

1. HALKA ARZ BİLGİLERİ

HALKA ARZ BİLGİLERİ				
Şirket (İhraççı)	Şa-Ra Enerji İnşaat Ticaret ve Sanayi A.Ş.			
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			
Talep Toplama Tarihleri	8 – 9 – 10 Temmuz 2026			
Halka Arz Yöntemi	Sermaye Artırımı	44.500.000 TL		
	Ortak Satışı	44.500.000 TL		
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı			
Halka Arz Edilecek Payların Dağılımı	Tahsisat Grubu		Nominal	Tahsisat Oranı
	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar (Azami 115.000 Lot)		33.820.000	38%
	Grup Çalışanları		1.780.000	2%
	Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu (Asgari 115.001 Lot)		8.900.000	10%
	Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar		22.250.000	25%
	Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar		22.250.000	25%
Mevcut Ödenmiş Sermaye	400.000.000 TL			
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	444.500.000 TL			
Halka Arz Fiyatı	70,00 TL			
Halka Arz Büyüklüğü	6.230.000.000 TL			
Halka Açıklık Oranı	20,02%			
Borsa Kodu	SARAE			
Taahhütler	- Şirket halka arzdan sonraki 1 yıl süreyle, herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı yapmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar almayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunmayacağını taahhüt etmiştir. - Ortaklar 1 yıl boyunca sermayede sahip olduğu payların halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satılmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul’da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını taahhüt etmiştir.			
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır			
Fon Kullanım Yeri	- Yatırım Harcamaları (%15) - İşletme Sermayesi Finansmanı (%55) - Finansal Borç Ödemesi (%30)			
Katılım Endeksine Uygunluk	Katılım endeksine uygun değildir.			

- Kredili başvuru kabul edilebilecek olup, söz konusu kriter Destek Yatırım Kredi Komitesi'ne bağlıdır.

2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket, yurtiçinde ve yurtdışında; enerji iletim ve dağıtım tesisleri, enerji iletim hatları, şalt ve trafo merkezleri, telekomünikasyon sistemleri (Radyolink, FM/TV, GSM), şehir şebekeleri, bina, yol, fabrika, baraj,köprü ve tersane konusunda projelendirme, imalat, taahhüt, bakım onarım, montaj, mühendislik, müteahhitlik, danışmanlık, denetim, araştırma ve geliştirme işleriyle iştigal etmektedir.

Enerji nakil hattı kafes trafo merkezi çelik konstrüksiyonları, güneş enerji sistemleri çelik mesnet ve yapıları, çelik konstrüksiyon, enerji nakil hattı hırdavat ve bağlantı parçaları, cıvata, somun, rondela, pul, çokgen kesitli ve yuvarlak kesitli çelik direk, boru direk, sıcak daldırma galvaniz, elektro galvaniz, her türlü galvaniz işlemleri ve çinko, izolatör ürünleri için imalat, projelendirme, mühendislik, araştırma ve geliştirme, montaj, bakım onarım ve danışmanlık işleriyle iştigal etmektedir.

Şirket, 1985 yılında Ankara'da ŞA-RA Enerji İnşaat Ticaret ve Sanayi A.Ş. unvanıyla kurulmuş olup, aynı yıl Ankara Ostim'de bulunan yaklaşık 200 m² kapalı alana sahip tesiste enerji nakil hattı direkleri ve trafo merkezi çelik konstrüksiyonları üretimine başlamıştır. Şirket, 1990 yılında Ankara Polatlı'daki üretim tesisini devralarak kapasitesini artırmış ve aynı dönemde ihracat faaliyetlerine başlamış, 2000 yılında ise hammadde tedarikini sağlayacak limanlara yakın olmak amacıyla bugünkü üretim yerleşkesinin temelini oluşturan Adana'daki üretim tesislerini devralmıştır.

Şirket; yurt içinde ve yurt dışında enerji üretim, iletim ve dağıtım tesisleri, enerji iletim hatları, şalt ve trafo merkezleri, şehir şebekeleri, enerji nakil hattı kafes direkleri, çelik konstrüksiyonlar, enerji nakil hattı hırdavat ve bağlantı parçaları, cıvata, somun ve pullar, sıcak daldırma galvaniz ve diğer galvanizleme işlemleri ile izolatör ürünlerine ilişkin imalat, projelendirme, mühendislik, araştırma ve geliştirme, montaj, bakım-onarım ve danışmanlık faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket, söz konusu ürünlerin üretiminin yanı sıra bu ürünlerin kullanıldığı enerji, telekomünikasyon ve altyapı projelerinde müteahhitlik hizmetleri de sunmakta olup, üretim ve taahhüt faaliyetlerini birlikte yürütebilmektedir.

Şirket'in Adana yerleşkesinde; Enerji Nakil Hatları Direk ve Çelik Konstrüksiyon Fabrikaları (ENH1 ve ENH2), üç adet Sıcak Daldırma Galvaniz Fabrikası, Bağlantı Elemanları Fabrikası, Cıvata Fabrikası, İzolatör Fabrikası ve Dövme Fabrikası olmak üzere toplam dokuz ana üretim tesisi bulunmaktadır. ENH fabrikaları 200.000 ton çelik imalat kapasitesi ile 800 kV'a kadar enerji nakil hattı direkleri üretebilmekte, galvaniz tesisleri ise toplam 250.000 ton/yıl kapasiteye sahiptir.

SERMAYE ve ORTAKLIK YAPISI

Ortağın Unvanı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra	
		TL	%	TL	%
Şadi Türk	C	120.800.000	30,2%	85.200.000	19,2%
Şara Global Enerji Yatırım A.Ş.	A	104.000.000	26,0%	104.000.000	23,4%
Rahmi Mertay Türk	B	32.000.000	8,0%	32.000.000	7,2%
	C	8.000.000	2,0%	8.000.000	1,8%
Zeynep Miray Türk Kocabaş	B	32.000.000	8,0%	32.000.000	7,2%
	C	8.000.000	2,0%	8.000.000	1,8%
Hilkat Mor	C	40.000.000	10,0%	31.100.000	8,1%
Güneş Melek Türk	C	36.000.000	9,0%	36.000.000	3,6%
Sinem Mor Kurumsak	B	16.000.000	4,0%	16.000.000	3,6%
	C	3.200.000	0,8%	3.200.000	0,7%
Halka Açık Kısım	C	-	-	89.000.000	20,02%
Toplam Çıkarılmış Sermaye		400.000.000	100,00%	444.500.000	100,00%

Kaynak: Şa-Ra Enerji İzahnamesi

3. ÖZET FİNANSALLAR

Şirket'in 2023, 2024, 2025 yılları 12 aylık ve 2025 ile 2026 yılları 3 aylık finansal dönemlere ilişkin özet bilanço ve gelir tabloları aşağıda verilmiştir.

Kar Zarar Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Hasılat	12.990.582.855	14.322.125.868	7.045.237.718	1.792.333.771	3.389.933.921
Yurt İçi Satışlar/Hasılat	84,36%	70,07%	73,55%	77,84%	70,91%
Yurt Dışı Satışlar/Hasılat	15,64%	29,93%	26,45%	22,16%	29,09%
Satışların Maliyeti (-)	(9.914.052.850)	(10.881.590.121)	(5.057.949.127)	(1.288.847.642)	(2.485.015.725)
Brüt Kar	3.076.531.005	3.440.535.747	1.987.288.591	503.486.129	904.918.196
Brüt Kar Marjı (%)	23,68%	24,02%	28,21%	28,09%	26,69%
Esas Faaliyet Karı	1.200.579.632	2.879.026.464	2.083.449.814	607.822.422	926.785.480
Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	9,24%	20,10%	29,57%	33,91%	27,34%
FAVÖK	1.416.669.334	3.098.352.603	2.234.650.442	1.114.974.141	1.064.416.517
FAVÖK Marjı (%)	10,91%	21,63%	31,72%	62,21%	31,40%
Finansman Geliri/ Gideri Öncesi Faaliyet Karı	1.218.616.193	2.911.723.693	2.757.012.774	783.795.177	962.136.936
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	1.857.728.785	1.968.736.405	760.622.659	126.637.411	446.135.633
Net Dönem Karı / (Zararı)	1.912.337.554	1.808.597.927	363.111.157	26.207.543	370.070.626
Net Kar Marjı (%)	14,72%	12,63%	5,15%	1,46%	10,92%

Kaynak: Şa-Ra Enerji İzahnamesi

Bilanço (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Dönen Varlıklar	10.774.707.328	8.509.236.259	10.359.602.574	12.346.943.097
Duran Varlıklar	4.437.315.844	8.237.675.438	7.488.990.376	6.355.041.796
Toplam Varlıklar	15.212.023.172	16.746.911.697	17.848.592.950	18.701.984.893
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.727.734.749	6.242.562.478	7.673.143.353	9.407.379.017
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.658.699.992	4.231.798.675	3.537.446.929	2.287.643.665
Özkaynaklar	825.588.431	6.272.550.544	6.638.002.668	7.006.962.211
Toplam Kaynaklar	15.212.023.172	16.746.911.697	17.848.592.950	18.701.984.893

Kaynak: Şa-Ra Enerji İzahnamesi

Net işletme sermayesi aşağıda verilmiştir:

Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Dönen Varlıklar	10.774.707.328	8.509.236.259	10.359.602.574	12.346.943.097
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.727.734.749	6.242.562.478	7.673.143.353	9.407.379.017
Toplam	1.046.972.579	2.229.467.736	2.660.235.043	2.939.564.080

Kaynak: Şa-Ra Enerji İzahnamesi

4. DEĞERLEME ÇALIŞMASI

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından Şa-Ra Enerji İnşaat Ticaret ve Sanayi A.Ş. için hazırlanan fiyat tespit raporunda değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Piyasa Çarpanları analizleri incelenmiştir.

4.1. İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) Analizi

Değerleme çalışmasında, Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yılları 12 aylık ve 2026 yılı 3 aylık finansal dönem verileri esas alınmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yönteminde 2026 yılı finansal verileri baz olarak esas alınmış olup, 2026–2036 yılları arası projeksiyon dönemi olarak kabul edilmiştir.

İndirgenmiş Nakit Akımı Değerleme Sonucu (Bin TL)	Tutar
İndirgenmiş Nakit Akımları Toplamı	19.739.076
Devam Eden Değer Büyüme Oranı	5,0%
İndirgenmiş Devam Eden Değer	129.710.917
Devam Eden Değer Bugünkü Değeri	22.250.433
Firma Değeri	41.989.508
Nakit ve Nakit Benzerleri	266.852
Finansal Borçlar	(6.800.341)
Özsermaye Değeri	35.456.019

Kaynak: Şa-Ra Enerji Fiyat Tespit Raporu

İNA değerleme sonucunda Şirket'in değeri 35,46 milyar TL olarak hesaplanmıştır.

4.2. Piyasa Çarpanları Analizi

Çarpan analizi hesaplamasında yurt içi sektör çarpanları (BİST Ana Metal ve BİST Sınai Şirketleri) ve yurt dışı benzer şirketlerin çarpanları incelenmiştir. Bu çarpan analizlerinde FD/FAVÖK çarpanı dikkate alınmış olup, medyan değerleri kullanılmıştır. Hesaplama kullanılan FAVÖK değeri 31.03.2026 finansallarına göre yıllıklandırılmış olup, yıllıklandırılmış FAVÖK değeri 2.895.995.000 TL'dir.

Çarpan Analizi Sonucu (TL)	Çarpan Değeri	Ağırlık	Özsermaye Değeri (TL)
Yurt İçi Benzer Şirketler – BİST Sınai	15,0x	%33	36.509.713.271
Yurt İçi Benzer Şirketler – BİST Ana Metal	12,7x	%33	30.215.219.102
Yurt Dışı Benzer Şirketler	14,9x*	%33	37.008.795.736
Çarpan Analizi Sonucuna Göre Özsermaye Değeri		%100	34.577.909.370

Kaynak: Şa-Ra Enerji Fiyat Tespit Raporu

* Yurt Dışı Benzer Şirketlerden elde edilen çarpan 23,1 olup, muhafazakar yaklaşılması adına elde edilen çarpana %35 iskonto uygulanmış ve çarpan değeri 14,9x olarak kullanılmıştır.

4.3. Değerleme Sonucu

Şa-Ra Enerji İnşaat Ticaret ve Sanayi A.Ş. için hazırlanmış olan değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) ve Piyasa Çarpanları Yöntemleri eşit olarak ağırlıklandırılmış olup, **35,01 milyar TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır. Elde edilen değere %20 halka arz iskontosu uygulanmış ve iskontolu özsermaye değeri **28 milyar TL**, çıkarılmış sermayesi 400.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri ise **70,00 TL** olarak hesaplanmıştır. Halka arz büyüklüğü ise **6.230.000.000 TL** olarak hesaplanmıştır. Halka açıklık oranı **%20,02**'dir.

Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	Ağırlık	Özsermaye Değeri (TL)
İNA Değerleme Sonucu	%50	17.728.009.344
Çarpan Analizi Değerleme Sonucu	%50	17.288.954.685
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	%100	35.016.964.029
Halka Arz İskontosu		%20,00
İskonto Sonrası Özsermaye Değeri		28.000.000.000
Ödenmiş Sermaye		400.000.000
Halka Arz Fiyatı		70,00
Halka Arza Konu Nominal Paylar		89.000.000
Halka Arz Büyüklüğü		6.230.000.000
Halka Açıklık Oranı		%20,02

Kaynak: Şa-Ra Enerji Fiyat Tespit Raporu

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29.maddesinin 2. Fıkrası kapsamında Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Birimi tarafından hazırlanmıştır.

Rapor, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Şa-Ra Enerji İnşaat Ticaret ve Sanayi A.Ş. paylarının halka arzı kapsamında hazırlanmış olan 02.07.2026 tarihli fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırımcıların yatırım kararlarını; Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) ve ilgili web sitelerinde yayımlanan halka arz izahnamesini inceleyerek vermeleri gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.