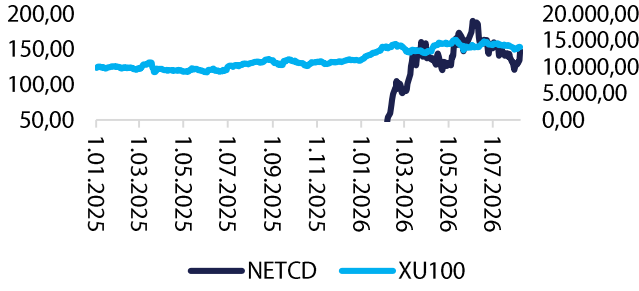


Son Fiyat	148,00
Piyasa Değeri (mln TL)	20.276
Piyasa Değeri (mln \$)	427
F/K	24,15
FD/FAVÖK	16,85
PD/DD	5,69
Hisse Sayısı (mln lot)	137
FDPO (%)	29,19



ORTAKLIK YAPISI	%
Eurocad S.A.R.L.	51,54
Evon Yapı	15,9
Diğer	32,56

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	485,00	410,20
FAVÖK	-	380,00	313,20
Net Kar	-	228,00	193,39

NETCD	GÜNLÜK	AYLIK
Getiri (TL)	9,96	-3,08
Getiri (\$)	9,92	-4,65
Getiri (XU100-Rölatif)	10,10	1,87

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	94,13	93,48
Brüt Kar Marjı (Ç%)	91,66	91,61
FAVÖK Marjı (Y%)	0,00	75,98
FAVÖK Marjı (Ç%)	74,82	76,35
Net Kar Marjı (Y%)	0,00	54,78
Net Kar Marjı (Ç%)	49,38	47,14
Net Borç (mln TL)	0,00	-655,35
İşletme Sermayesi (mln TL)	0,00	799,27
Cari Oran	0,00	7,62
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	0,00	722,23
Net Finansman Gideri/Satışlar	-4,82	0,57
Brüt Kar Büyüme (Y%)	16,51	17,00
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,00	17,00
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	0,00
FAVÖK Büyüme (Ç%)	2,68	10,12
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	-11,07	1,42

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Netcad Yazılım – NETCD - Olumlu

Güçlü çerçeve güçlü iştah!

Netcad Yazılım, 2026 2.çeyrekte 410 milyon TL hasılat, 313 milyon TL FAVÖK ve 193 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 485 milyon TL hasılat, 380 milyon TL FAVÖK, 228 milyon TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle finansalları **olumlu** değerlendiriyoruz. Orta ve uzun vade de kontrat becerisinin devamını beklemeyi sürdürüyor olacağız.

Pusulanın 4 Yönü:

- Marjlarda ivmelenme **sürüyor**.
- Net nakit çerçevesi **gözetiliyor**.
- Kontratlarla planlandığı şekilde çözümlenme **takip ediliyor**.
- Her geçen çeyrek **güçlenme** kompozisyonu **devam ediyor**.

Yazılım sektöründe sürdürülebilirlik ve yapay zeka ön plana çıktı. Bu dönemde özellikle tekrarlanabilir gelir kompozisyonunu yöneten ve yapay zekaya yönelik yatırımlarını sürdürülebilir şekilde devam eden şirketler ön plana çıkmaya devam etti. 3.çeyrek ve sonrasında daha etkin oluşacağını değerlendiriyoruz.

Ar-Ge çalışmalarını yakından takip ediyoruz. Ankara Cyberpark özelinde Dijital İkizler İçin 3D Maden Sahası Üretimi yılsonu, 3D Konsept Tasarım V2 Ekim ayında tamamlanıyor olacak. Netcad 9.0 projesi yılbaşında tamamlanmıştı. İstanbul Ar-Ge tarafında yeni proje tamamlanma takvimi 2027 sonrasına kaldı. İlk çeyrekte Netigma AI+, N-Twin ve 3D E-İmar projeleri tamamlanmıştı. 2027-2029 arasında yoğun proje çerçevesi beklentisi sürüyor.

Büyüme kompozisyonu devam ediyor. 2026 2.çeyrekte ektaki tamamlanan ve tamamlanacak projeler etkisiyle gelirler 2026 2.çeyrekte %17,81 artışla 410 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken operasyonel karlılıkta amortismanın da katkısıyla birlikte 2026 2.çeyrekte %11,58 artışla 313 milyon TL seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı ise 153 baz puan artışla %76,35 seviyesine yükselirken FAVÖK marjının %70 üzeri kalıcılığını takip etmeyi sürdürüyor olacağız.

YASAL UYARI—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. PUSULA Yatırım 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 hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul