

**RATING BİLDİRİM FORMU**

**Derecelendirme Kuruluşu** : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.  
**Adresi** : Finanskent Mah. Finans Cad. No: 4 İç Kapı No: 6 34760 Ümraniye / İstanbul - Türkiye  
**Telefon ve Faks No** : 0212 352 56 73 – 0216 629 20 97  
**Derecelendirilen Kuruluş** : ŞA-RA ENERJİ İNŞ.TİC.VE SAN.A.Ş.  
**Tarih** : 28/08/2026  
**Konu** : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi  
**Sayfa** : 1 / 1

**SPK- Bağımsız Denetim ve Değerleme Faaliyetleri Dairesi Başkanlığına**  
**Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu**

**"ŞA-RA ENERJİ İNŞ.TİC.VE SAN.A.Ş."** JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2025 yılındaki daralmaya rağmen, 2026 yılının ilk yarısında hem yurt içi hem de yurt dışı satışlardaki büyüme ile desteklenen ciro üretimindeki güçlü toparlanma
- Faaliyetlerin proje bazlı yapısı ile değişen üretim ve montaj aşamalarından kaynaklanan dalgalanmalara rağmen, analiz edilen dönemler boyunca tatmin edici temel kârlılık marjları
- Tamamlanan halka arz sonrasında artan fonlama esnekliğinin, işletme sermayesi ihtiyaçlarını ve planlanan borç azaltımını desteklemesinin beklenmesi
- 2028 yılına uzanan mevcut devam eden işler büyüklüğü ve üretim kapasitesi taahhütleriyle desteklenen gelir görünürlüğü
- Yurt içi pazara bağımlılığı azaltan geniş coğrafi çeşitlilik ve yerleşik ihracat yapılanması
- Temel enerji iletim bileşenlerini kapsayan entegre üretim kabiliyetlerinin operasyonel esnekliği ve şirket içi katma değer yaratımını desteklemesi
- Birikmiş bilgi birikimiyle desteklenen enerji iletim altyapısı alanında uzun yıllara dayanan sektör deneyimi ve yerleşik piyasa konumu
- Halka arz gelirlerinin desteğiyle gelecek dönemlerde borçlulukta azalma beklenmesine rağmen, 2025 yıl sonu itibarıyla yüksek finansal kaldıraç seviyesi ve devam eden kısa vade ağırlıklı döviz bazlı borç yapısı
- 2026 yılının ilk yarısı itibarıyla nakit dönüşüm süresindeki iyileşmeye rağmen, yüksek işletme sermayesi ihtiyacından kaynaklanan 2025 yılında ve 2026 yılının ilk yarısında faaliyetlerden nakit çıkışı
- Analiz edilen dönemler boyunca yüksek finansman giderlerinin net kârlılık üzerinde baskı oluşturmaması
- Yeniden değerlendirme fonlarının özkaynak tabanına önemli seviyedeki nakit dışı katkısı
- Varlık kalitesini baskılamaya devam eden geçmiş yıllardan gelen yüksek tutardaki şüpheli alacaklar
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, jeopolitik riskler ve küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"ŞA-RA ENERJİ İNŞ.TİC.VE SAN.A.Ş."** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'BBB+ (tr)'** olarak teyit edilmiş olup, not görünümü ise **'Negatif'** ten **'Durağan'** a revize edilmiştir. Firmanın tüm not ve görünümüne aşağıda yer verilmiştir.

|                                                                       |   |                              |
|-----------------------------------------------------------------------|---|------------------------------|
| <b>Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:</b>                    | : | <b>BBB+</b> (tr) / (Durağan) |
| <b>Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:</b>                    | : | <b>J2</b> (tr) / (Durağan)   |
| <b>Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu:</b> | : | <b>BB</b> / (Durağan)        |
| <b>Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu:</b>   | : | <b>BB</b> / (Durağan)        |

**NOT:** JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihracçının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması, satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi, orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

**Saygılarımızla,**  
**JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**

**Özgür Fuad ENGİN**  
Genel Müdür Yardımcısı

**Prof. Dr. Feyzullah YETGİN**  
Genel Müdür