MASFEN ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

01.01.2026 – 30.09.2026

KONSOLİDE FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

I- GENEL BİLGİLER **3**
II- SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI VE BAĞLI ORTAKLIKLAR **3**
1. Şirket'in Sermaye ve Ortaklık Yapısı 3
2. Şirket'in Yurt İçinde Bulunan Bağlı Ortaklıkları 4
3. Şirket'in Yurt Dışında Bulunan Bağlı Ortaklıkları 5
III- YÖNETİM KURULU ÜYELERİ, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER, PERSONELLER VE KOMİTELER HAKKINDA BİLGİLER **6**
1. Yönetim Kurulu Üyeleri 6
2. Üst Düzey Yöneticiler 8
3. Personeller ve Komiteler Hakkında Bilgiler 9
IV- ŞİRKET'İN FAALİYET ALANLARI **9**
1. Yenilenebilir Enerji Üretimi 9
2. Devam Etmekte Olan Yatırımlar 20
3. Proje Geliştirme ve EPC Hizmetleri 22
3.1. GES Projeleri Kapsamında Sunulan EPC Hizmetleri 23
3.1.1. Proje Geliştirme Faaliyetleri 23
3.1.2. Finansman Desteği 23
3.1.3. Bakım, Onarım, İzleme ve İşletme Hizmetleri 24
3.1.4. Revizyon Hizmetleri 24
3.1.5. Enerji Nakil Hatları ve Şalt Sahaları 24
3.1.6. Depolama Sistemi 25
3.2. RES Projeleri Kapsamında Sunulan EPC Hizmetleri 25
3.3. Müstakil Depolama Tesisi Projeleri (BESS) 25
4. Şirket'in Tamamladığı EPC Projeleri 25
5. Şirket'in Devam Eden EPC Projeleri 26
V- MALİ TABLOLAR **28**

I. GENEL BİLGİLER

Rapor Dönemi	01.01.2026 – 30.09.2026
Şirket Unvanı	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Vergi Dairesi ve Numarası	Kaymakkapı V.D. / 6130793053
Ticaret Sicil Müdürlüğü ve Numarası	Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü / 11383
Mersis No	0613 0793 0530 0018
Telefon	0242 732 3232
E-Posta Adresi	info@masfen.com.tr
İnternet Sitesi	www.masfen.com.tr
Merkez Adresi	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta
Şube Adresi	Kırcami Mh. Göller Cd. Ata Plaza No:3 ● Muratpaşa / ANTALYA
Kuruluş Tarihi	27.05.2014

II. SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI VE BAĞLI ORTAKLIKLAR

1. Şirket'in Sermaye ve Ortaklık Yapısı

ŞİRKET'İN SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI			
Şirket Ortakları	**Nominal Değeri (TL)**	**Pay Adedi**	**Sermaye Oranı (%)**
Mehmet Songur	240.000.000 TL	240.000.000	%43,24
Kemal Onur Karakuş	230.000.000 TL	230.000.000	%41,44
Diğer[(i)(ii)]	85.000.000 TL	85.000.000	%15,32
Toplam Sermaye	555.000.000 TL	555.000.000	%100
Ödenmiş Sermaye	555.000.000 TL		

(i)Şirket 30 Temmuz 2026 tarihinden itibaren BİST Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket İzahnamesinde belirtildiği üzere Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. aracılığı ile gerçekleştirilmesi planlanan fiyat istikrarı sağlayıcı işlemler için ilan edilen 15 günlük süre boyunca Şirket ortakları Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş tarafından işbu satırda belirtilen payların toplam 11.055.649 adedi geri alınmıştır.

(ii)Şirket; Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylarının fiyatının Şirket'in faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması sebebiyle, payların sağlıklı fiyat oluşumuna katkı sağlanması, pay sahiplerinin menfaatlerinin korunması ve yatırımcıların Şirket'e duyduğu güvenin desteklenmesi amacıyla; 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 379 ve devamı maddeleri, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 22'nci maddesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-22.1 sayılı Geri Alınan Paylar Tebliği ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.22.9 (19.03.2025 tarih ve 16/531 s.k.) sayılı İlke Kararı ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde 21.09.2026 tarihi itibarıyla Şirket paylarının geri alımına yönelik bir pay geri alım programı başlatmış olup 30.09.2026 tarihi itibariyle işbu satırda belirtilen payların 2.598.481 adedi Şirket tarafından geri alınmıştır.

Şirket'in payları her biri 1,00 TL nominal değerde olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup, toplam 555.000.000 adet payın 150.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 405.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardan oluşmakta olup A Grubu payların Yönetim Kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5(beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Mehmet Songur 75.000.000 adet A Grubu pay ile 165.000.000 adet B Grubu paya; Kemal Onur Karakuş 75.000.000 adet A Grubu pay ile 155.000.000 adet B Grubu paya sahiptir. Dolayısıyla, 30.09.2026 tarihi itibarıyla

Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş, genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 (beş) oy hakkına ve her bir B Grubu payı için 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

SERMEYEYİ TEMSİL EDEN PAYLAR VE İMTİYAZ HAKLARI					
Pay Grubu	**Türü**	**İmtiyaz Türü**	**Nomimal Değeri (TL)**	**Pay Adedi**	**Toplam Sermaye İçindeki Payı (%)**
A	Nama YAZILI	Yönetim Kuruluna Aday Gösterme ve Pay Başına 5 Oy Hakkı	150.000.000 TL	150.000.000	%27,03
B	Hamiline Yazılı	Pay Başına 1 Oy Hakkı	405.0000.000 TL	405.000.000	%72,97
Toplam			555.000.000 TL	555.000.000	%100

2. Şirket'in Yurt İçinde Bulunan Bağlı Ortaklıkları

ŞİRKET'İN YURT İÇİNDE BULUNAN BAĞLI ORTAKLIKLARI					
Sıra	**Ticaret Unvanı**	**Kurulduğu Ülke ve Merkezi**	**İştirak Payı (%)**	**Sermaye Tutarı (TL)**	**Doğrudan / Dolaylı**
1	Metges Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Türkiye / Isparta	%100	6.300.000	Doğrudan
2	AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Isparta	%100	658.400.000	Doğrudan
3	Ankasun Enerji Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Isparta	%100	50.050.000	Doğrudan
4	BDİ Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	%90	7.050.000	Dolaylı
5	Emirhisar Enerji İnşaat Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Türkiye / Isparta	%90	200.000	Dolaylı
6	Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	%90	11.250.000	Dolaylı
7	Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	%90	6.580.000	Dolaylı

ŞİRKET'İN YURT İÇİNDE BULUNAN BAĞLI ORTAKLIKLARI					
Sıra	**Ticaret Unvanı**	**Kurulduğu Ülke ve Merkezi**	**İştirak Payı (%)**	**Sermaye Tutarı (TL)**	**Doğrudan / Dolaylı**
8	Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	%90	8.110.000	Dolaylı
9	Yeniçağ 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti	Türkiye / Isparta	%90	22.030.000	Dolaylı

3. Şirket'in Yurt Dışında Bulunan Bağlı Ortaklıkları

ŞİRKET'İN YURT DIŞINDA BULUNAN BAĞLI ORTAKLIKLARI					
Sıra	**Ticaret Unvanı**	**Kurulduğu Ülke ve Merkezi**	**İştirak Payı (%)**	**Sermaye Tutarı**	**Doğrudan / Dolaylı**
1	Atlas Energeiaki Thessalias Single Member IKE	Yunanistan / Larisa	%100	2.300.000 EUR	Doğrudan
2	Atlas Monoprosopi I.K.E	Yunanistan / Larisa	%100	570.000 EUR	Doğrudan
3	Masfen Romania S.R.L.	Romanya / Timiş	%100	200 LEI	Doğrudan
4	Irei Renewables S.R.L.	Romanya / Timiş	%100	100 LEI	Dolaylı
5	DB5 Light Three S.R.L.	Romanya / Timiş	%100	10.000 LEI	Dolaylı
6	Infinity Renewables 1 S.R.L.	Romanya / Timiş	%100	329.500 LEI	Dolaylı
7	CJ Solar S.R.L.	Romanya / Timiş	%100	200 LEI	Dolaylı
8	Faget Storage S.R.L.	Romanya / Timiş	%100	200 LEI	Dolaylı
9	Giulvaz Solar Two S.R.L.	Romanya / Timiş	%100	200 LEI	Dolaylı
10	Petris Solar S.R.L.	Romanya / Timiş	%100	200 LEI	Dolaylı

ŞİRKET'İN YURT DIŞINDA BULUNAN BAĞLI ORTAKLIKLARI					
Sıra	**Ticaret Unvanı**	**Kurulduğu Ülke ve Merkezi**	**İştirak Payı (%)**	**Sermaye Tutarı**	**Doğrudan / Dolaylı**
11	Bretea Solar S.R.L.	Romanya / Timiş	%100	200 LEI	Dolaylı
12	Geoagiu Solar S.R.L.	Romanya / Timiş	%100	200 LEI	Dolaylı
13	Orizont Solar S.R.L.	Romanya / Timiş	%100	200 LEI	Dolaylı
14	Satchinez Solar S.R.L.	Romanya / Timiş	%100	200 LEI	Dolaylı
15	Sanmartin Solar S.R.L.	Romanya / Timiş	%100	200 LEI	Dolaylı
16	Peakvolt HV Systems S.R.L.	Romanya /Timiş	%100	500 LEI	Dolaylı
17	Energystor S.R.L.	Romanya /Timiş	%100	1.000 LEI	Dolaylı

III. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER, PERSONELLER VE KOMİTELER HAKKINDA BİLGİLER

1. Yönetim Kurulu Üyeleri

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ		
Adı Soyadı	**Görevi**	**Görev Süresi**
Mehmet Songur	Yönetim Kurulu Başkanı	27.11.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir.
Kemal Onur Karakuş	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	27.11.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir.
Nilgün Songur	Yönetim Kurulu Üyesi	27.11.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir.
Rüştü Hazer	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	27.11.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir.
Aykut Dinçbaşaran	Yönetim Kurulu Üyesi / Satış Direktörü	27.11.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir.

Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak, yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarını düzenleyen ücretlendirme politikası uyarınca, yönetim kurulu tarafından hem kurul hem üye hem de idari sorumluluğu bulunan yöneticiler bazında özeleştiri ve performans değerlendirmesi yapılarak yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri bu değerlendirmeler dikkate alınarak belirlenir. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri yönetim kurulu kararı ile, yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler ise genel kurul kararı ile belirlenir.

Genel kurul kararlarıyla belirlenen aylık huzur hakları dışında Yönetim Kurulu Üyelerine başka hak ve menfaat sağlanmamaktadır.

Mehmet Songur – Yönetim Kurulu Başkanı

Mehmet Songur, 1999-2003 yılları arasında İstanbul Üniversitesi'nde İnşaat Mühendisliği bölümünde lisans, 2005-2007 yılları arasında İstanbul Kültür Üniversitesi'nde proje yönetimi alanında yüksek lisans eğitimi alarak inşaat yüksek mühendisi olmaya hak kazanmıştır. İş hayatına 2003 yılında İstanbul'da özel bir inşaat firmasında başlamış olup 2009 yılında bu şirkette yürüttüğü proje müdürlüğü görevinden ayrılmış ve 2009 yılında Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'ni kurarak ticaret hayatına adım atmıştır. Mehmet Songur, 2014 yılında ise Masfen'i kurarak enerji sektöründe faaliyet göstermeye başlamıştır olup halihazırda Masfen nezdinde yönetim kurulu başkanlığı görevini ifa etmektedir.

Kemal Onur Karakuş – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Kemal Onur Karakuş, 2002-2009 yılları arasında Bilkent Üniversitesi'nde İngilizce fizik bölümünde lisans eğitim almıştır. İş hayatına 2011 yılında İstanbul'da Almanya menşeili bir EPC şirketi olan Belektrik firmasında başlamış 2012 yılında bu şirkette yürüttüğü Proje Geliştirme Uzmanlığı görevinden ayrılmıştır. 2012-2013 yıllarında ise Toshiba Türkiye'nin iştiraki olan Integreen şirketlerinde teknik müdür olarak görev almıştır. Kemal Onur Karakuş, 2014 yılında Masfen'de devam ettiği meslek hayatında halihazırda Masfen nezdinde yönetim kurulu başkan vekilliği görevini ifa etmektedir.

Nilgün Songur – Yönetim Kurulu Üyesi

Nilgün Songur, 2009 yılında Süleyman Demirel Üniversitesi Güzel Sanatlar Fakültesi Grafik bölümünden lisans eğitimini tamamlamıştır. 2009-2018 yılları arasında grafik tasarım alanında serbest olarak çalışmalarını yürütmüştür. 2018 yılından itibaren Masfen'de çeşitli idari görevler üstlenen Nilgün Songur, aynı zamanda 2024 yılından beri yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Rüştü Hazer – Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür

Rüştü Hazer, 1999-2004 yılları arasında İstanbul Üniversitesi Ekonometri bölümünde lisans eğitimi,2012-2015 yılları arasında İstanbul Ticaret Üniversitesi'nde Muhasebe ve Denetim alanında yüksek lisans eğitimi almıştır. 2008-2018 yılları arasında İstanbul'da Mazars Türkiye'de muhasebe asistanı olarak başlamış olduğu görevini kıdemli müdür pozisyonunda tamamlamıştır. 2018 yılından beri Masfen ve bağlı ortaklıkları bünyesinde çeşitli görevler üstlenen Rüştü Hazer, Masfen'deki genel müdürlük görevinin yanı sıra 2024 yılından beri yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Aykut Dinçbaşaran – Yönetim Kurulu Üyesi

Aykut Dinçbaşaran 2001 yılında Akdeniz Üniversitesi Maliye bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2005-2021 yılları arasında Antalya'da Garanti Finansal Kiralama şirketinde yetkili pozisyonda olarak başlamış olduğu görevini Bölge Müdürü pozisyonunda tamamlamıştır. Masfen'e 2021 yılında katılan Aykut Dinçbaşaran, Masfen'de üstlendiği satış direktörlüğü görevinin yanı sıra 2024 yılından beri yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

2. Üst Düzey Yöneticiler

ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER		
Adı Soyadı	**Görevi**	**Görev Süresi**
Mehmet Kılınç	Teknik Müdür	2020 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.
Utku Kaya	İşletme Müdürü	2023 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.
Abdulkadir Ayan	Muhasebe Müdür Yardımcısı	2024 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.
Hasan Fırat Sarıoğlu	İhale ve Sözleşme Müdürü	2021 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.
Recep Çildarul	İş Geliştirme Müdürü	2025 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.
Polat Kaval	Finans ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü	2026 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.

Mehmet Kılınç – Teknik Müdür

Mehmet Kılınç 2014 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2015-2017 yılları arasında Antalya'da bir enerji firmasında proje mühendisi olarak, 2017-2020 yılları arasında yine aynı şirkette proje tasarım müdürü olarak çalışmıştır. Masfen'e 2020 yılında katılmış olup halihazırda teknik müdür olarak görev yapmaktadır.

Utku Kaya – İşletme Müdürü

Utku Kaya 2011 yılında Kocaeli Üniversitesi Elektrik Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2013-2023 yılları arasında Enerjisa Başkent Elektrik şirketinde şebeke operasyonları takım yöneticisi olarak çalışmıştır. Masfen'e 2023 yılında katılmış olup halihazırda işletme müdürü olarak görev yapmaktadır.

Abdulkadir Ayan – Muhasebe Müdür Yardımcısı

Abdulkadir Ayan 2016 yılında Marmara Üniversitesi İşletme bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. Masfen'e 2019 yılında katılmış olup halihazırda muhasebe müdür yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Hasan Fırat Sarıoğlu – İhale ve Sözleşme Müdürü

Hasan Fırat Sarıoğlu 2006 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2018-2021 yılları arasında bir inşaat firmasında proje kontrol müdürü olarak çalışmıştır. Masfen'e 2021 yılında katılmış olup halihazırda ihale ve sözleşme müdürü olarak görev yapmaktadır.

Recep Çildarul – İş Geliştirme Müdürü

Recep Çildarul, 2015 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2015-2020 yılları arasında bir elektrik dağıtım şirketinde yatırım planlama departmanında ve AR-GE mühendisi olarak çalışmıştır. Masfen'e 2020 yılında katılmış olup halihazırda iş geliştirme müdürü olarak görev yapmaktadır.

Polat Kaval – Finans ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Polat Kaval, 2000 yılında Anadolu Üniversitesi Maliye bölümünde lisans, 2015 yılında Ankara Ufuk Üniversitesinde İşletme Bölümünde yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. 2006-2024 yılları arasında Garanti BBVA Yatırım'da Antalya'da Yatırım uzmanı olarak başladığı görevini sırasıyla Ankara Yatırım Kıdemli Yönetmeni, Batı Anadolu Bölge Müdürü ve Antalya Yatırım Bölge Müdürü olarak tamamlamıştır.2025 yılında Anadolu Yatırımın Antalya Şube Müdürü olarak çalışmıştır. Masfen'e 2026 yılında katılmış olup halihazırda Finans ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü olarak görev yapmaktadır. SPK İleri Düzey, ve SPK Türev Ürünleri lisanslarına sahiptir.

3. Personeller ve Komiteler Hakkında Bilgiler

Şirket'in toplam çalışan sayısı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 55 kişi olup bunların %64'ü beyaz yaka %36'sı ise mavi yakalı çalışanlardır.

Şirket'in esas sözleşmesi ve ilgili mevzuat hükümlerine göre komitelerin kuruluş çalışmaları devam etmekte olup söz konusu komitelerin en kısa süre içerisinde oluşturularak faaliyetlerine başlamaları planlanmaktadır.

IV. ŞİRKET'İN FAALİYET ALANLARI

Şirket, iki alanda ana faaliyetlerini sürdürmektedir. Bunlar:

1- Yenilenebilir Enerji Üretimi:

Şirket, yurtiçinde ve yurtdışında kendi bünyesinde ve üretim santralleri işleten özel amaçlı şirketler (Special Purpose Vehicle – SPV) niteliğindeki bağlı ortaklıkları vasıtasıyla bir yenilenebilir enerji üretim portföyünü yönetmektedir.

2- Proje Geliştirme ve EPC Hizmetleri:

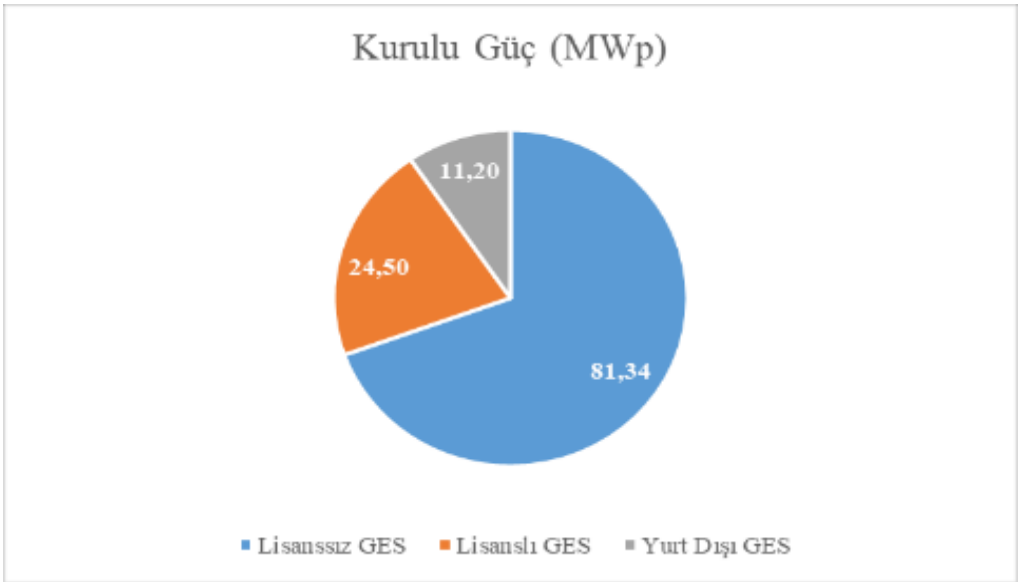
Şirket'in, proje geliştirme ve EPC faaliyetleri üç ana hizmet grubuna ayrılmaktadır.

i) GES projeleri kapsamında proje geliştirme ve EPC hizmetleri,
ii) RES projeleri kapsamında proje geliştirme ve EPC hizmetleri ve
iii) Müstakil Depolama Tesisleri ("BESS") projeleri kapsamında proje geliştirme ve EPC hizmetleri.

1. Yenilenebilir Enerji Üretimi:

- Şirket'in kendisi tarafından işletilen, Türkiye'de kurulu toplam 69,92 MWp / 58,07 MWe kurulu gücünde 60 adet lisanssız güneş enerjisi santrali;
- Şirket'in Türkiye'deki bağlı ortaklıkları tarafından işletilen Türkiye'de kurulu toplam 35,92 MWp / 22,89 MWe kurulu gücünde 2 adet lisanslı (toplamda 24,50 MWp / 14,00 MWe) ve 10 adet lisanssız güneş enerjisi santrali;
- Şirket'in yurt dışındaki bağlı ortaklıkları tarafından işletilen yurt dışında kurulu toplam 11,20 MWp / 10,94 MWe kurulu gücünde 11 adet güneş enerjisi santrali olmak üzere Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES'lerin toplam kurulu gücü, 30.09.2026 tarihi itibarıyla 117,04 MWp / 91,90 MWe; yıllık üretim kapasitesi ise 180.623,79 MWh'dir.

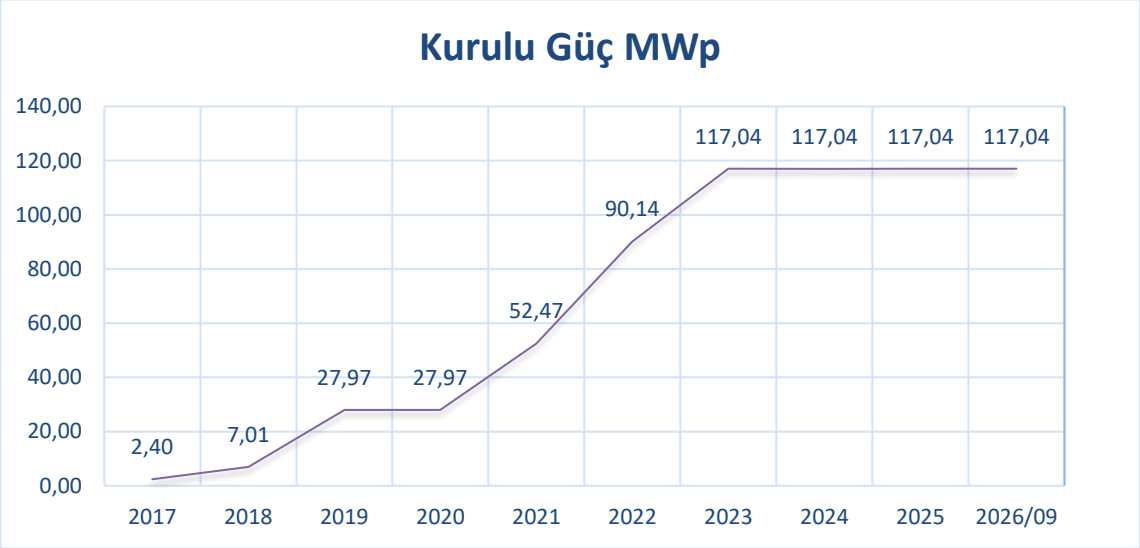
Şirket ve bağlı ortaklıklarına ait lisanslı ve lisanssız yurtiçindeki ve yurtdışındaki santrallerin toplam gücünü gösterir özet tablo ve grafik aşağıdadır.

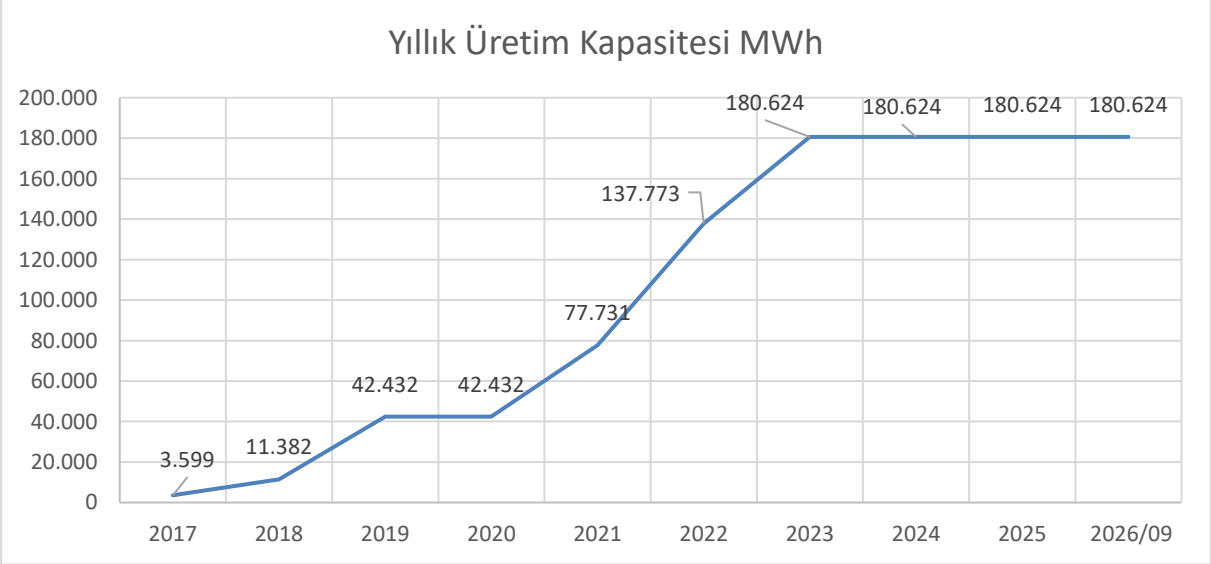


Açıklama	Coğrafi Konum / Türü	Santral Adedi	Kurulu Güç (MWp)	Kurulu Güç (MWe)
Şirket tarafından işletilen GES	Yurtiçi / Lisanssız	60	69,92	58,07
Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES	Yurtiçi / Lisanssız	10	11,42	8,89
Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES	Yurtiçi / Lisanslı	2	24,50	14,00
Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES	Yurtdışı	11	11,20	10,94
TOPLAM		**83**	**117,04**	**91,90**

Şirket mevcut GES yatırımlarından ilkini, 2017 yılında Uşak ilindeki 2,40 MWp / 1,70 MWe kurulu güce ve 3.598,65 MWh yıllık üretim kapasitesine sahip GES tesislerinin mülkiyetine sahip Ultaş Enerji İnşaat San. Tic. Ltd. Şti. ve Pe Enerji Üretim Dağıtım A.Ş.'nin paylarının tamamını (%100) iktisap etmek suretiyle gerçekleştirmiştir.

Şirketin ilk GES yatırımından işbu rapor tarihine dek, GES yatırımlarının yıllık bazda kurulu güç ve üretim kapasitesindeki artış aşağıdaki grafiklerde de gösterilmiştir.





Şirket ve bağlı ortaklıklarının yurtiçindeki ve yurtdışındaki tüm GES'lerinin bağlı ortaklık bazlı kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Üretim Şirketi	Santral	İli	Kurulu Gücü mWp	Kurulu Gücü mWe	Yıllık Üretim Kapasitesi mW	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim Kapasitesi İçindeki Payı %
Lisanslı Santraller							
AAB Enerji	Gitaş-1	Konya	14,00	8,00	20.589,00	11,96	11,40

Üretim Şirketi	Santral	İli	Kurulu Gücü mWp	Kurulu Gücü mWe	Yıllık Üretim Kapasitesi mW	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim Kapasitesi İçindeki Payı %
Metges Enerji	Metges Burdur	Burdur	10,50	6,00	14.710,00	8,97	8,14
Şirket Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller							
Şirket	Aceka Nisan GES	Elazığ	1,20	1,00	1.895,38	1,03	1,05
Şirket	Aceka Nisan GES-2	Elazığ	1,20	1,00	1.901,93	1,03	1,05
Şirket	Bilgidar Nisan GES	Elazığ	1,13	1,00	1.802,34	0,96	1,00
Şirket	Buselik GES-4	Elazığ	1,15	1,00	1.809,52	0,98	1,00
Şirket	Buselik GES-5	Elazığ	0,78	1,00	1.234,38	0,66	0,68
Şirket	Dimetoka GES-4	Elazığ	1,22	1,00	1.839,50	1,04	1,02
Şirket	Dimetoka GES-5	Elazığ	0,94	1,00	1.505,53	0,81	0,83
Şirket	Dimetoka GES-6	Elazığ	1,22	1,00	1.860,97	1,04	1,03
Şirket	FNT GES	Elazığ	1,05	1,00	1.649,53	0,90	0,91
Şirket	FNT GES-2	Elazığ	1,20	1,00	1.857,80	1,03	1,03
Şirket	İsfahan GES-4	Elazığ	1,15	1,00	1.822,98	0,98	1,01
Şirket	Marel GES	Elazığ	1,15	1,00	1.702,42	0,98	0,94
Şirket	Marel GES-2	Elazığ	1,15	1,00	1.796,01	0,98	0,99
Şirket	Meva GES	Elazığ	1,20	1,00	1.862,73	1,03	1,03
Şirket	Meva GES-2	Elazığ	1,18	1,00	1.842,16	1,01	1,02
Şirket	Onan Nisan GES	Elazığ	1,18	1,00	1.873,25	1,01	1,04

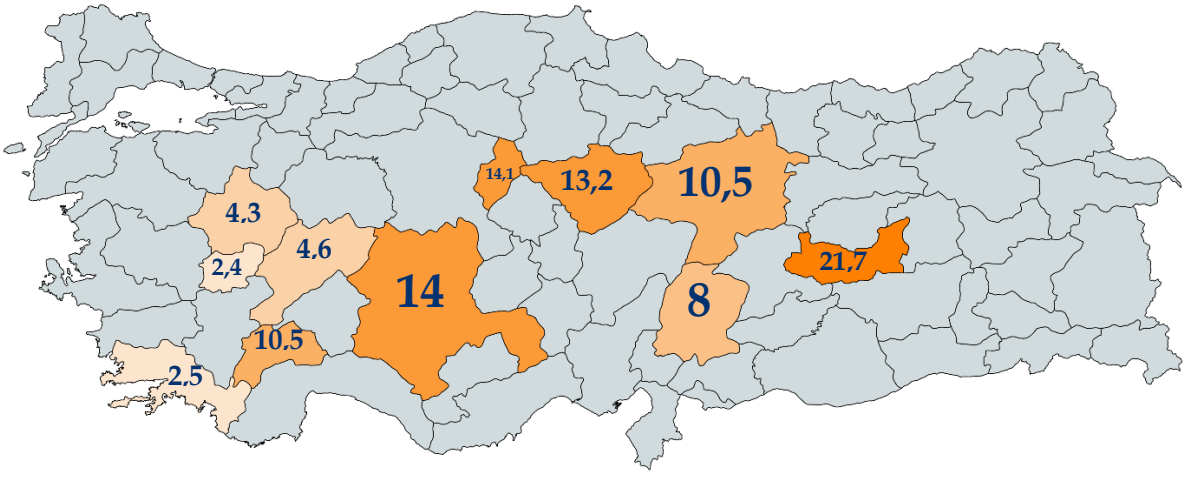
Üretim Şirketi	Santral	İli	Kurulu Gücü mWp	Kurulu Gücü mWe	Yıllık Üretim Kapasitesi mW	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim Kapasitesi İçindeki Payı %
Şirket	Onan Nisan GES-2	Elazığ	1,22	1,00	1.908,90	1,04	1,06
Şirket	Serimer GES	Elazığ	1,20	1,00	1.789,19	1,03	0,99
Şirket	Toprakkale GES	Elazığ	1,18	1,00	1.856,28	1,01	1,03
Şirket	Altınorda	Kahramanmaraş	1,13	1,00	1.816,30	0,97	1,01
Şirket	Bahçesaray	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	BT-1	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	BT-2	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	BT-3	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	BT-4	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	Meca	Kahramanmaraş	1,13	1,00	1.816,30	0,97	1,01
Şirket	Tesla 1	Kırıkkale	1,41	1,00	1.955,58	1,21	1,08
Şirket	Tesla 2	Kırıkkale	1,40	1,00	2.009,15	1,20	1,11
Şirket	Tesla 6	Kırıkkale	1,43	1,00	2.009,15	1,22	1,11
Şirket	Tesla 7	Kırıkkale	1,43	1,00	2.009,15	1,22	1,11
Şirket	Tesla 8	Kırıkkale	1,42	1,00	2.009,15	1,21	1,11
Şirket	Tesla 9	Kırıkkale	1,40	1,00	1.982,64	1,20	1,10
Şirket	Tesla 10	Kırıkkale	1,42	1,00	1.982,64	1,21	1,10
Şirket	Tesla 11	Kırıkkale	1,42	1,00	1.955,58	1,21	1,08
Şirket	Tesla 12	Kırıkkale	1,42	1,00	2.009,15	1,22	1,11
Şirket	Tesla 13	Kırıkkale	1,40	1,00	1.955,58	1,20	1,08
Şirket	Dikmencik-1	Sivas	1,17	0,99	1.704,50	1,00	0,94
Şirket	Dikmencik-2	Sivas	1,17	0,99	1.704,50	1,00	0,94
Şirket	Dikmencik-3	Sivas	1,17	0,99	1.704,50	1,00	0,94

Üretim Şirketi	Santral	İli	Kurulu Gücü mWp	Kurulu Gücü mWe	Yıllık Üretim Kapasitesi mW	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim Kapasitesi İçindeki Payı %
Şirket	Hasbey-2 GES	Sivas	1,17	0,99	1.699,16	1,00	0,94
Şirket	Hasbey-3 GES	Sivas	1,17	0,99	1.699,16	1,00	0,94
Şirket	Hürriyet-1 GES	Sivas	1,13	0,99	1.724,30	0,97	0,95
Şirket	Hürriyet-2 GES	Sivas	1,17	0,99	1.785,10	1,00	0,99
Şirket	Hürriyet-3 GES	Sivas	1,17	0,99	1.785,10	1,00	0,99
Şirket	Hürriyet-4 GES	Sivas	1,17	0,99	1.785,10	1,00	0,99
Şirket	Masfen 585	Uşak	1,19	0,85	1.798,28	1,02	1,00
Şirket	PE 585	Uşak	1,21	0,85	1.800,37	1,03	1,00
Şirket	Melez 1	Yozgat	1,13	1,00	1.796,50	0,96	0,99
Şirket	Melez 2	Yozgat	1,17	1,00	1.874,50	1,00	1,04
Şirket	Melez 3	Yozgat	1,13	1,00	1.818,00	0,96	1,01
Şirket	Melez 5	Yozgat	1,17	1,00	1.874,50	1,00	1,04
Şirket	Melez 8	Yozgat	1,17	1,00	1.868,60	1,00	1,03
Şirket	Sorgun-1	Yozgat	0,59	0,50	925,10	0,50	0,51
Şirket	Sorgun-2	Yozgat	0,59	0,50	925,10	0,50	0,51
Şirket	Sorgun-5	Yozgat	0,59	0,50	925,10	0,50	0,51
Şirket	Yozgat-1	Yozgat	1,15	1,00	1.856,70	0,98	1,03
Şirket	Yozgat-2	Yozgat	1,15	1,00	1.856,70	0,98	1,03
Şirket	Yozgat-3	Yozgat	1,17	1,00	1.891,10	1,00	1,05
Şirket	Yozgat-4	Yozgat	1,15	1,00	1.856,70	0,98	1,03
Şirket	Yozgat-5	Yozgat	1,02	1,00	1.652,30	0,87	0,91

Üretim Şirketi	Santral	İli	Kurulu Gücü mWp	Kurulu Gücü mWe	Yıllık Üretim Kapasitesi mW	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim Kapasitesi İçindeki Payı %
Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller							
Ankasun Enerji	Ankasun Çamköy 3 GES	Muğla	0,44	0,40	771,07	0,38	0,43
BDİ Enerji	Ümraniye-1 GES	Afyon	1,26	1,00	2.119,20	1,08	1,17
Emirhisar Enerji	Motif Çamköy GES	Muğla	0,62	0,50	1.099,10	0,53	0,61
Kayrabey Enerji	Ümraniye-2 GES	Afyon	1,16	1,00	1.967,50	0,99	1,09
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-1 GES	Kütahya	1,40	1,00	2.363,00	1,20	1,31
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-5 GES	Kütahya	1,50	1,00	2.116,20	1,28	1,17
Maki Enerji	Ümraniye-3 GES	Afyon	1,06	1,00	1.778,10	0,91	0,98
Papatya Enerji	Ümraniye-4 GES	Afyon	1,13	1,00	1.919,00	0,97	1,06
Papatya Enerji	Kapaklıca-4 GES	Kütahya	1,40	1,00	2.363,00	1,20	1,31
Yeniçağ 1	Ankasun Çamköy 1 GES	Muğla	1,43	1,00	2.459,20	1,22	1,36
Yurtdışındaki Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller							
Atlas Energiaki	100- Meterizi	Larisa	1,00	1,00	1.742,10	0,85	0,96
Atlas Energiaki	145- Meterizi	Larisa	1,00	1,00	1.703,80	0,85	0,94
Atlas Energiaki	479- Karatipe	Larisa	1,00	1,00	1.766,40	0,85	0,98

Üretim Şirketi	Santral	İli	Kurulu Gücü mWp	Kurulu Gücü mWe	Yıllık Üretim Kapasitesi mW	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim Kapasitesi İçindeki Payı %
Atlas Energiaki	5-Valtos	Larisa	1,00	1,00	1.767,50	0,85	0,98
Atlas Energiaki	137-Kalamaki	Larisa	1,00	1,00	1.730,30	0,85	0,96
Atlas Energiaki	Agrotemahio 249a	Larisa	1,00	1,00	1.762,82	0,85	0,98
Atlas Energiaki	Agrotemahio 725,726	Larisa	0,99	0,99	1.733,16	0,84	0,96
Atlas Energiaki	Agrotemahio 572	Larisa	1,00	1,00	1.752,43	0,85	0,97
Atlas Energiaki	Agrotemahio 411	Larisa	1,10	1,00	1.925,82	0,94	1,07
Atlas Energiaki	Agrotemahio 73	Larisa	1,10	0,98	1.925,82	0,94	1,07
Atlas Energiaki	Agrotemahio 109	Larisa	1,02	0,98	1.702,64	0,87	0,94
Toplam			**117,04**	**91,91**	**180.623,79**	**100,00**	**100,00**

Şirket'in yurtiçindeki lisanslı ve lisanssız GES'leri Kütahya, Afyon, Kırıkkale, Yozgat, Sivas, Uşak, Muğla, Burdur, Konya, Kahramanmaraş ve Elâzığ olmak üzere toplam 11 ilde yer almaktadır. Santrallerin illere göre dağılımı aşağıdaki harita üzerinde gösterilmiştir.



Şirket ve bağlı ortaklıkları; 2023 yılında 171.163,26 MWh, 2024 yılında 181.593,16 MWh, 2025 yılında 183.368,81 MWh ve 01.01.2026-30.09.2026 tarihleri arasında ise 66.808,67 MWh elektrik üretmiş olup yıllık bazda üretim rakamları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Üretim Miktarları (MWh)			
31.12.2023	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**30.09.2026**
171.163,26	181.593,16	183.368,81	126.601,98

Güneş Enerjisi Santralleri Seçili Görseller

Konya, GİTAŞ-1 - 14 MWp



Kütahya, Kapaklıca 4 - 1,4 MWp



Uşak, Masfen 585 - 1,19 MWp



Afyon, Ümraniye 4 - 1,13 MWp



Burdur, Metges - 10,5 MWp



Sivas, Dikmencik 1 - 1,17 MWp



Muğla, Ankasun Çamköy 1 - 1,43 MWp



Larisa, Agrotemahio - 1 MWp



Elazığ, Aceka Nisan 2 - 1,2 MWp



Kırıkkale, Tesla 1 - 1,41



Larisa, Meterizi - 1 MWp



Larisa, Agrotemahio 572 - 1 MWp



2. Devam Etmekte Olan Yatırımlar

Şirket'in işbu rapor tarihi itibarıyla devam etmekte olan yatırımlarına ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Bağlı Ortaklık Adı	Proje Adı	İli	Proje Türü	Planlanan Proje Gücü MWp/MWh
Irei Renewables S.R.L.	Axente GES	Sibiu, Romanya	Arazi GES	3,41
Infinity Renewables 1 S.R.L.	Gura GES	Sibiu, Romanya	Arazi GES	13,73
DB5 Light Three S.R.L.	Pausa GES	Romanasi, Romanya	Arazi GES	5,00
CJ Solar S.R.L.	Beregsau GES	Timis, Romanya	Arazi GES	2,83
Bretea Solar S.R.L.	Bretea Romana GES	Hunedoara, Romanya	Arazi GES	4,77
Giulvaz Solar Two S.R.L.	Giulvaz GES	Timis, Romanya	Arazi GES	6,20
Sanmartin Solar S.R.L.	Ortisoara (Sanmartin) GES	Timis, Romanya	Arazi GES	7,00
Geoagiu Solar S.R.L.	Geoagiu-1 GES	Hunedoara, Romanya	Arazi GES	5,00
Geoagiu Solar S.R.L.	Geoagiu-2 GES	Hunedoara, Romanya	Arazi GES	4,00
Orizont Solar S.R.L.	Ortisoara (Orizont) GES	Timis, Romanya	Arazi GES	6,20
Satchinez Solar S.R.L.	Satchinez GES	Timis, Romanya	Arazi GES	7,00
Faget Storage S.R.L.	Faget BESS	Timişoara, Romanya	BESS	110,00
Giulvaz Solar Two S.R.L.	Giulvaz BESS	Timis, Romanya	BESS	110,00
Petris Solar S.R.L.	Calan BESS	Hunedoara, Romanya	BESS	110,00
TOPLAM				395,14

Axente GES Projesi

Masfen Romania S.R.L., Romanya'daki ilk GES yatırımını gerçekleştirmek amacıyla Romanya'nın Sibiu ilinde 3,41 MWp / 2,97 MWe kurulu gücünde Axente adlı GES lisansına sahip Irei Renewables S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 15.03.2024 tarihinde tescil edilmiştir.

Gura GES Projesi

Masfen Romania S.R.L., Romanya'daki GES yatırımlarında devam etmek amacıyla Romanya'nın Sibiu ilinde 13,73 MWp / 10,85 MWe kurulu gücünde Gura adlı GES lisansına sahip Infinity Renewables 1 S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 03.07.2024 tarihinde tescil edilmiştir.

Pausa GES Projesi

Masfen Romania S.R.L., Romanya'daki GES yatırımlarında devam etmek amacıyla Romanya'nın Romanasi ilinde 5,00 MWp / 3,00 MWe kurulu gücünde Pausa adlı GES lisansına sahip DB5 Lıght Three S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 27.09.2024 tarihinde tamamlanmıştır.

Beregsau GES Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki GES yatırımlarında devam etmek amacıyla Romanya'nın Timis ilinde 2,83 MWp / 2,40 MWe kurulu gücünde Beregsau adlı GES lisansına sahip CJ Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 02.04.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Giulvaz GES Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki GES yatırımlarında devam etmek amacıyla Romanya'nın Timis ilinde 6,20 MWp / 4,74 MWe kurulu gücünde Giulvaz adlı GES lisansına sahip Giulvaz Solar Two S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır.

Ortisoara (Sanmartin) GES Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki GES yatırımlarında devam etmek amacıyla Romanya'nın Timis ilinde 7,00 MWp / 6,50 MWe kurulu gücünde Ortisoara (Sanmartin) adlı GES lisansına sahip Sanmartin Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 18.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Satchinez Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki GES yatırımlarında devam etmek amacıyla Romanya'nın Timis ilinde 7,00 MWp / 6,73 MWe kurulu gücünde Satchinez adlı GES lisansına sahip Satchinez Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 21.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Bretea Romana GES Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki GES yatırımlarında devam etmek amacıyla Romanya'nın Hunedoara ilinde 4,77 MWp / 3,20 MWe kurulu gücünde Bretea Romana adlı GES lisansına sahip Bretea Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 22.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Geoagiu-1 Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki GES yatırımlarında devam etmek amacıyla Romanya'nın Hunedoara ilinde 5,00 MWp / 3,50 MWe kurulu gücünde Geoagiu-1 adlı GES lisansına sahip Geoagiu Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 22.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Geoagiu-2 Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki GES yatırımlarında devam etmek amacıyla Romanya'nın Hunedoara ilinde 4,00 MWp / 2,66 MWe kurulu gücünde Geoagiu-2 adlı GES lisansına sahip Geoagiu Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 22.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Ortisoara (Orizont) Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki GES yatırımlarında devam etmek amacıyla Romanya'nın Timis ilinde 6,20 MWp / 4,74 MWe kurulu gücünde Ortisoara (Orizont) adlı GES lisansına sahip Orizont Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 22.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Giulvaz BESS Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki ilk BESS yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Timis ilinde 110,00 MWh / 49,50 MWe kurulu gücünde Giulvaz (BESS) adlı BESS lisansına sahip Giulvaz Solar Two S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 10.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Faget BESS Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki BESS yatırımlarında devam etmek amacıyla Romanya'nın Timişoara ilinde 110,00 MWh / 49,50 MWe kurulu gücünde Faget adlı BESS lisansına sahip Faget Storage S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 11.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Calan BESS Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki BESS yatırımlarında devam etmek amacıyla Romanya'nın Hunedoara ilinde 110,00 MWh / 49,50 MWe kurulu gücünde Calan adlı BESS lisansına sahip Petris Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 04.08.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

3. Proje Geliştirme ve EPC Hizmetleri

Şirket, yenilenebilir enerji sektöründe özellikle GES tesislerinin kurulumunda hem yurt içinde hem yurt dışında özel ve kamu kurumlarına hizmet veren bir EPC firmasıdır. Şirket ayrıca RES projeleri için enerji nakil hattı ve şalt sahası projelendirmesi ve inşaatı hizmetleri ile enerji depolama sistemlerinin kurulması hizmetlerini de yerine getirmektedir.

EPC, terim olarak, Mühendislik, Tedarik ve İnşaat / Kurulum anlamına gelen, İngilizce Engineering, Procurement ve Construction kelimelerinin kısaltmasıdır.

Şirket, EPC firması olarak müşterilerine; proje geliştirme, fizibilite hazırlama, lisanslama, arazi edinimi, meteorolojik ölçümler, santral bileşenleri temini, anahtar teslimi yenilenebilir enerjisi santrali kurulum hizmetleri, santral devreye alımı, iletim ve dağıtım şebekeleri mühendislik ve taahhüt hizmetleri, şebeke bağlantısı ve kabulü hizmetlerini sunmaktadır.

Şirket, sadece santral kurulum müteahhitlik hizmeti veren bir EPC şirketi olmayıp, aynı zamanda proje geliştirme, yasal süreçlerin takibi, finansman çözümleri ve tasarım mühendisliği gibi geniş bir hizmet yelpazesi sunarak müşterilerine kapsamlı bir destek sağlamaktadır.

Şirket'in EPC faaliyetlerinde üç ana hizmet konusu aşağıdaki gibidir:

1- GES Projeleri Kapsamında Sunulan EPC Hizmetleri

2- RES Projeleri Kapsamında Sunulan EPC Hizmetleri

3- Müstakil Depolama Tesislerinin Kurulması Kapsamında Sunulan EPC Hizmeti

3.1. GES Projeleri Kapsamında Sunulan EPC Hizmetleri

3.1.1 Proje Geliştirme Faaliyetleri

Şirket müşterilerine EPC hizmetini uçtan uca projenin geliştirilmesinden başlayarak santralin elektrik üretimine başlamasına kadar olan tüm süreci kapsayacak şekilde ve anahtar teslim olarak sunmaktadır. Bir güneş enerjisi santralinin kurulumu ilk etapta "proje geliştirme" faaliyeti ile başlamaktadır. Bu aşamayı tamamlayabilen yatırımcılar ilgili diğer yasal yükümlülükleri yerine getirerek ve gerekli izinleri tamamlayarak santral kurulumu aşamasına geçebilmektedir.

Şirket, kuruluşundan itibaren EPC faaliyetlerini sadece güneş enerjisi santralinin kurulum müteahhitliği olarak değerlendirmemiş; EPC faaliyetlerini her zaman "proje geliştirme" faaliyetleri ile bir bütün olarak değerlendirmiştir.

Bu kapsamda Şirket proje geliştirme kapsamında aşağıdaki hizmetleri yürütmektedir.

- Santral kurulumu için uygun arazilerin tespit edilmesi,
- Araziye TEDAŞ ya da ilgili dağıtım şirketi tarafından kapasite tahsis edilip edilmeyeceği konusunda gerekli analizlerin yapılması,
- Arazinin enerji nakil hatlarına mesafesi ile ilgili gerekli analizlerin yapılması ve kurulacak olan enerji nakil hattının uzunluğu ile trafo merkezine bağlantı maliyetinin santral yatırımının maliyetine etkisinin hesaplanması,
- Arazinin coğrafi yapısı ve arazi yapısının santralin üretim verimliliğine etkilerinin analizi,
- Arazinin yasal izinlerinin başlatılması/tamamlanması,
- Arazinin satın alınması, vb.

Şirket yurt içinin yanında yurt dışında da GES projeleri için tam kapsamlı proje geliştirme hizmeti sunmaktadır. Şirket mevcut durumda bu hizmeti ağırlıklı olarak Romanya'da vermektedir. Şirket; Türkiye'de sunduğu hizmetin kapsamına paralel olarak yurt dışında da gerekli lisansların satın alınması, arazinin satın alınması/kiralanması ve yasal otoritelerle sürecin yönetilmesi, tesisin inşası gibi elektrik üretimine kadar olan tüm süreci yöneterek baştan uca EPC hizmeti sunmaktadır.

Şirket, EPC hizmeti kapsamında müşterilerine aşağıdaki belirtilen hususlarda da destek olmakta ve hizmet sunmaktadır.

3.1.2 Finansman Desteği

Şirket EPC hizmeti vermiş olduğu müşterilerine finansman temini konusunda da destek sunmaktadır. Şirket'in bu kapsamda bazı banka ve finansal kiralama şirketleri ile imzaladığı iş birliği sözleşmeleri bulunmaktadır. Şirket proje finansmanı konusunda uzman ekibi ile proje için hazırlanan fizibiliteler ile finansman kuruluşları ile

yatırımcı adına görüşmeler yapmakta ve yatırımcıların en uygun finansman kaynaklarına ulaşmasına yardımcı olmaktadır.

3.1.3 Bakım, Onarım, İzleme ve İşletme Hizmetleri

Şirket EPC hizmetleri kapsamında, GES tesislerine bakım, onarım, izleme ve işletme hizmetleri de sunmaktadır.

Şirket 2020 yılında kendi bünyesindeki çalışmaları neticesinde kendi tasarım ve üretimi olarak geliştirilen yazılım ve donanıma sahip güneş takip sistemi olan MasTrack sistemini hayata geçirmiştir. MasTrack sistemi, hava durumunu SCADA sistemi ile takip edebilen ve yön değişimini gerçekleştirerek GES tesislerinde %25'e kadar verim artışı elde edilebilen bir sistemdir. Hava durumu sensörleri yardımıyla rüzgâr, yağmur ve karlı hava durumlarını da takip edebilen MasTrack, solar panellere zarar verebilecek hava koşullarında fotovoltaik modülleri koruma pozisyonuna alarak, GES güvenliğinin sağlanmasına yardımcı olmaktadır. Ayrıca güneş panellerinin üzerine düşen gölgeyi minimize ederek üretim verimliliğini artırmaktadır. MasTrack, GES tesislerinde ihtiyaç duyulabilecek tüm operasyonları SCADA sistemi üzerinden izlemeye ve gerektiğinde uzaktan manuel olarak kontrol etmeye imkân sağlamaktadır. Birbirinden farklı haberleşme metodolojilerini destekleyebilen MasTrack, saha koşullarına bağlı olarak en uygun olan yöntemin seçilebilmesini mümkün kılmaktadır. MasTrack'in en önemli özelliklerinden bir diğeri ise kendi gücünü üretebilmesidir; dolayısıyla sistem santralde enerji olmadığı hallerde de çalışabilmekte ve santrali koruma pozisyonuna alabilmektedir.

Şirket 2020 yılında kendi bünyesinde geliştirmiş olduğu MasTrack sistemini Türkiye ve Avrupa'da gerçekleştirdiği yaklaşık 20 MWp büyüklüğündeki kendi santral kurulumlarında farklı sahalarda kullanmıştır.

Şirket'in gerek yurtiçinde gerekse yurtdışında kendi yatırımı olan 117,04 MWp GES'in bakım onarım ve sürekli izleme işlemleri Şirket'in kendi uzman personeli tarafından yürütülmektedir.

Ayrıca Şirket bu hizmet konusunda önemli bir bilgi birikimine sahip olmuş ve 2023 yılında mevcut hizmet ağını kullanarak EPC hizmeti verdiği müşterilerine anlık ve sürekli izleme, bakım, onarım ve işletme hizmetleri sunma kararı almıştır. Bu kapsamında Şirket kurulumunu gerçekleştirdiği 155,90 MWp gücündeki santrale aylık olarak izleme, bakım ve onarım hizmeti vermektedir.

3.1.4. Revizyon Hizmetleri

Şirket EPC hizmetlerinin yanı sıra halihazırda kurulu santrallere revizyon hizmeti de vermektedir. Şirket bu faaliyeti kapsamında, santrallerde üretimin artırılması amacıyla güç artışı yapılması, santral sistemlerinde üretim artırıcı ayarlamalar yapılması, taşıyıcı konstrüksiyon sisteminin dayanıklılığını artırıcı modifikasyonlar yapılması, kar yağışı, yüksek sıcaklık gibi üretim verimliliğine etki eden mevsimsel etkilere karşı tedbirler alınması gibi hizmetleri sunmaktadır. Şirket bağlı ortaklıkları aracılıyla işlettiği ve kurulu olarak devraldığı tüm santrallerin revizyonunu kendisi gerçekleştirmiştir.

3.1.5. Enerji Nakil Hatları ve Şalt Sahaları

GES ve RES yatırımlarında enerji nakil hatları önemli bir yer tutmaktadır. Santraller halihazırda enerji nakil hattı olmayan arazilere kuruldukları için söz konusu santralin dağıtım şebekesine bağlanabilmesi için enerji nakil hattı kurularak santralin ilgili dağıtım şirketi tarafından belirlenen trafo merkezine bağlanması gerekmektedir. Şirket, GES'ler için gerçekleştirdiği EPC hizmeti kapsamında enerji nakil hatlarının kurulumu hizmetini de vermektedir. Bugüne kadar kurulumu gerçekleştirilen santrallerin birçoğunda enerji nakil hatlarının kurulumu da Şirket tarafından yapılmıştır. Bununla birlikte, Şirket, 2026 yılının başından itibaren gerçekleştirmeye başladığı RES EPC hizmeti kapsamında da halihazırda projelendirilmiş ve yapımı devam eden RES'lerin enerji nakil hattı, şalt sahaları ve enerji depolama sistemleri konusunda EPC hizmetleri vermektedir.

GES'ler için birbirine yakın lokasyonlarda kurulan santrallerin aynı trafo merkezlerine farklı enerji nakil hatları ile bağlanması GES yatırımlarında çeşitli zorluklara yol açmaktadır. GES kurulumu tamamlanan bazı projeler

enerji nakil hatlarını kuramadıkları için santrallerin devreye alınması gecikebilmektedir. Şirket bu hizmeti verirken yakın lokasyonlu ve aynı trafo merkezine bağlanacak santrallerin enerji nakil hatlarını bir araya getirerek toplu enerji nakil hatları inşa etmektedir. Enerji nakil hattı kurulumunu bu şekliyle toplulaştırarak yapabilmek uzmanlık ve mühendislik gerektirmektedir. Bu sayede Şirket, GES projeleri ile birlikte RES projelerinde de santral kurulumu için EPC hizmeti vermediği bazı projelerin enerji nakil hattı ve şalt sahası kurulumunda da rol alabilmektedir. Ayrıca bu şekilde toplulaştırma yapılan enerji nakil hatları sayesinde yatırımcıların nakil hattı maliyetleri önemli ölçüde azalmaktadır.

3.1.6. Depolama Sistemi

Son dönemde enerji piyasalarında artan bir eğilim olarak ve dengesizlik maliyetlerinin azaltılması, önüne geçilmesi amaçlı bir yöntem olarak elektrik üretim santralleri depolamalı olarak projelendirilmekte ve gerekli izin ile ruhsat başvuruları depolamalı santrallere uygun olarak gerçekleştirilmektedir. Şirket, depolamalı sistemin ekipmanlarının montajının yapılması, depolama sisteminin santral ile eş zamanlı çalışacak şekilde projelendirilmesi hususlarında yatırımcılara destek olmaktadır.

Santral ve depolama sisteminin entegre çalıştığı bu modelde, TEİAŞ yük tevzi bilgi sistemi ile santrale TEİAŞ'tan gelen yük alma ve yük atma emirlerine bağlı olarak depolama sisteminin çalışma prensibi değişebilmektedir. Özellikle üretimin dış faktörlere bağlı olduğu GES ve RES'lerde şartların optimal ve enerji üretiminin oldukça yüksek olduğu "peak" saatlerde TEİAŞ'ın yük alma emri ile birlikte santralin ürettiği enerji boşa gitmemekte ve bataryayı şarj etmektedir. Üretimin ülke genelinde azaldığı saatlerde ise bataryadaki güç kullanılarak "yük atma" talimatı ile birlikte üretim gerçekleştirilmektedir.

3.2. RES Projeleri Kapsamında Sunulan EPC Hizmetleri

Şirket, 2026 yılının başından itibaren RES yatırımcılarına da EPC hizmeti sunmaya başlamıştır Şirket, mevcut durum itibarıyla, RES projeleri için enerji nakil hattı, şalt sahası ve enerji depolama sistemlerinin planlaması, projelendirilmesi, tedariki, mühendislik ve inşaat işlerinin yerine getirilmesi hizmetlerini sağlamaktadır.

Şirket, GES projelerinden edindiği önemli tecrübe doğrultusunda, projelendirme ve inşası devam eden santrallerin şebeke entegrasyonunu ve enerji depolama sistemlerinin entegrasyonunu mevzuata uygun şekilde yürütmeyi RES yatırımcılarına taahhüt etmekte ve Şirket, GES'lerden elde etmiş olduğu tecrübesini RES yatırımcılarıyla olan süreçlerine de aktarmaktadır.

Enerji nakil hatları, şalt sahaları ve enerji depolama sistemleri bakımından proje hazırlanması, malzeme temini, lojistik, inşaat ve kabul süreçlerinde aktif rol almakta; ayrıca üçüncü kişilere ait taşınmazlarda kamulaştırma ve arazi etütleri süreçlerinde idari merciler nezdinde destek sunmaktadır.

3.3. Müstakil Depolama Tesisi Projeleri (BESS- Battery Energy Storage System)

Müstakil depolama tesisi, doğrudan ulusal elektrik şebekesine bağlı olan, herhangi bir üretim veya tüketim tesisiyle fiziksel bütünlüğü bulunmayan, elektriği depolayıp ihtiyaç anında sisteme geri veren bağımsız tesislerdir. Bu tesisler şebeke esnekliğini artırarak, yenilenebilir enerji kaynaklarını desteklemekte ve arbitraj (fiyat farkından yararlanma) yoluyla gelir elde etmektedir. Şirket mevcut durumda Romanya'da, bu tesislerin kurulması ve faaliyete geçmesi kapsamında baştan uca anahtar teslim EPC projeleri sunmaktadır. Şirket bu kapsamda müşterilerine gerekli lisansların satın alınması, arazinin satın alınması/kiralanması ve yasal otoritelerle sürecin yönetilmesi, tesisin inşası, şebekeye bağlantısı gibi faaliyet başlangıcına kadar olan tüm süreci yöneterek tam kapsamlı hizmet sunmaktadır.

4. Şirket'in Tamamladığı EPC Projeleri

Şirket ilk EPC projesini 2015 yılının Aralık ayında tamamlamıştır. Şirket kurulduğu 27.05.2014 tarihinden itibaren 30.09.2026 tarihine kadar yurt içinde ve yurt dışında, Şirket ve bağlı ortaklıklar tarafından işletilen

GES'ler de dahil olmak üzere, toplam 715,03 MWp büyüklüğünde GES tesisinin kurulumunu ve revizyonunu tamamlamıştır.

Şirket'in kuruluşundan 30.09.2026 tarihine kadar kurulumunu ve revizyonunu tamamladığı projelerin, ilgili dönemler itibarıyla toplamı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Dönem	EPC Proje Gücü MW		Revizyon Proje Gücü MW	Toplam Proje Gücü (MW)
	Yatırımcılar İçin Kurulumu Gerçekleştirilen GES'ler	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları İçin Kurulumu Gerçekleştirilen GES'ler		
2015	2,69	0,00	0,00	2,69
2016	22,49	0,00	0,00	22,49
2017	26,69	1,21	0,00	27,89
2018	26,22	5,81	0,00	32,02
2019	12,75	4,31	0,00	17,06
2020	4,03	3,14	14,16	21,33
2021	19,43	28,85	0,00	48,28
2022	70,49	6,21	31,66	108,36
2023	114,55	0,00	21,70	136,25
2024	122,66	0,00	0,00	122,66
2025	58,89	0,00	0,00	58,89
30.09.2026	117,11	0,00	0,00	117,11
TOPLAM	**598,00**	**49,52**	**67,52**	**715,03**

5. Şirket'in Devam Eden EPC Projeleri

Şirket ve bağlı ortaklıklarının; kendi yatırımları da dahil olmak üzere; 30.09.2026 tarihinden işbu rapor ilan tarihine kadar kurulumunu tamamladığı ve işbu rapor ilan tarihinde kurulumu devam etmekte olan GES projelerinin toplam büyüklüğü 319,08 MWp; BESS projelerinin toplam büyüklüğü 460,00 MWh; RES (ENH; şalt sahaları ve enerji depolama sistemleri kurulumu işleri) projelerinin toplam büyüklüğü ise 108,00 MWp olup toplam proje büyüklüğü 887,08 MWp/MWh'dir. Ayrıca bağlı ortaklıklarının işbu rapor ilan tarihinde 15,60 KM'lik bir orta gerilim enerji dağıtım sistemi projesinin kurulumu devam etmektedir.

Bu projelerin türleri ve büyüklükleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

GES Projeleri	
Proje Türü	**Proje Gücü MWp**
ARAZİ GES	12,12
ARAZİ GES	5,25
ARAZİ GES	28,57

ARAZİ GES	7,50
ARAZİ GES	7,50
ARAZİ GES	3,41
ARAZİ GES	13,73
ARAZİ GES	5,00
ARAZİ GES	7,00
ARAZİ GES	7,00
ARAZİ GES	6,20
ARAZİ GES	6,20
ARAZİ GES	5,00
ARAZİ GES	4,00
ARAZİ GES	2,83
ARAZİ GES	4,77
ARAZİ YEKA GES	80,00
ARAZİ DEPOLAMALI GES	32,98
ARAZİ DEPOLAMALI GES	69,68
ARAZİ DEPOLAMALI GES	0,56
ÇATI GES	3,63
ÇATI GES	0,14
YÜZER GES	6,01
TOPLAM	**319,08**
BESS Projeleri	
Proje Türü	**Proje Gücü MWh**
BESS	110,00
BESS	110,00
BESS	110,00
BESS	110,00
BESS	20,00
TOPLAM	**460,00**
Depolamalı RES (ENH, Şalt Sahası ve Depolama işleri)	
Proje Türü	**Proje Gücü MWp**
Depolamalı RES	108,00
TOPLAM	**108,00**
GENEL TOPLAM	**887,08**

Diğer Projeler	
Proje Türü	**Proje Gücü KM**
Orta Gerilim Enerji Dağıtım Sistemi	15,60
TOPLAM	**15,60**

V. MALİ TABLOLAR

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 EYLÜL 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Varlıklar	**Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30.Eyl.26**	**Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.Ara.25**
Dönen Varlıklar	**12.464.220.790**	**6.274.877.651**
Nakit ve Nakit Benzerleri	8.182.009.304	4.407.859.211
Finansal Yatırımlar	11.681.473	73.413.236
Ticari Alacaklar	1.483.653.496	196.860.277
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*30.359.049*	*32.525.585*
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*1.453.294.447*	*164.334.692*
Diğer Alacaklar	17.750.739	29.533.627
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	--	1.168.445
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*17.750.739*	*28.365.182*
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	1.696.153.045	1.246.051.630
Stoklar	57.688.139	60.586.862
Peşin Ödenmiş Giderler	823.818.275	193.561.748
-İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	*823.818.275*	*193.561.748*
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	8.872.140	5.871.360
Diğer Dönen Varlıklar	182.594.179	61.139.700
Duran Varlıklar	**6.032.994.603**	**5.156.480.132**
Diğer Alacaklar	26.232.366	22.364.470
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	26.232.366	22.364.470
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	757.280.650	665.610.991
Maddi Duran Varlıklar	4.782.128.589	4.198.308.261
Kullanım Hakkı Varlıkları	152.501.311	49.289.008
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	308.395.285	220.074.696
Peşin Ödenmiş Giderler	6.456.402	832.706
-İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	*6.456.402*	*832.706*
Toplam Varlıklar	**18.497.215.393**	**11.431.357.783**

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 EYLÜL 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30.Eyl.26	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.Ara.25
Kısa Vadeli Yükümlülükler:	**3.397.942.554**	**1.681.015.461**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	64.950.667	57.694.177
-İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	64.950.667	57.694.177
-- Banka Kredileri	30.556.189	27.657.199
-- Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar	*34.394.478*	*30.036.978*
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	*75.921.737*	*191.436.987*
-- Banka Kredileri	*66.958.571*	*186.629.828*
-- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	*8.963.166*	*4.807.159*
Ticari Borçlar	1.079.068.420	155.549.514
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*1.079.068.420*	*155.549.514*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.914.620	2.817.190
Diğer Borçlar	181.979.291	153.695.908
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*9.501.139*	*8.383.447*
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*172.478.152*	*145.312.461*
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1.843.432.075	1.087.968.006
-Mal ve Hizmet Satışlarından Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	*1.843.432.075*	*1.087.968.006*
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	144.821.945	28.832.757
Kısa Vadeli Karşılıklar	3.853.799	3.020.922
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*3.853.799*	*3.020.922*
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**1.027.989.688**	**1.114.410.016**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	436.438.264	345.514.751
-İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	436.438.264	345.514.751
-- Banka Kredileri	*324.870.231*	*326.797.350*
-- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	*111.568.033*	*18.717.401*
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	4.773.542	4.643.703
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	586.777.882	764.251.562
Toplam Yükümlülükler	**4.425.932.242**	**2.795.425.477**
Özkaynaklar	**14.071.283.151**	**8.635.932.306**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**13.994.898.402**	**8.577.138.322**
Ödenmiş Sermaye	555.000.000	500.000.000

Geri Alınmış Paylar (-)	-97.874.042	--
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	2.396.724.121	--
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	-208.190.796	-208.190.796
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)	4.453.356.765	3.022.339.919
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	*4.453.356.765*	*3.022.339.919*
-Tanıml. Fayda Planl.Yen.Ölçüm Kazançl./(Kayıpları)	*-925.376*	*-1.613.287*
-Yabancı Para Çevrim Farkları	*4.454.282.141*	*3.023.953.206*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	98.597.449	723.407
Geçmiş Yıl Karları /Zararları	5.164.391.750	3.472.711.196
Net Dönem Karı	1.632.893.155	1.789.554.596
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	76.384.749	58.793.984
Toplam Kaynaklar	**18.497.215.393**	**11.431.357.783**

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 EYLÜL 2026 VE 30 EYLÜL 2025 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01 Ocak - 30 Eylül 2026	**Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01 Ocak - 30 Eylül 2025**	**Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01 Temmuz - 30 Eylül 2026**	**Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01 Temmuz - 30 Eylül 2025**
Hasılat	4.629.028.591	2.446.328.277	2.096.337.376	1.180.281.980
Satışların Maliyeti	-3.516.481.858	-1.415.700.247	-1.613.871.280	-617.309.972
Brüt Kar	**1.112.546.733**	**1.030.628.030**	**482.466.096**	**562.972.008**
Genel Yönetim Giderleri	-94.684.378	-65.195.608	-44.409.037	-26.373.932
Pazarlama Giderleri	-2.110.307	-2.224.347	-829.232	-63.124
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	593.615.208	405.096.439	284.021.372	120.818.948
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-613.919.859	-299.678.237	-288.965.460	-122.358.460
Esas Faaliyet Karı / (Zararı)	**995.447.397**	**1.068.626.277**	**432.283.739**	**534.995.440**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.638.232.097	1.051.653.156	742.878.814	406.116.233
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-688.872.564	-465.065.749	-324.678.963	-134.152.470
Finans. Gelir / (Gideri) Önc.Faal.Karı/Zararı	**1.944.806.930**	**1.655.213.684**	**850.483.590**	**806.959.203**
Finansman Gelirleri	13.651.082	315.947	2.559.306	11.962
Finansman Giderleri	-48.596.877	-67.605.081	-7.643.021	-16.744.222
Sürd. Faal.Vergi Önc. Kar/(Zarar)	**1.909.861.135**	**1.587.924.550**	**845.399.875**	**790.226.943**
Sürd. Faal.Vergi Gelir /(Gideri)	**-268.356.081**	**-479.254.211**	**-261.995.702**	**-190.640.568**

- Dönem Vergi Gideri	-535.096.545	-275.534.140	-248.745.343	-121.540.297
- Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	266.740.464	-203.720.071	-13.250.359	-69.100.271
Sürd. Faal. Dönem Karı / (Zararı)	**1.641.505.054**	**1.108.670.339**	**583.404.173**	**599.586.375**
Dönem Karı / (Zararı)	**1.641.505.054**	**1.108.670.339**	**583.404.173**	**599.586.375**
Dönem Kar / Zararının Dağılımı				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	**8.611.899**	**2.763.734**	**2.892.547**	**1.925.445**
Ana Ortaklık Payları	**1.632.893.155**	**1.105.906.605**	**580.511.626**	**597.660.930**
Pay Başına Kazanç (Kayıp)(1 TL)	***3,18***	***2,21***	***1,08***	***1,2***

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 2026 VE 30 EYLÜL 2025 TARİHLERİ İTİBARIYLA

HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01 Ocak - 30.Eyl.26	**Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01 Ocak - 30.Eyl.25**
İşletme Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akışları	**133.026.026**	**-335.107.128**
Dönem Karı (Zararı)	1.641.505.054	1.108.670.339
- Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)	1.641.505.054	1.108.670.339
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler	**-310.798.673**	**-7.608.345**
Amortisman Ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	157.831.043	126.681.837
Değer Düşüklüğü/İptali İle İlgili Düzeltmeler	1.084.246	532.398
- Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	-57.200	532.398
- Diğer Değer Düşüklükleri (İptalleri) İle İlgili Düzeltmeler	1.141.446	--
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler	1.879.915	3.066.346
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	1.879.915	3.066.346
Faiz (Gelirleri) Ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	-1.518.906.683	-913.891.690
- Faiz Gelirleri İle İlgili Düzeltmeler	-1.565.532.691	-946.400.553
- Faiz Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	47.189.869	28.869.444
- Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Kazanılmamış Finansman Geliri	-14.382.834	-8.026.789
- Vadeli Alımlardan Kaynaklanan Ertelenmiş Finansman Gideri	13.818.973	11.666.208
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler	844.284.719	411.488.364
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler	419.210	-3.502.189
-Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler	419.210	-3.502.189
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler	-63.734.749	-10.630.372
-Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler	-71.452	-2.112.839

-Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	1.944.012	--
-İştirak, İş Ortaklığı Ve Finansal Yatırımların Elden Çıkarılmasından Veya Paylarındaki Değişim Sebebi İle Oluşan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler	-65.607.309	-8.517.533
Bağlı Ortaklıkların veya Müşterek Faaliyetlerin Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	--	-81.776.123
Nakit Dışı Kalemlere İlişkin Diğer Düzeltmeler	-2.012.455	-18.831.127
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	268.356.081	479.254.211
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	**-775.572.218**	**-1.082.826.548**
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	--	
Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	-1.300.554.992	-417.426.703
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Artış/Azalış	2.166.536	-2.859.238
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Artış/Azalış	-1.302.721.528	-414.567.465
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	6.773.546	-82.808.499
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklardaki Artış/Azalış	1.168.445	-40.321.823
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklardaki Artış/Azalış	5.605.101	-42.486.676
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	-450.101.415	-371.308.468
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	2.898.723	-47.501.339
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	-635.880.223	-299.131.611
Ticari Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	937.901.740	-76.078.209
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış İle İlgili Düzeltmeler	937.901.740	-76.078.209
Çalışanlara Sağl.Faydal.Kaps.Borçlardaki Artış/Azalış İle İlgili Düzeltmeler	1.097.430	624.627
Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	28.283.383	141.237.823
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlardaki Artış / Azalış	1.117.692	1.746.117
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlardaki Artış / Azalış	27.165.691	139.491.706
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış) İle İlgili Düzeltmeler	755.464.069	79.921.364
İşletme Sermayesinde Gerçekl.Diğer Artış (Azalış) İle İlgili Düzeltmeler	-121.454.479	-10.355.533
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	-121.454.479	-10.355.533
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	**555.134.163**	**18.235.446**
Vergi İadeleri / (Ödemeleri)	-422.108.137	-353.342.574
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	**-69.339.849**	**166.716.844**
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Elde Edilmesine Yönelik Alışlara İlişkin Nakit Çıkışları	-70.709.030	-25.745.149
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Kaybı Sonucunu Doğuracak Satışlara İlişkin Nakit Girişleri	--	155.468.946
Başka İşletmelerin Veya Fonların Paylarının Veya Borçlanma Araçlarının Satışından Elde Edilen Nakit Girişleri	1.652.874.773	528.366.793
Başka İşletmelerin Veya Fonların Paylarının Veya Borçlanma Araçlarının Edinimi İçin Yapılan Nakit Çıkışları	-1.525.954.911	-436.342.691
Maddi Ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kayn.Nakit Çıkışları	-128.251.600	-58.945.408
-Maddi Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-128.251.600	-56.319.978
-Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	--	-2.625.430
Maddi Ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satımından Kayn.Nakit Girişleri	2.221.133	3.914.353
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Satımından Kaynaklanan Nakit Girişleri	479.786	--
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	**3.671.640.412**	**895.863.821**
Pay Ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçların İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	2.451.724.121	--
- Pay İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	2.451.724.121	--
İşletmenin Kendi Paylarını Ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçlarını Almasıyla İlgili Nakit Çıkışları	-97.874.042	--
- İşletmenin Kendi Paylarını Almasından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-97.874.042	--
Kredilerden Nakit Girişleri	--	189.643.500
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	-273.717.962	-196.067.541
Diğer Finansal Borç Edinimlerinden/Ödemelerinden Nakit Giriş / Çıkışları	114.315.087	37.737.173

Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Giriş / Çıkışları	-8.910.682	3.823.834
Ödenen Faiz	-40.605.297	-24.823.360
Alınan Faiz	1.526.709.187	885.550.215
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	**3.735.326.589**	**727.473.537**
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4.351.814.248	2.408.510.420
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	**8.087.140.837**	**3.135.983.957**