

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 16 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin detayı aşağıdaki gibidir;

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1 Ocak 2026	Giriş	Çıkış	Çevrim Farkı	31 Mart 2026
1426 Ada 55 Parsel 1 Nİ Dükkan 2016/50	2.722.487	--	--	98.515	2.821.002
Antalya Kepez 12556 Ada 1 Parsel Bina 2022/50	141.014.729	--	--	5.102.712	146.117.441
Antalya Aksu 2484 Ada 1 Parsel Dupleks Mesken	67.540.272	--	--	2.443.991	69.984.263
Antalya Aksu Altıntaş Mah.15511 Ada 8 Parsel	217.800.000	--	--	7.881.237	225.681.237
Antalya Aksu Altıntaş Mah.15511 Ada 9 Parsel	238.161.000	--	--	8.618.013	246.779.013
Toplam	667.238.488	--	--	24.144.468	691.382.956

Birikmiş Amortismanlar	1 Ocak 2026	Giriş	Çıkış	Çevrim Farkı	31 Mart 2026
1426 Ada 55 Parsel 1 Nİ Dükkan 2016/50	(222.487)	--	--	(8.051)	(230.538)
Antalya Kepez 12556 Ada 1 Parsel Bina 2022/50	(1.014.729)	--	--	(36.719)	(1.051.448)
Antalya Aksu 2484 Ada 1 Parsel Dupleks Mesken	(390.281)	--	--	(14.123)	(404.404)
Toplam	(1.627.497)	--	--	(58.893)	(1.686.390)
Net Defter Değeri	665.610.991				689.696.566

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1 Ocak 2025	Giriş	Çıkış	Değer Artışı / (Azalışı)	Çevrim Farkı	31 Aralık 2025
1426 Ada 55 Parsel 1 Nİ Dükkan 2016/50	2.583.202	--	--	(381.875)	521.160	2.722.487
Antalya Kepez 12556 Ada 1 Parsel Bina 2022/50	119.335.555	--	--	(3.601.670)	25.280.844	141.014.729
Antalya Aksu 2484 Ada 1 Parsel Dupleks Mesken	47.321.363	--	--	9.275.413	10.943.496	67.540.272
Antalya Aksu Altıntaş Mah.15511 Ada 8 Parsel	188.265.000	--	--	(9.979.514)	39.514.514	217.800.000
Antalya Aksu Altıntaş Mah.15511 Ada 9 Parsel	198.000.000	--	--	(2.115.920)	42.276.920	238.161.000
Toplam	555.505.120			(6.803.566)	118.536.934	667.238.488

Birikmiş Amortismanlar	1 Ocak 2025	Giriş	Çıkış	Değer Artışı / (Azalışı)	Çevrim Farkı	31 Aralık 2025
1426 Ada 55 Parsel 1 Nİ Dükkan 2016/50	(183.202)	--	--	--	(39.285)	(222.487)
Antalya Kepez 12556 Ada 1 Parsel Bina 2022/50	(835.555)	--	--	--	(179.174)	(1.014.729)
Antalya Aksu 2484 Ada 1 Parsel Dupleks Mesken	(321.368)	--	--	--	(68.913)	(390.281)
Toplam	(1.340.125)			--	(287.372)	(1.627.497)
Net Defter Değeri	554.164.995					665.610.991

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.)

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1 Ocak 2024	Giren	Değer Artışı / (Azalışı)	Çevrim Farkı	31 Aralık 2024
1426 Ada 55 Parsel 1 Nİ Dükkan 2016/50	1.652.867	--	559.563	370.772	2.583.202
Antalya Kepez 12556 Ada 1 Parsel Bina 2022/50	80.697.200	--	21.017.977	17.620.378	119.335.555
Antalya Dupleks Mesken	--	35.150.000	8.136.125	4.035.238	47.321.363
Antalya Aksu Altıntaş Mah.15511 Ada 8 Parsel	--	121.080.000	58.459.727	8.725.273	188.265.000
Antalya Aksu Altıntaş Mah.15511 Ada 9 Parsel	--	121.080.000	67.503.760	9.416.240	198.000.000
Toplam	82.350.067	277.310.000	155.677.152	40.167.901	555.505.120

Birikmiş Amortismanlar	1 Ocak 2024	Giren	Değer Artışı / (Azalışı)	Çevrim Farkı	31 Aralık 2024
1426 Ada 55 Parsel 1 Nİ Dükkan 2016/50	(152.865)	--	--	(30.337)	(183.202)
Antalya Kepez 12556 Ada 1 Parsel Bina 2022/50	(697.192)	--	--	(138.363)	(835.555)
Antalya Dupleks Mesken	--	(298.554)	--	(22.814)	(321.368)
Toplam	(850.057)	(298.554)	-	(191.514)	(1.340.125)
Net Defter Değeri	81.500.010				554.164.995

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1 Ocak 2023	Giren	Değer Artışı / (Azalışı)	Çevrim Farkı	31 Aralık 2023
1426 Ada 55 Parsel 1 Nİ Dükkan 2016/50	640.191	--	520.304	492.372	1.652.867
Antalya Kepez 12556 Ada 1 Parsel Bina 2022/50	12.652.519	--	49.029.941	19.014.740	80.697.200
Toplam	13.292.710	-	49.550.245	19.507.112	82.350.067

Birikmiş Amortismanlar	1 Ocak 2023	Giren	Değer Artışı / (Azalışı)	Çevrim Farkı	31 Aralık 2023
1426 Ada 55 Parsel 1 Nİ Dükkan 2016/50	(84.292)	(16.262)	-	(52.311)	(152.865)
Antalya Kepez 12556 Ada 1 Parsel Bina 2022/50	(189.783)	(321.393)	-	(186.016)	(697.192)
Toplam	(274.075)	(337.655)	-	(238.327)	(850.057)
Net Defter Değeri	13.018.635		-		81.500.010

NOT 17 – KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla kullanım hakkı varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir;

Kullanım Hakkı Varlıkları	1 Ocak 2026	Giren	Çevrim Farkı	31 Mart 2026
Arsa kullanım hakkı	60.367.492	94.597.565	3.916.110	158.881.167
Toplam	60.367.492	94.597.565	3.916.110	158.881.167

Birikmiş Amortisman(-)	1 Ocak 2026	Giren	Çevrim Farkı	31 Mart 2026
Arsa kullanım hakkı	(11.078.484)	(9.346.454)	(571.976)	(20.996.914)
Toplam	(11.078.484)	(9.346.454)	(571.976)	(20.996.914)
Net Defter Değeri	49.289.008	-		137.884.253

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.)

Kullanım Hakkı Varlıkları	1 Ocak 2025	Giren	Çevrim Farkı	31 Aralık 2025
Arsa kullanım hakkı	47.762.788	-	12.604.704	60.367.492
Toplam	47.762.788	-	12.604.704	60.367.492

Birikmiş Amortisman(-)	1 Ocak 2025	Giren	Çevrim Farkı	31 Aralık 2025
Arsa kullanım hakkı	(6.465.433)	(2.971.591)	(1.641.460)	(11.078.484)
Toplam	(6.465.433)	(2.971.591)	(1.641.460)	(11.078.484)
Net Defter Değeri	41.297.355	-		49.289.008

Kullanım Hakkı Varlıkları	1 Ocak 2024	Giren	Çevrim Farkı	31 Aralık 2024
Arsa kullanım hakkı	40.641.025	--	7.121.763	47.762.788
Toplam	40.641.025	--	7.121.763	47.762.788

Birikmiş Amortisman (-)	1 Ocak 2024	Giren	Çevrim Farkı	31 Aralık 2024
Arsa kullanım hakkı	(3.691.668)	(1.896.266)	(877.499)	(6.465.433)
Toplam	(3.691.668)	(1.896.266)	(877.499)	(6.465.433)
Net Defter Değeri	36.949.357	--		41.297.355

Kullanım Hakkı Varlıkları	1 Ocak 2023	Giren	Bağlı Ortaklık Edinimi	Çevrim Farkı	31 Aralık 2023
Arsa kullanım hakkı	7.144.789	--	23.711.285	9.784.951	40.641.025
Toplam	7.144.789	--	23.711.285	9.784.951	40.641.025

Birikmiş Amortisman (-)	1 Ocak 2023	Giren	Bağlı Ortaklık Edinimi	Çevrim Farkı	31 Aralık 2023
Arsa kullanım hakkı	(596.177)	(497.216)	(2.136.713)	(461.562)	(3.691.668)
Toplam	(596.177)	(497.216)	(2.136.713)	(461.562)	(3.691.668)
Net Defter Değeri	6.548.612	--			36.949.357

NOT 18 – MÜŞTERİ SÖZLEŞMELERİNDEN DOĞAN VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla müşteri sözleşmelerinden varlıkların detayı aşağıdaki gibidir;

Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Devam Eden Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Varlıkları	1.742.341.060	1.246.051.630	205.780.288	20.681.513
Toplam	1.742.341.060	1.246.051.630	205.780.288	20.681.513

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla müşteri sözleşmelerinden yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir;

Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Alınan avanslar	1.289.793.810	1.087.968.006	416.830.867	943.699.409
Devam Eden Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	--	--	32.758.851	--
Gelecek aylara ait kira gelirleri	7.415.747	--	1.475.988	--
Toplam	1.297.209.557	1.087.968.006	451.065.706	943.699.409

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 19 – KISA VADELİ VE UZUN VADELİ KARŞILIKLAR

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla kısa vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir;

Kısa Vadeli Karşılıklar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Kullanılmamış izin karşılıkları	3.744.145	3.020.922	1.848.547	801.926
Toplam	3.744.145	3.020.922	1.848.547	801.926

İzin karşılıklarının hareketi aşağıdaki gibidir;

	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
Dönem başı Bakiye	3.020.922	1.848.547	1.848.547	801.926	164.339
Dönem içi ayrılan karşılıklar	613.909	220.815	775.978	887.476	543.194
Çevrim Farkı	109.314	130.220	396.397	159.145	94.393
Dönem sonu bakiye	3.744.145	2.199.582	3.020.922	1.848.547	801.926

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla uzun vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir;

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Kıdem tazminatı karşılığı	5.884.303	4.643.703	3.021.581	1.438.439
Toplam	5.884.303	4.643.703	3.021.581	1.438.439

Grup, Türkiye'de mevcut iş kanunu gereğince, emeklilik nedeniyle işten ayrılan veya istifa ve kanunda sayılan aykırı davranışlar dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Bu tazminatlar çalışılan her yıl için en fazla 64.948,77 TL olmak üzere bir aylık ücret üzerinden hesaplanmaktadır. (31 Aralık 2025: 53.919,68, 31 Aralık 2024: 41.828,42 TL, 31 Aralık 2023: 23.489,83 TL)

Grup, konsolide finansal tablolarında yukarıda belirtilen esaslara dayanarak beklenen enflasyon oranı ve reel reeskont oranı kullanılarak bilanço gününe indirgenerek hesaplanmış kıdem tazminatı yükümlülüğünü finansal tablolarına yansıtmıştır.

Grup, 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarında yukarıda belirtilen esaslara dayanarak beklenen enflasyon oranı ve reel reeskont oranı kullanılarak bilanço gününe indirgenerek hesaplanmış kıdem tazminatı yükümlülüğünü konsolide finansal tablolarına yansıtmıştır. Konsolide finansal durum tablosu gününde kullanılan temel varsayımlara ait oranlar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Net iskonto oranı	3,31%	3,31%	2,68%	4,55%
Faiz oranı	28,74%	28,74%	48,25%	43,75%
Tahmini enflasyon oranı	24,61%	24,61%	44,38%	37,50%

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.)

Kıdem tazminatı karşılığına ilişkin 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 dönemlerine ait hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	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
Dönembaşı bakiye	4.643.703	3.021.581	3.021.581	1.438.439	652.870
Dönemiçi ödemeler	(226.164)	(127.064)	(801.517)	(1.373.004)	(641.580)
Hizmet maliyeti	419.462	314.897	1.390.074	1.106.293	590.988
Faiz maliyeti	333.649	364.479	868.403	622.414	224.686
Aktüeryal (kazanç) / kayıplar	713.667	140.526	108.400	1.256.508	605.674
Çevrim Farkı	(14)	6.765	56.762	(29.069)	5.801
Dönemsonu bakiye	5.884.303	3.721.184	4.643.703	3.021.581	1.438.439

NOT 20- ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar aşağıdaki gibidir:

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Ödenecek sosyal yükümlülükler	4.940.753	2.728.414	1.758.652	1.449.215
Personele borçlar	37.825	88.776	--	--
Toplam	4.978.578	2.817.190	1.758.652	1.449.215

NOT 21 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yatırım teşvik ve indirimler; kurumlar/gelir vergisi indirimleri (bölgelere göre farklılaşır), sigorta primi işveren hissesi indirimi, yatırım yeri tahsis ve faiz desteği gibi desteklerden oluşmaktadır. Grup, yukarıda kısaca ifade edilen yatırım indiriminden bu dönem ve ileriki dönemlerde yapacağı yatırımlarından dolayı faydalanacaktır.

Grup'un devlet teşvik ve yardımları bulunmamaktadır.

NOT 22 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP)

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ait pay başına kazanç ve pay başına dağıtılan brüt temettü aşağıdaki gibidir:

	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
Dönem karı / (zararı), net	333.908.512	145.979.791	1.789.554.596	2.254.639.765	825.769.841
Hisse sayısı	500.000.000	500.000.000	500.000.000	500.000.000	500.000.000
Pay başına düşen basit ve hisse başına bölünmüş kazanç / (zarar) (TL)	0,67	0,29	3,58	4,51	1,65

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 23 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

23.1 Ödenmiş Sermaye

Grup'un 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000 TL olup, kayıtlı sermaye 2.500.000.000 adet paya bölünmüştür. Grup'un 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi 500.000.000 TL olup söz konusu payların 150.000.000 TL itibari değerli 150.000.000 adeti A tipi imtiyazlı pay, geri kalan 350.000.000 TL itibari değerli 350.000.000 adet pay ise B tipi paylardan oluşmaktadır. A tipi paylar yönetim kuruluna aday gösterme ve oy imtiyazına sahiptirler. A tipi payların 75.000.000 TL nominal tutarındaki 75.000.000 adet kısmı Mehmet Songur'a, 75.000.000 TL nominal tutarındaki 75.000.000 adet kısmı ise Kemal Onur Karakuş'a aittir.

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı 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%

23.2 Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs ve İşletmeleri İçeren Birleşmenin Etkisi

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla ortak kontrole tabi teşebbüs ve işletmeleri içeren birleşme etkileri aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak – 31 Mart 2026	01 Ocak – 31 Aralık 2025	01 Ocak – 31 Aralık 2024	01 Ocak – 31 Aralık 2023
Ortak kontrole tabi teşebbüs ve işletmeleri içeren birleşmenin etkisi	(208.190.796)	(208.190.796)	(208.190.796)	(208.190.796)
Toplam	(208.190.796)	(208.190.796)	(208.190.796)	(208.190.796)

23.3 Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları) ve Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları

Grup, 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolarına detayı Dipnot 2'de anlatılan esaslara dayanarak beklenen enflasyon oranı ve reel reeskont oranı kullanılarak finansal durum tablosu gününe indirgenerek hesaplanmış kıdem tazminatı yükümlülüğünü yansıtmıştır. Hesaplanan aktüeryal kazanç / (kayıp) dışındaki tüm kazanç ve kayıplar kar veya zarar tablosunda aktüeryal kazanç / (kayıplar) ise özkaynak değişim tablosunda gösterilmiştir.

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)	01 Ocak – 31 Mart 2026	01 Ocak – 31 Aralık 2025	01 Ocak – 31 Aralık 2024	01 Ocak – 31 Aralık 2023
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları / (kayıpları)	(2.148.526)	(1.613.287)	(1.532.008)	(589.636)
Yabancı para çevrim farkı	3.348.748.118	3.023.953.206	1.705.525.866	1.029.278.268
Toplam	3.346.599.592	3.022.339.919	1.703.993.858	1.028.688.632

**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.)

23.4 Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar. Aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilmektedir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler. Ana Ortaklık Grup'un ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Kardan kısıtlanmış yedekler	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Yasal yedekler	723.407	723.407	--	--
Toplam	723.407	723.407	--	--

23.5 Geçmiş Yıllar Kar / Zararları

Halka açık şirketler kar payı dağıtımlarını SPK'nın 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II-19.1 No'lu Kâr Payı Tebliği'ne göre yaparlar. Kar Payı Tebliği'nde yer alan düzenleme ve açıklamalar aşağıda özetlenmiştir.

Kar dağıtımı genel kurul tarafından belirlenecek Kar Payı Dağıtım Politikası çerçevesinde yine genel kurul kararı ile dağıtılacaktır. Ortaklıklar kar dağıtım politikalarını belirlerken kar dağıtımı yapılıp yapılmayacağını da kararlaştıracaklardır. Bu çerçevede kar dağıtımı prensip olarak ihtiyaridir. SPK şirketlerin niteliklerine göre kar dağıtım politikalarına ilişkin farklı esaslar belirleyebilecektir.

Ortaklıkların kar dağıtım politikalarında:

- Kar dağıtılıp dağıtılmayacağı.
- Kar payı oranları ve bu oranların uygulanacağı hesap kalemi.
- Ödeme yöntemleri ve zamanı.
- Kar payının nakit veya bedelsiz pay olarak dağıtılıp dağıtılmayacağı. (Borsada işlem gören şirketler için)
- Kar payı avansı dağıtılıp dağıtılmayacağı konuları düzenlenmektedir.

Dağıtılacak kar payı tutarının üst sınırı yasal kayıtlarda yer alan ilgili kar dağıtım kaynaklarının dağıtılabilmek tutarı kadardır. Kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne kural olarak eşit şekilde dağıtılır. Payların iktisap ve ihraç tarihleri dikkate alınmaz. Türk Ticaret Kanuna göre ayrılması gereken yedek akçeler ile ana sözleşme ve kar dağıtım politikasında ortaklar için öngörülen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına ertesi yıla kar aktarılmasına karar verilemez.

Ana sözleşmede yer alması kaydıyla imtiyazlı pay veya intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, çalışanlar ve pay sahibi olmayan diğer kişilere kardan pay verilebilir.

Ancak pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmeden intifa senedi sahipleri, yönetim kurulu üyeleri, çalışanlar ve diğer kişilere kar payı ödenemez. Tebliğ. Prensip olarak imtiyazlı paylar hariç olmak üzere sayılan kişilere ödenecek kar payı tutarına ilişkin ana sözleşmede bir belirleme yapılmamışsa bunlara dağıtılacak tutarın en fazla pay sahiplerine dağıtılan kar payının ¼'ü kadar olabileceğini öngörmektedir. Pay sahibi dışındaki kişilere kar payı dağıtılacak ise ve taksitle ödeme söz konusu ise taksit tutarları pay sahiplerine yapılacak taksit ödemeleri ile orantılı ve aynı esaslara göre ödenir.

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 Sermaye Piyasası Kanunu ve dolayısıyla yeni Tebliğ ortaklıkların bağış yapmasına imkan tanımaktadır. Ancak bunun esas sözleşmelerde hüküm olması aranmaktadır. Bağışların tutarı genel kurullar tarafından belirlenebilecek olmakla birlikte SPK üst bir sınır getirebilecektir.

Payları borsada işlem gören şirketler:

- Kar dağıtımına ilişkin yönetim kurulu önerisini
- Yahut kar payı avansı dağıtımına ilişkin yönetim kurulu kararını
- Kar dağıtım tablosu veya kar payı avansı dağıtım tablosu kamuya duyurulur. Kar dağıtım tablosunun en geç olağan genel kurul gündeminin ilan edildiği tarihte kamuya açıklanması zorunludur.

NOT 24 – KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

a) Koşullu Yükümlülükler

Ana Ortaklık Şirket'in 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotek pozisyonu aşağıdaki gibidir;

Koşullu yükümlülükler	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Ana Ortaklık tarafından verilen teminat, rehin, ipotekler ve kefaletler (TRİK)				
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	7.770.771.510	9.380.869.158	9.901.157.838	7.518.119.298
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	1.946.058.024	1.916.406.200	703.483.764	445.403.867
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	--	--	--	--
3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı				
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	650.000	650.000	650.000	650.000
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı				
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	650.000	650.000	650.000	650.000
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı				
Toplam	9.717.479.534	11.297.925.358	10.605.291.602	7.964.173.165

31 Mart 2026	TL	USD	EURO	TOPLAM TUTARI
Teminat Mektubu	71.562.785	2.986.780	322.282	220.846.325
Verilen Kefaletler	1.377.750.000	18.000.000	--	2.178.319.800
Alacak Temliki	2.412.833.619	--	--	2.412.833.619
Rehin	1.279.439.002	--	--	1.279.439.002
İpotek	410.385.000	57.603.000	--	2.972.341.788
Diğer Teminatlar	653.699.000	--	--	653.699.000
Toplam	6.205.669.406	78.589.780	322.282	9.717.479.534

31 Aralık 2025	TL	USD	EURO	TOPLAM TUTARI
Teminat Mektubu	47.991.785	2.490.000	922.282	201.331.145
Verilen Kefaletler	1.377.750.000	18.000.000	--	2.150.362.200
Alacak Temliki	2.456.918.150	--	--	2.456.918.150
Rehin	1.279.439.000	--	--	1.279.439.000
İpotek	2.065.385.000	57.603.000	--	4.537.872.809
Diğer Teminatlar	672.002.054	--	--	672.002.054
Toplam	7.899.485.989	78.093.000	922.282	11.297.925.358

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 2024	TL	USD	EURO	TOPLAM TUTARI
Teminat Mektubu	528.238.855	67.236.819	357.900	2.917.815.127
Verilen Kefaletler	525.650.000	10.000.000	--	879.088.000
Alacak Temliki	2.279.430.774	--	--	2.279.430.774
Rehin	1.279.439.000	--	--	1.279.439.000
İpotek	159.910.790	57.603.000	--	2.195.819.701
Diğer Teminatlar	1.053.699.000	--	--	1.053.699.000
Toplam	5.826.368.419	134.839.819	357.900	10.605.291.602

31 Aralık 2023	TL	USD	EURO	TOPLAM TUTARI
Teminat Mektubu	405.917.018	10.958.719	357.900	740.783.095
Verilen Kefaletler	528.150.000	11.300.000	--	861.401.690
Alacak Temliki	2.251.106.236	--	--	2.251.106.236
Rehin	1.229.439.000	--	--	1.229.439.000
İpotek	178.956.790	57.603.000	--	1.877.744.144
Diğer Teminatlar	1.003.699.000	--	--	1.003.699.000
Toplam	5.597.268.044	79.861.719	357.900	7.964.173.165

NOT 25 – HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

25.1 Hasılat

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait hasılat tutarlarının faaliyetlerine göre detayı aşağıdaki gibidir;

Hasılat	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
EPC Gelirleri	1.077.884.343	272.930.216	2.918.722.145	3.594.692.037	2.287.736.048
Elektrik Satış Gelirleri	129.371.380	127.675.745	939.265.574	786.362.789	525.572.237
Toplam	1.207.255.723	400.605.961	3.857.987.719	4.381.054.826	2.813.308.285

Hasılat	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	
	Türkiye	Yunanistan	Türkiye	Yunanistan	Türkiye	Romanya	Yunanistan	Türkiye	Yunanistan	Türkiye	Yunanistan
EPC Gelirleri	1.077.884.343	--	272.930.216	--	2.625.846.894	292.875.251	--	3.594.692.037	--	2.287.736.048	--
Elektrik Satış Gelirleri	120.164.396	9.206.984	119.343.942	8.331.803	890.024.598	--	49.240.976	741.187.238	45.175.551	490.773.742	34.798.495
Toplam	1.198.048.739	9.206.984	392.274.158	8.331.803	3.515.871.492	292.875.251	49.240.976	4.335.879.275	45.175.551	2.778.509.790	34.798.495

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.)

25.2 Satışların Maliyeti

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait satışların maliyetinin detayları aşağıdaki gibidir;

	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
EPC Satışlarının Maliyeti	(821.305.788)	(184.291.453)	(1.747.036.276)	(1.872.759.010)	(1.602.949.001)
- Malzeme giderleri	(676.327.320)	(117.551.492)	(1.222.126.049)	(1.611.444.105)	(1.390.351.095)
- Proje ve danışmanlık giderleri	(8.216.524)	(4.238.590)	(85.148.976)	(28.155.597)	(10.672.566)
- Personel giderleri	(20.087.390)	(12.621.579)	(59.481.814)	(43.122.286)	(26.950.067)
- Nakliye giderleri	(6.557.533)	(3.114.453)	(18.560.882)	(19.741.295)	(17.033.786)
- Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(66.298.707)	(41.836.536)	(225.095.766)	(129.141.195)	(54.845.360)
- Amortisman giderleri	(3.150.264)	(2.822.758)	(12.276.378)	(9.568.740)	(6.112.577)
- Arazi giderleri	(38.084.561)	(608.548)	(96.469.417)	(29.268.054)	(87.364.122)
- Diğer giderler	(2.583.489)	(1.497.497)	(27.876.994)	(2.317.738)	(9.619.428)
Elektrik Satışları Maliyeti	(94.288.377)	(76.975.202)	(417.999.522)	(286.732.874)	(222.310.319)
- Dağıtım bedeli, işletim ve katkı payı giderleri	(38.427.111)	(36.546.518)	(245.034.246)	(137.142.551)	(124.853.427)
- Bakım onarım ve iş makinesi giderleri	(26.202)	(82.317)	(294.957)	(4.715.281)	(11.750.325)
- Amortisman giderleri	(53.296.314)	(36.939.180)	(160.832.775)	(129.250.034)	(79.935.988)
- Abonelik giderleri	(1.648.615)	(862.306)	(3.391.752)	(7.060.843)	(1.399.838)
- Diğer giderler	(890.135)	(2.544.881)	(8.445.792)	(8.564.165)	(4.370.741)
Satışların Maliyeti Toplam	(915.594.165)	(261.266.655)	(2.165.035.798)	(2.159.491.884)	(1.825.259.320)

NOT 26 – FAALİYET GİDERLERİ

26.1 Genel yönetim giderleri

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

Genel Yönetim Giderleri	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
Personel Giderleri	(4.342.754)	(3.112.064)	(16.014.069)	(11.686.153)	(1.927.848)
Kira Giderleri	(297.338)	(453.651)	(1.396.026)	(851.751)	(395.523)
Danışmanlık Giderleri	(2.149.338)	(2.840.749)	(12.743.417)	(8.320.542)	(5.343.868)
Noter Giderleri	--	--	--	(198.493)	(24.486)
Oda Aidat Giderleri	(3.444)	(150.698)	(725.338)	(1.331.959)	(1.397.482)
Vergi, Resim Ve Harçlar	(10.516.886)	(2.524.439)	(11.310.497)	(14.447.705)	(6.524.453)
Araç Giderleri	(2.955.335)	(1.325.985)	(7.967.319)	(4.685.391)	(5.260.373)
Sigorta Giderleri	(86.891)	(13.249)	(169.043)	(13.274)	--
Dışardan Sağlanan Fayda Ve Hizmetler	(111.829)	(27.837)	(106.500)	(28.253)	(152.029)
Temsil ve Ağırılama Giderleri	(679.562)	(269.215)	(1.671.806)	(1.123.863)	(488.246)
Ofis Giderleri	(1.858.452)	(1.205.042)	(7.470.686)	(6.523.215)	(4.938.283)
Bağış ve Yardımlar	--	(482.393)	(525.833)	(1.433.434)	(1.244.411)
Diğer Giderler	(1.434.505)	(148.350)	(6.533.450)	(4.015.135)	(2.767.469)
Toplam	(24.436.334)	(12.553.672)	(66.633.984)	(54.659.168)	(30.464.471)

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.)

26.2 Pazarlama giderleri

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait pazarlama giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

Pazarlama Giderleri	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
Yurtiçi ve yurtdışı nakliye giderleri	--	--	--	--	(654.643)
İthalat ve İhracat Giderleri	--	(1.445.986)	(2.320.199)	--	--
Diğer Giderler	(691.857)	--	--	--	--
Toplam	(691.857)	(1.445.986)	(2.320.199)	--	(654.643)

NOT 27 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR / (GİDERLER)

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait esas faaliyetlerden diğer gelirler aşağıdaki gibidir;

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	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
Ertelenmiş Finansman Gelirleri	6.098.471	9.051.773	8.183.082	12.208.456	22.047.604
Konusu Kalmayan Şüpheli Ticari Alacak Karşılıkları	51.899	--	--	--	122.324
Tazminat Gelirleri	21.744.397	2.757.866	18.255.883	6.759.831	14.375.710
Konusu Kalmayan Diğer Karşılıklar	--	--	570.191	2.579.519	--
Kur Farkı Gelirleri	76.647.262	93.233.410	363.716.530	574.096.298	204.967.724
Kira Gelirleri	611.332	--	836.813	--	--
Diğer Gelirler	779.881	7.193.029	13.249.689	8.369.133	5.893.211
Toplam	105.933.242	112.236.078	404.812.188	604.013.237	247.406.573

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait esas faaliyetlerden diğer giderler aşağıdaki gibidir;

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	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
Ertelenmiş Finansman Giderleri	(5.935.933)	(13.219.484)	(8.244.064)	(20.948.869)	(7.790.673)
Şüpheli Ticari Alacak Karşılıkları	--	(499.443)	(8.893.849)	(64.387)	--
Diğer Şüpheli Karşılıkları	(918.333)	--	(3.655.895)	--	(2.793.656)
Kur Farkı Giderleri	(96.609.046)	(87.316.887)	(443.904.108)	(515.886.147)	(139.434.481)
Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler	--	(479)	(55.267)	(5.653.717)	--
Diğer Giderler	(534.832)	(459.834)	(9.676.781)	(7.716.168)	(5.911.109)
Toplam	(103.998.144)	(101.496.127)	(474.429.964)	(550.269.288)	(155.929.919)

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 28 – YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER / (GİDERLER)

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait yatırım faaliyetlerinden gelirleri aşağıdaki gibidir;

Yatırım faaliyetlerinden gelirler	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
Pazarlıklı satın alım karı (*)	--	--	--	--	41.612.027
Sabit kıymet satış karları	750.583	828.134	1.966.172	--	2.299.017
Yatırım amaçlı gayrimenkul değer artış kazancı	--	--	9.275.413	155.677.152	49.550.245
Faiz gelirleri	404.868.855	285.248.480	1.335.797.779	627.092.837	73.861.790
Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklar değer artış kazancı	--	827.108	5.547.542	5.754.614	57.471
Kira gelirleri	2.306.595	1.741.505	7.282.819	4.039.374	273.120
Bağlı ortaklık satış karı (**)	--	--	80.599.610	--	--
Menkul kıymet satış karları (***)	1.428.883	3.628.800	10.346.273	13.752.757	9.491.353
Toplam	409.354.916	292.274.027	1.450.815.608	806.316.734	177.145.023

(*) 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap döneminde, yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirler altında Pazarlıklı Alım Satım Karı olarak muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu kazanç; Aceka 2, Toprakkale, Aceka 3, FNT, Buselik 2, Bilgidar 2, Buselik 3, Dimetoka 2, Dimetoka 3, Marel, Meva, Onan 2, Onan 3, Serimer ve Atlas Energiaki şirketlerinin hisselerinin/varlıklarının satın alınması işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

(**) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap döneminde, yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirler kalemi altında bağlı ortaklık satış karı muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu kazanç; Grup'un bağlı ortaklıkları olan Pietroasele ve Db5 Light Source şirketlerinin hisselerinin satış işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

(***) Yatırım faaliyetlerinden gelirler içerisinde muhasebeleştirilen menkul kıymet satış karı, Masfen tarafından elde tutulan yatırım fonlarının dönem içerisinde elden çıkarılması sonucunda oluşan kazançlardan kaynaklanmaktadır.

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait yatırım faaliyetlerinden giderleri aşağıdaki gibidir;

Yatırım faaliyetlerinden giderler	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
Menkul kıymet satış zararları	--	--	--	--	(4.392.090)
Sabit kıymet satış zararları	--	--	--	(5.417.318)	(1.795.697)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer azalış zararları	--	--	(16.078.979)	--	--
Yatırım amaçlı gayrimenkuller amortisman giderleri	--	--	--	(298.554)	(337.655)
Banka vadeli mevduat kur farkı giderleri	(147.137.176)	(177.713.284)	(581.226.292)	(212.629.258)	(92.571.622)
Toplam	(147.137.176)	(177.713.284)	(597.305.271)	(218.345.130)	(99.097.064)

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 29 – FİNANSMAN GELİR VE GİDERLERİ

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansman gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

Finansman Gelirleri	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
Kur farkı gelirleri	8.036.116	292.600	310.780	56.222.535	104.603.520
Toplam	8.036.116	292.600	310.780	56.222.535	104.603.520

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansman giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

Finansman Giderleri	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
Kur farkı giderleri	(1.604.145)	(9.497.687)	(33.658.609)	--	(86.756.034)
Faiz giderleri	(28.033.258)	(8.932.348)	(39.394.967)	(31.709.102)	(77.496.501)
Toplam	(29.637.403)	(18.430.035)	(73.053.576)	(31.709.102)	(164.252.535)

NOT 30 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Ertelenmiş Vergi

Grup'un ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile Grup'un yasal kayıtları arasındaki geçici farklardan oluşmaktadır. Bu farklar TFRS ve vergi amaçlı hazırlanan tablolarda gelir ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergilendirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Finansal durum tablosu tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2026		31 Aralık 2025		31 Aralık 2024		31 Aralık 2023	
	Toplam	Ertelenmiş Vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)	Toplam	Ertelenmiş Vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)	Toplam	Ertelenmiş Vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)	Toplam	Ertelenmiş Vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	Geçici Farklar		Geçici Farklar		Geçici Farklar		Geçici Farklar	
Kıdem tazminatı karşılığı	5.884.303	1.471.076	4.643.703	1.160.926	3.021.581	755.395	1.438.439	359.610
Alacaklar reeskontu	3.566.140	887.190	4.194.896	1.043.675	5.477.092	1.367.906	7.564.587	1.891.147
Şüpheli alacak karşılığı	10.035.738	2.508.935	9.735.357	2.433.836	64.387	16.097	--	--
Kullanılmamış izin karşılığı	3.744.145	936.036	3.020.922	755.230	1.848.547	462.137	801.926	200.482
Stoklar ile ilgili düzeltmeler	132.893.155	21.262.905	128.252.262	20.520.362	--	--	17.842.964	4.460.741
Krediler ile ilgili düzeltmeler	3.253.391	813.348	6.298	1.575	3.441.735	860.434	16.222.833	4.055.708
Verilen sipariş avansları	4.971.697	1.242.919	4.053.289	1.013.322	988.483	247.121	2.875.229	718.807
Diğer düzeltmeler	--	--	--	--	11.975	2.994	340.109	84.468
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	164.348.569	29.122.409	153.906.727	26.928.926	14.853.800	3.712.084	47.086.087	11.770.963
Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri								
Yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi ve maddi olmayan duran varlıklara ilişkin düzeltmeler (net)	(2.991.892.074)	(744.903.861)	(2.737.439.165)	(680.546.287)	(1.843.989.129)	(460.997.282)	(814.711.904)	(203.677.976)
Kiralama İşlemlerine İlişkin Düzeltmeler	(2.598.415)	(462.562)	(1.104.648)	(236.525)	(711.604)	(156.553)	--	--
Faiz gelir tahakkukları	(130.054.627)	(32.513.657)	(2.262.363)	(565.591)	(486.409)	(121.602)	(860.753)	(215.188)
Diğer düzeltmeler	(81.725.935)	(13.316.494)	(77.054.949)	(12.529.886)	--	--	--	--
Hassıla, maliyetlere ve gelecek aylara ait giderlere ilişkin düzeltmeler	(487.028.547)	(109.754.171)	(427.258.392)	(95.230.800)	(69.866.813)	(17.467.410)	(19.774.110)	(4.943.527)
Menkul kıymetlere ilişkin düzeltmeler	--	--	(6.023.634)	(1.505.909)	--	--	(71.240)	(17.810)
Kazanılmamış finansal kiralama faiz gelirleri	--	--	--	--	--	--	--	--
Borçlar reeskontu	(1.875.494)	(435.426)	(2.401.330)	(565.490)	(4.075.369)	(1.003.785)	(14.245.261)	(3.561.316)
Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri	(3.695.175.092)	(901.386.171)	(3.253.544.481)	(791.180.488)	(1.919.129.324)	(479.746.632)	(849.663.268)	(212.415.817)
Ertelenmiş Vergi Varlıkları / (Yükümlülükleri) , Net	(3.530.826.523)	(872.263.762)	(3.099.637.754)	(764.251.562)	(1.904.275.524)	(476.034.548)	(802.577.181)	(200.644.854)

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'un 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait kar veya zarar tablosunda bulunan vergi gelir / (giderleri) aşağıdaki gibidir;

Sürdürülen Faaliyetler Vergi gelir / (gideri)	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
Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	(94.801.427)	(34.634.870)	(368.366.793)	(355.761.493)	(22.330.374)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(79.087.922)	(52.051.505)	(171.458.525)	(219.142.673)	(216.317.470)
Vergi Gelir / (Gideri), net	(173.889.349)	(86.686.375)	(539.825.318)	(574.904.166)	(238.647.844)

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri hareketi aşağıda verilmiştir:

Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri)	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
Dönem başı açılış bakiyesi	(764.251.562)	(476.034.548)	(476.034.548)	(200.644.854)	43.829.040
Tanımlanmış fayda planları ertelenmiş vergi etkisi	178.428	35.122	27.121	314.136	151.419
Bağlı ortaklık edinimi	--	--	--	--	(1.689.694)
Ertelenen vergi gelirleri / (giderleri), net	(79.087.922)	(52.051.505)	(171.458.525)	(219.142.673)	(216.317.470)
Yabancı para çevrim farkı	(29.102.706)	(35.787.060)	(116.785.610)	(56.561.157)	(26.618.149)
Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri)	(872.263.762)	(563.837.991)	(764.251.562)	(476.034.548)	(200.644.854)

Kurumlar Vergisi

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla dönem karı vergi yükümlülüğü/cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar aşağıdaki gibidir:

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	01 Ocak - 31 Mart 2026	01 Ocak - 31 Aralık 2025	01 Ocak - 31 Aralık 2024	01 Ocak - 31 Aralık 2023
Kurumlar Vergisi karşılığı	(94.801.427)	(368.366.793)	(355.761.493)	(22.330.374)
Yabancı para çevrim farkı	(1.735.404)	(31.614.612)	(27.180.303)	(5.350.277)
Peşin ödenen vergiler (-)	64.352.147	377.020.008	237.157.634	15.522.969
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü (net) / Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar (net)	(32.184.684)	(22.961.397)	(145.784.162)	(12.157.682)

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla %25'dir (2025: %25, 2024: %25, 2023: %25). 31 Mart 2026 tarihinde sona eren dönem itibarıyla, vergi mevzuatı uyarınca üçer aylık dönemler itibarıyla oluşan kazançlar üzerinden %25 (2025: %25, 2024: %25, 2023: %25) oranında geçici vergi hesaplanarak ödenmekte ve bu şekilde ödenen tutarlar yıllık kazanç üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmektedir.

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.)

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında (özel hesap dönemine sahip olanlarda dönem kapanışını izleyen dördüncü ayın 1-25 tarihleri arasında) vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

İndirilebilir mali zararlar

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak mali zararlar geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı Şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. 22 Aralık 2024 tarihli ve 32760 sayılı Resmi Gazete ‘de yayımlanan 9286 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile Gelir Vergisi Kanunu’nun 94. Maddesi ile Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 15 ve 30. Maddeleri kapsamında kar payı dağıtımında yapılacak vergi kesintisi oranı %10’dan %15’e çıkarılmıştır.

NOT 31 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal Araçlar Kredi riski

Şirket Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket’e finansal bir kayıp oluşturması riski kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket yönetimi müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskini her bir müşteri için ayrı ayrı olmak kaydıyla kredi limitleri belirleyerek ve gerektiği takdirde teminat alarak riskli gördüğü müşterilerine ise sadece nakit tahsilat yoluyla satış yaparak azaltmaktadır. Grup’un tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

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.)

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

31 Mart 2026	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve nakit benzeri	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	30.336.477	169.897.103	29.834	36.160.872	4.573.191.626	--
Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	30.336.477	169.897.103	29.834	36.160.872	4.573.191.626	--
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (**)	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	10.035.738	--	--	--	--
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(10.035.738)	--	--	--	--
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

31 Aralık 2025	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve nakit benzeri	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	32.525.585	164.334.692	1.168.445	50.729.652	4.405.639.290	--
Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	32.525.585	164.334.692	1.168.445	50.729.652	4.405.639.290	--
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (**)	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	9.735.357	--	--	--	--
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(9.735.357)	--	--	--	--
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

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.)

31 Aralık 2024	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve nakit benzeri	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	32.361.772	264.136.583	--	15.783.101	2.441.857.626	--
Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	32.361.772	264.136.583	--	15.783.101	2.441.857.626	--
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (**)	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	64.387	--	--	--	--
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(64.387)	--	--	--	--
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

31 Aralık 2023	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve nakit benzeri	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	49.930.073	238.290.041	--	52.834.887	1.279.547.357	--
Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	49.930.073	238.290.041	--	52.834.887	1.279.547.357	--
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (**)	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

Faiz oranı riski

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Grup'un değişken faizli finansal aracı bulunmadığından faiz oranı riski 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.)

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Grup'un parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, Şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır.

31 Mart 2026 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla Grup'un sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar aşağıdaki gibidir:

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU

	TL (Sunum Para Birimi)	TL (Orijinal Para Birimi)	EUR	RON
31 Mart 2026				
1. Ticari Alacaklar	146.196.316	85.266.889	1.129.039	345.155
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	4.372.570.445	4.324.123.566	106.488	4.331.720
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
3. Diğer	1.924.119.338	1.832.074.321	94.492	8.782.807
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	6.442.886.099	6.241.464.776	1.330.019	13.459.682
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
7. Diğer	23.651.400	464.255	2.840	2.319.980
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	23.651.400	464.255	2.840	2.319.980
9. Toplam Varlıklar (4+8)	6.466.537.499	6.241.929.031	1.332.859	15.779.662
10. Ticari Borçlar	(207.808.623)	(158.184.954)	(138.830)	(4.227.743)
11. Finansal Yükümlülükler	(57.031.909)	(16.814.558)	(717.992)	(356.238)
12. Diğer	(3.010.363.460)	(2.874.890.476)	(94.559)	(12.984.086)
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	(3.275.203.992)	(3.049.889.988)	(951.381)	(17.568.067)
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	(363.020.480)	--	(6.217.794)	(4.549.817)
16. Diğer	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	(363.020.480)	--	(6.217.794)	(4.549.817)
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	(3.638.224.472)	(3.049.889.988)	(7.169.175)	(22.117.884)
19. Bilanço Dışı Türev Araçları Net Varlık/(Yükümlülük)				
Pozisyonu (19a-19b)				
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	--	--	--	--
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük)				
Pozisyonu (9-18+19)	2.828.313.027	3.192.039.043	(5.836.316)	(6.338.222)
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük)				
Pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12-14-15-16)	2.828.313.027	3.192.039.043	(5.836.316)	(6.338.222)
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri				
23. İhracat				
24. İthalat				

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.)

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU

	TL (Sunum Para Birimi)	TL (Orijinal Para Birimi)	EUR	RON
31 Aralık 2025				
1. Ticari Alacaklar	141.625.014	78.723.580	1.183.526	345.155
2a.Parasal Finansal Varlıklar (Kasa,Banka hesapları dahil)	4.029.830.186	3.935.374.178	721.531	5.928.597
2b.Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
3.Diğer	346.253.711	187.035.666	2.891.932	1.405.852
4.Dönen Varlıklar (1+2+3)	4.517.708.911	4.201.133.424	4.796.989	7.679.604
5.Ticari Alacaklar	--	--	--	--
6a.Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--
6b.Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
7.Diğer	23.197.176	404.985	2.840	2.308.264
8.Duran Varlıklar (5+6+7)	23.197.176	404.985	2.840	2.308.264
9.Toplam Varlıklar (4+8)	4.540.906.087	4.201.538.409	4.799.829	9.987.868
10.Ticari Borçlar	(144.486.137)	(96.084.590)	(59.615)	(4.566.917)
11.Finansal Yükümlülükler	(87.583.162)	(30.036.978)	(1.142.322)	--
12.Diğer	(197.466.310)	(58.673.099)	(227.151)	(12.810.983)
13.Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	(429.535.609)	(184.794.667)	(1.429.088)	(17.377.900)
14.Ticari Borçlar	--	--	--	--
15.Finansal Yükümlülükler	(270.599.889)	--	(5.371.550)	--
16.Diğer	(4.643.703)	(4.643.703)	--	--
17.Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	(275.243.592)	(4.643.703)	(5.371.550)	--
18.Toplam Yükümlülükler (13+17)	(704.779.201)	(189.438.370)	(6.800.638)	(17.377.900)
19.Bilanço Dışı Türev Araçları Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--
19a.Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	--	--	--	--
19b.Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	--	--	--	--
20.Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	3.836.126.886	4.012.100.039	(2.000.809)	(7.390.032)
21.Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12-14-15-16)	3.836.126.886	4.012.100.039	(2.000.809)	(7.390.032)
22.Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--
23.İhracat	--	--	--	--
24.İthalat	--	--	--	--

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.)

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU

31 Aralık 2024	TL (Sunum Para Birimi)	TL (Orijinal Para Birimi)	EUR	RON
1. Ticari Alacaklar	282.386.258	282.386.258	--	--
2a.Parasal Finansal Varlıklar (Kasa,Banka hesapları dahil)	2.424.293.456	2.366.239.475	1.490.835	447.556
2b.Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
3.Diğer	315.535.485	249.817.360	1.391.849	1.986.529
4.Dönen Varlıklar (1+2+3)	3.022.215.199	2.898.443.093	2.882.684	2.434.085
5.Ticari Alacaklar	--	--	--	--
6a.Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--
6b.Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
7.Diğer	3.008.880	231.544	2.840	364.027
8.Duran Varlıklar (5+6+7)	3.008.880	231.544	2.840	364.027
9.Toplam Varlıklar (4+8)	3.025.224.079	2.898.674.637	2.885.524	2.798.112
10.Ticari Borçlar	(114.946.320)	(91.629.944)	(140.005)	(2.441.739)
11.Finansal Yükümlülükler	(53.568.075)	(4.666.243)	(1.328.767)	--
12.Diğer	(68.631.356)	(53.574.590)	(225.222)	(909.825)
13.Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	(237.145.751)	(149.870.777)	(1.693.994)	(3.351.564)
14.Ticari Borçlar	--	--	--	--
15.Finansal Yükümlülükler	(30.713.665)	--	(834.556)	--
16.Diğer	--	--	--	--
17.Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	(30.713.665)	--	(834.556)	--
18.Toplam Yükümlülükler (13+17)	(267.859.416)	(149.870.777)	(2.528.550)	(3.351.564)
19.Bilanço Dışı Türev Araçları Net	--	--	--	--
Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)				
19a.Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	--	--	--	--
19b.Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	--	--	--	--
20.Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük)	2.757.364.663	2.748.803.860	356.974	(553.452)
Pozisyonu (9-18+19)				
21.Parasal Kalemler Net Yabancı Para	2.757.364.663	2.748.803.860	356.974	(553.452)
Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12-14-15-16)				
22.Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların	--	--	--	--
Toplam Gerçeğe Uygun Değeri				
23.İhracat	--	--	--	--
24.İthalat	--	--	--	--

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.)

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU

31 Aralık 2023	TL (Sunum Para Birimi)	TL (Orijinal Para Birimi)	EUR
1. Ticari Alacaklar	192.518.636	170.904.886	663.530
2a.Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	513.183.273	501.495.649	358.803
2b.Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
3.Diğer	91.730.508	69.602.802	679.308
4.Dönen Varlıklar (1+2+3)	797.432.417	742.003.337	1.701.641
5.Ticari Alacaklar	--	--	--
6a.Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--
6b.Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
7.Diğer	1.355.471	1.355.471	--
8.Duran Varlıklar (5+6+7)	1.355.471	1.355.471	--
9.Toplam Varlıklar (4+8)	798.787.888	743.358.808	1.701.641
10.Ticari Borçlar	(157.377.081)	(3.504.556)	(4.715.301)
11.Finansal Yükümlülükler	(227.881.700)	(185.744.888)	(1.291.249)
12.Diğer	(86.356.319)	(82.359.772)	(122.471)
13.Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	(471.615.100)	(271.609.216)	(6.129.021)
14.Ticari Borçlar	--	--	--
15.Finansal Yükümlülükler	(70.024.599)	--	(2.145.848)
16.Diğer	(1.438.439)	(1.438.439)	--
17.Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	(71.463.038)	(1.438.439)	(2.145.848)
18.Toplam Yükümlülükler (13+17)	(543.078.138)	(273.047.655)	(8.274.869)
19.Bilanço Dışı Türev Araçları Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--
19a.Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	--	--	--
19b.Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	--	--	--
20.Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	255.709.750	470.311.153	(6.573.228)
21.Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12-14-15-16)	255.709.750	470.311.153	(6.573.228)
22.Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--
23.İhracat	--	--	--
24.İthalat	--	--	--

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.)

Kur Riskine Duyarlılık Analizi

31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla olan finansal durum tablosu yabancı para pozisyonuna göre, Amerikan Doları diğer paralar karşısında % 10 oranında değer kazansaydı / kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, aynı tarihte sona eren hesap döneminde, yabancı para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı karı / zararı sonucu net zarar sırasıyla 282.831.303, 383.612.689, 275.736.466 ve 25.570.975TL daha yüksek / düşük olacaktır.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

01 Ocak - 31 Mart 2026

	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde				
1-TL net varlık / yükümlülüğü	319.203.904	(319.203.904)	319.203.904	(319.203.904)
2-TL riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3-TL Net etki (1+2)	319.203.904	(319.203.904)	319.203.904	(319.203.904)
Euro'nun TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde				
4-Euro net varlık / yükümlülüğü	(29.789.820)	29.789.820	(29.789.820)	29.789.820
5-Euro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6-Euro Net etki (4+5)	(29.789.820)	29.789.820	(29.789.820)	29.789.820
Rumen Leyi'nin TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde				
7-Rumen Leyi net varlık / yükümlülüğü	(6.582.781)	6.582.781	(6.582.781)	6.582.781
8-Rumen Leyi riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9-Rumen Leyi Net etki (7+8)	(6.582.781)	6.582.781	(6.582.781)	6.582.781
TOPLAM (3+6+9)	282.831.303	(282.831.303)	282.831.303	(282.831.303)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2025

	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
TL'nin ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde				
1-TL net varlık / yükümlülüğü	401.210.004	(401.210.004)	401.210.004	(401.210.004)
2-TL riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3-TL Net etki (1+2)	401.210.004	(401.210.004)	401.210.004	(401.210.004)
Euro'nun ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde				
4-Euro net varlık / yükümlülüğü	(10.122.862)	10.122.862	(10.122.862)	10.122.862
5-Euro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6-Euro Net etki (4+5)	(10.122.862)	10.122.862	(10.122.862)	10.122.862
Rumen Leyi'nin ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde				
7-Rumen Leyi net varlık / yükümlülüğü	(7.474.453)	7.474.453	(7.474.453)	7.474.453
8-Rumen Leyi riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9-Rumen Leyi Net etki (7+8)	(7.474.453)	7.474.453	(7.474.453)	7.474.453
TOPLAM (3+6+9)	383.612.689	(383.612.689)	383.612.689	(383.612.689)

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.)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu
31 Aralık 2024

	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
TL'nin ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde				
1-TL net varlık / yükümlülüğü	274.880.386	(274.880.386)	274.880.386	(274.880.386)
2-TL riskinden korunan kısım (-)				
3-TL Net etki (1+2)	274.880.386	(274.880.386)	274.880.386	(274.880.386)
Euro'nun ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde				
4-Euro net varlık / yükümlülüğü	1.294.649	(1.294.649)	1.294.649	(1.294.649)
5-Euro riskinden korunan kısım (-)				
6-Euro Net etki (4+5)	1.294.649	(1.294.649)	1.294.649	(1.294.649)
Rumen Leyi'nin ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde				
7-Rumen Leyi net varlık / yükümlülüğü	(438.569)	438.569	(438.569)	438.569
8-Rumen Leyi riskinden korunan kısım (-)				
9-Rumen Leyi Net etki (7+8)	(438.569)	438.569	(438.569)	438.569
TOPLAM (3+6+9)	275.736.466	(275.736.466)	275.736.466	(275.736.466)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu
31 Aralık 2023

	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
TL'nin ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde				
1-TL net varlık / yükümlülüğü	47.031.115	(47.031.115)	47.031.115	(47.031.115)
2-TL riskinden korunan kısım (-)				
3-TL Net etki (1+2)	47.031.115	(47.031.115)	47.031.115	(47.031.115)
Euro'nun ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde				
4-Euro net varlık / yükümlülüğü	(21.460.140)	21.460.140	(21.460.140)	21.460.140
5-Euro riskinden korunan kısım (-)				
6-Euro Net etki (4+5)	(21.460.140)	21.460.140	(21.460.140)	21.460.140
TOPLAM (3+6)	25.570.975	(25.570.975)	25.570.975	(25.570.975)

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.)

Likidite riski

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

31 Mart 2026

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	622.784.496	800.958.579	102.187.163	109.473.067	369.567.664	219.730.685
Ticari borçlar	102.926.919	104.802.413	31.375.601	73.426.812	--	--
Diğer borçlar	149.371.533	149.371.533	28.163.920	121.207.613	--	--

31 Aralık 2025

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	594.645.915	648.240.429	121.081.610	148.242.090	355.352.667	23.564.062
Ticari borçlar	155.549.514	157.950.844	41.738.570	116.212.274	--	--
Diğer borçlar	153.695.908	153.695.908	30.841.262	122.854.646	--	--

31 Aralık 2024

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	433.911.634	464.926.222	34.323.492	192.763.621	228.024.874	9.814.235
Ticari borçlar	251.857.967	255.933.336	63.983.334	191.950.002	--	--
Diğer borçlar	29.441.287	29.441.287	23.016.250	6.425.037	--	--

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.)

31 Aralık 2023

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	915.228.339	982.576.353	180.396.970	257.330.871	529.689.650	15.158.862
Ticari borçlar	169.998.572	184.243.833	42.499.643	141.744.190	--	--
Diğer borçlar	46.270.286	46.270.286	45.787.823	482.463	--	--

Sermaye riski yönetimi

Sermaye'yi yönetirken Grup'un hedefleri ortaklarına getiri diğer hissedarlara fayda sağlamak için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmek ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmektir.

Şirket, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Finansal Borç	622.784.496	594.645.915	433.911.634	915.228.339
Eksi: Hazır Değerler	(4.575.349.543)	(4.407.859.211)	(2.443.357.780)	(1.280.921.620)
Net Borç	(3.952.565.047)	(3.813.213.296)	-2.009.446.146	(365.693.281)
Toplam Öz Sermaye	9.297.538.607	8.635.932.306	5.512.805.727	2.572.474.644
Toplam Sermaye	5.344.973.560	4.822.719.010	3.503.359.581	2.206.781.363
Finansal Borç/Toplam Sermaye Oranı	(73,95%)	(79,07%)	(57,36%)	(16,57%)

NOT 32 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Makul değer zorunlu satış veya tasfiye gibi haller dışında bir finansal aracın cari bir işlemde istekli taraflar arasında alım satıma konu olan fiyatını ifade eder. Kote edilmiş piyasa fiyatı şayet varsa, bir finansal aracın makul değerini en iyi yansıtan değerdir. Grup'un finansal araçların makul değerleri Türkiye'deki finansal piyasalardan ilgili ve güvenilirbilir bilgiler edinilebileceği ölçüde tahmin edilmiştir. Burada sunulan tahminler Grup'un bir piyasa işleminde edinebileceği tutarları yansıtmayabilir. Grup'un finansal araçlarının makul değerlerinin tahmininde aşağıda belirtilen yöntemler ve varsayımlar kullanılmıştır.

Rayiç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

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.)

Finansal Aktifler

Makul değeri defter değerine yaklaşan parasal aktifler:

- Yabancı para bakiyeleri dönem sonu kuru üzerinden çevrilmiştir.
- Finansal durum tablosunda maliyet bedeli üzerinden gösterilen bazı finansal aktiflerin (kasa-banka) makul değerlerinin finansal durum tablosu değerlerine yaklaşık oldukları varsayılmaktadır.
- Ticari alacakların makul değerinin karşılıklar ayrıldıktan sonra taşındıkları değere yakın olduğu tahmin edilmektedir.

Finansal Pasifler

Makul değeri defter değerine yaklaşan parasal pasifler:

- Kısa vadeli krediler ve diğer parasal pasiflerin makul değerlerinin, kısa dönemli olmaları dolayısıyla, defter değerlerinin yaklaşık olduğu varsayılmaktadır.
- Yabancı para cinsinden olan ve dönem sonu kurları üzerinden çevrilen uzun vadeli borçlarının makul değerinin defter değerine eşit olduğu varsayılmaktadır.
- Üçüncü şahıslara ödenecek tahmini tutarları temsil eden ticari borçlar ile tahakkuk etmiş giderlerin finansal durum tablosunda taşınan defter değerlerinin piyasa değerlerine yaklaşık olduğu varsayılmıştır.

NOT 33 – FİNANSAL DURUM TABLOSU TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

31 Mart 2026 tarihinden sonra, Grup'un bağlı ortaklığı Masfen Romanya tarafından Romanya'da güneş enerjisi projelerinin geliştirilmesi amacıyla PEAKVOLT HV SYSTEMS S.R.L. unvanlı yeni bir şirket kurulmuştur. Şirketin merkezi Romanya'nın Timişoara şehrinde bulunmakta olup, kayıtlı sermayesi 500 RON'dur. Şirket sermayesinin tamamı Masfen Romanya'ya ait olup, şirket 11 Haziran 2026 tarihinde tescil edilmiştir.

Söz konusu olay, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla mevcut olmayan koşullardan kaynaklandığından, konsolide finansal tablolar üzerinde herhangi bir düzeltme gerektirmemekte olup bilanço sonrası olay olarak açıklanmıştır.

NOT 34 – FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.


REFORM BAĞIMSIZ
DENETİM A.Ş.