

**MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI
ORTAKLIKLARI**

**31 MART 2026, 31 MART 2025,
31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE
31 ARALIK 2023 TARİHLERİNDE SONA
EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI VE
ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Masfen Enerji Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Masfen Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıklarının ("Grup") 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynaklar değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan ilişikteki konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Muhasebe ve Finansal Raporlama Standartları'na ("TMS/TFRS'lere") uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit Denetim Konusu	Kilit Denetim Konusunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
Maddi Duran Varlıklar Grup'un 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 4.331.127.301 TL tutarındaki maddi duran varlıkları toplam varlıkların önemli bir bölümünü oluşturmaktadır. (31 Aralık 2025: 4.198.308.261 TL, 31 Aralık 2024: 3.410.509.788 TL, 31 Aralık 2023: 2.937.691.809 TL) Grup maddi duran varlıkları ilişikteki finansal tablolarda TMS 16 Maddi Duran Varlıklar Standardına yer alan hükümlere uygun olarak muhasebeleştirmekte ve muhasebeleştirme sonrasında ölçmektedir. Grup maddi duran varlıkların muhasebeleştirme sonrasında ölçülmesinde TMS 16 Maddi Duran Varlıklar Standardında yer alan Maliyet Modelini seçmiştir. Grup'in maddi duran varlıklarına ilişkin muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar Not: 2.f. Önemli muhasebe politikalarının özeti ve Not: 15 Maddi duran varlıklar 'da yer almaktadır.	Bağımsız denetimimiz sürecinde, maddi duran varlıklarla ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır. i) Maddi duran varlıkların Grup tarafından TMS 16 Maddi Duran Varlıklar Standardında yer alan hükümlere uygun şekilde konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirildiğinin kontrol edilmesi, ii) Grup yönetimi tarafından maddi duran varlıklar için belirlenen faydalı ömür tahminlerinin uygunluğunun kontrol edilmesi, iii) Maddi duran varlıkların muhasebeleştirme sonrasında ölçümünde kullanılan amortisman hesaplamalarının TMS 16 Maddi Duran Varlıklar standardında yer alan hükümlere uygunluğunun ve amortisman hesaplamalarının aritmetik kontrollerinin yapılması, iv) Maddi duran varlıkların TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı uyarınca değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığının test edilmesi ve gerekli kontrollerin yapılması Maddi duran varlıklara ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

3. Kilit Denetim Konuları (devamı)

Kilit Denetim Konusu	Kilit Denetim Konusunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
Banka kredileri Grup'un 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 488.115.098 TL tutarındaki banka kredileri toplam kaynakların önemli bir bölümünü oluşturmaktadır. (31 Aralık 2025: 541.084.377, 31 Aralık 2024: 414.895.940 TL, 31 Aralık 2023: 896.555.689 TL). Grup banka kredilerini ilişikteki konsolide finansal tablolarda TFRS 9 Finansal Araçlar Standardında yer alan hükümlere uygun olarak muhasebeleştirmekte ve muhasebeleştirme sonrasında ölçülmektedir. Banka kredilerinin muhasebeleştirilmesi ve muhasebeleştirme sonrasındaki ölçümüne ilişkin muhasebe politikaları ve diğer açıklamalar ilişikteki konsolide finansal tabloların 2.f ve 9 numaralı dipnotlarında yer almaktadır.	Bağımsız denetimimiz sürecinde, banka kredilerine ilişkin aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır. i) Banka kredileri Grup tarafından TFRS 9 Finansal Araçlar Standardında yer alan hükümlere uygun şekilde konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirildiğinin kontrol edilmesi, ii) Banka kredilerinin üçüncü taraflardan alınan mutabakatlar ile kontrol edilmesi iii) Banka kredilerinin konsolide finansal tablolarda kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerle sınıflanan tutarların sözleşmelerde yer alan vadeler ile uygunluğunun kontrol edilmesi, iv) Banka kredilerinin ilişkin faiz tahakkuklarının kontrol edilmesi Banka kredilerine ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.
Nakit ve Nakit Benzerleri Grup'un 31 Mart 2026 itibarıyla 4.575.349.543 TL tutarındaki nakit ve nakit benzerleri toplam varlıkların önemli bir bölümünü oluşturmaktadır. (31 Aralık 2025: 4.407.859.211 TL, 31 Aralık 2024: 2.443.357.780 TL, 31 Aralık 2023: 1.280.921.620 TL). Nakit ve nakit benzerleri, ilişikteki konsolide finansal tablolarda TMS 7 Nakit Akış Tabloları Standardı ve TFRS kapsamında yer alan ilgili hükümler uygun olarak muhasebeleştirmekte ve muhasebeleştirme sonrasında ölçülmektedir. Nakit ve nakit benzerlerinin muhasebeleştirilmesine ve muhasebeleştirme sonrasındaki ölçümüne, sınıflandırılmasına ve sunumuna ilişkin muhasebe politikaları ve diğer açıklamalar ilişikteki konsolide finansal tabloların 2.f ve 6 dipnotlarında yer almaktadır.	Bağımsız denetimimiz sürecinde, nakit ve nakit benzerlerine ilişkin aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır. i) Nakit ve nakit benzerlerinin TMS 7 ve ilgili TFRS hükümlerine uygun olarak konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirildiğinin kontrol edilmesi, ii) Banka bakiyelerinin üçüncü taraf banka teyitleri ve mutabakatlar ile doğrulanması, iii) Kasa ve banka bakiyelerine ilişkin dönem sonu mutabakatlarının ve banka hesap ekstrelerinin incelenmesi, iv) Nakit ve nakit benzerlerinin kısa vadeli, likit ve kolayca nakde çevrilebilir olma kriterlerini sağlayıp sağlamadığının değerlendirilmesi. Nakit ve nakit benzerlerine ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

4. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken Yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un konsolide finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5. Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, konsolide finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve meslekî şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.

- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

-Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır.

**REFORM BAĞIMLI
DENETİM A.Ş.**

5. Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (devamı)

Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir.

Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

- Konsolide finansal tabloların açıklamaları dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin konsolide finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Grup denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

Bu bağımsız denetimi tek başına yürüten ve tamamlayan Sorumlu Denetçi Ceyhun GÖNEN'dir.

REFORM BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

İstanbul, 19 Haziran 2026


REFORM BAĞIMSIZ
DENETİM A.Ş.

Ceyhun GÖNEN
Sorumlu Denetçi

İÇİNDEKİLER

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI.....	1
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOLARI.....	3
KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI.....	4
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI.....	5
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI.....	6
NOT 1 – ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	7
NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	22
NOT 3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ VE ORTAK KONTROL ALTINDA İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....	44
NOT 4 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	50
NOT 5 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	54
NOT 6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	57
NOT 7 – FİNANSAL YATIRIMLAR.....	58
NOT 8 – CARİ DÖNEM VERGİSİYLE İLGİLİ VARLIKLAR.....	59
NOT 9 – KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR.....	59
NOT 10 – TİCARİ ALACAK VE TİCARİ BORÇLAR.....	62
NOT 11 – DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER BORÇLAR.....	63
NOT 12 – STOKLAR.....	64
NOT 13 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER.....	64
NOT 14 – DİĞER DÖNEN VARLIKLAR.....	65
NOT 15 – MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	66
NOT 16 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....	72
NOT 17 – KULLANIM HAKKI VARLIKLARI.....	73
NOT 18 – MÜŞTERİ SÖZLEŞMELERİNDEN DOĞAN VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	74
NOT 19 – KISA VADELİ VE UZUN VADELİ KARŞILIKLAR.....	75
NOT 20 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR.....	76
NOT 21 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	76
NOT 22 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP).....	76
NOT 23 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ.....	77
NOT 24 – KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	79
NOT 25 – HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	80
NOT 26 – FAALİYET GİDERLERİ.....	81
NOT 27 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR / (GİDERLER).....	82
NOT 28 – YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER / (GİDERLER).....	83
NOT 29 – FİNANSMAN GELİR VE GİDERLERİ.....	84
NOT 30 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	84
NOT 31 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	86
NOT 32 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR).....	96
NOT 33 – FİNANSAL DURUM TABLOSU TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	97
NOT 34 – FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR.....	97

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Varlıklar	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Mart 2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2023
Dönen Varlıklar		6.987.497.276	6.274.877.651	3.225.024.401	1.814.904.517
Nakit Ve Nakit Benzerleri	6	4.575.349.543	4.407.859.211	2.443.357.780	1.280.921.620
Finansal Yatırımlar	7	1.243	73.413.236	97.707.556	30.547.932
Ticari Alacaklar		200.233.580	196.860.277	296.498.355	288.220.114
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	10-5	30.336.477	32.525.585	32.361.772	49.930.073
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10	169.897.103	164.334.692	264.136.583	238.290.041
Diğer Alacaklar		12.887.327	29.533.627	12.774.221	51.481.024
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	11-5	29.834	1.168.445	--	--
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11	12.857.493	28.365.182	12.774.221	51.481.024
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	18	1.742.341.060	1.246.051.630	205.780.288	20.681.513
Stoklar	12	54.437.566	60.586.862	57.801.621	93.902.059
Peşin Ödenmiş Giderler		296.753.255	193.561.748	65.634.588	25.956.692
-İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	13	296.753.255	193.561.748	65.634.588	25.956.692
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	8	9.008.457	5.871.360	3.385.004	8.236.190
Diğer Dönen Varlıklar	14	96.485.245	61.139.700	42.084.988	14.957.373
Duran Varlıklar		5.410.397.765	5.156.480.132	4.085.890.414	3.057.495.039
Diğer Alacaklar		23.303.379	22.364.470	3.008.880	1.353.863
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11	23.303.379	22.364.470	3.008.880	1.353.863
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	16	689.696.566	665.610.991	554.164.995	81.500.010
Maddi Duran Varlıklar	15	4.331.127.301	4.198.308.261	3.410.509.788	2.937.691.809
Kullanım Hakkı Varlıkları	17	137.884.253	49.289.008	41.297.355	36.949.357
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15	228.038.245	220.074.696	76.909.396	--
Peşin Ödenmiş Giderler		348.021	832.706	--	--
-İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	13	348.021	832.706	--	--
Toplam Varlıklar		12.397.895.041	11.431.357.783	7.310.914.815	4.872.399.556

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

REFORM BAĞIMSIZ
DENETİM A.Ş.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Mart 2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2023
KAYNAKLAR	Dipnot				
Kısa Vadeli Yükümlülükler :		1.792.686.473	1.681.015.461	1.095.045.739	1.600.151.815
Kısa Vadeli Borçlanmalar		44.825.766	57.694.177	4.666.243	147.842.968
-İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	9	44.825.766	57.694.177	4.666.243	147.842.968
-- Banka Kredileri		28.011.187	27.657.199	--	142.133.282
-- Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar		16.814.579	30.036.978	4.666.243	5.709.686
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9	148.436.834	191.436.987	205.238.171	269.695.567
-- Banka Kredileri		137.794.751	186.629.828	204.268.456	268.886.723
-- Kiralama İşlemlerinden Borçlar		10.642.083	4.807.159	969.715	808.844
Ticari Borçlar		102.926.919	155.549.514	251.857.967	169.998.572
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	10-5	--	--	--	91.011.905
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10	102.926.919	155.549.514	251.857.967	78.986.667
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	20	4.978.578	2.817.190	1.758.652	1.449.215
Diğer Borçlar		149.371.533	153.695.908	29.441.287	46.270.286
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	11-5	8.640.991	8.383.447	6.425.037	35.382.479
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11	140.730.542	145.312.461	23.016.250	10.887.807
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	18	1.297.209.557	1.087.968.006	451.065.706	943.699.409
-Mal Ve Hizmet Satışlarından Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	18	1.297.209.557	1.087.968.006	451.065.706	943.699.409
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		41.193.141	28.832.757	149.169.166	20.393.872
Kısa Vadeli Karşılıklar		3.744.145	3.020.922	1.848.547	801.926
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	19	3.744.145	3.020.922	1.848.547	801.926
Uzun Vadeli Yükümlülükler		1.307.669.961	1.114.410.016	703.063.349	699.773.097
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9	429.521.896	345.514.751	224.007.220	497.689.804
-İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar		429.521.896	345.514.751	224.007.220	497.689.804
-- Banka Kredileri		322.309.160	326.797.350	210.627.484	485.535.684
-- Kiralama İşlemlerinden Borçlar		107.212.736	18.717.401	13.379.736	12.154.120
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	19	5.884.303	4.643.703	3.021.581	1.438.439
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30	872.263.762	764.251.562	476.034.548	200.644.854
Toplam Yükümlülükler		3.100.356.434	2.795.425.477	1.798.109.088	2.299.924.912
Özkaynaklar		9.297.538.607	8.635.932.306	5.512.805.727	2.572.474.644
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		9.235.306.507	8.577.138.322	5.469.549.962	2.539.604.971
Ödenmiş Sermaye	23	500.000.000	500.000.000	500.000.000	500.000.000
Ortak Kontrolde Tabi Teşebbüs Veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi		(208.190.796)	(208.190.796)	(208.190.796)	(208.190.796)
Kar Veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)	23	3.346.599.592	3.022.339.919	1.703.993.858	1.028.688.632
Yeniden Değerleme Ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		(2.148.526)	(1.613.287)	(1.532.008)	(589.636)
-Tanımlı Fayda Planı Yen. Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)		(2.148.526)	(1.613.287)	(1.532.008)	(589.636)
-Yabancı Para Çevrim Farkları		3.348.748.118	3.023.953.206	1.705.525.866	1.029.278.268
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		723.407	723.407	--	--
Geçmiş Yıl Karları /Zararları		5.262.265.792	3.472.711.196	1.219.107.135	393.337.294
Net Dönem Karı		333.908.512	1.789.554.596	2.254.639.765	825.769.841
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		62.232.100	58.793.984	43.255.765	32.869.673
Toplam Kaynaklar		12.397.895.041	11.431.357.783	7.310.914.815	4.872.399.556

Ekli dipnotlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

**REFORM BAĞIMSIZ
DENETİM A.Ş.**

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023 TARİHLERİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot	01 Ocak - 31 Mart 2026	01 Ocak - 31 Mart 2025	01 Ocak - 31 Aralık 2025	01 Ocak - 31 Aralık 2024	01 Ocak - 31 Aralık 2023
Hasılat	25	1.207.255.723	400.605.961	3.857.987.719	4.381.054.826	2.813.308.285
Satışların Maliyeti	25	(915.594.165)	(261.266.655)	(2.165.035.798)	(2.159.491.884)	(1.825.259.320)
Brüt Kar		291.661.558	139.339.306	1.692.951.921	2.221.562.942	988.048.965
Genel Yönetim Giderleri	26	(24.436.334)	(12.553.672)	(66.633.984)	(54.659.168)	(30.464.471)
Pazarlama Giderleri	26	(691.857)	(1.445.986)	(2.320.199)	--	(654.643)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	27	105.933.242	112.236.078	404.812.188	604.013.237	247.406.573
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	27	(103.998.144)	(101.496.127)	(474.429.964)	(550.269.288)	(155.929.919)
Esas Faaliyet Karı / (Zararı)		268.468.465	136.079.599	1.554.379.962	2.220.647.723	1.048.406.505
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	28	409.354.916	292.274.027	1.450.815.608	806.316.734	177.145.023
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	28	(147.137.176)	(177.713.284)	(597.305.271)	(218.345.130)	(99.097.064)
Finans. Gelir / (Gideri) Önc.Faal.Kar/Zararı		530.686.205	250.640.342	2.407.890.299	2.808.619.327	1.126.454.464
Finansman Gelirleri	29	8.036.116	292.600	310.780	56.222.535	104.603.520
Finansman Giderleri	29	(29.637.403)	(18.430.035)	(73.053.576)	(31.709.102)	(164.252.535)
Sürd. Faal.Vergi Önc. Kar/(Zarar)		509.084.918	232.502.907	2.335.147.503	2.833.132.760	1.066.805.449
Sürd. Faal.Vergi Gelir /(Gideri)		(173.889.349)	(86.686.375)	(539.825.318)	(574.904.166)	(238.647.844)
- Dönem Vergi Gideri	30	(94.801.427)	(34.634.870)	(368.366.793)	(355.761.493)	(22.330.374)
- Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	30	(79.087.922)	(52.051.505)	(171.458.525)	(219.142.673)	(216.317.470)
Sürd. Faal. Dönem Karı / (Zararı)		335.195.569	145.816.532	1.795.322.185	2.258.228.594	828.157.605
Dönem Karı / (Zararı)		335.195.569	145.816.532	1.795.322.185	2.258.228.594	828.157.605
Dönem Kar / Zararının Dağılımı						
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		1.287.057	(163.259)	5.767.589	3.588.829	2.387.764
Ana Ortaklık Payları		333.908.512	145.979.791	1.789.554.596	2.254.639.765	825.769.841
Pay Başına Kazanç (Kayıp) (1 TL)		0,67	0,29	3,58	4,51	1,65

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

REFORM BAĞIMSIZ
DENETİM A.Ş.

MAFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Mart 2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Mart 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Aralık 2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Aralık 2023
Dönem Karı (Zararı)	335.195.569	145.816.532	1.795.322.185	2.258.228.594	828.157.605
<i>Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)</i>					
Kar Veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	326.232.304	394.514.730	1.328.089.570	681.788.353	818.696.027
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(713.667)	(140.526)	(108.400)	(1.256.508)	(605.674)
<i>Yabancı Para Çevrim Farkları</i>	326.945.971	394.655.256	1.328.197.970	683.044.861	819.301.701
Kar Veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	178.428	35.122	27.121	314.136	151.419
<i>- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi</i>	178.428	35.122	27.121	314.136	151.419
Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	326.410.732	394.549.852	1.328.116.691	682.102.489	818.847.446
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)	661.606.301	540.366.384	3.123.438.876	2.940.331.083	1.647.005.051
Toplam Kapsamlı Gelirin (Giderin) Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	3.438.116	2.876.804	15.538.219	10.386.092	12.127.664
Ana Ortaklık Payları	658.168.185	537.489.580	3.107.900.657	2.929.944.991	1.634.877.387

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

**REFORM BAĞIMSIZ
DENETİM A.Ş.**

MAŞFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş sermaye	Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	Kar veya zararda sunulandırılmayacak birleşmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler				Birleşmiş karlar				Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar	
			Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç veya kayıpları	Yabancı para çevrim farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları / (zararları)	Net dönem karı / (zararı)	Ana ortaklık özkaynaklar					
01 Ocak 2023 İtibarıyla Bakiyeler (Dönem Başı)													
Transferler	40.000.000	146.359.831	(135.381)	349.463.836	--	55.483.446	383.555.852	974.727.584	15.772.204	990.499.788			
Toplam Kapsamlı Gelir / (Gider)	--	175.449.373	--	(129.747.369)	--	337.853.848	(383.555.852)	--	--	1.647.005.051			
Dönem Karı / (Zararı)	--	--	(454.255)	809.561.801	--	--	825.769.841	1.634.877.387	12.127.664	828.157.605			
Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	--	--	--	--	--	--	825.769.841	825.769.841	2.387.764	818.847.446			
Sermaye Artırımı	460.000.000	--	--	809.561.801	--	--	--	809.107.546	9.739.900	460.000.000			
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmelerin İçeren Birleşmelerin Etkisi	--	(530.000.000)	--	--	--	--	--	460.000.000	4.969.805	(525.030.195)			
31 Aralık 2023 İtibarıyla Bakiyeler	500.000.000	(208.190.796)	(589.636)	1.029.278.268	--	393.337.294	825.769.841	2.539.604.971	32.869.673	2.572.474.644			
01 Ocak 2024 İtibarıyla Bakiyeler	500.000.000	(208.190.796)	(589.636)	1.029.278.268	--	393.337.294	825.769.841	2.539.604.971	32.869.673	2.572.474.644			
Transferler	--	--	--	--	--	825.769.841	(825.769.841)	--	--	--			
Toplam Kapsamlı Gelir / (Gider)	--	--	(942.372)	676.247.598	--	--	2.254.639.765	2.929.944.991	10.386.092	2.940.331.083			
Dönem Karı / (Zararı)	--	--	--	--	--	--	2.254.639.765	2.254.639.765	3.388.829	2.258.228.594			
Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	--	--	(942.372)	676.247.598	--	--	--	675.305.226	6.797.263	682.102.489			
31 Aralık 2024 İtibarıyla Bakiyeler	500.000.000	(208.190.796)	(1.532.008)	1.705.525.866	--	1.219.107.135	2.254.639.765	5.469.549.962	43.255.765	5.512.805.727			
01 Ocak 2025 İtibarıyla Bakiyeler	500.000.000	(208.190.796)	(1.532.008)	1.705.525.866	--	1.219.107.135	2.254.639.765	5.469.549.962	43.255.765	5.512.805.727			
Transferler	--	--	--	--	--	2.254.639.765	(2.254.639.765)	--	--	--			
Toplam Kapsamlı Gelir / (Gider)	--	--	(105.404)	391.615.193	--	--	145.979.791	537.489.580	2.876.804	540.366.384			
Dönem Karı / (Zararı)	--	--	--	--	--	--	145.979.791	145.979.791	(163.259)	145.816.532			
Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	--	--	(105.404)	391.615.193	--	--	--	391.509.789	3.040.063	394.549.852			
31 Mart 2025 İtibarıyla Bakiyeler	500.000.000	(208.190.796)	(1.637.412)	2.097.141.059	--	3.473.746.900	145.979.791	6.007.039.542	46.132.569	6.053.172.111			
01 Ocak 2025 İtibarıyla Bakiyeler	500.000.000	(208.190.796)	(1.532.008)	1.705.525.866	--	1.219.107.135	2.254.639.765	5.469.549.962	43.255.765	5.512.805.727			
Transferler	--	--	--	--	--	723.407	2.253.916.358	(2.254.639.765)	--	--			
Bağlı Ortaklıkların Elden Çıkartılması	--	--	--	--	--	(312.297)	--	(312.297)	--	(312.297)			
Toplam Kapsamlı Gelir / (Gider)	--	--	(81.279)	1.318.427.340	--	--	1.789.554.596	3.107.900.657	15.538.219	3.123.438.876			
Dönem Karı / (Zararı)	--	--	--	--	--	--	1.789.554.596	1.789.554.596	5.767.589	1.795.322.185			
Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	--	--	(81.279)	1.318.427.340	--	--	--	1.318.346.061	9.770.630	1.328.116.691			
31 Aralık 2025 İtibarıyla Bakiyeler	500.000.000	(208.190.796)	(1.613.287)	3.023.953.206	723.407	3.472.711.196	1.789.554.596	8.577.138.322	58.793.984	8.635.932.306			
01 Ocak 2026 İtibarıyla Bakiyeler	500.000.000	(208.190.796)	(1.613.287)	3.023.953.206	723.407	3.472.711.196	1.789.554.596	8.577.138.322	58.793.984	8.635.932.306			
Transferler	--	--	--	--	--	1.789.554.596	(1.789.554.596)	--	--	--			
Bağlı Ortaklıkların Elden Çıkartılması	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--			
Toplam Kapsamlı Gelir / (Gider)	--	--	(535.239)	324.794.912	--	--	333.908.512	658.168.185	3.438.116	661.606.301			
Dönem Karı / (Zararı)	--	--	--	--	--	--	333.908.512	333.908.512	1.287.057	335.195.569			
Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	--	--	(535.239)	324.794.912	--	--	--	324.259.673	2.151.059	326.410.732			
31 Mart 2026 İtibarıyla Bakiyeler	500.000.000	(208.190.796)	(2.148.526)	3.348.748.118	723.407	5.262.265.792	333.908.512	9.235.306.507	62.232.100	9.297.538.607			

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI
 (Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Mart 2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Mart 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Aralık 2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Aralık 2023
	Dipnot					
İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları		(181.887.283)	45.264.577	845.065.746	1.533.673.618	1.645.693.310
Dönem Karı (Zararı)		335.195.569	145.816.532	1.795.322.185	2.258.228.594	828.157.605
- Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)		335.195.569	145.816.532	1.795.322.185	2.258.228.594	828.157.605
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		30.953.908	32.841.706	15.191.848	191.095.759	128.097.585
Amortisman Ve İrfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	13-14-15	56.446.578	39.761.938	173.109.153	139.117.328	86.386.220
Değer Düşüklüğü/İptali İle İlgili Düzeltmeler		1.218.714	525.587	12.756.674	(2.515.132)	2.671.332
- Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	10-27	300.381	525.587	9.670.970	64.387	(122.324)
- Diğer Değer Düşüklükleri (İptalleri) İle İlgili Düzeltmeler	11-27	918.333	—	3.085.704	(2.579.519)	2.793.656
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler		1.250.156	910.124	2.686.097	1.373.255	817.482
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	19	1.250.156	910.124	2.686.097	1.373.255	817.482
Faiz (Gelirleri) Ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler		(376.998.135)	(272.148.421)	(1.296.341.830)	(586.643.322)	(10.622.220)
- Faiz Gelirleri İle İlgili Düzeltmeler	28	(404.868.855)	(285.248.480)	(1.335.797.779)	(627.092.837)	(73.861.790)
- Faiz Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	29	28.033.258	8.932.348	39.394.967	31.709.102	77.496.501
- Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Kazanılmamış Finansman Geliri	10-27	(6.098.471)	(9.051.773)	(8.183.082)	(12.208.456)	(22.047.604)
- Vadeli Alımlardan Kaynaklanan Erteleilmiş Finansman Gideri	10-27	5.935.933	13.219.484	8.244.064	20.948.869	7.790.673
Pazarlıklı Satın Alım Sonucu Oluşan Kazanç İle İlgili Düzeltmeler	28	—	—	—	—	(41.612.027)
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler		175.175.653	209.786.126	796.326.965	425.113.392	50.509.835
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler	7	—	(827.108)	1.256.024	(161.431.766)	(49.607.716)
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerinin Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler	16-28	—	—	6.803.566	(155.677.152)	(49.550.245)
-Finansal Varlıklarının Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler		—	(827.108)	(5.547.542)	(5.754.614)	(57.471)
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler	15-28	(2.179.466)	(2.257.017)	(12.312.445)	(8.335.439)	(5.602.583)
-Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler	15-28	(750.583)	(828.134)	(1.966.172)	5.417.318	(503.320)
-İştirak, İş Ortaklığı Ve Finansal Yatırımların Elden Çıkarılmasından Y veya Paylarındaki Değişim Sebebi Oluşan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler	28	(1.428.883)	(1.428.883)	(10.346.273)	(13.752.757)	(5.099.263)
Bağlı Ortaklıkların veya Müşterek Faaliyetlerin Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler		—	—	(80.599.610)	—	—
Nakit Dışı Kalemlelere İlişkin Diğer Düzeltmeler		2.151.059	(29.595.898)	(121.514.498)	(190.486.723)	(143.490.582)
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	30	173.889.349	86.686.375	539.825.318	574.904.166	238.647.844
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(462.458.620)	27.640.033	(474.258.729)	(693.515.722)	707.616.171
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	7	—	—	—	(67.159.624)	—
Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(9.609.617)	29.447.586	81.723.044	(29.291.497)	(9.489.257)
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Artış/Azalış	5-10	2.189.108	(4.296.881)	(163.813)	17.568.301	89.873.339
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Artış/Azalış	10	(11.798.725)	33.744.467	81.886.857	(46.859.798)	(99.362.596)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(4.789.058)	(4.607.367)	(36.358.891)	37.051.786	3.407.446
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklardaki Artış/Azalış	5-11	1.138.611	(183.012)	(1.168.445)	—	6.198.786
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklardaki Artış/Azalış	11	13.650.447	(4.424.355)	(35.190.446)	37.051.786	(2.791.340)
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	18	(496.289.430)	154.932.684	(1.040.271.342)	(185.098.775)	(4.240.827)
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	12	6.149.296	(31.075.376)	(2.785.241)	36.100.438	29.772.686
Pesin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	13	(102.706.822)	—	(131.601.675)	(39.677.896)	91.069.971
Ticari Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(46.524.124)	(87.489.518)	(88.125.371)	94.067.851	151.580.474
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış İle İlgili Düzeltmeler	5-10	—	—	—	(91.011.905)	91.011.905
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış İle İlgili Düzeltmeler	10	(46.524.124)	(87.489.518)	(88.125.371)	185.079.756	60.568.569
Çalışanlara Sağlı Faydalı Kaps Borçlardaki Artış/Azalış İle İlgili Düzeltmeler	20	2.161.388	209.767	1.058.538	309.437	1.101.034
Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(4.324.375)	145.293.328	124.254.621	(20.056.124)	(115.373.583)
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlardaki Artış/Azalış	5-11	257.544	(13)	1.958.410	(28.957.442)	(122.785.469)
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlardaki Artış/Azalış	11	(4.581.919)	145.293.341	122.296.211	8.901.318	7.411.886
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış) İle İlgili Düzeltmeler	18	209.241.551	(196.277.177)	636.902.300	(492.633.703)	487.590.860
İşletme Sermayesinde Gerçek Diğer Artış (Azalış) İle İlgili Düzeltmeler		(35.345.545)	17.206.106	(19.054.712)	(27.127.615)	72.197.367
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	14	(35.345.545)	17.206.106	(19.054.712)	(27.127.615)	72.197.367
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		(96.309.143)	206.298.271	1.336.255.304	1.755.808.631	1.663.871.361
Vergi İadeleri / (Ödemeleri)	30	(85.578.140)	(161.033.694)	(491.189.558)	(222.135.013)	(18.178.051)
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları		34.021.498	942.823	(191.496.391)	(420.646.156)	(377.035.510)
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Elde Edilmesine Yönelik Alışlara İlişkin Nakit Çıkışları		—	(31.646.351)	(163.132.090)	(62.238.395)	(291.726.079)
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Satışından Elde Edilen Nakit Girişleri	6	67.685.575	132.942.675	671.838.120	570.938.261	688.701.173
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Edinimi İçin Yapılan Nakit Çıkışları	6	—	(53.823.863)	(630.778.161)	(617.047.614)	(685.246.213)
Maddi Ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		(34.663.911)	(48.891.749)	(233.109.387)	(42.538.617)	(96.477.826)
-Maddi Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	15	(34.663.911)	(48.891.749)	(228.529.439)	(42.538.617)	(96.477.826)
-Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	15	—	—	(4.579.948)	—	—
Maddi Ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satımından Kaynaklanan Nakit Girişleri	14-15	999.834	2.362.111	8.216.181	7.550.209	7.713.435
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	16	—	—	—	(277.310.000)	—
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		241.345.910	281.682.716	1.289.734.473	20.744.495	(151.627.655)
Sermaye Artırımından Nakit Girişleri		—	—	—	—	460.000.000
Ortak Kontrolde Tabi İşletmelerin Birleşme Etkisinden Kaynaklanan Nakit Girişleri (Çıkışları)		—	—	—	—	(530.000.000)
Kredilerden Nakit Girişleri	9	—	189.643.500	189.643.500	—	222.133.270
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	9	(65.302.956)	(33.837.912)	(295.733.008)	(541.215.218)	(315.267.820)
Diğer Finansal Borç Edinimlerinden/Ödemelerinden Nakit Giriş / Çıkışları	9	85.177	3.407.547	116.378.657	(1.043.443)	5.270.239
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Giriş / Çıkışları	9	(60.824)	(248.654)	3.040.807	(633.134)	—
Ödenen Faiz	29	(24.234.135)	(1.095.722)	(38.195.659)	(34.792.344)	(63.017.970)
Alınan Faiz	28	330.858.648	123.813.957	1.314.600.176	598.428.634	69.254.626
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		93.480.125	327.890.116	1.943.303.828	1.133.771.957	1.117.030.145
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	4.351.814.248	2.408.510.420	2.408.510.420	1.274.738.463	157.708.318
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	4.445.294.373	2.736.400.536	4.351.814.248	2.408.510.420	1.274.738.463

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

**REFORM BAĞIMSIZ
DENETİM A.Ş.**

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 1 – ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Masfen Enerji A.Ş. ve bağlı ortaklıkları, konsolide finansal tablo dipnotlarında “Grup” olarak ifade edilecektir.

Grup ve bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir;

Masfen Enerji A.Ş.

Masfen Enerji A.Ş. (“Ana Ortaklık Şirket, Masfen A.Ş.”), Masfen İnşaat Enerji ve Sanayi Ticaret A.Ş. unvanı ile 3 Haziran 2014 tarihinde 8582 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi’nde (“TTSG”) ilan edilmek suretiyle Gazikemal Mah.120 Cad. No:4/1 Merkez/Isparta adresinde kurulmuştur. Ana Ortaklık Şirket’in unvanı 12 Aralık 2023 tarihinde 10977 sayılı TTSG’de ilan edilmek suretiyle Masfen Enerji A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Ana Ortaklık Şirket’in esas faaliyet konusu güneş enerji santralleri (“GES”) ile ilgili taahhüt, mühendislik, müteahhitlik, bakım onarım işleri ile iştigal etmek ile yenilenebilir enerji yatırımları gerçekleştirmektir. Bu faaliyetler kapsamında Şirket, kamu kurum ve kuruluşları ve özel hukuk tüzel kişileri de dahil olmak üzere çeşitli gerçek ve tüzel kişilere GES inşaatı, kurulumu, bakımı ve onarımı hizmetleri ve bunların yanı sıra, GES projelerinin geliştirilmesi, GES’in işletmeye alınması sürecinde Enerji Piyasası Denetleme Kurulu (“EPDK”) da dahil olmak üzere, yasal makamlardan gerekli izinlerin ve lisansların alınması gibi süreçlere ilişkin danışmanlık hizmetleri sağlamaktadır. Şirket yapmış olduğu GES yatırımları ile elektrik üretim ve ürettiği elektriğin satışı faaliyetlerinde de bulunmaktadır. Ana Ortaklık Şirket ayrıca enerji piyasası mevzuatı çerçevesinde lisanslı ve lisanssız üretim santralleri işleten özel amaçlı şirketler (special purchase vehicle - SPV) niteliğindeki bağlı ortaklıkları vasıtasıyla, bir enerji alt yapı platformu niteliğindeki yenilenebilir enerji üretim portföyünü yönetmektedir.

Masfen Enerji A.Ş. bağlı ortaklığı Primo Güneş Enerjisi A.Ş. ile kolaylaştırılmış birleşme yöntemiyle söz konusu bağlı ortaklığı kül halinde devir almak suretiyle 26 Aralık 2023 tarihinde birleşmiştir.

Masfen Enerji A.Ş. bağlı ortaklıkları Aceka 2 Güneş Enerjisi A.Ş., Aceka 3 Güneş Enerjisi A.Ş., Tesla 1 Güneş Enerji Üretimi San. Tic. A.Ş., FNT Gıda Turizm İç ve Dış Tic. San. Ltd. Şti., Bilgidar 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti., Buselik 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti., Buselik 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti., Dimetoka 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti., Dimetoka 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti., İsfahan 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti., Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turz. San. ve Dış Ticaret Ltd. Şti., Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turz. Gıda Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti., Onan 2 Güneş Enerjisi A.Ş., Onan 3 Güneş Enerjisi A.Ş., Serimer Optik Medikal Kırtasiye Temizlik İnş. İth. İhr. San. Tic. Ltd. Şti., Toprakkale Altyapı ve Malzeme Hizmetleri A.Ş. şirketleri ile kolaylaştırılmış birleşme yöntemiyle söz konusu bağlı ortaklıkları kül halinde devir almak suretiyle 26 Aralık 2024 tarihinde birleşmiştir.

Ana Ortaklık Şirket’in ortaklık yapısı 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir;

Hissedarlar	31 Mart 2026	Hisse Oranı	31 Aralık 2025	Hisse Oranı	31 Aralık 2024	Hisse Oranı	31 Aralık 2023	Hisse Oranı
Mehmet Songur	250.000.000	50,00%	250.000.000	50,00%	250.000.000	50,00%	250.000.000	50,00%
Kemal Onur Karakuş	250.000.000	50,00%	250.000.000	50,00%	250.000.000	50,00%	250.000.000	50,00%
Toplam	500.000.000	100,00%	500.000.000	100,00%	500.000.000	100,00%	500.000.000	100,00%

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Ana Ortaklık Şirket'in merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah.530 Sok. No:4 İç Kapı No:1 Merkez/Isparta'dır. Ana Ortaklık Şirket'in Masfen Enerji A.Ş. Antalya Şubesi unvanlı, Kırca Mah. Göller Cad. No:3 Muratpaşa/Antalya adresinde kurulu bir adet şubesi bulunmaktadır.

Masfen Enerji A.Ş.'nin 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla ortalama çalışan personel sayısı 73'dir. (31 Aralık 2025; 66 ,31 Aralık 2024; 76, 31 Aralık 2023; 97)

31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla Ana Ortaklık Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak pay sahibi olduğu bağlı ortaklıkları ve iştiraklerine ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir;

- AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.

AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("AAB Enerji A.Ş.") 18 Mayıs 2012 tarihinde Konya'da kurulmuştur. 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla AAB Enerji A.Ş.'nin merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.

AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin faaliyet konusu elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak; işletmeye almak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasiteyi toptan satış lisans sahibi tüzel kişilere, perakende satış lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satmaktır.

AAB Enerji A.Ş. hisse senetlerinin tamamı 2019 yılı mayıs ayında Ana Ortaklık Şirket tarafından devir alınmıştır.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla AAB Enerji A.Ş.'de çalışan personel bulunmamaktadır.

- Metges Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi

Metges Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("Metges Enerji A.Ş.") 17 Ekim 2012 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Metges Enerji A.Ş.'nin merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.

Metges Enerji A.Ş.'nin faaliyet konusu elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak; işletmeye almak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasiteyi toptan satış lisans sahibi tüzel kişilere, perakende satış lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satmaktır.

Metges Enerji A.Ş. hisse senetlerinin tamamı 2019 yılı nisan ayında Ana Ortaklık Şirket tarafından devir alınmıştır.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Metges Enerji A.Ş.'de çalışan personel bulunmamaktadır.

- Tesla 1 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Tesla 1 Güneş Enerjisi Üretimi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Tesla 1 A.Ş.") 15 Aralık 2014 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 25 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Tesla 1 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.


REFORM BAĞIMSIZ
DENETİM A.Ş.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

Tesla 1 A.Ş. 11 Ağustos 2020 tarihinde 10135 sayılı TTSG ilan edildiği üzere Ana Ortaklık Şirket'in paylarının tamamına sahip olduğu Tesla 2 Güneş Enerjisi Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 6 Güneş Enerjisi Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 7 Güneş Enerjisi Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 8 Güneş Enerjisi Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 9 Güneş Enerjisi Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 10 Güneş Enerjisi Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 11 Güneş Enerjisi Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Tesla 12 Güneş Enerjisi Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketleri ile söz konusu şirketleri kül halinde devir almak suretiyle birleşmiştir.

Tesla 1 A.Ş. 6 Nisan 2021 tarihinde 10303 sayılı TTSG ilan edildiği üzere Ana Ortaklık Şirket'in paylarının tamamına sahip olduğu Tesla 13 Güneş Enerjisi Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile söz konusu şirketi kül halinde devir almak suretiyle birleşmiştir.

Tesla 1 A.Ş.'nin faaliyet konusu başta elektrik olmak üzere her türlü enerjinin en geniş anlamda ticaretidir.

Tesla 1 A.Ş.'nin payları Ana Ortaklık Şirket tarafından 2019 yılı aralık ayında iktisap edilmiştir.

Tesla 1 A.Ş. 26 Aralık 2024 tarihinde paylarının tamamına sahip Ana Ortaklık Şirket ile Tesla 1 A.Ş.'nin Ana ortaklık Şirkete devir olup infisah etmesi suretiyle, kolaylaştırılmış birleşme yöntemiyle birleşmiştir.

- FNT Gıda Turizm İç ve Dış Ticaret Sanayi Ltd. Şti.

FNT Gıda Turizm İç ve Dış Ticaret Sanayi Ltd. Şti. ("FNT Ltd. Şti.") 8 Nisan 2016 tarihinde Ankara'da kurulmuştur. 25 Aralık 2024 tarihi itibarıyla FNT Ltd. Şti.'nin merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.

FNT Ltd. Şti.'nin esas faaliyet konusu sahip olduğu Ges tesisinde elektrik üretimi yapmak ve üretilen elektriğin satışlarıdır.

FNT Ltd. Şti. hisselerinin tamamı Ana Ortaklık Şirket tarafından 2023 Nisan ayında iktisap edilmiştir.

FNT Ltd. 26 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Masfen Enerji Anonim Şirketi ile birleşmiştir.

- Aceka 2 Güneş Enerjisi A.Ş.

Aceka 2 Güneş Enerjisi A.Ş. ("Aceka 2 A.Ş.") 12 Aralık 2019 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 25 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Aceka 2 A.Ş.'nin merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.

Aceka 2 A.Ş.'nin esas faaliyet konusu GES, hidroelektrik santrali (HES), rüzgar elektrik santrali (RES) kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektriğin müşterilere satışlarıdır.

Aceka 2 A.Ş. hisselerinin tamamı Ana Ortaklık Şirket tarafından 2023 Nisan ayında iktisap edilmiştir.

Aceka 2 A.Ş. 26 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Masfen Enerji Anonim Şirketi ile birleşmiştir.

**REFORM BAĞIMSIZ
DENETİM A.Ş.**

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

- Aceka 3 Güneş Enerjisi A.Ş.

Aceka 3 Güneş Enerjisi A.Ş. ("Aceka 3 A.Ş.") 12 Aralık 2019 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 25 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Aceka 3 A.Ş.'nin merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.

Aceka 3 A.Ş.'nin esas faaliyet konusu GES, hidroelektrik santrali (HES), rüzgar elektrik santrali (RES) kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektriğin müşterilere satışlarıdır.

Aceka 3 A.Ş. hisselerinin tamamı Ana Ortaklık Şirket tarafından 2023 Nisan ayında iktisap edilmiştir.

Aceka 3 A.Ş. 26 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Masfen Enerji Anonim Şirketi ile birleşmiştir.

- Bilgidar 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.

Bilgidar 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti. ("Bilgidar 2 Ltd. Şti.") 12 Aralık 2019 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 25 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Bilgidar 2 Ltd. Şti.'nin merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.

Bilgidar 2 Ltd. Şti.'nin esas faaliyet konusu GES, hidroelektrik santrali (HES), rüzgar elektrik santrali (RES) kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektriğin müşterilere satışlarıdır.

Bilgidar 2 Ltd. Şti. hisselerinin tamamı Ana Ortaklık Şirket tarafından 2023 Nisan ayında iktisap edilmiştir.

Bilgidar 2 Ltd. 26 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Masfen Enerji Anonim Şirketi ile birleşmiştir.

- Buselik 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.

Buselik 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti. ("Buselik 2 Ltd. Şti.") 12 Aralık 2019 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 25 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Buselik 2 Ltd. Şti.'nin merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.

Buselik 2 Ltd. Şti.'nin esas faaliyet konusu GES, hidroelektrik santrali (HES), rüzgar elektrik santrali (RES) kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektriğin müşterilere satışlarıdır.

Buselik 2 Ltd. Şti. hisselerinin tamamı Ana Ortaklık Şirket tarafından 2023 Nisan ayında iktisap edilmiştir.

Buselik 2 Ltd. Şti. 26 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Masfen Enerji Anonim Şirketi ile birleşmiştir.

- Buselik 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.

Buselik 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti. ("Buselik 3 Ltd. Şti.") 12 Aralık 2019 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 25 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Buselik 3 Ltd. Şti.'nin merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.

Buselik 3 Ltd. Şti.'nin esas faaliyet konusu GES, hidroelektrik santrali (HES), rüzgar elektrik santrali (RES) kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektriğin müşterilere satışlarıdır.

Buselik 3 Ltd. Şti. hisselerinin tamamı Ana Ortaklık Şirket tarafından 2023 Nisan ayında iktisap edilmiştir.

Buselik 3 Ltd. Şti. 26 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Masfen Enerji Anonim Şirketi ile birleşmiştir.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

- Dimetoka 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.

Dimetoka 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti. ("Dimetoka 2 Ltd. Şti.") 12 Aralık 2019 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 25 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Dimetoka 2 Ltd. Şti'nin merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.

Dimetoka 2 Ltd. Şti.'nin esas faaliyet konusu GES, hidroelektrik santrali (HES), rüzgar elektrik santrali (RES) kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektriğin müşterilere satışlarıdır.

Dimetoka 2 Ltd. Şti.'nin hisselerinin tamamı Ana Ortaklık Şirket tarafından 2023 Nisan ayında iktisap edilmiştir.

Dimetoka 2 Ltd. Şti. 26 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Masfen Enerji Anonim Şirketi ile birleşmiştir.

- Dimetoka 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.

Dimetoka 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti. ("Dimetoka 3 Ltd. Şti.") 12 Aralık 2019 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 25 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Dimetoka 3 Ltd. Şti'nin merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.

Dimetoka 3 Ltd. Şti.'nin esas faaliyet konusu GES, hidroelektrik santrali (HES), rüzgar elektrik santrali (RES) kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektriğin müşterilere satışlarıdır.

Dimetoka 3 Ltd. Şti.'nin hisselerinin tamamı Ana Ortaklık Şirket tarafından 2023 Nisan ayında iktisap edilmiştir.

Dimetoka 3 Ltd. Şti. 26 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Masfen Enerji Anonim Şirketi ile birleşmiştir.

- İsfahan 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.

İsfahan 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti. ("İsfahan 3 Ltd. Şti.") 12 Aralık 2019 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 25 Aralık 2024 tarihi itibarıyla İsfahan 3 Ltd. Şti'nin merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.

İsfahan 3 Ltd. Şti.'nin esas faaliyet konusu GES, hidroelektrik santrali (HES), rüzgar elektrik santrali (RES) kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektriğin müşterilere satışlarıdır.

İsfahan 3 Ltd. Şti.'nin hisselerinin tamamı Ana Ortaklık Şirket tarafından 2023 Nisan ayında iktisap edilmiştir.

İsfahan 3 Ltd. Şti. 26 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Masfen Enerji Anonim Şirketi ile birleşmiştir.

- Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turizm Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.

Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turizm Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti. ("Meva Mühendislik") 20 Mart 2015 tarihinde Ankara'da kurulmuştur. 25 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Meva Mühendislik şirketinin merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

Meva Mühendislik şirketinin faaliyet konusu sahip olduğu Ges tesisinde elektrik üretimi yapmak ve üretilen elektriğin satışlarıdır.

Meva Mühendislik hisselerinin tamamı Ana Ortaklık Şirket tarafından 2023 Nisan ayında iktisap edilmiştir.

Meva Mühendislik 26 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Masfen Enerji Anonim Şirketi ile birleşmiştir.

- Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turizm Gıda San. ve Dış Ticaret Ltd. Şti.

Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turizm Gıda San. ve Dış Ticaret Ltd. Şti. ("Marel Bilişim") 20 Mart 2015 tarihinde Ankara'da kurulmuştur. 25 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Marel Bilişim'in merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.

Marel Bilişim'in faaliyet konusu sahip olduğu Ges tesisinde elektrik üretimi yapmak ve üretilen elektriğin satışlarıdır.

Marel Bilişim'in hisselerinin tamamı Ana Ortaklık Şirket tarafından 2023 Nisan ayında iktisap edilmiştir.

Marel Bilişim 26 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Masfen Enerji Anonim Şirketi ile birleşmiştir.

- Onan 2 Güneş Enerjisi Anonim Şirketi

Onan 2 Güneş Enerjisi A.Ş. ("Onan 2 A.Ş.") 12 Aralık 2019 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 25 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Onan 2 A.Ş.'nin merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.

Onan 2 A.Ş.'nin esas faaliyet konusu GES, hidroelektrik santrali (HES), rüzgar elektrik santrali (RES) kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektriğin müşterilere satışlarıdır.

Onan 2 A.Ş.'nin hisselerinin tamamı Ana Ortaklık Şirket tarafından 2023 Nisan ayında iktisap edilmiştir.

Onan 2 A.Ş. 26 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Masfen Enerji Anonim Şirketi ile birleşmiştir.

- Onan 3 Güneş Enerjisi Anonim Şirketi

Onan 3 Güneş Enerjisi A.Ş. ("Onan 3 A.Ş.") 12 Aralık 2019 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 25 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Onan 3 A.Ş.'nin merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.

Onan 3 A.Ş.'nin esas faaliyet konusu GES, hidroelektrik santrali (HES), rüzgar elektrik santrali (RES) kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektriğin müşterilere satışlarıdır.

Onan 3 A.Ş.'nin hisselerinin tamamı Ana Ortaklık Şirket tarafından 2023 Nisan ayında iktisap edilmiştir.

Onan 3 A.Ş. 26 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Masfen Enerji Anonim Şirketi ile birleşmiştir.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

- Serimer Optik Medikal Kırtasiye Temizlik İnşaat İthalat İhracat Sanayi Ticaret Ltd. Şti.

Serimer Optik Medikal Kırtasiye Temizlik İnşaat İthalat İhracat Sanayi Ticaret Ltd. Şti. ("Serimer Optik") 13 Eylül 2007 tarihinde Ankara'da kurulmuştur. 25 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Serimer Optik'in merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.

Serimer Optik'in faaliyet konusu sahip olduğu Ges tesisinde elektrik üretimi yapmak ve üretilen elektriğin satışlarıdır.

Serimer Optik'in hisselerinin tamamı Ana Ortaklık Şirket tarafından 2023 Nisan ayında iktisap edilmiştir.

Serimer Optik 26 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Masfen Enerji Anonim Şirketi ile birleşmiştir.

- Toprakkale Altyapı ve Malzeme Hizmetleri A.Ş.

Toprakkale Altyapı ve Malzeme Hizmetleri A.Ş. ("Toprakkale A.Ş.") 29 Nisan 2015 tarihinde Ankara'da kurulmuştur. 25 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Toprakkale A.Ş.'nin merkez adresi Sav Beldesi Fatih Mah. 530 Sk. No:4a İç Kapı No: 1 Merkez/Isparta'dır.

Toprakkale A.Ş.'nin faaliyet konusu sahip olduğu Ges tesisinde elektrik üretimi yapmak ve üretilen elektriğin satışlarıdır.

Toprakkale A.Ş.'nin hisselerinin tamamı Ana Ortaklık Şirket tarafından 2023 Nisan ayında iktisap edilmiştir.

Toprakkale A.Ş. 26 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Masfen Enerji Anonim Şirketi ile birleşmiştir.

Ankasun Enerji Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Ankasun Enerji Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Ankasun Enerji A.Ş.") 31 Mart 2014 tarihinde Ankara'da kurulmuştur. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Ankasun Enerji A.Ş.'nin merkez adresi Yayla Mahallesi 1612 Sk. Gürman Pasajı Apt. No: 3/40 Merkez / Isparta'dır.

Ankasun Enerji A.Ş.'nin faaliyet konusu elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, satın alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal etmektir.

Ankasun Enerji A.Ş.'nin hisselerinin tamamı Ana Ortaklık Şirket tarafından 2023 Aralık ayında iktisap edilmiştir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Ankasun Enerji A.Ş.'de çalışan personel bulunmamaktadır.

- BDİ Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.

BDİ Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti ("BDİ Enerji Ltd. Şti.") 17 Nisan 2015 tarihinde Balıkesir'de kurulmuştur. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla BDİ Enerji Ltd.Şti.'nin merkez adresi Yayla Mahallesi 1612 Sk. Gürman Pasajı Apt. No: 3/40 Merkez / Isparta'dır.

BDİ Enerji Ltd.Şti.'nin faaliyet konusu enerji üretmek, üreten tesislere yatırım yapmaktır. Buna ek olarak Başlıca güneş elektriği olmak üzere lisansa tabi olmayan her türlü temiz enerji kaynağını (güneş, rüzgar, jeotermal, biyogaz ve benzerleri) kullanarak enerji üreten tesisler için arazi geliştirmesi, satın alınması, tesislerin fizibilite ve mühendisliklerinin hazırlanması, ekipmanlar temini, inşaat ve montajı devreye alınması, üretilen elektriğin pazarlanması ve satılması, bakım ve servis hizmetlerinin verilmesidir.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

BDİ Enerji Ltd.Şti.'nin sermayesi 7.050.000 TL olup, BDİ Enerji Ltd. Şti. sermayesinin %90'ına tekabül eden 6.345.000 TL tutarındaki pay Ankasun Enerji A.Ş.'ye aittir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla BDİ Enerji Ltd. Şti'de çalışan personel bulunmamaktadır.

- Emirhisar Enerji İnşaat Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi

Emirhisar Enerji İnşaat Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ("Emirhisar Enerji Ltd. Şti.") 18 Haziran 2015 tarihinde Konya'da kurulmuştur. 30 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Emirhisar Enerji Ltd. Şti'nin Merkez adresi Yayla Mahallesi 1612 Sk. Gürman Pasajı Apt. No: 3/40 Merkez / Isparta'dır.

Emirhisar Enerji Ltd.Şti.'nin faaliyet konusu Enerji Piyasası Düzenleme Kurumundan gerekli lisans alınarak ve/veya lisanssız elektrik üretim sektöründe ve/veya şebeke bağlantılı ve şebeke bağlantısız her türlü enerji kaynaklarının üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi için üretim tesisi kurulması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin, kapasitenin, projenin ve/veya elektrik üretim tesisinin her türlü müşterilere satışını yapmaktır.

Emirhisar Enerji Ltd.Şti.'nin sermayesi 200.000 TL olup, Emirhisar Enerji Ltd. Şti. sermayesinin %90'ına tekabül eden 180.000 TL tutarındaki pay Ankasun Enerji A.Ş.'ye aittir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Emirhisar Enerji Ltd.Şti.'de çalışan personel bulunmamaktadır.

Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.

Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Limited Şirketi ("Kayrabey Enerji Ltd. Şti.") 12 Mart 2015 tarihinde Balıkesir'de kurulmuştur. 31 Mart 2025 itibarıyla Kayrabey Enerji Ltd. Şti.'nin merkez adresi Yayla Mahallesi 1612 Sk. Gürman Pasajı Apt. No:3/40 Merkez / Isparta'dır.

Kayrabey Enerji Ltd. Şti.'nin faaliyet konusu Şirketin amacı en geniş şekliyle, enerji üretmek, üreten tesislere yatırım yapmaktır. Buna ek olarak; Başlıca güneş elektriği olmak üzere lisansa tabi olmayan her türlü temiz enerji kaynağını (güneş, rüzgar, jeotermal, biyogaz, ve benzerleri) kullanarak enerji üreten tesisler için arazi geliştirmesi, satın alınması; tesislerin fizibilite ve mühendisliklerinin hazırlanması, ekipmanlar temini, inşaat ve montajı devreye alınması, üretilen elektriğin pazarlanması ve satılması, bakım ve servis hizmetlerinin verilmesidir.

Kayrabey Enerji Ltd.Şti.'nin sermayesi 11.250.000 TL olup, Kayrabey Enerji Ltd. Şti. sermayesinin %90'ına tekabül eden 10.125.000 TL tutarındaki pay Ankasun Enerji A.Ş.'ye aittir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Kayrabey Enerji Ltd. Şti.'de çalışan personel bulunmamaktadır.

Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.

Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Limited Şirketi ("Maki Enerji Ltd. Şti.") 25 Şubat 2015 tarihinde Balıkesir'de kurulmuştur. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Maki Enerji Ltd. Şti'nin merkez adresi Yayla Mahallesi 1612 Sk. Gürman Pasajı Apt. No:3/40 Merkez / Isparta'dır.

Maki Enerji Ltd. Şti'ni faaliyet konusu Şirketin amacı en geniş şekliyle, enerji üretmek, üreten tesislere yatırım yapmaktır. Buna ek olarak; Başlıca güneş elektriği olmak üzere lisansa tabi olmayan her türlü temiz enerji kaynağını (güneş, rüzgâr, jeotermal, biyogaz ve benzerleri) kullanarak enerji üreten tesisler için arazi geliştirmesi, satın alınması, tesislerin fizibilite ve mühendisliklerinin hazırlanması, ekipmanlar temini, inşaat ve montajı devreye alınması, üretilen elektriğin pazarlanması ve satılması, bakım ve servis hizmetlerinin verilmesidir.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

Maki Enerji Ltd. Şti.'nin sermayesi 6.580.000 TL olup, Maki Enerji Ltd. Şti. sermayesinin %90'ına tekabül eden 5.922.000 TL tutarındaki pay Ankasun Enerji A.Ş.'ye aittir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Maki Enerji Ltd. Şti.'de çalışan personel bulunmamaktadır.

Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.

Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti. ("Papatya Enerji") 12 Mart 2015 tarihinde Balıkesir'de kurulmuştur. 28 Kasım 2025 tarihi itibarıyla Papatya Enerji'nin merkez adresi Yayla Mahallesi 1612 Sk. Gürman Pasajı Apt. No: 3/40 Merkez / Isparta'dır.

Papatya Enerji'nin faaliyet konusu en geniş şekliyle, enerji üretmek, üreten tesislere yatırım yapmaktır. Buna ek olarak; Başlıca güneş elektriği olmak üzere lisansa tabi olmayan her türlü temiz enerji kaynağını (güneş, rüzgar, jeotermal, biyogaz, ve benzerleri) kullanarak enerji üreten tesisler için arazi geliştirmesi, satın alınması, tesislerin fizibilite ve mühendisliklerinin hazırlanması, ekipmanlar temini, inşaat ve montajı devreye alınması, üretilen elektriğin pazarlanması ve satılması, bakım ve servis hizmetlerinin verilmesidir.

Papatya Enerji'nin sermayesi 8.110.000 TL olup, Papatya Enerji sermayesinin %90'ına tekabül eden 7.299.000 TL tutarındaki pay Ankasun Enerji A.Ş.'ye aittir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Papatya Enerji'de çalışan personel bulunmamaktadır.

Yeniçağ 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti

Yeniçağ 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti. ("Yeniçağ 1 Enerji") 17 Nisan 2015 tarihinde Balıkesir'de kurulmuştur. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Yeniçağ 1 Enerji'nin merkez adresi Yayla Mah. 1612 Sk. Gürman Pasajı No: 3 İç Kapı No: 40 Merkez / Isparta'dır.

Yeniçağ 1 Enerji'nin faaliyet konusu en geniş şekliyle, enerji üretmek, üreten tesislere yatırım yapmaktır. Buna ek olarak; Başlıca güneş elektriği olmak üzere lisansa tabi olmayan her türlü temiz enerji kaynağını (güneş, rüzgar, jeotermal, biyogaz, ve benzerleri) kullanarak enerji üreten tesisler için arazi geliştirmesi, satın alınması, tesislerin fizibilite ve mühendisliklerinin hazırlanması, ekipmanlar temini, inşaat ve montajı devreye alınması, üretilen elektriğin pazarlanması ve satılması, bakım ve servis hizmetlerinin verilmesidir.

Papatya Enerji'nin sermayesi 22.030.000 TL olup, Yeniçağ 1 Enerji sermayesinin %90'ına tekabül eden 19.827.000 TL tutarındaki pay Ankasun Enerji A.Ş.'ye aittir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Yeniçağ 1 Enerji'de çalışan personel bulunmamaktadır.

Atlas Monoprosopi I.K.E

Şirket Yunanistan'da mukim Atlas Monoprosopi I.K.E şirketine 05 Aralık 2019 tarihinde kuruluşun iştirak etmiştir. Atlas Monoprosopi I.K.E merkez adresi Mihidlitsi 0 kod.69100 Komotini'dir.

Atlas Monoprosopi I.K.E sermayesi 570.000 Euro olup, şirket paylarının tamamı Ana Ortaklık Şirket'e aittir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Atlas Monoprosopi I.K.E'de çalışan personel bulunmamaktadır.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E

Şirket Yunanistan'da mukim Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E şirketinin paylarının tamamını 25 Aralık 2023 tarihinde satın almıştır. Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E merkez adresi Epirou 32 kod.41222 Larisa'dır.

Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E sermayesi 2.300.000 Euro olup, şirket paylarının tamamı Ana Ortaklık Şirket'e aittir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E'de çalışan personel bulunmamaktadır.

Masfen Romania S.R.L.

Romanya'da mukim Masfen RO S.R.L. 28 Şubat 2024 tarihinde Ana Ortaklık Şirket tarafından kurulmuştur. Masfen Romania S.R.L.'nin merkez adresi Bucureşti Sectorul 1, Alea ALEXANDRU, Nr. 9, Etaj 1'dir. Masfen Romania S.R.L.'nin faaliyet konusu elektrik üretimidir.

Masfen Romania S.R.L. sermayesi 200 Rumen Leyi olup, şirket paylarının tamamı Ana Ortaklık Şirket'e aittir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Masfen Romania S.R.L.'de çalışan personel bulunmamaktadır.

Irei Renewables S.R.L.

Romanya'da mukim Irei Renewables S.R.L. 22 Mart 2023 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in merkez adresi Minicipiul Sibiu, Strada TARGU VINUKUI, Nr. 12, Ap. 1, Judet Sibiu'dur. Irei Renewables S.R.L.'nin faaliyet konusu elektrik üretimidir.

Irei Renewables S.R.L. sermayesi 100 Rumen Leyi olup, şirket paylarının tamamı Masfen Romania S.R.L.'e aittir. Irei Renewables S.R.L. paylarının tamamı 15 Mart 2024 tarihinde Masfen Romania SRL tarafından satın alınmıştır.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Irei Renewables S.R.L.'de çalışan personel bulunmamaktadır.

Pietroasele Solar S.R.L.

Romanya'da mukim Pietroasele Solar S.R.L. 07 Aralık 2023 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in merkez adresi STR. Natatiei NR.48 Parter Sectorul 1 010011, Bükreş, Romanya'dır. Pietroasele Solar S.R.L.'nin faaliyet konusu elektrik üretimi, iletimi ve dağıtımıdır.

Pietroasele Solar S.R.L. sermayesi 200 Rumen Leyi olup, şirket paylarının tamamı Masfen Romania S.R.L.'e aittir. Pietroasele Solar S.R.L. paylarının tamamı 04 Temmuz 2024 tarihinde Masfen Romania SRL tarafından satın alınmıştır.

Masfen Romania söz konusu şirketi 11 Eylül 2025 tarihinde 1.772.519 EUR bedelle devretmiştir.


REFORM BAĞIMSIZ
DENETİM A.Ş.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

Infinity Renewables 1 S.R.L.

Romanya'da mukim Infinity Renewables 1 S.R.L. 27 Nisan 2022 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in merkez adresi Str. Targu Vinului Nr. 12 AP.1 550191 SIBIU, Romanya'dır. Infinity Renewables 1 S.R.L.'nin faaliyet konusu elektrik üretimi, iletimi ve dağıtımıdır.

Infinity Renewables 1 S.R.L sermayesi 329.500 Rumen Leyi olup, şirket paylarının tamamı Masfen Romania S.R.L.'e aittir. Infinity Renewables 1 S.R.L paylarının tamamı 03 Temmuz 2024 tarihinde Masfen Romania SRL tarafından satın alınmıştır.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Infinity Renewables 1 S.R.L' de çalışan personel bulunmamaktadır.

DB5 Light Three S.R.L.

Romanya'da mukim DB5 Light Three S.R.L. 27 Mart 2023 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in merkez adresi Str. Nucului 6 B Sector 3 Bükreş, Romanya'dır. DB5 Light Three S.R.L.'nin faaliyet konusu elektrik üretimidir.

DB5 Light Three S.R.L. sermayesi 10.000 Rumen Leyi olup, şirket paylarının tamamı Masfen Romania S.R.L.'e aittir. DB5 Light Three S.R.L. paylarının tamamı 27 Eylül 2024 tarihinde Masfen Romania SRL tarafından satın alınmıştır.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla DB5 Light Three S.R.L' de çalışan personel bulunmamaktadır.

DB5 Light Source S.R.L.

Romanya'da mukim DB5 Light Source S.R.L. 6 Ocak 2023 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in merkez adresi Str. Avrig Nr. 63, Sector 1 Bükreş, Romanya'dır. DB5 Light Source S.R.L.'nin faaliyet konusu elektrik üretimidir.

DB5 Light Source S.R.L. sermayesi 10.000 Rumen Leyi olup, şirket paylarının tamamı Masfen Romania S.R.L.'e aittir. DB5 Light Source S.R.L. paylarının tamamı 16 Ocak 2025 tarihinde Masfen Romania SRL tarafından satın alınmıştır.

Masfen Romania söz konusu şirketi 30 Eylül 2025 tarihinde 1.416.509 EUR bedelle devretmiştir.

Cj Solar S.R.L.

Romanya'da mukim CJ SOLAR S.R.L. 7 Şubat 2023 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in merkez adresi Str. Louis Blanc Nr. 2, Sector 1 Bükreş, Romanya'dır. CJ Solar S.R.L.'nin faaliyet konusu elektrik üretimidir.

CJ Solar S.R.L. sermayesi 200 Rumen Leyi olup, şirket paylarının tamamı Masfen Romania S.R.L.'e aittir. CJ Solar S.R.L. paylarının tamamı 27 Mart 2025 tarihinde Masfen Romania SRL tarafından satın alınmıştır.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla CJ Solar S.R.L' de çalışan personel bulunmamaktadır.

REFORM BAĞIMSIZ
DERKETİM A.Ş.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

Giulvaz Solar Two S.R.L.

Şirket, Romanya'da kurulu Giulvaz Solar Two S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 10 Temmuz 2025 tarihinde satın almıştır. Giulvaz Solar Two S.R.L. merkez adresi Municipiul Timișoara, Str. DR. GRIGORE T. POPA, Nr. 81, Etaj 5, Apartament 11, Județ Timiș'dir

Giulvaz Solar Two S.R.L. sermayesi 200 LEI olup, şirket paylarının tamamı Ana Ortaklık Şirket'e aittir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Giulvaz Solar Two S.R.L.'de çalışan personel bulunmamaktadır.

Faget Storage S.R.L.

Şirket, Romanya'da kurulu Faget Storage S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 11 Temmuz 2025 tarihinde satın almıştır. Faget Storage S.R.L. merkez adresi Municipiul Timișoara, Str. DR. GRIGORE T. POPA, Nr. 81, Etaj 5, Apartament 11, Județ Timiș'dir

Faget Storage S.R.L. sermayesi 200 LEI olup, şirket paylarının tamamı Ana Ortaklık Şirket'e aittir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Faget Storage S.R.L.'de çalışan personel bulunmamaktadır.

Petris Solar S.R.L.

Şirket, Romanya'da kurulu Petris Solar S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 4 Ağustos 2025 tarihinde satın almıştır. Petris Solar S.R.L. merkez adresi Municipiul Timișoara, Str. DR. GRIGORE T. POPA, Nr. 81, Etaj 5, Apartament 11, Județ Timiș'dir

Petris Solar S.R.L. sermayesi 200 LEI olup, şirket paylarının tamamı Ana Ortaklık Şirket'e aittir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Petris Solar S.R.L.'de çalışan personel bulunmamaktadır.

Bretea Solar S.R.L.

Şirket, Romanya'da kurulu Bretea Solar S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 22 Temmuz 2025 tarihinde satın almıştır. Bretea Solar S.R.L. merkez adresi Bucharest, District 1, Louis Blanc Street, No. 2, Building II, Ground floor, Apartment 3'tür.

Bretea Solar S.R.L. sermayesi 200 LEI olup, şirket paylarının tamamı Ana Ortaklık Şirket'e aittir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Bretea Solar S.R.L.'de çalışan personel bulunmamaktadır.

Geoagiu Solar S.R.L.

Şirket, Romanya'da kurulu Geoagiu Solar S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 22 Temmuz 2025 tarihinde satın almıştır. Geoagiu Solar S.R.L. merkez adresi Bucharest, District 1, Louis Blanc Street, No. 2, Building II, Ground floor, Apartment 3'tür.

Geoagiu Solar S.R.L. sermayesi 200 LEI olup, şirket paylarının tamamı Ana Ortaklık Şirket'e aittir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Geoagiu Solar S.R.L.'de çalışan personel bulunmamaktadır.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

Orizont Solar S.R.L.

Şirket, Romanya'da kurulu Orizont Solar S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 22 Temmuz 2025 tarihinde satın almıştır. Orizont Solar S.R.L. merkez adresi Bucharest, District 1, Louis Blanc Street, No. 2, Building I1, Ground floor, Apartment 3'tür.

Orizont Solar S.R.L. sermayesi 200 LEI olup, şirket paylarının tamamı Ana Ortaklık Şirket'e aittir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Orizont Solar S.R.L.'de çalışan personel bulunmamaktadır.

Satchinez Solar S.R.L.

Şirket, Romanya'da kurulu Satchinez Solar S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 21 Temmuz 2025 tarihinde satın almıştır. Satchinez Solar S.R.L. merkez adresi Bucharest, District 1, Louis Blanc Street, No. 2, Building I1, Ground floor, Apartment 3'tür.

Satchinez Solar S.R.L. sermayesi 200 LEI olup, şirket paylarının tamamı Ana Ortaklık Şirket'e aittir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Satchinez Solar S.R.L.'de çalışan personel bulunmamaktadır.

Sanmartin Solar S.R.L.

Şirket, Romanya'da kurulu Sanmartin Solar S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 18 Temmuz 2025 tarihinde satın almıştır. Sanmartin Solar S.R.L. merkez adresi Bucharest, District 1, Louis Blanc Street, No. 2, Building I1, Ground floor, Apartment 3'tür.

Sanmartin Solar S.R.L. sermayesi 200 LEI olup, şirket paylarının tamamı Ana Ortaklık Şirket'e aittir.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Sanmartin Solar S.R.L.'de çalışan personel bulunmamaktadır.


REFORM BAĞIMSIZ
DENETİM A.Ş.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

Ana Ortaklık Şirket ve bağlı ortaklıklarının mülkiyetinde yer alan yurt dışındaki GES tesisleri aşağıdaki şekildedir.

Sıra No	Firma Adı	Santral	İli	KURULU GÜÇ kWp	YILLIK ÜRETİM KAPASİTESİ kW	FAALİYETE GEÇİŞ TARİHİ
1	Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E	100- Meterizi	Larisa	999,68	1.742.100,00	3.06.2022
2	Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E	145- Meterizi	Larisa	999,68	1.703.800,00	3.06.2022
3	Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E	479- Karatipe	Larisa	999,68	1.766.400,00	24.08.2022
4	Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E	5-Valtos	Larisa	999,68	1.767.500,00	21.09.2022
5	Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E	137- Kalamaki	Larisa	999,68	1.730.300,00	10.10.2022
6	Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E	Agrotemahio 249a	Larisa	1.000,08	1.762.819,05	4.11.2022
7	Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E	Agrotemahio 725,726	Larisa	988,20	1.733.161,20	15.02.2023
8	Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E	Agrotemahio 572	Larisa	999,54	1.752.429,10	24.04.2023
9	Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E	Agrotemahio 411	Larisa	1.099,44	1.925.821,89	24.07.2024
10	Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E	Agrotemahio 73	Larisa	1.099,44	1.925.819,69	30.08.2023
11	Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E	Agrotemahio 109	Larisa	1.018,44	1.702.642,28	30.08.2023

Ana Ortaklık Şirket ve bağlı ortaklıklarının mülkiyetinde yer alan yurt içindeki GES tesisleri aşağıdaki şekildedir;

Sıra No	Firma Adı	Santral	İli	KURULU GÜÇ kWp	YILLIK ÜRETİM KAPASİTESİ kW	FAALİYETE GEÇİŞ TARİHİ
1	AAB Enerji Üretim Tar. Üm. Gıda İnş. San. Tic. A.Ş.	Gitaş-1	Konya	14.000,00	20.589.000,00	01.01.2022 YEKDEM FİYATI BAŞLANGIÇ TARİHİ BAŞLANGIÇ 324 KW> 20.12.2020 BAŞLANGIÇ 9.484,80 KW> 04.11.2021 BAŞLANGIÇ 4.191,20 KW> 19.11.2021
2	Metges Enerji Üretim A.Ş.	Metges Burdur	Burdur	10.500,00	14.710.000,00	01.01.2022 YEKDEM FİYATI BAŞLANGIÇ TARİHİ BAŞLANGIÇ 324 KW> 29.11.2020 BAŞLANGIÇ 10.176 KW> 27.10.2021
3	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Masfen 585	Uşak	1.193,64	1.798.280,00	24.01.2017
4	Masfen Enerji Anonim Şirketi	PE 585	Uşak	1.205,19	1.800.370,00	14.07.2017
5	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Altınorda	Kahramanmaraş	1.130,22	1.816.300,00	15.04.2016
6	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Bahçesaray	Kahramanmaraş	1.148,16	1.844.900,00	15.04.2016
7	Masfen Enerji Anonim Şirketi	BT-1	Kahramanmaraş	1.148,16	1.844.900,00	15.04.2016
8	Masfen Enerji Anonim Şirketi	BT-2	Kahramanmaraş	1.148,16	1.844.900,00	15.04.2016
9	Masfen Enerji Anonim Şirketi	BT-3	Kahramanmaraş	1.148,16	1.844.900,00	15.04.2016
10	Masfen Enerji Anonim Şirketi	BT-4	Kahramanmaraş	1.148,16	1.844.900,00	15.04.2016
11	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Meca	Kahramanmaraş	1.130,20	1.816.300,00	15.04.2016
12	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dikmencik-1	Sivas	1.170,24	1.704.500,00	22.09.2017
13	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dikmencik-2	Sivas	1.170,24	1.704.500,00	22.09.2017
14	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dikmencik-3	Sivas	1.170,24	1.704.500,00	22.09.2017
15	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hasbey-2 GES	Sivas	1.170,24	1.699.160,00	14.12.2017
16	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hasbey-3 GES	Sivas	1.170,24	1.699.160,00	14.12.2017
17	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hürriyet-2 GES	Sivas	1.170,24	1.785.100,00	27.02.2018
18	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hürriyet-1 GES	Sivas	1.133,67	1.724.300,00	27.02.2018
19	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hürriyet-3 GES	Sivas	1.170,24	1.785.100,00	27.02.2018
20	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hürriyet-4 GES	Sivas	1.170,24	1.785.100,00	27.02.2018

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

21	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Melez 1	Yozgat	1.125,05	1.796.500,00	8.09.2016
22	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Melez 2	Yozgat	1.170,24	1.874.500,00	8.09.2016
Sıra No	Firma Adı	Santral	İli	KURULU GÜÇ kWp	YILLIK ÜRETİM KAPASİTESİ kW	FAALİYETE GEÇİŞ TARİHİ
23	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Melez 3	Yozgat	1.126,08	1.818.000,00	8.09.2016
24	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Melez 5	Yozgat	1.170,24	1.874.500,00	8.09.2016
25	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Melez 8	Yozgat	1.170,24	1.868.600,00	8.09.2016
26	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Yozgat-3	Yozgat	1.170,24	1.891.100,00	18.01.2017
27	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Yozgat-4	Yozgat	1.151,96	1.856.700,00	18.01.2017
28	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Yozgat-1	Yozgat	1.151,96	1.856.700,00	18.01.2017
29	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Yozgat-2	Yozgat	1.151,96	1.856.700,00	18.01.2017
30	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Yozgat-5	Yozgat	1.023,96	1.652.300,00	18.01.2017
31	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Sorgun-2	Yozgat	585,12	925.100,00	10.04.2017
32	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Sorgun-1	Yozgat	585,12	925.100,00	10.04.2017
33	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Sorgun-5	Yozgat	585,12	925.100,00	10.04.2017
34	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Aceka Nisan GES-2	Elazığ	1.201,20	1.901.930,69	19.11.2018
35	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Aceka Nisan GES	Elazığ	1.201,20	1.895.381,63	26.10.2018
36	Ankasun Enerji Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Ankasun Çamköy 3 GES	Muğla	439,46	771.070,00	13.11.2019
37	BDI Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Ümraniye-1 GES	Afyon	1.259,70	2.119.200,00	12.11.2018
38	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Bilgıdar Nisan GES	Elazığ	1.127,28	1.802.341,62	19.11.2018
39	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Buselik GES-5	Elazığ	776,16	1.234.377,75	19.11.2018
40	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Buselik GES-4	Elazığ	1.145,76	1.809.523,22	26.10.2018
41	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dimetoka GES-5	Elazığ	942,48	1.505.526,35	19.11.2018
42	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dimetoka GES-6	Elazığ	1.219,68	1.860.969,87	19.11.2018
43	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dimetoka GES-4	Elazığ	1.219,68	1.839.498,71	26.10.2018
44	Emirhisar Enerji İnşaat Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Motif Çamköy GES	Muğla	623,42	1.099.100,00	13.11.2019
45	Masfen Enerji Anonim Şirketi	FNT GES	Elazığ	1.053,36	1.649.526,21	31.10.2018
46	Masfen Enerji Anonim Şirketi	FNT GES-2	Elazığ	1.201,20	1.857.800,31	31.10.2018
47	Masfen Enerji Anonim Şirketi	İsfahan GES-4	Elazığ	1.145,76	1.822.976,94	26.10.2018
48	Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Ümraniye-2 GES	Afyon	1.162,80	1.967.500,00	12.11.2018
49	Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Kapaklıca-1 GES	Kütahya	1.404,00	2.363.000,00	28.11.2019
50	Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Kapaklıca-5 GES	Kütahya	1.501,50	2.116.200,00	28.11.2019
51	Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Ümraniye-3 GES	Afyon	1.059,44	1.778.100,00	20.07.2018
52	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Marel GES	Elazığ	1.145,76	1.702.415,31	31.10.2018
53	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Marel GES-2	Elazığ	1.145,76	1.796.008,78	31.10.2018
54	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Meva GES	Elazığ	1.201,20	1.862.732,20	31.10.2018
55	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Meva GES-2	Elazığ	1.182,72	1.842.160,10	31.10.2018
56	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Onan Nisan GES-2	Elazığ	1.219,68	1.908.897,72	19.11.2018
57	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Onan Nisan GES	Elazığ	1.182,72	1.873.252,93	26.10.2018
58	Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Ümraniye-4 GES	Afyon	1.130,50	1.919.000,00	12.11.2018
59	Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Kapaklıca-4 GES	Kütahya	1.404,00	2.363.000,00	28.11.2019
60	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Serimer GES	Elazığ	1.201,20	1.789.187,45	31.10.2018
61	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 1	Kırıkkale	1.413,27	1.955.580,00	4.10.2017
62	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 2	Kırıkkale	1.402,59	2.009.150,00	4.10.2017
63	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 6	Kırıkkale	1.426,95	2.009.150,00	4.10.2017
64	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 7	Kırıkkale	1.433,60	2.009.150,00	4.10.2017
65	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 8	Kırıkkale	1.417,14	2.009.150,00	4.10.2017
66	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 9	Kırıkkale	1.404,99	1.982.640,00	4.10.2017
67	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 10	Kırıkkale	1.418,22	1.982.640,00	4.10.2017
68	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 11	Kırıkkale	1.418,04	1.955.580,00	4.10.2017
69	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 12	Kırıkkale	1.422,17	2.009.150,00	4.10.2017
70	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 13	Kırıkkale	1.401,66	1.955.580,00	4.10.2017
71	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Toprakkale GES	Elazığ	1.182,72	1.856.275,15	19.11.2018
72	Yeniçay 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Ankasun Çamköy 1 GES	Muğla	1.430,80	2.459.200,00	13.11.2019
73	Masfen Enerji Anonim Şirketi	SAV-ÇATIGES	Isparta	216,15	300.000,00	14.08.2024

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.a Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli ve Uygunluk Beyanı

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 Tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TFRS) uygun olarak hazırlanmıştır.

Grup'un ilişikteki konsolide finansal tabloları SPK'nın 07 Haziran 2013 tarihli "Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru" suna uygun olarak hazırlanmıştır. Ayrıca ilişikteki finansal tablolar KGK tarafından 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname'nin ("KHK") 9'uncu maddesinin (b) bendine dayanılarak geliştirilen ve KGK tarafından 3 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Para Ölçüm Birimi ve Raporlama Birimi

Fonksiyonel ve raporlama sunum para birimi

Geçerli para birimi bir işletmenin faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevre, genel olarak nakit yarattığı ve harcadığı çevredir. Geçerli para birimi bir defa belirlendikten sonra sadece işlemler, olaylar ve koşullarda değişiklik olması durumunda değiştirilebilir.

Faaliyet gösterdiği ülkenin para birimi Türk Lirası (TL) olmasına rağmen, Grup, geçerli para birimini, 21 no.lu Türkiye Muhasebe Standardı ("TMS") "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca Amerikan Doları (USD) olarak belirlemiştir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarını ikamet ettiği ülkenin para biriminin Türk Lirası (TL), Euro (EUR), Rumen Leyi (RON) olmasına rağmen Grup'un geçerli para birimi ABD Doları'dır. Grup'un faaliyetleri üzerinde ABD Doları'nın etkisi önemlidir ve ABD Doları Şirket'le alakalı durumların altında yatan ekonomik özü yansıtır. Grup, konsolide finansal raporlarındaki ölçüm kalemleri ile fonksiyonel para birimini ABD Doları olarak kullanmaktadır.

Her bilanço tarihinde,

- Parasal yabancı kalemler kapanış kurları üzerinden,
- Tarihi maliyeti ile kayıtlarda izlenen parasal olmayan yabancı kalemler işlemin gerçekleştiği tarihteki kurlar üzerinden,
- Yabancı para makul değeri ile kayıtlarda izlenen parasal olmayan kalemler, makul değerlerinin belirlendiği tarihteki kurlar üzerinden Amerikan Doları (USD)'ye çevrilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak finansal tablolar Türk Lirası cinsinden sunulmuştur.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

Sunum para birimine çevrim

Grup'un sunum para birimi "Türk Lirası" (TL)'dir. TMS 21 kapsamında Amerikan Doları (USD) olarak hazırlanan finansal tablolar aşağıdaki yöntemle TL'ye çevrilmiştir:

- Bilançodaki varlık ve yükümlülükler bilanço tarihindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından açıklanan Amerikan Doları (USD) döviz alış kuru kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Grup'un sermaye hesabı, nominal sermaye tutarı üzerinden gösterilmiş, diğer tüm öz sermaye kalemleri tarihi Türk Lirası değerlerinden tutulup oluşan tüm farklar yabancı para çevrim farkları hesabında muhasebeleştirilir.
- Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu ortalama döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.
- Ortaya çıkan tüm kur farkları, çevrim farkı adı altında özkaynakların ayrı bir unsuru olarak gösterilmiştir.

Netleştirme / Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyetli olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilmiştir.

İşletmenin Sürekliliği

İlişikteki finansal tablolar, Grup'un önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

Konsolide Finansal Tabloların Onaylanması

Grup'un finansal tabloları, Yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 19 Haziran 2026 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Böyle bir niyet olmamakla beraber, Grup'un Yönetimi'nin ve bazı düzenleyici organların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları yayımlandıktan sonra değiştirmeye yetkileri vardır.

Konsolidasyon Esasları

Ana Ortaklık Grup'un doğrudan veya dolaylı olarak, %50 veya daha fazla hissesine sahip olduğu veya %50 üzerinde oy hakkı sahibi olduğu veya faaliyetleri üzerinde kontrol hakkına sahip olduğu şirketler "tam konsolidasyon yöntemi" ne tabi tutulmuştur. Ana Ortaklık Şirket kendi yararına mali ve idari politikaları belirleme hakkına sahipse kontrol söz konusu olmaktadır. Ana Ortaklık Grup'un, yönetimine ve işletme politikalarının belirlenmesine katılma anlamında devamlı bir bağının ve/veya doğrudan veya dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisinin bulunduğu ya da sermayesinde yüzde yirmi veya daha fazla, yüzde elliden az oranda paya veya bu oranda yönetime katılma hakkına sahip bulunduğu şirketler "özkaynak yöntemi" ne tabi tutulmaktadır.

Tam Konsolidasyon Yöntemi

Tam konsolidasyon yönteminde uygulanan esaslar aşağıdaki gibidir:

- Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin uyguladıkları muhasebe politikaları Ana Ortaklık Grup'un muhasebe politikalarına uygun hale getirilmiştir.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

- Ana Ortaklık Grup'unun konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklığın özkaynaklarında sahip olduğu payların elde etme maliyeti, bu payların bağlı ortaklığın Ana Ortaklık Grup'un muhasebe politikalarına uygun hale getirilmiş finansal durum tablosunun özkaynaklarında temsil ettiği değerden mahsup edilmiştir.

- Ana Ortaklık Şirket ile bağlı ortaklıkların ödenmiş sermayesi ve satın alma tarihindeki öz sermayeleri dışındaki finansal durum tablosu kalemleri toplanmış ve yapılan toplama işleminde, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilmiştir.

- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye hesap grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilmiş ve konsolide finansal durum tablosunda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" hesabında gösterilmiştir.

Ana Ortaklık Şirket ile bağlı ortaklıkların kar veya zarar tablosu kalemleri ayrı ayrı toplanmış ve birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri ilgili hesaplarla karşılıklı mahsup edilmiştir. Hesap dönemi içinde elde edilen bağlı ortaklıklar için kar veya zarar tablosu kalemlerinin toplanmasında bağlı ortaklığın elde edildiği tarihten sonra gerçekleşenler dikkate alınmıştır.

Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların net dönem kâr veya zararlarından konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıklar dışındaki paylara isabet eden kısım "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" hesabında gösterilmiştir.

Ana Ortaklık Şirketi'nin doğrudan veya dolaylı olarak, %50 veya daha fazla hissesine sahip olduğu veya %50 üzerinde oy hakkı sahibi olduğu veya faaliyetleri üzerinde kontrol hakkına sahip olduğu ve "tam konsolidasyon yöntemi" ne tabi tutulmuş Şirketler aşağıdaki gibidir;

31 Mart 2026

Şirket	Pay Oranı			Oy Hakkı		
	Doğrudan	Dolaylı	Grup Dışı Sermaye Payı Oranı	Doğrudan	Dolaylı	Grup Dışı Oy Hakkı Oranı
AAB Enerji A.Ş.	100%	--	--	100%	--	--
Metges Enerji A.Ş.	100%	--	--	100%	--	--
Ankasun Enerji A.Ş.	100%	--	--	100%	--	--
BDİ Enerji Ltd.Şti.	--	90%	10%	--	90%	10%
Emirhisar Enerji Ltd.Şti.	--	90%	10%	--	90%	10%
Kayrabey Enerji Ltd.Şti.	--	90%	10%	--	90%	10%
Maki Enerji Ltd. Şti.	--	90%	10%	--	90%	10%
Papatya Enerji	--	90%	10%	--	90%	10%
Yeniçağ 1 Enerji	--	90%	10%	--	90%	10%
Atlas Monoprosopi I.K.E	100%	--	--	100%	--	--
Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E	100%	--	--	100%	--	--
Masfen Romania SRL	100%	--	--	100%	--	--
Irei Renewables S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Infinity Renewables 1 S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Db5 Light Three S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
CJ Solar S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Giulvaz Solar Two S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Faget Storage S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Petris Solar S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Bretea Solar S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Geoagiu Solar S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Orizont Solar S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Satchinez Solar S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Sanmartin Solar S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2025

Şirket	Pay Oranı			Oy Hakkı		
	Doğrudan	Dolaylı	Grup Dışı Sermaye Payı Oranı	Doğrudan	Dolaylı	Grup Dışı Oy Hakkı Oranı
AAB Enerji A.Ş.	100%	--	--	100%	--	--
Metges Enerji A.Ş.	100%	--	--	100%	--	--
Ankasun Enerji A.Ş.	100%	--	--	100%	--	--
BDİ Enerji Ltd.Şti.	--	90%	10%	--	90%	10%
Emirhisar Enerji Ltd.Şti.	--	90%	10%	--	90%	10%
Kayrabey Enerji Ltd.Şti.	--	90%	10%	--	90%	10%
Maki Enerji Ltd. Şti.	--	90%	10%	--	90%	10%
Papatya Enerji	--	90%	10%	--	90%	10%
Yeniçağ 1 Enerji	--	90%	10%	--	90%	10%
Atlas Monoprosopi I.K.E	100%	--	--	100%	--	--
Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E	100%	--	--	100%	--	--
Masfen Romania SRL	100%	--	--	100%	--	--
Irei Renewables S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Infinity Renewables 1 S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Db5 Light Three S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
CJ Solar S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Giulvaz Solar Two S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Faget Storage S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Petris Solar S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Breteia Solar S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Geoagiu Solar S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Orizont Solar S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Satchinez Solar S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Sanmartin Solar S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--

31 Aralık 2024

Şirket	Pay Oranı			Oy Hakkı		
	Doğrudan	Dolaylı	Grup Dışı Sermaye Payı Oranı	Doğrudan	Dolaylı	Grup Dışı Oy Hakkı Oranı
AAB Enerji A.Ş.	100%	--	--	100%	--	--
Metges Enerji A.Ş.	100%	--	--	100%	--	--
Ankasun Enerji A.Ş.	100%	--	--	100%	--	--
BDİ Enerji Ltd.Şti.	--	90%	10%	--	90%	10%
Emirhisar Enerji Ltd.Şti.	--	90%	10%	--	90%	10%
Kayrabey Enerji Ltd.Şti.	--	90%	10%	--	90%	10%
Maki Enerji Ltd. Şti.	--	90%	10%	--	90%	10%
Papatya Enerji	--	90%	10%	--	90%	10%
Yeniçağ 1 Enerji	--	90%	10%	--	90%	10%
Atlas Monoprosopi I.K.E	100%	--	--	100%	--	--
Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E	100%	--	--	100%	--	--
Masfen Romania SRL	100%	--	--	100%	--	--
Irei Renewables S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Pietroasele Solar S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Infinity Renewables 1 S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--
Db5 Light Three S.R.L.	--	100%	--	--	100%	--

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2023						
Şirket	Pay Oranı			Oy Hakkı		
	Doğrudan	Dolaylı	Grup Dışı Sermaye Payı Oranı	Doğrudan	Dolaylı	Grup Dışı Oy Hakkı Oranı
AAB Enerji A.Ş.	100%	--	--	100%	--	--
Metges Enerji A.Ş.	100%	--	--	100%	--	--
Tesla 1 A.Ş. (*)	100%	--	--	100%	--	--
FNT Ltd. Şti. (*)	100%	--	--	100%	--	--
Aceka 2 A.Ş. (*)	100%	--	--	100%	--	--
Aceka 3 A.Ş. (*)	100%	--	--	100%	--	--
Bilgidar 2 Ltd. Şti. (*)	100%	--	--	100%	--	--
Buselik 2 Ltd. Şti. (*)	100%	--	--	100%	--	--
Buselik 3 Ltd. Şti. (*)	100%	--	--	100%	--	--
Dimetoka 2 Ltd. Şti. (*)	100%	--	--	100%	--	--
Dimetoka 3 Ltd. Şti. (*)	100%	--	--	100%	--	--
İsfahan 3 Ltd. Şti. (*)	100%	--	--	100%	--	--
Meva Mühendislik (*)	100%	--	--	100%	--	--
Marel Bilişim (*)	100%	--	--	100%	--	--
Onan 2 A.Ş. (*)	100%	--	--	100%	--	--
Onan 3 A.Ş. (*)	100%	--	--	100%	--	--
Serimer Optik (*)	100%	--	--	100%	--	--
Toprakkale A.Ş. (*)	100%	--	--	100%	--	--
Ankasun Enerji A.Ş.	100%	--	--	100%	--	--
BDİ Enerji Ltd.Şti.	--	90%	10%	--	90%	10%
Emirhisar Enerji Ltd.Şti.	--	90%	10%	--	90%	10%
Kayrabey Enerji Ltd.Şti.	--	90%	10%	--	90%	10%
Maki Enerji Ltd. Şti.	--	90%	10%	--	90%	10%
Papatya Enerji	--	90%	10%	--	90%	10%
Yeniçağ 1 Enerji	--	90%	10%	--	90%	10%
Atlas Monoprosopi I.K.E	100%	--	--	100%	--	--
Atlas Energeiaiki Thessalias Single Member I.K.E	100%	--	--	100%	--	--

(*) Aceka 2 Güneş Enerjisi A.Ş., Aceka 3 Güneş Enerjisi A.Ş., Tesla 1 Güneş Enerji Üretimi San. Tic. A.Ş., FNT Gıda Turizm İç ve Dış Tic. San. Ltd. Şti., Bilgidar 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti., Buselik 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti., Buselik 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti., Dimetoka 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti., Dimetoka 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti., İsfahan 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti., Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turz. San. ve Dış Ticaret Ltd. Şti., Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turz. Gıda Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti., Onan 2 Güneş Enerjisi A.Ş., Onan 3 Güneş Enerjisi A.Ş., Serimer Optik Medikal Kırtasiye Temizlik İnş. İth. İhr. San. Tic. Ltd. Şti. ve Toprakkale Altyapı ve Malzeme Hizmetleri A.Ş. 26 Aralık 2024 tarihinde Masfen Enerji A.Ş.'ye kül halinde devir olarak Masfen Enerji A.Ş. ile birleşmiş ve ifisah etmiştir.

İşletme Birleşmeleri ve Şerefiye

İşletme birleşmeleri, iki ayrı tüzel kişiliğin veya işletmenin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri, UFRS 3 kapsamında, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir.

İktisap maliyeti, alım tarihinde verilen varlıkların gerçeğe uygun değeri, çıkarılan sermaye araçları, değişimin yapıldığı tarihte varsayılan veya katlanılan yükümlülükler ve buna ilave iktisapla ilişkilendirilebilecek maliyetleri içerir. İşletme birleşmesi sözleşmesi gelecekte ortaya çıkacak olaylara bağlı olarak maliyetin düzeltilebileceğini öngören hükümler içerirse; bu düzeltmenin muhtemel olması ve değerinin tespit edilebilmesi durumunda, edinen işletme birleşme tarihinde birleşme maliyetine bu düzeltmeyi dahil eder.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

Bir işletmenin satın alınması ilgili katılanın satın alma maliyeti ile iktisap edilen işlemin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark şerefiye olarak finansal tablolarda muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye amortismanına tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez (31 Aralık tarihi itibarıyla) veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Şerefiye üzerinden hesaplanan değer düşüklüğü zararları takip eden dönemlerde söz konusu değer düşüklüğünün ortadan kalkması durumunda dahi gelir tablosu ile ilişkilendirilemez. Şerefiye, değer düşüklüğü testi sırasında nakit üreten birimler ile ilişkilendirilir.

İktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki iktisap edenin payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmeleri

TFRS 3 “İşletme Birleşmeleri” standardında, birleşen tüm teşebbüs ya da işletmelerin işletme birleşmesinin öncesinde ve sonrasında aynı kişi veya kişiler tarafından kontrol edildiği ve bu kontrolün geçici olmadığı işletme birleşmelerini “ortak kontrole tabi işletmelerin birleşmesi” olarak tanımlamakta olup, bu tip birleşmeler TFRS 3’ün kapsamı dışındadır. 25 Aralık 2023 tarihinde gerçekleşen birleşme değerlendirildiğinde gerçekleşen işlemin, birleşme öncesi ve sonrasında kontrol eden tarafın değişmediği göz önünde bulundurularak, ortak kontrole tabii işletme birleşmesi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde uygulanacak yöntemle ilişkin KGK’nın 75935942-050.01.04-[04/177] sayılı 11 Ekim 2018 tarihli bir ilke kararı (“İlke Kararı”) bulunmaktadır. Bu karara göre ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde hakların birleştirilmesi yöntemi uygulanır. Bu yöntemle göre edinilen işletme, edinilen işletmenin varlık ve yükümlülüklerini birleşme tarihindeki TFRS’ye göre belirlenmiş defter değerleri üzerinden finansal tablolarına alır.

Bu kapsamda aşağıdaki esaslara uyulur:

(a) Edinilen işletmenin varlık ve yükümlülüklerinin, birleşme tarihi itibarıyla ortak kontrolü elinde bulunduran taraf açısından taşıdığı defter değerleri dikkate alınır. Bu itibarla, söz konusu varlık ve yükümlülüklerin defter değerleri olarak aşağıdaki finansal durum tablolarından uygun olanında birleşme tarihi itibarıyla yer alması gereken defter değerleri kullanılır:

i. Ortak kontrolü elinde bulunduran tarafın ya da daha üst bir ana ortaklığın edinilen işletmeyi de dâhil ettiği TFRS’ye uygun konsolide finansal durum tablosu. Bu kapsamda edinilen işletmenin ilgili işletme (ortak kontrolü elinde bulunduran tarafın ya da daha üst bir ana ortaklık) tarafından daha önce satın alınması sonucu TFRS 3 uyarınca ortaya çıkmış olan tanımlanabilir varlık ve yükümlülükler de (şerefiye marka değeri, müşteri listeleri, koşullu yükümlülükler vb.) edinilen işletmenin varlığı olarak dikkate alınır.

ii. Aşağıda belirtilen nedenlerden dolayı (i) alt bendindeki finansal durum tablosunun bulunmaması durumunda, edinilen işletmenin TFRS’ye uygun olarak hazırlanmış finansal durum tablosu:

- Ortak kontrolü elinde bulunduran tarafın gerçek kişi olması nedeniyle finansal tablo hazırlamaması.
- Hem ortak kontrolü elinde bulunduran tarafın hem de daha üst bir ana ortaklığın TFRS dışında başka bir raporlama çerçevesine göre finansal tablolarını hazırlıyor olması.

(b) Yeknesak muhasebe politikalarının uygulanması amacıyla gerekli düzeltmeler yapılır.

(c) Edinen işletme ile edinilen işletme arasında gerçekleşen işlemlerle ilgili özkaynak, gelir, gider ve nakit akışları ile grup içi varlık ve borçların tümü elimine edilir.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

(d) TFRS 3'te öngörülen satın alma yönteminden farklı olarak; edinilen işletmenin varlık ve yükümlülükleri, birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerleri üzerinden yeniden ölçülmez ve edinilen işletmenin birleşme tarihi itibarıyla (a) bendi uyarınca kullanılan finansal durum tablosunda yer alanlar dışında başka bir tanımlanabilir varlığı veya yükümlülüğü bulursa dâhi bunlar finansal tablolara alınmaz. Ortak kontrole tabi işletme birleşmesi nedeniyle oluşacak muhtelif varlık ve yükümlülük dengesizlikleri farkın yönü doğrultusunda özkaynaklar altında "Paylara İlişkin Primler" ya da "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" başlığı altında sunulur ve birleşmeyle bağlantılı olarak katılan maliyetler doğrudan kar veya zarar tablosuna yansıtılır.

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar

Grup özkaynak yöntemi ile değerlediği iştiraklerini aşağıda belirtilen şartlar çerçevesinde muhasebeleştirmektedir. İştirakler, yatırımcı işletmenin, adi ortaklık gibi tüzel kişiliği olmayan işletmeler de dahil olmak üzere, iş ortaklığı veya bağlı ortaklık niteliğinde olmayan, ancak üzerinde önemli etkisinin bulunduğu işletmelerdir.

İştiraklerde önemli etkinlik söz konusu ise muhasebeleştirme işlemleri özkaynak yöntemine göre yapılır. Bu yöntemde iştirak önce maliyet bedeli ile muhasebeleştirilir. Daha sonra bu tutar yatırım yapılan ortaklığın özkaynağından yatırımcının payına düşen kısmı gösterecek şekilde arttırılır ya da azaltılır. Bu işlem yapılırken ana ortaklığın payına düşen net kar ya da zarar, kar veya zarar tablosunda, diğer özkaynak kalemlerindeki artışlar ise niteliğine göre sermaye kalemlerinin ilgili hesabında gösterilir.

Şirket, TMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar" uyarınca iştiraklerindeki zararlarının finansal tablolara alınması da dahil olmak üzere; iştiraklerini özkaynak yöntemi ile değerlemesine müteakiben, iştiraklerindeki net yatırımlarının değer düşüklüğüne uğramış olduğuna dair tarafsız bir kanıt olup olmadığını her bilanço dönemi itibarıyla belirler.

2.b Muhasebe Politikalarında Değişiklikler ve Hatalar

Bir işletme muhasebe politikalarını ancak; aşağıdaki hallerde değiştirebilir,

- Bir standart veya yorum tarafından gerekli kılınyorsa veya
- İşletmenin finansal durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını sağlayacak nitelikte ise.

Finansal tablo kullanıcıları, işletmenin finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla işletmenin zaman içindeki finansal tablolarını karşılaştırabilme olanağına sahip olmalıdır. Bu nedenle, bir muhasebe politikasındaki değişiklik yukarıdaki paragrafta belirtilen durumlardan birini karşılamadığı sürece, her ara dönemde ve her hesap döneminde aynı muhasebe politikaları uygulanmalıdır.

2.c Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

Grup sunulan dönemlere ilişkin konsolide finansal tablolarında birbiriyle tutarlı muhasebe politikaları uygulamış olup cari dönem içerisinde muhasebe politika ve tahminlerinde gerçekleşen önemli değişiklikleri bulunmamaktadır.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

2.d Muhasebe Tahminleri

İlişikteki finansal tabloların Sermaye Piyasası Muhasebe Standartları ile uyumlu bir şekilde hazırlanması Yönetim tarafından hazırlanmış finansal tablolarda yer alan bazı aktif ve pasiflerin taşıdıkları değerler, muhtemel mükellefiyetlerle ilgili verilen açıklamalar ile raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarına ilişkin olarak bazı tahminler yapılmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen tutarlar tahminlerden farklılıklar içerebilir. Bu tahminler düzenli aralıklarla gözden geçirilmekte ve bilindikleri dönemler itibarıyla kar veya zarar tablosunda raporlanmaktadır. Finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve finansal durum tablosu tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan önemli varsayımlar ve değerlendirmeler aşağıdaki gibidir:

Dava karşılığı

Dava karşılıkları ayrılırken, ilgili davaların kaybedilme olasılığı ve kaybedildiği takdirde katlanılacak olan sonuçlar Şirket hukuk müşavirlerinin görüşleri doğrultusunda değerlendirilmektedir. Şirket Yönetiminin elindeki verileri kullanarak yaptığı en iyi tahminler doğrultusunda gerekli gördüğü karşılığa ilişkin açıklamalar yapılmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, iskonto oranları, gelecekteki maaş artışları ve çalışanların ayrılma oranlarını içeren birtakım varsayımlara dayalı aktüeryal hesaplamalar ile belirlenmektedir. Bu planların uzun vadeli olması sebebiyle, söz konusu varsayımlar önemli belirsizlikler içerir.

İzin karşılıkları

Çalışanların kazanılmış ama kullanılmayan izin günlerinin parasal karşılığıdır. Kullanılmamış izin günü ile günlük brüt ücretin çarpılmasıyla hesaplanmıştır. Kullanılan tahminler ilgili muhasebe politikalarında veya dipnotlarda gösterilmektedir.

Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri

Şirket, maddi ve maddi olmayan duran varlıklarının üzerinden faydalı ömürleri dikkate alarak amortisman ayırmaktadır.

Sahip olunan gayrimenkullere ilişkin maddi duran varlık- yatırım amaçlı gayrimenkul ayrımı:

Grup'un kendi kullandığı ve kendi kullanmayı planladığı arsa ve binaları maddi duran varlıklar olarak sınıflanmış olup geriye kalan tüm gayrimenkulleri yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflamıştır.

Grup, yatırım amaçlı gayrimenkullerinin 31 Aralık 2025 tarihli gerçeğe uygun değerlerinin tespiti için değerlendirme raporu hazırlatmıştır. Grup'un 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarında yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde, Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş. tarafından 04 Ocak 2026 tarihinde tanzim edilen 2025-DİĞER-127 sayılı ve 05 Ocak 2026 tarihinde tanzim edilen 2025-DİĞER-128, 2025-DİĞER-129, 2025-DİĞER-130 sayılı gayrimenkul değerlendirme raporları kullanılmış olup, söz konusu raporların değerlendirme tarihi 31 Aralık 2025'tir.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

Grup, yatırım amaçlı gayrimenkullerinin 31 Aralık 2024 tarihli gerçeğe uygun değerlerinin tespiti için değerleme raporu hazırlatmıştır. Grup'un 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarında yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde, Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş. tarafından 07 Şubat 2025 tarihinde tanzim edilen 2025-DİĞER-012 ve 2025-DİĞER-013 ve 07 Şubat 2025 tarihinde tanzim edilen 2025-DİĞER-014 ve 2025-DİĞER-015 sayılı gayrimenkul değerleme raporları kullanılmış olup, söz konusu raporların değerleme tarihi 31 Aralık 2024'tir.

Grup, yatırım amaçlı gayrimenkullerinin 31 Aralık 2023 tarihli gerçeğe uygun değerlerinin tespiti için değerleme raporu hazırlatmıştır. Grup'un 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarında yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 07 Mart 2024 tarihinde tanzim edilen 2024-DİĞER-020 ve 2024- DİĞER- 021 Sayılı gayrimenkul değerleme raporları kullanılmıştır. 07 Mart 2024 tarih 2024-DİĞER-020 ve 2024-DİĞER- 021 sayılı gayrimenkul değerleme raporlarının değerleme tarihi 31 Aralık 2023 tarihidir.

2.e Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS ve TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

a) 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:

- TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü
- TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11
- TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler

b) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar:

Konsolide finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar,yorumlarve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Grup aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra konsolide finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

- TFRS 10 ve TMS 28 Değişiklikleri: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları
- TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı
- TFRS 18 – Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı
- TFRS 19 – Yeni Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı
- TMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

Netleştirme / Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

2.f. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılatın Kaydedilmesi

Grup, 01 Ocak 2018 tarihinden itibaren yürürlüğe giren TFRS 15 “Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standardı” doğrultusunda hasılatın muhasebeleştirilmesinde aşağıda yer alan beş aşamalı modeli kullanmaya başlamıştır.

- Müşteriler ile yapılan sözleşmelerin tanımlanması
- Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin tanımlanması
- Sözleşmelerdeki işlem bedelinin belirlenmesi
- İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtılması
- Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Bu modele göre öncelikle müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt edilen mal veya hizmetler değerlendirilmekte ve söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verilen her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlenmektedir. Sonrasında ise edim yükümlülüklerinin zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği tespit edilmektedir. Grup, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak finansal tablolara alır.

Mal veya hizmet devri taahhüdü niteliğindeki edim yükümlülükleri ile alakalı hasılat, mal veya hizmetlerin kontrolünün müşterilerin eline geçtiğinde muhasebeleştirilir.

Grup, satışı yapılan mal veya hizmetin kontrolünün müşteriye devrini değerlendirirken,

- a) Grup'un mal veya hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği,
- b) Müşterinin mal veya hizmetin yasal mülkiyetine sahipliği,
- c) Mal veya hizmetin zilyetliğinin devri,
- d) Müşterinin mal veya hizmetin mülkiyetine sahip olmaktan doğan önemli risk ve getirilere sahipliği,
- e) Müşterinin mal veya hizmeti kabul etmesi koşullarını dikkate alır.

Grup, sözleşmenin başlangıcında, müşteriye taahhüt ettiği mal veya hizmetin devir tarihi ile müşterinin bu mal veya hizmetin bedelini ödediği tarih arasında geçen sürenin bir yıl veya daha az olacağını öngörmesi durumunda, taahhüt edilen bedelde önemli bir finansman bileşeninin etkisi için düzeltme yapmamaktadır.

Diğer taraftan, hasılatın içerisinde önemli bir finansman unsuru bulunması durumunda, hasılat değeri gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman unsuru içerisinde yer alan faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Fark, tahakkuk esasına göre esas faaliyetlerden diğer gelirler olarak ilgili dönemlere kaydedilir.

Faiz Geliri

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ve ilgili finansal varlıktan beklenen ömrü boyunca elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın net defter değerine getiren etkin faiz yöntemi esas alınarak ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023
TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe TL olarak ifade edilmiştir.)

Ticari işlemlere ilişkin faiz gelir ve kur farkı gelirleri, esas faaliyetlerden diğer gelirler olarak muhasebeleştirilmektedir.

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman finansal tablolara yansıtılır. Temettü borçları kar dağıtımının bir unsuru olarak genel kurul onayı sonrasında yükümlülük olarak finansal tablolara yansıtılır.

Stoklar

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Maliyet, ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre belirlenir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin indirilmesiyle elde edilir.

Stokları net gerçekleşebilir değerine indirgeyen stok değer düşüklüğü karşılık tutarları ve stoklarla ilgili kayıplar, indirgemenin ve kayıpların olduğu dönemde gider olarak muhasebeleştirilir. Net gerçekleşebilir değer artışı nedeniyle iptal edilen stok değer düşüklüğü karşılık tutarı, iptalin gerçekleştiği dönemin tahakkuk eden satış maliyetini azaltacak şekilde muhasebeleştirilir. Her finansal tablo dönemi itibarıyla, net gerçekleşebilir değer yeniden gözden geçirilir.

Daha önce stokların net gerçekleşebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleşebilir değer artışı olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir (iptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır).

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira ve/veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkullerdir.

Grup kira geliri ve değer artış geliri elde etmeyi amaçladığı aşağıdaki kapsamda yer alan gayrimenkulleri finansal tablolarında yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflamaktadır.

Normal iş akışı çerçevesinde kısa vadede satılmaktan ziyade, uzun vadede sermaye kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan arsalar.

Gelecekte nasıl kullanılacağına karar verilmemiş arsalar (işletme, araziye sahibi tarafından kullanılan gayrimenkul olarak kullanmaya veya normal iş akışı çerçevesinde kısa vadede satmaya karar vermemiş ise, söz konusu arazinin sermaye kazancı elde etmek amacıyla elde tutulduğu varsayılır.)

İşletmenin sahip olduğu (veya finansal kiralama işlemi çerçevesinde işletme tarafından elde tutulan) ve bir veya daha fazla faaliyet kiralamasına konu edilen binalar.

Bir veya daha fazla faaliyet kiralaması çerçevesinde kiralanmak üzere elde tutulan boş bir bina.

Gelecekte yatırım amaçlı gayrimenkul olarak kullanılmak üzere inşa edilmekte veya geliştirilmekte olan gayrimenkuller.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller ilk olarak maliyet değerleri ve buna dahil olan işlem maliyetleri ile ölçülürler. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, satılmaları veya kullanılamaz hale gelmeleri ve satışından gelecekte herhangi bir ekonomik yarar sağlanamayacağının belirlenmesi durumunda bilanço dışı bırakılırlar. Yatırım amaçlı gayrimenkulün kullanım süresini doldurmasından veya satışından kaynaklanan kar/zarar, oluştuğu dönemde gelir tablosuna dahil edilir.