerçekleştirdiği görülmektedir.

Söz konusu veriler dikkate alındığında, 31.03.2026 dönemi itibarıyla Şirket'in yıl sonu tahminlerine ilişkin gerçekleşme oranlarının, ilk çeyreğin yılın yaklaşık dörtte birine karşılık geldiği dikkate alındığında, genel olarak hedeflerle uyumlu bir görünüm sergilediği değerlendirilmektedir. Özellikle hasılat ve FAVÖK gerçekleşme oranlarının %25 seviyesinin üzerinde gerçekleşmiş olması, Şirket'in yıl sonu tahminlerini yakalama kapasitesine ilişkin olumlu bir görünüm ortaya koymaktadır.

Mali Tablolar

Finansal Durum Tablosu (TL), Konsolide	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
DÖNEN VARLIKLAR	1.101.997.099	890.315.156	1.304.939.746	1.986.583.283
Nakit ve Nakit Benzerleri	138.774.551	189.907.622	520.596.456	1.067.348.940
Ticari Alacaklar	898.057.178	617.510.676	685.692.050	732.627.470
Diğer Alacaklar	2.433.252	2.324.702	8.094.007	9.145.265
Sözleşme Varlıkları	19.402.285	37.316.120	69.630.124	148.718.826
Stoklar	1.081.800	233.324	351.279	295.726
Peşin Ödenmiş Giderler	7.122.128	6.868.885	8.842.058	16.696.545
Diğer Dönen Varlıklar	35.125.905	36.153.827	11.733.772	11.750.511
DURAN VARLIKLAR	2.379.088.813	1.604.239.311	1.949.652.596	2.011.599.120
Finansal Yatırımlar	0	14.470.825	28.953.990	27.188.059
Diğer Alacaklar	759.082	262.957	368.710	391.562
Maddi Duran Varlıklar	84.317.911	43.067.715	58.183.022	56.693.184
Kullanım Hakkı Varlıkları	105.567.259	73.465.106	55.897.487	52.450.635
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.188.268.789	1.472.942.695	1.780.558.457	1.844.098.153
Peşin Ödenmiş Giderler	175.771	30.013	845.560	1.974.845
Diğer Duran Varlıklar	0	0	24.845.370	28.802.682
TOPLAM VARLIKLAR	3.481.085.912	2.494.554.467	3.254.592.342	3.998.182.403
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	477.121.675	183.525.606	212.765.392	197.361.246
Kısa Vadeli Borçlanmalar	189.713.619	26.448.658	24.513.697	23.795.270
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	44.566.557	3.647.704	0	0
Ticari Borçlar	11.563.336	11.892.241	2.197.411	10.425.688
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	19.065.269	12.959.550	13.802.722	17.527.833
Sözleşme Yükümlülükleri	67.494.962	23.434.881	58.807.181	79.823.226
Ertelenmiş Gelirler	15.611.425	6.922.138	12.874.615	14.937.034
Kısa Vadeli Karşılıklar	117.925.284	89.877.076	85.848.882	34.183.012
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	11.181.223	8.343.358	14.720.884	16.669.183
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	63.391.461	41.229.630	41.119.675	44.417.381
Uzun Vadeli Borçlanmalar	36.796.413	26.746.171	21.004.985	20.779.436
Ertelenmiş Gelirler	6.223.472	0	0	2.871.134
Uzun Vadeli Karşılıklar	20.371.575	14.483.459	20.114.690	20.766.811
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	540.513.136	224.755.237	253.885.067	241.778.627
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	2.940.572.776	2.269.799.230	3.000.707.275	3.756.403.776
Ödenmiş Sermaye	103.979.283	137.552.755	125.000.000	137.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	604.575.600	253.711.487	266.264.242	266.497.374
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	0	0	0	512.969.947
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-47.460.265	-30.125.375	-34.952.348	-36.825.028
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	0	39.439	-1.542.505	-3.056.178
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	119.497.387	68.554.414	104.646.036	104.646.036
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1.605.570.551	1.171.233.550	1.585.944.791	2.541.291.850
Net Dönem Karı veya Zararı	554.410.219	668.832.960	955.347.059	233.879.775
TOPLAM KAYNAKLAR	3.481.085.912	2.494.554.467	3.254.592.342	3.998.182.403

Kar veya Zarar Kısımı (TL)	31.12.2023*	31.12.2024*	31.12.2025*	31.03.2025	31.03.2026
Hasılat	1.846.355.500	1.292.532.946	1.545.478.884	411.575.792	473.649.872
Satışların Maliyeti	191.547.082	114.145.495	136.272.000	26.407.918	24.898.570
Brüt Kar	1.654.808.418	1.178.387.451	1.409.206.883	385.167.874	448.751.302
Genel Yönetim Giderleri	385.713.845	215.866.146	230.860.795	55.731.821	111.100.769
Pazarlama Giderleri	25.108.863	11.375.885	10.681.545	1.663.836	1.994.930
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	313.770.142	155.590.033	175.537.313	35.706.361	63.890.536
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	74.719.297	55.731.387	92.090.973	26.274.663	8.498.506
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	179.158.876	65.249.955	21.709.138	6.294.611	16.777.365
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	825.775.989	786.036.819	1.062.509.066	312.045.908	263.486.208
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	67.453	52.817	44.868.505	174.993	70.877.540
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	82.828.637	0	6.822	6.821	0
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	743.014.806	786.089.636	1.107.370.749	312.214.080	334.363.748
Finansman Gelirleri	15.686.171	20.151.619	54.710.265	16.987.092	2.912.197
Finansman Giderleri	137.869.915	17.701.663	16.854.916	3.547.760	4.774.664
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-66.420.843	-119.706.632	-189.879.041	-62.664.977	-98.621.506
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	554.410.219	668.832.960	955.347.057	262.988.435	233.879.775
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	554.410.219	668.832.960	955.347.057	262.988.435	233.879.775
Dönem Karı (Zararı)	554.410.219	668.832.960	955.347.057	262.988.435	233.879.775

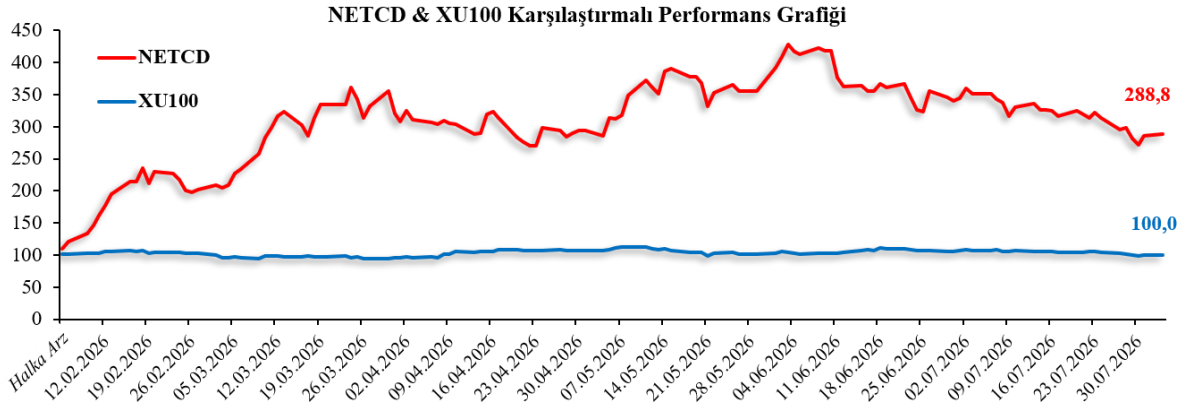
Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yıl sonu verileri, 31.03.2025-31.03.2026 verileriyle kıyaslama yapılabilmesi amacıyla, TÜFE ile endekslenerek 31.03.2026 tarihine getirilmiştir.

Fiyat Performansı

Netcad Yazılım payları, 05.02.2026 tarihinde NETCD kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket payları halka arz fiyatı baz alınarak performans analizine konu edilmiştir.

Aşağıda NETCD ile BIST100 Endeksi'nin, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren göstermiş oldukları performans grafiği yer almaktadır. Şirket payları için baz fiyat halka arz fiyatı olup, NETCD payları 03.08.2026 tarihi itibarıyla halka arz fiyatına göre %188,8 oranında prime ulaşmıştır. Aynı dönemde BIST100 Endeksi'nin getirisi %0,02 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Grafiğe göre Şirket payları halka arz sonrasında BIST100 Endeksi'ne kıyasla belirgin şekilde daha güçlü bir performans sergilemiş, dönem boyunca endeksin oldukça üzerinde seyretmiştir. Bununla birlikte, dönem içerisinde dalgalı bir görünüm izlenmekle beraber, 03.08.2026 tarihi itibarıyla ulaşılan seviye Şirket paylarının halka arz sonrası güçlü fiyat performansını koruduğunu göstermektedir.



BİST100 için baz veri, 05.02.2026 tarihli kapanış verisidir. NETCD için baz veri, halka arz fiyatıdır.

Halka Arz Sonrası Fiyata Etki Eden Faktörler

Şirket paylarının halka arz sonrası dönemdeki fiyat performansında, finansal gerçekleştirmelerin yanı sıra Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan şirket ve piyasa kaynaklı gelişmelerin de etkili olmuş olabileceği değerlendirilmektedir. Bu kapsamda öne çıkan hususlar aşağıda yer almaktadır:

-03.03.2026 tarihli ilk varsayımlara ilişkin değerlendirme raporu:

Şirket tarafından 03.03.2026 tarihinde yayımlanan ilk varsayımlara ilişkin değerlendirme raporunda, 2025 yıl sonu gerçekleştirmelerinin fiyat tespit raporunda yer alan tahminlerin üzerinde gerçekleştiği belirtilmiştir. Söz konusu raporda net satışlar, brüt kar, esas faaliyet karı ve FAVÖK kalemlerinde tahminlerin aşıldığı ifade edilmiştir. Halka arz sonrasında, Şirket'in kamuya açıkladığı bu olumlu gerçekleştirmelerin pay performansı üzerinde destekleyici etkide bulunmuş olabileceği değerlendirilmektedir.

-17.03.2026 tarihli kâr payı dağıtımına ilişkin açıklama:

Şirket, 17.03.2026 tarihinde yayımladığı yıllık kar dağıtım tablosunda, ilgili döneme ilişkin nakit kâr payı ödemesi yapılmayacağını açıklamıştır.

-27.04.2026 tarihli Borsa İstanbul açıklaması – BIST Katılım Endeksi'ne dahil edilme:

Borsa İstanbul tarafından 27.04.2026 tarihinde KAP'ta yayımlanan endeks değişikliği duyurusuna göre, NETCD payları BIST Katılım Endeksi kapsamına dahil edilmiştir.

-06.05.2026 tarihli ikinci varsayım değerlendirme raporu:

Şirket tarafından 06.05.2026 tarihinde yayımlanan, 31.03.2026 dönemine ilişkin ikinci varsayım değerlendirme raporunda, ilk çeyrek gerçekleştirmelerinin tahminlerle genel olarak uyumlu olduğu ve bazı kalemlerde tahminlerin aşıldığı ifade edilmiştir. İlk çeyrek gerçekleştirmelerinin yıl sonu hedeflerinin yaklaşık dörtte birlik kısmı ile karşılaştırılması bakımından değerlendirildiğinde, genel görünümün yıl sonu beklentileri ile uyumlu olduğu anlaşılmaktadır.

-06.05.2026 tarihli fon kullanım raporu:

Şirket aynı tarihte, halka arzdan elde edilen fonun kullanımına ilişkin raporunu da yayımlamıştır. Raporda, halka arz gelirinin izahnamede belirtilen alanlar doğrultusunda kullanılmaya başlandığı, kullanılmayan kısmın ise uygun araçlarda değerlendirildiği görülmektedir.

-30.06.2026 tarihli Borsa İstanbul açıklaması – Yıldız Pazar’a geçiş:

Borsa İstanbul tarafından 30.06.2026 tarihinde yapılan açıklama ile NETCD paylarının BIST Ana Pazar’dan Yıldız Pazar’a alındığı duyurulmuştur.

Sonuç

Sonuç olarak, halka arz sonrası dönemde Şirket paylarının fiyat performansında, Şirket tarafından yayımlanan varsayım değerlendirme raporlarında tahminlerin karşılandığına veya aşıldığına işaret edilmesi, BIST Katılım Endeksi’ne dahil edilmesi, Yıldız Pazar’a alınması ve fon kullanımına ilişkin şeffaf bilgilendirme gibi gelişmelerin destekleyici etkide bulunmuş olabileceği değerlendirilmektedir.

NETCD payları, 03.08.2026 tarihi itibarıyla halka arz fiyatına göre %188,8 oranında getiri sağlarken, aynı dönemde BIST100 Endeksi’ne kıyasla daha güçlü bir performans sergilemiştir.