

**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 yansıtmayı 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.)

KAYNAKLAR	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
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 Kontrole 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.Karı/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.**

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 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 sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler				Birikmiş karlar			Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar
			Tanımlanmış 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)	--	--	--	
Dönem Karı / (Zararı)	--	--	(454.255)	809.561.801	--	--	825.769.841	1.634.877.387	12.127.664	1.647.005.051	
Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	--	--	--	--	--	--	825.769.841	825.769.841	2.387.764	828.157.605	
Sermaye Artırımı	--	--	(454.255)	809.561.801	--	--	--	809.107.546	9.739.900	818.847.446	
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	460.000.000	--	--	--	--	--	--	460.000.000	--	460.000.000	
	--	(530.000.000)	--	--	--	--	--	(530.000.000)	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	2.238.228.594	
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 Çıkarılması	--	--	--	--	--	(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 Çıkarılması	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
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 AKIS 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
Donem Kan (Zararı)		335.195.569	145.816.532	1.795.322.185	2.258.228.594	828.157.605
- <i>Sürdürülen Faaliyetlerden Donem Kanı (Zararı)</i>		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 İtfâ 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
- <i>Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler</i>	10-27	300.281	525.587	9.670.970	64.387	(122.324)
- <i>Diğer Değer Düşüklükleri (İptalleri) İle İlgili Düzeltmeler</i>	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
- <i>Çalışanlara Sağlanan Faydalarına İlişkin Karşılıklar (İptali) İle İlgili Düzeltmeler</i>	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)
- <i>Faiz Gelirleri İle İlgili Düzeltmeler</i>	28	(404.868.855)	(285.248.480)	(1.335.797.779)	(627.092.837)	(73.861.790)
- <i>Faiz Giderleri İle İlgili Düzeltmeler</i>	29	28.033.258	8.932.348	39.394.967	31.709.102	77.496.501
- <i>Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Kazanılmamış Finansman Geliri</i>	10-27	(6.098.471)	(9.051.773)	(8.183.082)	(12.208.456)	(22.047.604)
- <i>Vadeli Alimlerden Kaynaklanan Ertelemiş Finansman Gideri</i>	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)
- <i>Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerinin Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler</i>	16-28	—	—	6.803.566	(155.677.152)	(49.550.245)
- <i>Finansal Varlıklarının Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler</i>		—	(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)	(8.355.439)	(5.602.583)
- <i>Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler</i>	15-28	(750.583)	(828.134)	(1.966.172)	5.417.318	(503.320)
- <i>İştirak, İş Ortaklığı Ve Finansal Yatırımların Elden Çıkarılmasından Y veya Paytara İlişkin Değişim Sebebi Oluşan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler</i>	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 Kalemlere 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/Azalış İle İlgili Düzeltmeler		(9.609.617)	29.447.586	81.723.044	(29.291.497)	(9.489.257)
- <i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Artış/Azalış</i>	5-10	2.189.108	(4.296.881)	(163.813)	17.568.301	89.873.339
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Artış/Azalış</i>	10	(11.798.725)	33.744.467	81.886.857	(46.859.798)	(99.362.596)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Artış/Azalış İle İlgili Düzeltmeler		14.789.058	(4.607.367)	(36.358.891)	37.051.786	3.407.446
- <i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklardaki Artış/Azalış</i>	5-11	1.138.611	(183.012)	(1.168.445)	—	6.198.786
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklardaki Artış/Azalış</i>	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/Azalış İle İlgili Düzeltmeler		(46.524.124)	(87.489.518)	(88.125.371)	94.067.851	151.580.474
- <i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış İle İlgili Düzeltmeler</i>	5-10	—	—	—	(91.011.905)	91.011.905
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış İle İlgili Düzeltmeler</i>	10	(46.524.124)	(87.489.518)	(88.125.371)	185.079.756	60.568.569
Çalışanlara Sağl. 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/Azalış İle İlgili Düzeltmeler		(4.324.375)	145.293.328	124.254.621	(20.056.124)	(115.373.583)
- <i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlardaki Artış/Azalış</i>	5-11	257.544	(13)	1.958.410	(28.957.442)	(122.785.469)
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlardaki Artış/Azalış</i>	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
- <i>Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)</i>	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)
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Kaybı Sonucunu Doğuracak Satışlara İlişkin Nakit Girişleri		—	—	155.468.946	—	—
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Satışından Elde Edilen Nakit Girişleri	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 Kayn. Nakit Çıkışları		(34.663.911)	(48.891.749)	(233.109.387)	(42.538.617)	(96.477.826)
- <i>Maddi Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları</i>	15	(34.663.911)	(48.891.749)	(228.529.439)	(42.538.617)	(96.477.826)
- <i>Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları</i>	15	—	—	(4.579.948)	—	—
Maddi Ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satımından Kayn. 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)
Ahnan 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 iştiغال 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 satışidir.

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 satışidir.

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.


REFOİM 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 elektrliği 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 elektrliğin 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 elektrliği 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 elektrliğin 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 Eipirou 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
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.)

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. Ürn. 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	Alınorda	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	BDİ 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	Bilgidar 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	Maref GES	Elazığ	1.145,76	1.702.415,31	31.10.2018
53	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Maref 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	Yeniçağ 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-ÇATİGES	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%	--	--
BĐ 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%	--

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 Energeiaki 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 katlanılan 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 değerlendirme 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 değerlendirme raporları kullanılmış olup, söz konusu raporların değerlendirme tarihi 31 Aralık 2024'tir.

Grup, yatırım amaçlı gayrimenkullerinin 31 Aralık 2023 tarihli gerçeğe uygun değerlerinin tespiti için değerlendirme 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 değerlendirme raporları kullanılmıştır. 07 Mart 2024 tarih 2024-DİĞER-020 ve 2024-DİĞER- 021 sayılı gayrimenkul değerlendirme raporlarının değerlendirme 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 satış gerçekleştirilmek 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 artışından dolayı 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 değerde artış 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.

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 bir gayrimenkul, gayrimenkulle ilgili gelecekteki ekonomik yararların işletmeye girişinin muhtemel olması ve yatırım amaçlı gayrimenkulün maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması durumunda bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, TMS 40 "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" standardında muhasebeleştirme sonrası ölçme yöntemlerinden "Gerçeğe uygun değer yöntemine göre değerlendirilmektedir. Grup, yatırım amaçlı gayrimenkulleri için 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, değerlendirme yaptırmış olup, 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolardaki gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde bu değerlendirme raporları kullanılmıştır.

Grup tarafından kullanılan bir gayrimenkulün, gerçeğe uygun değer esasına göre gösterilecek yatırım amaçlı bir gayrimenkule dönüşmesi durumunda, Grup, kullandığı değışikliğin gerçekleştiği tarihe kadar söz konusu gayrimenkulü maddi duran varlık olarak değerlendirmekte ve söz konusu varlığı muhasebeleştirme sonrası ölçümünde TMS 16 Maddi Duran Varlıklar Standardını uygulamaktadır. Grup, TMS 16 Maddi Duran Varlıklar Standardına göre hesaplanmış olan gayrimenkulün defter değeri ile gerçeğe uygun değeri arasında bu tarihte meydana gelecek farklılığı ise yine TMS 16 Maddi Duran Varlıklar Standardına göre yapılmış bir yeniden değerlendirme gibi işleme tabi tutar ve söz konusu gayrimenkulün maddi duran varlıklardan yatırım amaçlı gayrimenkullere sınıflandığı tarihe kadar gerçekleşen değer artışını diğer kapsamlı gelir üzerinden özkaynaklarda değer artışı olarak muhasebeleştirirken, değer düşüklüğünü ise cari dönem kar/zararı ile ilişkilendirmektedir.

Söz konusu gayrimenkulün maddi duran varlıklardan yatırım amaçlı gayrimenkullere sınıflaması sonrasındaki değer artışı cari dönem kar/zararında muhasebeleştirilirken, değer düşüklüğü ise söz konusu gayrimenkulün yatırım amaçlı gayrimenkule sınıflanması öncesindeki dönemlerde oluşmuş yeniden değerlendirme fazlasının bulunması durumunda yeniden değerlendirme fazlası hesabından mahsup edilmekte, yeniden değerlendirme fazlasının bulunmaması durumunda kar/zararda muhasebeleştirilmektedir.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler. Arazi ve arsalar amortismanına tabi tutulmazlar ve maliyet değerlerinden birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Varlıkların taşıdıkları değer üzerinden paraya çevrilemeyeceği durumlarda, varlıklarda değer düşüklüğü olup olmadığına bakılır. Böyle bir belirti varsa ve varlıkların taşıdıkları değerin, tahmini gerçekleştirecek tutarı aştığı durumlarda, varlık ya da nakit yaratan birimler gerçekleştirebilir değerine getirilir. Gerçekleşebilecek tutar, varlığın net satış fiyatı ve kullandığı net defter değerinden yüksek olanıdır.

Kullandığı net defter değeri tutarının belirlenmesi için, tahmin edilen gelecek dönem nakit akımları, paranın zaman değerini ve ilgili varlığın risk yapısını ölçen vergi öncesi indirim oranı kullanılarak iskonto edilmektedir. Bağımsız nakit akımı yaratmayan bir varlığın kullandığı net defter değeri varlığın dahil olduğu nakit akımı sağlayan grup için belirlenir. Değer düşüklüğü karşılık giderleri kar veya zarar tablosunda kayda alınmaktadır.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların, maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine veya üretim miktarlarına göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur.

Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değışikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değışiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

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.)

Maddi duran varlıkların itfasında kullanılan oranlar aşağıdaki gibidir:

Maddi Duran Varlıklar	Amortisman Oranları
Binalar	%2
Tesis, Makine ve Cihazlar	%2,33 - %5
Taşıt araçları	20%
Demirbaşlar	%5-%25
Özel Maliyetler	5%
Diğer maddi duran varlıklar	%5-%25
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	5%
Kullanım Hakkı Varlıkları	Kira sözleşmesi süresince

Aktifleştirmeden sonraki harcamalar, gelecekte ekonomik fayda sağlamasının kuvvetle muhtemel olması ve ilgili harcamanın maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülmesi durumunda ilgili varlığın maliyetine eklenir veya ayrı bir varlık olarak finansal tablolara yansıtılır. Maddi duran varlıklar; taşınır değerlerin, geri kazanılabilir değerlerinden daha fazla olabileceğini gösteren koşullarda değer düşüklüğü için gözden geçirilmektedir. Değer düşüklüğü saptanması için varlıklar, nakit üreten birimler olan en alt seviyede gruplanır (nakit üreten birim).

Bir maddi duran varlığın taşıdığı değer, geri kazanılabilir değer, maddi duran varlığın kullanımdaki değeri veya varlığın satışı için katlanılacak giderler düşüldükten sonraki net satış fiyatından yüksek olanıdır. Raporlama tarihi itibarı ile varlıkların faydalı ömürleri gözden geçirilmekte, gerektiğinde düzeltilmektedir.

Bakım ve onarım giderleri oluştukları dönemin kar veya zarar tablosuna gider olarak kaydedilirler. Şirket, yapılan yenilemeler doğrultusunda değiştirilen parçaların diğer bölümlerden bağımsız bir şekilde amortismanına tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini finansal durum tablosundan çıkarır. Başlıca yenilemeler, ilgili maddi duran varlığın kalan ömrünün veya yenilemenin kendisinin ekonomik ömrünün kısa olanı baz alınarak amortismanına tabi tutulurlar.

Maddi duran varlık alımlarına ilişkin verilen avanslar, ilgili varlık aktifleştirilene veya yapılmakta olan yatırımlar hesabına alınana kadar duran varlıklar altındaki peşin ödenmiş giderler hesaplarında takip edilmektedir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş kullanım haklarını, bilgi sistemlerini ve diğer tanımlanabilir hakları içermektedir. Maddi olmayan duran varlıklar 15 yılı geçmeyen tahmini faydalı ömürleri boyunca doğrusal olarak kıst esasına göre itfa edilirler.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Grup, şerefiye dışındaki tüm maddi ve maddi olmayan duran varlıkları için, her rapor tarihinde söz konusu varlığa ilişkin değer düşüklüğü olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın taşınmakta olan değeri, kullanım veya satış yoluyla elde edilecek olan tutarlardan yüksek olanı ifade eden net gerçekleşebilir değer ile karşılaştırılır. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığın ait olduğu nakit üreten herhangi bir birimin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutardan yüksekse, değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü zararları kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Değer düşüklüğünün iptali nedeniyle varlığın (veya nakit üreten birimin) kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün finansal tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

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.)

Kiralama İşlemleri

Kiracı durumunda Grup

Şirket, sözleşmenin başlangıcında bir sözleşmenin kiralama sözleşmesi olması ya da kiralama şartlarını içermesi durumunu değerlendirir. Şirket, kısa vadeli kiralamalar (12 ay veya daha az süreli kira dönemi bulunan kiralamalar) ve düşük değerli varlıkların kiralaması haricinde kiracısı olduğu tüm kira sözleşmelerine ilişkin kullanım hakkı varlığı ve ilgili kiralama yükümlülüğünü muhasebeleştirir. Kiralanan varlıklardan elde edilen ekonomik faydalarının kullanıldığı zamanlama yapısını daha iyi yansıtan başka bir sistematik temelin bulunmaması durumunda bu kiralamalar için Şirket, kira ödemelerini kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile faaliyet gideri olarak muhasebeleştirir.

İlk muhasebeleştirmede kiralama yükümlülükleri, sözleşme başlangıç tarihinde ödenmemiş olan kira ödemelerinin kiralama oranında iskonto edilip bugünkü değeri üzerinden muhasebeleştirilir. Bu oranın önceden belirtilmemiş olması halinde Şirket, kendi tespit edeceği alternatif borçlanma oranını kullanır.

Kiralama yükümlülüğünün ölçümüne dahil edilen kira ödemeleri aşağıdakilerden oluşur:

- Sabit kira ödemelerinden (özü itibarıyla sabit ödemeler) her türlü kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar;
 - Bir endeks ya da orana bağlı olan, ilk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan değişken kira ödemeleri;
 - Kiracı tarafından kalıntı değer teminatları altında ödenmesi beklenen borç tutarı;
 - Kiracının ödeme seçeneklerini makul bir şekilde uygulayacağı durumlarda ödeme seçeneklerinin uygulama fiyatı ve
 - Kiralama döneminde kiralama iptal hakkının bulunması halinde kiralama iptalinin ceza ödemesi.
- Kiralama yükümlülüğü, finansal durum tablolarında ayrı bir kalem olarak sunulmaktadır. Kiralama yükümlülükleri sonradan kiralama yükümlülüğü üzerindeki faizin yansıtılması için net defter değeri artırılarak (etkin faiz yöntemini kullanarak) ve yapılan kira ödemesini yansıtmak için net defter değeri azaltılarak ölçülür. Şirket, aşağıdaki durumlarda kira yükümlülüğünü yeniden ölçer (ve ilgili kullanım hakkı varlığı üzerinde uygun değişiklikleri yapar).
- Kiralama dönemi veya bir satın alma seçeneğinin uygulanmasının değerlendirilmesinde değişiklik meydana geldiğinde revize iskonto oranı kullanılarak revize kira ödemeleri iskonto edilerek kiralama yükümlülüğü yeniden ölçüldüğünde.
 - Endeks, oran üzerindeki değişiklikler veya taahhüt edilen kalıntı değerdeki beklenen ödeme değişikliği nedeniyle kira ödemelerinde değişiklik meydana geldiğinde ilk iskonto oranı kullanılarak yeniden düzenlenmiş kira ödemelerinin iskonto edilip kiralama yükümlülüğü yeniden ölçüldüğünde (kira ödemelerindeki değişiklik değişken faiz oranındaki değişiklikten kaynaklanıyorsa revize iskonto oranı kullanılır).
 - Bir kiralama sözleşmesi değiştirildiğinde ve kiralama değişikliği ayrı bir kiralama olarak muhasebeleştirilmediğinde revize iskonto oranı kullanılarak revize kira ödemeleri iskonto edilip kiralama yükümlülüğü yeniden düzenlenir.
- Grup, finansal tablolarda sunulan dönemler boyunca bu tür bir değişiklik yapmamıştır.

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, karşılık gelen kiralama yükümlülüğünün, kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan kira ödemelerinin ve diğer doğrudan başlangıç maliyetlerinin ilk ölçümünü kapsar. Bu varlıklar sonradan birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek maliyet değerinden ölçülmektedir.

Grup bir kiralama varlığını demonte etmek ve ortadan kaldırmak, varlığın üzerinde bulunduğu alanı restore etmek ya da kiralama koşul ve şartlarına uygun olarak ana varlığı restore etmek için gerekli maliyetlere maruz kaldığı durumlarda TMS 36 uyarınca bir karşılık muhasebeleştirilir. Bu maliyetler, stok üretimi için katlanılmadıkları sürece ilgili kullanım hakkı varlığına dâhil edilir.

Kullanım hakkı varlıkları, ana varlığın kiralama süresi ve faydalı ömründen kısa olanına göre amortisman tabi tutulur. Kiralamada ana varlığın sahipliği devredildiğinde ya da kullanım hakkı varlığının maliyetine göre Grup, bir satın alma seçeneğini uygulamayı planladığında ilişkili kullanım hakkı varlığı, ana varlığın faydalı ömrü üzerinden amortisman tabi tutulur. Amortisman, kiralamanın fiilen başladığı tarihte başlar.

Kullanım hakkı varlıkları, finansal durum tablosunda (Not 17) ayrı bir kalemden sunulur.

Kiraya veren durumunda Grup

Grup'un kiraya veren konumunda olduğu kiralamalar, finansal kiralama ya da faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Kiralama şartlarına göre tüm mülkiyet riski ve getirilerinin önemli derecede kiracıya devredilmesi halinde sözleşme bir finansal kiralama olarak sınıflandırılır. Diğer tüm kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Grup, aracı kiraya veren konumunda olması durumunda, ana kira ve alt kirayı iki ayrı sözleşme olarak muhasebeleştirir. Alt kira, ana kiradan kaynaklanan kullanım hakkı varlığına ilişkin olarak, finansal kiralama veya faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Faaliyet kiralamalarından elde edilen kira geliri, ilgili kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile muhasebeleştirilir. Faaliyet kiralamasının gerçekleşmesi ve müzakere edilmesinde katlanılan doğrudan başlangıç maliyetleri kiralanın varlığın maliyetine dâhil edilir ve doğrusal yöntem ile kira süresi boyunca itfa edilir. Kiracıların finansal kiralama alacakları, Grup'un kiralamalardaki net yatırımının tutarında alacak olarak muhasebeleştirilir.

Finansal Yükümlülükler

Finansal yükümlülükler, ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. İlgili finansal yükümlülüğün yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir.

Etkin faiz yöntemi; finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Finansal yükümlülükler özkaynağa dayalı finansal araçlar ve diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

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.)

Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir. Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştuğu dönemlerde kar veya zarar tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal Araçlar

TFRS 9, finansal varlıkların ve finansal yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesine ve ölçümüne ilişkin hükümleri düzenlemektedir. Bu standart TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardının yerini almıştır.

TMS 39'da yer alan finansal araçların muhasebeleştirilmesi, sınıflandırılması, ölçümü ve bilanço dışı bırakılması ile ilgili uygulamalar artık TFRS 9'a taşınmaktadır. TFRS 9'un son versiyonu finansal varlıklardaki değer düşüklüğünün hesaplanması için yeni bir beklenen kredi zarar modeli'nin yanı sıra yeni genel riskten korunma muhasebesi gereklilikleri ile ilgili güncellenmiş uygulamalar da dahil olmak üzere, aşamalı olarak yayımlanan TFRS 9'un önceki versiyonlarında yayımlanan uygulamaları da içermektedir. TFRS 9, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.

Finansal varlık ve yükümlülüklerin sınıflandırılması

TFRS 9, finansal yükümlülüklerin sınıflandırılması ve ölçümü için TMS 39'daki mevcut hükümleri büyük oranda korumaktadır. Ancak, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık, kredi ve alacaklar ile satılmaya hazır finansal varlıklar için önceki TMS 39 sınıflama kategorileri kaldırılmıştır.

TFRS 9'un uygulanmasının Grup'un finansal borçları ve türev finansal araçları ile ilgili muhasebe politikaları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır. TFRS 9'un finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü üzerindeki etkisi ise aşağıda belirtilmiştir.

TFRS 9'a göre, bir finansal varlık ilk defa finansal tablolara alınması sırasında; itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen; gerçeğe uygun değer ("GUD") farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen – borçlanma araçları; GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen – özkaynak araçları veya GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılır.

TFRS 9 kapsamındaki finansal varlıkların sınıflandırılması, genellikle, finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli ve finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerine dayanmaktadır. Standart kapsamında saklı türevlerin finansal varlıktan ayrılma zorunluluğu ortadan kaldırılmış olup bir hibrid sözleşmenin bir bütün olarak ne şekilde sınıflandırılacağı değerlendirilmelidir.

Bir finansal varlık, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılmaması durumunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülür:

- Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve,
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Bir borçlanma aracı, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılmaması durumunda GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür:

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 varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlıkların satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve,

- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Ticari amaçla elde tutulmayan özkaynak araçlarına yapılan yatırımların ilk defa finansal tablolara alınmasında, gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirden sunulması konusunda geri dönülemeyecek bir tercihte bulunulabilir. Bu tercihin seçimi her bir yatırım bazında yapılabilir. Yukarıda belirtilen itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülmeyen tüm finansal varlıklar GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülür. Bunlar, tüm türev finansal varlıkları da içermektedir.

Finansal varlıkların ilk defa finansal tablolara alınması sırasında, finansal varlıkların farklı şekilde ölçümünden ve bunlara ilişkin kazanç veya kayıpların farklı şekilde finansal tablolara alınmasından kaynaklanacak bir muhasebe uyumsuzluğunu ortadan kaldırması veya önemli ölçüde azaltması şartıyla bir finansal varlığın geri dönülemez bir şekilde gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak tanımlanabilir.

Gerçeğe uygun değer değişimleri kar veya zarara yansıtılanlar dışındaki finansal varlıkların (ilk defa finansal tablolara alınması sırasında işlem bedeli üzerinden ölçülen ve önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar haricinde) ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilerek ölçülür.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar ve sözleşme varlıkları değer düşüklüğü "beklenen kredi zararı" modeli ile hesaplanmaktadır. Değer düşüklüğü modeli, itfa edilmiş maliyet finansal varlıklara ve sözleşme varlıklarına uygulanmaktadır.

Finansal tablolarda itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen ve önemli bir finansman bileşeni içermeyen (1 yıldan kısa vadeli olan) ticari alacakların değer düşüklüğü hesaplamaları kapsamında "basitleştirilmiş yaklaşım" uygulanmaktadır. Söz konusu yaklaşım ile, ticari alacakların belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda (gerçekleşmiş değer düşüklüğü zararları haricinde), ticari alacaklara ilişkin zarar karşılıkları "ömür boyu beklenen kredi zararlarına" eşit bir tutardan ölçülmektedir.

Finansal yükümlülükler

Finansal bir yükümlülük ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılmayan finansal yükümlülüklerin ilk muhasebeleştirilmesi sırasında, ilgili finansal yükümlülüğün yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir.

Finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

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.)

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, raporlama tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Ticari Alacaklar

Alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin faiz yöntemi ile itfa edilmiş değerinden muhasebeleştirilirler. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, orijinal etkin faiz oranının etkisinin çok büyük olmaması durumunda, fatura tutarından gösterilmiştir.

Finansal tablolarda itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen ve önemli bir finansman bileşeni içermeyen (1 yıldan kısa vadeli olan) ticari alacakların değer düşüklüğü hesaplamaları kapsamında “basitleştirilmiş yaklaşımı” uygulanmaktadır. Söz konusu yaklaşım ile, ticari alacakların belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda (gerçekleşmiş değer düşüklüğü zararları haricinde), ticari alacaklara ilişkin zarar karşılıkları “ömür boyu beklenen kredi zararlarına” eşit bir tutardan ölçülmektedir.

Değer düşüklüğü karşılığı ayrılmasını takiben, değer düşüklüğüne uğrayan alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan değer düşüklüğü karşılığından düşülerek esas faaliyetlerden diğer gelirlere kaydedilir.

Ticari işlemlere ilişkin vade farkı gelirleri/giderleri ile kur farkı kar/zararları, kar veya zarar tablosunda “Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler” hesabı içerisinde muhasebeleştirilirler.

Ticari Borçlar

Ticari borçlar, olağan faaliyetler içerisinde tedarikçilerden sağlanan mal ve hizmetlere ilişkin yapılması gereken ödemeleri ifade etmektedir. Ticari borçlar, ilk olarak gerçeğe uygun değerinden ve müteakip dönemlerde etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetinden ölçülürler.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemler, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır. Bu varlıkların defter değeri gerçeğe uygun değerlerine yakındır.

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 Yükümlülükler

Finansal yükümlülükler, ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. İlgili finansal yükümlülüğün yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir.

Etkin faiz yöntemi; finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Finansal yükümlülükler özkaynağa dayalı finansal araçlar ve diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Yabancı Para Birimi Kalemleri

Yıl içerisinde gerçekleşen döviz işlemleri, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak ABD Doları'na çevrilmiştir. Bilançoda yer alan dövizle bağlı varlık ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak ABD Doları'na çevrilmiştir. Bu çevrimden ve dövizli işlemlerin tahsil/tediyelerinden kaynaklanan kambiyo karları/zararları kar veya zararda yer almaktadır.

31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla dönem sonu ve ortalama ABD Doları / TL ve EUR / USD kuru aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
USD/TL	44,3961	42,8457	35,2803	29,4382
USD/TL Ortalama	43,5980	39,4592	32,7762	23,7482

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
EUR / USD	1,1472	1,1737	1,0413	1,1065
EUR /USD Ortalama	1,1701	1,1301	1,0818	1,0813

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
USD / RON	4,4699	4,4940	4,8024
USD / RON Ortalama	4,3782	4,5268	4,5962

Pay Başına Kazanç / (Zarar)

Kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç/(zarar), net karın/(zararın), raporlama boyunca piyasada bulunan pay senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle bulunmaktadır.

Türkiye'de şirketler sermayelerini hali hazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yasal finansal tablolarında taşıdıkları özsermaye enflasyon düzeltmesi olumlu farklarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler.

Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Dolayısıyla hisse başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak bir önceki raporlama döneminin başından itibaren uygulamak suretiyle elde 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.)

Finansal Durum Tablosu (Bilanço) Tarihinden Sonraki Olaylar

Finansal durum tablosu tarihi ile finansal durum tablosunun yetkilendirme tarihi arasında finansal tablolarda düzeltme gerektiren bir olayın ortaya çıkması durumunda finansal tablolara gerekli düzeltmeler yapılmakta, düzeltme gerektirmeyen durumlarda ilgili olay finansal durum tablosu dipnotlarında açıklanmaktadır.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Karşılıklar

Karşılıklar geçmişteki olaylardan kaynaklanan olası bir yükümlülük olması (hukuki veya yapısal yükümlülük), bu yükümlülüğün gelecekte yerine getirilmesi için gerekli aktif kalemlerde bir azalışın muhtemelen söz konusu olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde saptanabilmesi durumunda tahakkuk ettirilmektedir. Tahakkuk ettirilen bu karşılıklar her finansal durum tablosu döneminde gözden geçirilmekte ve cari tahminlerin yansıtılması amacıyla revize edilmektedir.

Şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Taahhüt ve şarta bağlı yükümlülük doğuran işlemler, gerçekleşmesi gelecekte bir veya birden fazla olayın neticesine bağlı durumları ifade etmektedir. Dolayısıyla, bazı işlemler ileride doğması muhtemel zarar, risk veya belirsizlik taşımaları açısından finansal durum tablosu dışı kalemler olarak tanınmıştır. Gelecekte gerçekleşmesi muhtemel mükellefiyetler veya oluşacak zararlar için bir tahmin yapılması durumunda bu yükümlülükler Grup için gider ve borç olarak kabul edilmektedir. Ancak gelecekte gerçekleşmesi muhtemel gözüken gelir ve karlar finansal tablolarda yansıtılmaktadır.

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Endüstriyel bölümler

Belirli bir mal veya hizmeti ya da birbirleriyle ilişkili mal veya hizmet grubunu sağlama veya risk ve fayda açısından Grup'un diğer bölümlerinden farklı özellikler taşıma anlamında, Grup'un diğer bölümlerinden farklı özelliklere sahip bölümlerdir.

Mal veya hizmetlerin birbirleriyle ilişkili olup olmadığının belirlenmesinde aşağıdaki etkenlerin dikkate alınması gerekmektedir:

- Mal veya hizmetlerin niteliği
- Üretim süreçlerinin niteliği
- Mal veya hizmetlerin müşterilerinin tür ve sınıfları
- Malların tesliminde veya hizmetlerin sağlanmasında kullanılan yöntemler

Coğrafi bölümler

Grup'un, belirli bir ekonomik çevrede mal veya hizmet temin eden ve risk ve fayda açısından başka bir ekonomik çevre içerisinde faaliyet gösteren diğer bölümlerden farklı özelliklere sahip bölümlerdir.

Coğrafi bölümlerin belirlenmesinde aşağıdaki etkenlerin dikkate alınması gerekmektedir:

- Ekonomik ve politik koşulların benzerliği
- Farklı coğrafi bölgelerdeki faaliyetlerle ilgili belirli riskler
- Faaliyetlerin yakınlığı
- Belirli bir bölgedeki faaliyetlerle ilgili belirli riskler
- Döviz kontrolüne ilişkin düzenlemeler
- Temel kur riskleri

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.)

İşletmenin risk ve getiri oranları özellikle ürettiği mal ve hizmetlerdeki farklılıklardan etkileniyorsa bölüm bilgilerinin raporlanmasına yönelik birincil format olarak endüstriyel bölümler belirlenirken, coğrafi bölümler bazındaki bilgiler ikincil olarak raporlanır. Benzer olarak, işletmenin risk ve getiri oranları özellikle bu işletmenin farklı ülkelerde veya diğer coğrafi bölgelerde faaliyet göstermesinden etkileniyorsa, bölüm bilgilerinin raporlanmasına yönelik birincil format olarak coğrafi bölümler belirlenirken, endüstriyel bölümler bazındaki bilgiler ikincil olarak raporlanır.

Devlet Teşvik ve Yardımları

Devlet teşvik ve yardımları, bir işletmeyi devlet yardımı olmadan yapmayacağı birtakım işlere girebilmesini teşvik etmek amacıyla veya diğer nedenlerle yapılan işlemlerdir. Devlet yardımı, devletin bir işletmeye veya işletme grubuna belirli kriterleri yerine getirmeleri şartıyla, ekonomik fayda sağlaması amacıyla yaptığı işlemleri; devlet teşvikleri, önceki dönemlerde veya gelecekte işletmenin esas faaliyet alanı ile ilgili belirli kriterlere uymuş veya uyacak olması karşılığında, devletin işletmeye transfer ettiği ekonomik kaynakları ifade etmektedir.

Makul değerleri ile izlenen parasal olmayan devlet teşvikleri de dahil olmak üzere tüm devlet teşvikleri, elde edilmesi için gerekli şartların işletme tarafından yerine getirileceğine ve teşvikin işletme tarafından elde edileceğine dair makul bir güvence olduğunda finansal tablolara alınır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları

Grup, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışan her yıl için, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla, azami 64.948,77 TL (31 Aralık 2025: 53.919,68 TL , 31 Aralık 2024: 41.828,42 TL, 31 Aralık 2023: 23.489,83 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır.

Grup, ilişikteki finansal tablolarda yer alan Kıdem Tazminatı karşılığını "Projeksiyon Metodu"nu kullanarak ve Şirket'in personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularında geçmiş yıllarda kazandığı deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve finansal durum tablosu tarihinde etkin faiz oranı ile iskonto etmiştir. Hesaplanan aktüeryal kazanç / (kayıp) dışındaki tüm kazanç ve kayıplar kar veya zarar tablosunda, aktüeryal kazanç / (kayıplar) ise özkaynak değişim tablosunda yansıtılmıştır.

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%

Emeklilik Planları

Emeklilik planları çalışanlara hizmetlerinin bitiminde veya bitiminden sonra (yıllık maaş veya defaten ödeme şeklinde) sağlanacak faydaları veya bu faydaların sağlanması için işverenin katkılarını bir belgede yer alan şartlara veya işletmenin uygulamalarına dayanarak emeklilik öncesinde belirlenebilen veya tahmin edilebilen planları ifade etmektedir. Grup'un çalışanları için belirlenmiş herhangi bir emeklilik planı yoktur.

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.)

Nakit Akış Tablosu

Şirket, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, nakit akış tablolarını düzenlemektedir. Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları, Grup'un esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir. Finansal faaliyetlere ilişkin nakit akışları, Grup'un finansal faaliyetlerde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve vadesiz banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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.

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.

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.

Ertelenen Vergi

İlişikteki finansal tablolarda, vergi gideri dönem cari vergi karşılığı ve ertelenmiş vergiden oluşmaktadır. Dönem faaliyet sonuçlarından doğacak kurumlar, gelir vergisine ilişkin yükümlülükler için finansal durum tablosu tarihinde geçerli olan yasal vergi oranları çerçevesinde bir karşılık ayrılmıştır. Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri muhasebe ve vergilendirmenin farklı muamelesi sonucu önemli zamanlama farklarından (ileride vergilendirilebilir zamanlama farkları) kaynaklanmakta ve "borçlanma" metodu kullanılarak cari vergi oranı üzerinden hesaplanmaktadır. Ertelenmiş vergi borçlanma metodu kullanılarak varlık ve yükümlülüklerin raporlanan finansal tablolarda taşıdıkları değerler ile vergi amaçlı hazırlanan yasal finansal tablolardaki değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden muhasebeleştirilmektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri genellikle tüm vergilendirilebilir veya düşülebilir geçici farklar için finansal tablolara alınmakta; ancak ertelenmiş vergi varlıkları indirilebilir geçici farkların mahsup edilebileceği vergilendirilebilir karların olmasının muhtemel olması durumunda muhasebeleştirilmektedir. Zamanlama farkları üzerinden ortaya çıkan net ertelenmiş vergi varlıkları, eldeki veriler ışığında gelecek yıllarda kullanılabileceğinin kesin olmadığı durumlarda, vergi indirimleri nispetinde azaltılmaktadır.

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.)

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre ve yasalasılmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında mali tablolara yansıtılmaktadır.

Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanmasının olası olduğu durumlarda ayrılır. Bu varlıktan yararlanılamayacağının anlaşıldığı oranda ilgili varlıktan tenzil edilir.

İlişkili Taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Şirket ile ilişkili sayılır,

- (a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla,
 - (i) İşletmeyi kontrol etmesi, İşletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);
 - (ii) Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması veya
 - (iii) Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;
- (b) Tarafın, Grup'un bir iştiraki olması,
- (c) Tarafın, Grup'un ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması,
- (d) Tarafın, Grup'un veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması,
- (e) Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması,
- (f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da e'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması veya
- (g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması, gerekir.

İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynaklarının, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir. Şirket, ilişkili taraflarıyla olağan faaliyetleri çerçevesinde iş ilişkilerine girmektedir.

NOT 3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ VE ORTAK KONTROL ALTINDA İŞLETME BİRLEŞMELERİ

01 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 hesap döneminde Grup nezdinde gerçekleşen işletme birleşmeleri aşağıdaki şekildedir.

Grup tarafından Romanya'da kurulan bağlı ortaklık Masfen Romania 2025 yılı içerisinde Romanya'da mukim Giulvaz Solar Two S.R.L. Şirketinin paylarının tamamını 4.080.419 Ron (820.102 EUR) bedel karşılığında iktisap etmiştir. Söz konusu satın alma işlemi grup finansal tablolarında aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmiştir.

	2025
Toplam varlıklar (a)	13.611.008
Toplam yükümlülükler (b)	(14.908.390)
Devir alınan varlık/yükümlülük tutarı (c) (C = a+b)	(1.297.382)
Lisans hakkı varlıklarının makul (gerçeğe uygun) değeri (d)	40.228.685
Toplam devir alınan varlıkların makul değeri (e) (E = c+d)	38.931.303
Satın alma tutarı (f)	38.931.303

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 tarafından Romanya'da kurulan bağlı ortaklık Masfen Romania 2025 yılı içerisinde Romanya'da mukim Faget Storage S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 3.424.803 Ron (688.098 EUR) bedel karşılığında iktisap etmiştir. Söz konusu satın alma işlemi grup finansal tablolarında aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmiştir.

	2025
Toplam varlıklar (a)	5.969.691
Toplam yükümlülükler (b)	(7.036.546)
Devir alınan varlık/yükümlülük tutarı (c) (C = a+b)	(1.066.855)
Lisans hakkı varlıklarının makul (gerçeğe uygun) değeri (d)	33.742.917
Toplam devir alınan varlıkların makul değeri (e) (E = c+d)	32.676.062
Satın alma tutarı (f)	32.676.062

Grup tarafından Romanya'da kurulan bağlı ortaklık Masfen Romania 2025 yılı içerisinde Romanya'da mukim Petris Solar S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 1.328.418 Ron (266.901 EUR) bedel karşılığında iktisap etmiştir. Söz konusu satın alma işlemi grup finansal tablolarında aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmiştir.

	2025
Toplam varlıklar (a)	9.060.109
Toplam yükümlülükler (b)	(9.487.163)
Devir alınan varlık/yükümlülük tutarı (c) (C = a+b)	(427.054)
Lisans hakkı varlıklarının makul (gerçeğe uygun) değeri (d)	13.101.487
Toplam devir alınan varlıkların makul değeri (e) (E = c+d)	12.674.433
Satın alma tutarı (f)	12.674.433

Grup tarafından Romanya'da kurulan bağlı ortaklık Masfen Romania 2025 yılı içerisinde Romanya'da mukim Bretea Solar S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 1.127.312 Ron (220.623 EUR) bedel karşılığında iktisap etmiştir. Söz konusu satın alma işlemi grup finansal tablolarında aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmiştir.

	2025
Toplam varlıklar (a)	2.405.701
Toplam yükümlülükler (b)	(3.224.639)
Devir alınan varlık/yükümlülük tutarı (c) (C = a+b)	(818.938)
Lisans hakkı varlıklarının makul (gerçeğe uygun) değeri (d)	11.574.637
Toplam devir alınan varlıkların makul değeri (e) (E = c+d)	10.755.699
Satın alma tutarı (f)	10.755.699

Grup tarafından Romanya'da kurulan bağlı ortaklık Masfen Romania 2025 yılı içerisinde Romanya'da mukim Geoagiu Solar S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 2.235.891 Ron (449.443 EUR) bedel karşılığında iktisap etmiştir. Söz konusu satın alma işlemi grup finansal tablolarında aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmiştir.

	2025
Toplam varlıklar (a)	943.634
Toplam yükümlülükler (b)	(2.330.496)
Devir alınan varlık/yükümlülük tutarı (c) (C = a+b)	(1.386.862)
Lisans hakkı varlıklarının makul (gerçeğe uygun) değeri (d)	22.719.489
Toplam devir alınan varlıkların makul değeri (e) (E = c+d)	21.332.627
Satın alma tutarı (f)	21.332.627

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 tarafından Romanya'da kurulan bağlı ortaklık Masfen Romania 2025 yılı içerisinde Romanya'da mukim Orizont Solar S.RL. şirketinin paylarının tamamını 254.179 Ron (51.093 EUR) bedel karşılığında iktisap etmiştir. Söz konusu satın alma işlemi grup finansal tablolarında aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmiştir.

	2025
Toplam varlıklar (a)	2.345.502
Toplam yükümlülükler (b)	(2.670.992)
Devir alınan varlık/yükümlülük tutarı (c) (C = a+b)	(325.490)
Lisans hakkı varlıklarının makul (gerçeğe uygun) değeri (d)	2.750.608
Toplam devir alınan varlıkların makul değeri (e) (E = c+d)	2.425.118
Satın alma tutarı (f)	2.425.118

Grup tarafından Romanya'da kurulan bağlı ortaklık Masfen Romania 2025 yılı içerisinde Romanya'da mukim Satchinez Solar S.RL. şirketinin paylarının tamamını 858.169 Ron (172.475 EUR) bedel karşılığında iktisap etmiştir. Söz konusu satın alma işlemi grup finansal tablolarında aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmiştir.

	2025
Toplam varlıklar (a)	225.111
Toplam yükümlülükler (b)	(512.922)
Devir alınan varlık/yükümlülük tutarı (c) (C = a+b)	(287.811)
Lisans hakkı varlıklarının makul (gerçeğe uygun) değeri (d)	8.475.608
Toplam devir alınan varlıkların makul değeri (e) (E = c+d)	8.187.797
Satın alma tutarı (f)	8.187.797

Grup tarafından Romanya'da kurulan bağlı ortaklık Masfen Romania 2024 yılı içerisinde Romanya'da mukim Sanmartin Solar S.RL. şirketinin paylarının tamamını 471.932 Ron (94.864 EUR) bedel karşılığında iktisap etmiştir. Söz konusu satın alma işlemi grup finansal tablolarında aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmiştir.

	2025
Toplam varlıklar (a)	2.969.721
Toplam yükümlülükler (b)	(3.829.504)
Devir alınan varlık/yükümlülük tutarı (c) (C = a+b)	(859.783)
Lisans hakkı varlıklarının makul (gerçeğe uygun) değeri (d)	5.362.482
Toplam devir alınan varlıkların makul değeri (e) (E = c+d)	4.502.699
Satın alma tutarı (f)	4.502.699

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 tarafından Romanya'da kurulan bağlı ortaklık Masfen Romania 2025 yılı içerisinde Romanya'da mukim Cj Solar S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 1.313.981 Ron (264.000 EUR) bedel karşılığında iktisap etmiştir. Söz konusu satın alma işlemi grup finansal tablolarında aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmiştir.

	2025
Toplam varlıklar (a)	610.508
Toplam yükümlülükler (b)	(2.452.047)
Devir alınan varlık/yükümlülük tutarı (c) (C = a+b)	(1.841.539)
Lisans hakkı varlıklarının makul (gerçeğe uygun) değeri (d)	12.526.069
Toplam devir alınan varlıkların makul değeri (e) (E = c+d)	10.684.530
Satın alma tutarı (f)	10.684.530

Grup tarafından Romanya'da kurulan bağlı ortaklık Masfen Romania 2025 yılı içerisinde Romanya'da mukim DB5 Light Source Solar S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 2.563.521 Ron (515.000 EUR) bedel karşılığında iktisap etmiştir. Söz konusu satın alma işlemi grup finansal tablolarında aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmiştir. Grup söz konusu şirketi 30 Eylül 2025 tarihinde 1.416.509 EUR bedelle devretmiştir.

	2025
Toplam varlıklar (a)	4.449.697
Toplam yükümlülükler (b)	(7.177.164)
Devir alınan varlık/yükümlülük tutarı (c) (C = a+b)	(2.727.467)
Lisans hakkı varlıklarının makul (gerçeğe uygun) değeri (d)	23.689.287
Toplam devir alınan varlıkların makul değeri (e) (E = c+d)	20.961.820
Satın alma tutarı (f)	20.961.820

01 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 döneminde gerçekleştirilen işletme birleşmeleri sonucu oluşan şerefiye, TMS 36'ın 80. ve 81. paragrafları uyarınca edinilen işletmedeki lisans hakkının değeri olarak ilgili varlıklara (nakit yaratan birime) dağıtılmıştır.

01 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 hesap döneminde Grup nezdinde gerçekleşen işletme birleşmeleri aşağıdaki şekildedir.

Grup tarafından Romanya'da kurulan bağlı ortaklık Masfen Romania 2024 yılı içerisinde Romanya'da mukim Pietroasele Solar S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 2.886.148 Ron (646.249 USD) bedel karşılığında iktisap etmiştir. Söz konusu satın alma işlemi grup finansal tablolarında aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmiştir. Grup söz konusu şirketi 11 Eylül 2025 tarihinde 1.772.519 EUR bedelle devretmiştir.

	2024
Toplam varlıklar (a)	2.957.301
Toplam yükümlülükler (b)	(4.282.764)
Devir alınan varlık/yükümlülük tutarı (c) (C = a+b)	(1.325.463)
Lisans hakkı varlıklarının makul (gerçeğe uygun) değeri (d)	23.376.127
Toplam devir alınan varlıkların makul değeri (e) (E = c+d)	22.050.664
Satın alma tutarı (f)	22.050.664

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 tarafından Romanya'da kurulan bağlı ortaklık Masfen Romania 2024 yılı içerisinde Romanya'da mukim Infinty Renewables SRL. Şirketi'nin paylarının tamamını 2.932.701 Ron (656.673 USD) bedel karşılığında iktisap etmiştir. Söz konusu satın alma işlemi grup finansal tablolarında aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmiştir.

	2024
Toplam varlıklar (a)	9.929.928
Toplam yükümlülükler (b)	(9.278.092)
Devir alınan varlık/yükümlülük tutarı (c) (C = a+b)	651.836
Lisans hakkı varlıklarının makul (gerçeğe uygun) değeri (d)	21.754.503
Toplam devir alınan varlıkların makul değeri (e) (E = c+d)	22.406.339
Satın alma tutarı (f)	22.406.339

Grup tarafından Romanya'da kurulan bağlı ortaklık Masfen Romania 2024 yılı içerisinde Romanya'da mukim DB5 Light Three S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 1.700.197 Ron (340.000 EUR) bedel karşılığında iktisap etmiştir. Söz konusu satın alma işlemi grup finansal tablolarında aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmiştir.

	2024
Toplam varlıklar (a)	2.075.785
Toplam yükümlülükler (b)	(2.791.542)
Devir alınan varlık/yükümlülük tutarı (c) (C = a+b)	(715.757)
Lisans hakkı varlıklarının makul (gerçeğe uygun) değeri (d)	12.796.024
Toplam devir alınan varlıkların makul değeri (e) (E = c+d)	12.080.267
Satın alma tutarı (f)	12.080.267

Grup tarafından Romanya'da kurulan bağlı ortaklık Masfen Romania 2024 yılı içerisinde Romanya'da mukim Irei Renewables S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 1.598.143 Ron (344.754 USD) bedel karşılığında iktisap etmiştir. Söz konusu satın alma işlemi grup finansal tablolarında aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmiştir.

	2024
Toplam varlıklar (a)	5.426.433
Toplam yükümlülükler (b)	(6.331.694)
Devir alınan varlık/yükümlülük tutarı (c) (C = a+b)	(905.261)
Lisans hakkı varlıklarının makul (gerçeğe uygun) değeri (d)	12.222.225
Toplam devir alınan varlıkların makul değeri (e) (E = c+d)	11.316.964
Satın alma tutarı (f)	11.316.964

01 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 döneminde gerçekleştirilen işletme birleşmeleri sonucu oluşan şerefiye, TMS 36'nın 80. ve 81. paragrafları uyarınca edinilen işletmedeki lisans hakkının değeri olarak ilgili varlıklara (nakit yaratan birime) dağıtılmıştır.

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.)

01 Ocak 2023 – 31 Aralık 2023 hesap döneminde Grup nezdinde gerçekleşen işletme birleşmeleri aşağıdaki şekildedir.

a- Ana Ortaklık Şirket 17 Nisan 2023 tarihinde içerisinde FNT Ltd. Şti., Aceka 2 A.Ş., Aceka 3 A.Ş., Bilgidar 2 Ltd. Şti., Buselik 2 Ltd. Şti., Buselik 3 Ltd. Şti., Dimetoka 2 Ltd. Şti., Dimetoka 3 Ltd. Şti., İsfahan 3 Ltd. Şti., Meva Mühendislik, Marel Bilişim, Onan 2 A.Ş., Onan 3 A.Ş., Serimer Optik, Toprakkale A.Ş. şirketlerinin paylarının tamamını 218.452.909 TL bedel ile iktisap etmiştir.

	2023
Toplam varlıklar (a)	396.649.986
Toplam yükümlülükler (b)	(143.186.272)
Devredilen net varlık tutarı € (C = a+b)	253.463.714
Satın alma tutarı (d)	(218.452.909)
Pazarlıklı alım karı (f) (f = c + d + e)	35.010.805

b- Ana Ortaklık Şirket 25 Aralık 2023 tarihinde Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E şirketinin paylarının tamamını 73.273.170 TL bedel ile iktisap etmiştir.

	2023
Toplam varlıklar (a)	250.125.111
Toplam yükümlülükler (b)	(168.495.061)
Devir Alınan net varlık tutarı (c) (C = a+b)	81.630.050
Satın alma tutarı (d)	(73.273.170)
Pazarlıklı alım karı (f) (f = c+d+e)	8.356.880

Yukarıda belirtilen şirketlerin paylarının iktisabına ilişkin işlemlerin Grup tarafından muhasebeleştirilmesi TFRS 3 İşletme Birleşmeleri hükümleri uyarınca gerçekleştirilmiştir.

Hisseleri satın alınan şirketin finansal tablolarında yer alan tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değerlerinin belirlenmesi ile ilgili işlemler bilanço tarihi itibarıyla devam ettiği için Ana Ortaklık Şirket söz konusu satın alma işlemini yukarıda yer alan şirketlerin finansal tablolarında satın alma tarihinde yer alan tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin defter değerlerini esas alarak muhasebeleştirilmiştir.

01 Ocak 2023 – 31 Aralık 2023 hesap döneminde Grup nezdinde gerçekleşen ortak kontrol altında işletme birleşmeleri aşağıdaki şekildedir.

Ana Ortaklık Şirket, Ankasun Enerji A.Ş.'nin tamamı Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuşa ait olan 50.050.000 TL tutarında olan sermayesini oluşturan 50.050.000 adet payı 08 Aralık 2023 tarihinde 530.000.000 TL bedel ile iktisap etmiştir.

Ana Ortaklık Şirket, 08 Aralık 2023 tarihinde Ankasun Enerji A.Ş.'nin sermayesini oluşturan tüm payları iktisap etmek suretiyle, Ankasun Enerji A.Ş.'nin sermayelerinin %90'nına sahip olduğu bağlı ortaklıkları BDİ Enerji Ltd.Şti., Emirhisar Enerji Ltd.Şti., Kayrabey Enerji Ltd.Şti., Maki Enerji Ltd. Şti., Papatya Enerji ve Yeniçağ 1 Enerji şirketlerinin kontrolüne sahip olmuştur.

Söz konusu işlem Grup tarafından TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" standardı ve KGK'nın 11 Ekim 2018 Tarih 75935942-050.01.04-[04/177] Sayılı İlke Kararı uyarınca ortak kontrol altında işletme birleşmesi olarak muhasebeleştirilmiştir.

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 tarihinde Ankasun Enerji A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları düzenlenerek konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

	2023
Toplam varlıklar (a)	370.449.985
Toplam yükümlülükler (b)	(25.933.050)
Devredilen net varlık tutarı (C = a+b)	344.516.935
Satın alma tutarı (d)	(530.000.000)
01.01.2023-31.12.2023 Dönem Karı/Zararı (e)	(22.707.731)
Ortak Kontrol Altında Birleşme Etkisi (f) (f = c+d+e)	(208.190.796)

Ortak kontrol altında işletme birleşmesinde, transfer edilen bedel ile edinilen işletmenin net varlıklarının birleşme tarihindeki defter değeri arasında oluşan fark özkaynaklar altında "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" kalemine yansıtılmış olup, karşılaştırmalı olarak sunulan ilk dönemin başı itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi cari ve karşılaştırmalı döneme ait finansal tablolar düzeltilerek sunulmuştur.

Yukarıda belirtilen şirketlerin paylarının iktisabına ilişkin işlemlerin Grup tarafından muhasebeleştirilmesi TFRS 3 İşletme Birleşmeleri hükümleri uyarınca gerçekleştirmiştir.

Hisseleri satın alınan şirketin finansal tablolarında yer alan tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değerlerinin belirlenmesi ile ilgili işlemler bilanço tarihi itibarıyla devam ettiği için Ana Ortaklık Şirket söz konusu satın alma işlemini yukarıda yer alan şirketlerin finansal tablolarında satın alma tarihinde yer alan tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin defter değerlerini esas alarak muhasebeleştirmiştir.

NOT 4 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup, faaliyetlerini Türkiye ve Yunanistan olmak üzere iki ayrı coğrafi bölgede güneş enerji santralleri ile ilgili taahhüt, mühendislik, müteahhitlik, bakım onarım ve yenilenebilir enerji sektörlerinde sürdürmektedir. Grup, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla faaliyetlerini aktif olarak Türkiye, Yunanistan ve Romanya'da sürdürmektedir.

31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait bölümlere göre raporlaması aşağıdaki gibidir;

31 Mart 2026	EPC		Enerji Üretimi			Eliminasyon	Toplam
	Türkiye	Romanya	Türkiye	Yunanistan	Romanya		
Toplam Varlıklar	7.100.687.946	550.325.872	7.181.034.578	384.855.086	265.559.130	(3.084.567.571)	12.397.895.041
Toplam Yükümlülükler	(2.499.575.371)	(295.253.022)	(301.318.638)	(174.947.408)	(278.882.467)	449.620.472	(3.100.356.434)
Net Varlıklar	4.601.112.575	255.072.850	6.879.715.940	209.907.678	(13.323.337)	(2.634.947.099)	9.297.538.607
Bölüm Maddi ve Maddi Olmayan Duran, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller ve Kullanım Hakları	1.168.962.376	907.723	3.275.698.240	320.574.592	620.603.434	--	5.386.746.365
Amortisman ve İtfa Payları	(3.150.264)	--	(40.459.819)	(4.397.098)	(8.439.397)	--	(56.446.578)

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

	EPC		Enerji Üretimi			Eliminasyon	Toplam
	Türkiye	Romanya	Türkiye	Yunanistan	Romanya		
Toplam Varlıklar	6.398.156.368	651.875.974	6.899.579.500	385.055.922	137.239.619	(3.040.549.600)	11.431.357.783
Toplam Yükümlülükler	(2.243.394.297)	(403.403.577)	(326.961.235)	(187.697.457)	(146.552.260)	512.583.349	(2.795.425.477)
Net Varlıklar	4.154.762.071	248.472.397	6.572.618.265	197.358.465	(9.312.641)	(2.527.966.251)	8.635.932.306
Bölüm Maddi ve Maddi Olmayan Duran, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller ve Kullanım Hakları	1.117.211.468	997.362	3.779.907.566	22.648.353	212.518.207	--	5.133.282.956
Amortisman ve İtfa Payları	(12.276.378)	--	(147.742.142)	(13.090.633)	--	--	(173.109.153)

31 Aralık 2024

	EPC	Enerji Üretimi			Eliminasyon	Toplam
		Türkiye	Yunanistan	Romanya		
Toplam Varlıklar	3.214.361.265	5.495.594.247	303.242.046	137.674.174	(1.839.956.917)	7.310.914.815
Toplam Yükümlülükler	(883.280.912)	(395.705.200)	(150.616.081)	(143.767.009)	(224.739.886)	(1.798.109.088)
Net Varlıklar	2.331.080.353	5.099.889.047	152.625.965	(6.092.835)	(2.064.696.803)	5.512.805.727
Bölüm Maddi ve Maddi Olmayan Duran, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller ve Kullanım Hakları	751.706.274	3.240.979.327	18.907.135	71.288.798	--	4.082.881.534
Amortisman ve İtfa Payları	(9.867.294)	(119.368.407)	(9.881.627)	--	--	(139.117.328)

31 Aralık 2023

	EPC	Enerji Üretimi		Eliminasyon	Toplam
		Türkiye	Yunanistan		
Toplam Varlıklar	3.138.238.332	3.630.350.751	268.857.785	(2.165.047.312)	4.872.399.556
Toplam Yükümlülükler	(1.594.858.701)	(1.430.301.489)	(170.768.467)	896.003.745	(2.299.924.912)
Net Varlıklar	1.543.379.631	2.200.049.262	98.089.318	(1.269.043.567)	2.572.474.644
Bölüm Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller ve Kullanım Hakları	207.365.106	2.640.319.171	208.456.899	--	3.056.141.176
Amortisman ve İtfa Payları	(6.450.232)	(79.935.988)	--	--	(86.386.220)

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 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait gelir tablosu bölümlere göre raporlaması aşağıdaki gibidir;

31 Mart 2026

	EPC		Enerji Üretimi			Eliminasyon	Toplam
	Türkiye	Romanya	Türkiye	Yunanistan	Romanya		
Satış gelirleri	1.079.471.485	--	120.164.396	9.206.984	--	(1.587.142)	1.207.255.723
Satışların Maliyeti (-)	(821.305.788)	--	(89.673.964)	(6.201.555)	--	1.587.142	(915.594.165)
Brüt Faaliyet Karı	258.165.697	--	30.490.432	3.005.429	--	--	291.661.558
Genel Yönetim Giderleri (-)	(21.640.350)	(1.110.180)	(1.135.728)	(178.926)	(371.150)	--	(24.436.334)
Pazarlama giderleri	(691.857)	--	--	--	--	--	(691.857)
Diğer Faaliyet Gelirleri	89.440.094	5.295.414	14.141.886	90.858	2.849.761	(5.884.771)	105.933.242
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(65.649.882)	(6.631.519)	(15.447.144)	(6.448.581)	(479.883)	(9.341.135)	(103.998.144)
Faaliyet Karı/Zararı	259.623.702	(2.446.285)	28.049.446	(3.531.220)	1.998.728	(15.225.906)	268.468.465
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	205.764.160	--	203.110.262	--	480.494	--	409.354.916
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(72.714.738)	--	(74.422.438)	--	--	--	(147.137.176)
Finansman Gideri Öncesi Karı / Zararı	392.673.124	(2.446.285)	156.737.270	(3.531.220)	2.479.222	(15.225.906)	530.686.205
Finansman Gelirleri	7.919.797	--	116.319	--	--	--	8.036.116
Finansman Giderleri (-)	(85.596.145)	(18.529)	(76.844.107)	(236.170)	(14.079.628)	147.137.176	(29.637.403)
Vergi Öncesi Kar/Zarar	314.996.776	(2.464.814)	80.009.482	(3.767.390)	(11.600.406)	131.911.270	509.084.918

31 Mart 2025

	EPC		Enerji Üretimi			Eliminasyon	Toplam
	Türkiye	Türkiye	Yunanistan	Romanya			
Satış gelirleri	295.271.229	119.343.942	8.331.803	--	(22.341.013)		400.605.961
Satışların Maliyeti (-)	(184.291.453)	(90.547.668)	(5.979.275)	--	19.551.741		(261.266.655)
Brüt Faaliyet Karı	110.979.776	28.796.274	2.352.528	--	(2.789.272)		139.339.306
Genel Yönetim Giderleri (-)	(11.220.046)	(788.535)	--	(545.091)	--		(12.553.672)
Pazarlama giderleri	(1.445.986)	--	--	--	--		(1.445.986)
Diğer Faaliyet Gelirleri	93.487.169	13.978.948	6.318.717	1.039.502	(2.588.258)		112.236.078
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(60.062.022)	(17.017.095)	(3.729.336)	(4.297.812)	(16.389.862)		(101.496.127)
Faaliyet Karı/Zararı	131.738.891	24.969.592	4.941.909	(3.803.401)	(21.767.392)		136.079.599
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	133.996.815	158.259.836	--	17.376	--		292.274.027
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(80.870.493)	(96.842.791)	--	--	--		(177.713.284)
Finansman Gideri Öncesi Karı / Zararı	184.865.213	86.386.637	4.941.909	(3.786.025)	(21.767.392)		250.640.342
Finansman Gelirleri	292.600	--	--	--	--		292.600
Finansman Giderleri (-)	(15.386.184)	(2.621.005)	(191.929)	(230.917)	--		(18.430.035)
Vergi Öncesi Kar/Zarar	169.771.629	83.765.632	4.749.980	(4.016.942)	(21.767.392)		232.502.907

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

	EPC		Enerji Üretimi			Eliminasyon	Toplam
	Türkiye	Romanya	Türkiye	Yunanistan	Romanya		
Satış gelirleri	2.769.637.007	292.875.251	890.024.598	49.240.976	--	(143.790.113)	3.857.987.719
Satışların Maliyeti (-)	(1.773.112.196)	(118.115.177)	(403.486.153)	(19.568.049)	--	149.245.777	(2.165.035.798)
Brüt Faaliyet Karı	996.524.811	174.760.074	486.538.445	29.672.927	--	5.455.664	1.692.951.921
Genel Yönetim Giderleri (-)	(56.876.206)	(3.274.835)	(2.658.482)	(1.231.757)	(2.592.704)	--	(66.633.984)
Pazarlama giderleri	(2.320.199)	--	--	--	--	--	(2.320.199)
Diğer Faaliyet Gelirleri	284.007.040	10.964.321	118.410.568	12.764.607	11.019.288	(32.353.636)	404.812.188
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(331.315.847)	(23.176.736)	(111.676.997)	(10.053.288)	(6.204.915)	7.997.819	(474.429.964)
Faaliyet Karı/Zararı	890.019.599	159.272.824	490.613.534	31.152.489	2.221.669	(18.900.153)	1.554.379.962
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	637.867.262	80.599.610	731.446.344	--	902.392	--	1.450.815.608
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(280.166.290)	--	(317.138.981)	--	--	--	(597.305.271)
Finansman Gideri Öncesi Karı / Zararı	1.247.720.571	239.872.434	904.920.897	31.152.489	3.124.061	(18.900.153)	2.407.890.299
Finansman Gelirleri	310.780	--	--	--	--	--	310.780
Finansman Giderleri (-)	(62.031.183)	(589.757)	(9.383.654)	(914.624)	(134.358)	--	(73.053.576)
Vergi Öncesi Kar/Zarar	1.186.000.168	239.282.677	895.537.243	30.237.865	2.989.703	(18.900.153)	2.335.147.503

31 Aralık 2024

	EPC	Enerji Üretimi			Eliminasyon	Toplam
	Türkiye	Türkiye	Yunanistan	Romanya		
Satış gelirleri	3.610.538.406	741.187.238	45.175.551	--	(15.846.369)	4.381.054.826
Satışların Maliyeti (-)	(1.887.875.978)	(269.121.376)	(17.611.498)	--	15.116.968	(2.159.491.884)
Brüt Faaliyet Karı	1.722.662.428	472.065.862	27.564.053	--	(729.401)	2.221.562.942
Genel Yönetim Giderleri (-)	(50.771.068)	(878.885)	(267.585)	(2.741.630)	--	(54.659.168)
Diğer Faaliyet Gelirleri	465.522.162	142.416.746	9.273.890	5.063.626	(18.263.187)	604.013.237
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(466.146.154)	(103.964.954)	(1.257.064)	(7.858.386)	28.957.270	(550.269.288)
Faaliyet Karı/Zararı	1.671.267.368	509.638.769	35.313.294	(5.536.390)	9.964.682	2.220.647.723
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	478.944.830	327.371.904	--	--	--	806.316.734
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(118.989.559)	(99.355.571)	--	--	--	(218.345.130)
Finansman Gideri Öncesi Karı / Zararı	2.031.222.639	737.655.102	35.313.294	(5.536.390)	9.964.682	2.808.619.327
Finansman Gelirleri	16.982.785	39.239.750	--	--	--	56.222.535
Finansman Giderleri (-)	(19.187.474)	(11.718.579)	(699.673)	(103.376)	--	(31.709.102)
Vergi Öncesi Kar/Zarar	2.029.017.950	765.176.273	34.613.621	(5.639.766)	9.964.682	2.833.132.760

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					
	EPC	Enerji Üretimi		Eliminasyon	Toplam
	Türkiye	Türkiye	Yunanistan		
Satış gelirleri	2.371.361.133	526.476.023	34.798.495	(119.327.366)	2.813.308.285
Satışların Maliyeti (-)	(1.602.949.001)	(290.717.833)	(18.625.249)	87.032.763	(1.825.259.320)
Brüt Faaliyet Karı	768.412.132	235.758.190	16.173.246	(32.294.603)	988.048.965
Genel Yönetim Giderleri (-)	(23.053.626)	(6.806.879)	(2.585.207)	1.981.241	(30.464.471)
Pazarlama giderleri	(645.120)	(9.523)	--	--	(654.643)
Diğer Faaliyet Gelirleri	945.605.576	193.202.534	905.614	(892.307.151)	247.406.573
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(932.580.536)	(101.792.920)	(26.977)	878.470.514	(155.929.919)
Faaliyet Karı/Zararı	757.738.426	320.351.402	14.466.676	(44.149.999)	1.048.406.505
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	91.425.272	79.118.529	6.601.222	--	177.145.023
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(65.712.491)	(33.384.573)	--	--	(99.097.064)
Finansman Gideri Öncesi Karı / Zararı	783.451.207	366.085.358	21.067.898	(44.149.999)	1.126.454.464
Finansman Gelirleri	104.587.966	15.554	--	--	104.603.520
Finansman Giderleri (-)	(92.732.864)	(71.549.950)	(542.908)	573.187	(164.252.535)
Vergi Öncesi Kar/Zarar	795.306.309	294.550.962	20.524.990	(43.576.812)	1.066.805.449

NOT 5 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

i) İlişkili taraflardan alacak ve borçlar:

İlişkili taraflardan 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla alacak ve borç detayı aşağıdaki gibidir;

İlişkili Taraflar	31 Mart 2026		31 Aralık 2025		31 Aralık 2024		31 Aralık 2023	
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Angel Energy Three İke	5.233.886	--	5.167.780	-	6.691.220	--	7.037.297	--
Golden Solar M.İ.K.E.	1.375	--	1.358	-	--	--	4.114.412	--
Angel Energy Two İke	--	--	-	-	--	--	3.849.327	--
Achilleas Energy Two İ.K.E.	--	--	-	-	--	--	6.001.322	--
Energeiakı Koinotita Alp Sın P.E.	25.237.867	--	27.403.207	-	25.853.375	--	29.359.779	--
Akfen Tasarım İnş.Müh.San. Ve Tic.Ltd.Şti.	--	29.834	--	1.168.445	--	--	--	--
Layla Film Yapım Yayın Reklam A.Ş	--	--	102.000	--	--	--	--	--
Reeskontlar	(136.651)	--	(148.760)	--	(182.823)	--	(432.064)	--
Toplam	30.336.477	29.834	32.525.585	1.168.445	32.361.772	--	49.930.073	--

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 Mart 2026		31 Aralık 2025		31 Aralık 2024		31 Aralık 2023	
Kısa vadeli ticari borçlar ve diğer borçlar	Ticari Borçlar	Diğer Borçlar	Ticari Borçlar	Diğer Borçlar	Ticari Borçlar	Diğer Borçlar	Ticari Borçlar	Diğer Borçlar
Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi	--	--	--	--	--	--	16.055.760	6.741.941
Mehmet Songur (*)	--	3.488.071	--	3.369.809	--	3.212.519	51.120.000	10.000.000
Onur Kemal Karakuş (*)	--	5.152.920	--	5.013.638	--	3.212.518	32.240.015	16.425.034
Mastek Enerji Ltd Şti	--	-	--	--	--	--	--	2.215.504
Reeskontlar	--	-	--	--	--	--	(8.403.870)	--
Toplam	--	8.640.991	--	8.383.447	--	6.425.037	91.011.905	35.382.479

(*) 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Onur Kemal Karakuş ve Mehmet Songur'a ait borç bakiyeleri, Ankasun A.Ş. hisselerinin Grup tarafından satın alınması sonucunda kalan tutarlardan oluşmaktadır.

ii) İlişkili taraflara yapılan satışlar, alımlar ve işlemler:

- a) 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde gerçekleşen ilişkili taraflara yapılan satışların detayı aşağıdaki gibidir;

31 Mart 2026 tarihinde sona eren dönemde gerçekleşen ilişkili taraflara satış bulunmamaktadır.

31 Mart 2025 tarihinde sona eren dönemde gerçekleşen ilişkili taraflara satış bulunmamaktadır.

31 Aralık 2025

İlişkili Taraflara Satışlar	Kira gelirleri
Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	15.000
Layla Film Yapım Yayın Reklam A.Ş	135.000
Toplam	150.000

31 Aralık 2024

İlişkili Taraflara Satışlar	Ürün, santral ve proje hizmet gelirleri	Kira gelirleri
Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	6.006	750
Toplam	6.006	750

31 Aralık 2023

İlişkili Taraflara Satışlar	Ürün, santral ve proje hizmet gelirleri	Kira gelirleri
Energeiaki Koin. Atlas Thessalias Syn. P.E.	603.308	--
Achilleas Energy Two I.K.E.	81.009	--
Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	--	91.500
Toplam	684.317	91.500

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.)

b) 31 Mart 2026, 31 Mart 2025 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde gerçekleşen ilişkili taraflardan yapılan alımların detayı aşağıdaki gibidir;

31 Mart 2026

İlişkili taraflardan alışlar	Kira Giderleri	Diğer
Onur Kemal Karakuş	1.824.164	--
Mehmet Songur	--	148.168
Toplam	1.824.164	148.168

31 Mart 2025

İlişkili taraflardan alışlar	Kira Giderleri	Diğer
Onur Kemal Karakuş	1.457.840	--
Mehmet Songur	--	26.054
Toplam	1.457.840	26.054

31 Aralık 2025

İlişkili taraflardan alışlar	Kira Giderleri	Diğer	Proje ve Danışmanlık Gideri
Onur Kemal Karakuş	1.801.115	--	--
Mehmet Songur	--	180.167	--
Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret	--	--	560.000
Mastek Enerji Ltd Şti	--	--	--
Toplam	1.801.115	180.167	560.000

31 Aralık 2024

İlişkili taraflardan alışlar	İnşaat ve bakım onarım hizmetleri	Arsa alımı
Onur Kemal Karakuş	--	592.000
Mehmet Songur	--	7.800.526
Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	8.406.006	--
Toplam	8.406.006	8.392.526

31 Aralık 2023

İlişkili taraflardan alışlar	Hisse senedi (*)	İnşaat ve bakım onarım hizmetleri	Arsa alımı
Onur Kemal Karakuş	279.654.634	--	--
Mehmet Songur	279.654.634	--	3.600.000
Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	--	14.099.800	--
Mastek Enerji Ltd Şti	--	410.000	--
Toplam	559.309.268	14.509.800	3.600.000

(*) 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Onur Kemal Karakuş ve Mehmet Songur'dan gerçekleştirilen hisse senedi alımları, Ankasun A.Ş. ve Atlas Enerjiaki Thessalias Single Member I.K.E hisselerinin Grup'a devri kapsamında yapılan işlemlerden oluşmaktadır. Ankasun A.Ş.'de pay sahipliği oranları her bir ilişkili taraf için %50, Atlas Enerjiaki Thessalias Single Member I.K.E'de ise her bir ilişkili taraf için %20 olarak gerçekleşmiştir. Bu kapsamda Ankasun A.Ş. üzerinden her bir ilişkili taraf için 265.000.000 TL tutarında, Atlas Enerjiaki Thessalias Single Member I.K.E üzerinden ise her bir ilişkili taraf için 14.654.634 TL tutarında işlem gerçekleştirilmiştir.

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.)

iii) Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Ücret ve Benzeri Faydalar

Grup tarafından 31 Mart 2026 tarihinde sona eren hesap döneminde üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri faydalar toplamı 1.754.476 TL'dir. (31 Mart 2025; 1.835.662 TL, 31 Aralık 2025; 8.539.789 TL 31 Aralık 2024; 6.082.337 TL, 31 Aralık 2023; 2.685.551 TL)

NOT 6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Kasa	2.157.917	2.219.921	1.500.154	1.374.263
Bankalar				
- Vadeli	4.320.261.031	3.925.746.638	2.424.521.557	1.103.265.557
- Vadesiz	252.556.780	479.518.823	16.901.592	176.281.800
- Bloke	373.815	373.829	434.477	--
Toplam	4.575.349.543	4.407.859.211	2.443.357.780	1.280.921.620

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla vadeli hesapların döviz bazında detayı ve faiz oranları aşağıdaki gibidir;

31 Mart 2026

	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Faiz Oranı
TL Vadeli Hesaplar	--	4.189.915.544	4,5% - 43,5%
EURO Vadeli Hesaplar	5.701	290.317	1%
Faiz Tahakkuku		130.055.170	--
Toplam		4.320.261.031	

31 Aralık 2025

	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Faiz Oranı
TL Vadeli Hesaplar	--	3.869.701.675	25%-41,25%
Faiz Tahakkuku		56.044.963	
Toplam		3.925.746.638	

31 Aralık 2024

	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Faiz Oranı
TL Vadeli Hesaplar	--	2.387.350.545	5%-50,50%
USD Vadeli Hesaplar	65.863	2.323.652	0,01%-1%
Faiz Tahakkuku		34.847.360	
Toplam		2.424.521.557	

31 Aralık 2023

	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Faiz Oranı
TL Vadeli Hesaplar	--	399.473.288	23%-47,25%
USD Vadeli Hesaplar	23.697.411	697.609.112	0,01%-4,50%
Faiz Tahakkuku		6.183.157	
Toplam		1.103.265.557	

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 tarihleri itibarıyla nakit akış tablolarındaki nakit ve nakit benzerleri tutarı, finansal durum tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri tutarından faiz tahakkuklarının düşülmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Nakit ve nakit benzerleri	4.575.349.543	2.932.682.419	4.407.859.211	2.443.357.780	1.280.921.620
Faiz Tahakkukları (-)	(130.055.170)	(196.281.883)	(56.044.963)	(34.847.360)	(6.183.157)
Toplam	4.445.294.373	2.736.400.536	4.351.814.248	2.408.510.420	1.274.738.463

NOT 7 – FİNANSAL YATIRIMLAR

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla kısa vadeli finansal yatırımlarının (Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar) detayı aşağıdaki gibidir;

GUD Farkı K/Z Yansıtılan Finansal Varlıklar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Fon Payları	1.243	73.413.236	97.707.556	30.547.932
Toplam	1.243	73.413.236	97.707.556	30.547.932

31 Mart 2026

GUD farkı K/Z yansıtılan finansal varlıklar / Banka Fonları	Elde etme maliyetleri	Çevrim Farkı	Gerçeğe uygun değeri
Halk Bankası Fon Hesabı 7U970820	1.083	14	1.097
Halk Bankası Fon Hesabı 4U015948	146	--	146
Toplam	1.229	14	1.243

31 Aralık 2025

GUD farkı K/Z yansıtılan finansal varlıklar / Banka Fonları	Elde etme maliyetleri	Değer Artışı/(Azalışı)	Çevrim Farkı	Gerçeğe uygun değeri
Kuveyttürk Katılım Bankası T1 Fon – Ksv	12.749.998	4.870.013	417.962	18.037.973
Halk Bankası Fon Hesabı 7U970820	1.083	--	--	1.083
Halk Bankası Fon Hesabı 4U015948	146	--	--	146
Yapıkredi Fon Hesabı Yfbl7	19.485.253	489.028	41.970	20.016.251
Yapıkredi Fon Hesabı Frkoy – Usd	35.153.105	188.501	16.177	35.357.783
Toplam	67.389.585	5.547.542	476.109	73.413.236

31 Aralık 2024

GUD farkı K/Z yansıtılan finansal varlıklar / Banka Fonları	Elde etme maliyetleri	Değer Artışı/(Azalışı)	Çevrim Farkı	Gerçeğe uygun değeri
Kuveyttürk Katılım Bankası Usd FonKdl	14.089.297	158.489	12.109	14.259.895
Halk Bankası Fon Hesabı 7U970820	1.083	--	--	1.083
Halk Bankası Fon Hesabı 4U015948	146	--	--	146
Yapıkredi Fon Hesabı YFBL7	77.422.752	5.596.125	427.555	83.446.432
Toplam	91.513.278	5.754.614	439.664	97.707.556

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

GUD farkı K/Z yansıtılan finansal varlıklar / Banka Fonları	Elde etme maliyetleri	Değer Artışı/Azalışı	Çevrim Farkı	Gerçeğe uygun değeri
Kuveyttürk Katılım Fon Kdl-Usd	8.094.407	--	--	8.094.407
Kuveyttürk Katılım Bankası Usd Fon -Kdl	22.380.130	57.471	14.841	22.452.442
Halk Bankası Fon Hesabı 7U970820	1.083	--	--	1.083
Toplam	30.475.620	57.471	14.841	30.547.932

NOT 8 – CARİ DÖNEM VERGİSİYLE İLGİLİ VARLIKLAR

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla cari dönem vergisiyle ilgili varlıkların detayı aşağıdaki gibidir;

Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Peşin ödenen vergiler	9.008.457	5.871.360	3.385.004	8.236.190
Toplam	9.008.457	5.871.360	3.385.004	8.236.190

NOT 9 – KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR

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

Kısa vadeli borçlanmalar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Banka kredileri	28.011.187	27.657.199	--	142.133.282
Kredi kartları borçları	16.814.579	30.036.978	4.666.243	5.709.686
Toplam	44.825.766	57.694.177	4.666.243	147.842.968

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla uzun vadeli finansal borçlarının kısa vadeli kısımlarının detayı aşağıdaki gibidir;

Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Banka kredileri	137.794.751	186.629.828	204.268.456	268.886.723
Kiralama işlemlerinden borçlar	10.642.083	4.807.159	969.715	808.844
Toplam	148.436.834	191.436.987	205.238.171	269.695.567

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla uzun vadeli finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir;

Uzun Vadeli Borçlanmalar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Banka kredileri	322.309.160	326.797.350	210.627.484	485.535.684
Kiralama işlemlerinden borçlar	107.212.736	18.717.401	13.379.736	12.154.120
Toplam	429.521.896	345.514.751	224.007.220	497.689.804

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 banka kredilerinin döviz bazında detayı aşağıdaki gibidir;

31 Mart 2026

Türü	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Etkin Faiz Oranı %
USD Krediler	4.543.147	201.698.009	5,91 - 6,43%
EUR Krediler	5.550.000	282.658.170	2,70 – 5,07%
Faiz Tahakkukları		3.758.919	
Toplam		488.115.098	

31 Aralık 2025

Türü	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Etkin Faiz Oranı %
USD Krediler	5.480.362	234.809.946	5,91 - 6,43%
EUR Krediler	6.020.345	302.738.457	2,70 – 5,07%
Faiz Tahakkukları		3.535.974	
Toplam		541.084.377	

31 Aralık 2024

Türü	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Etkin Faiz Oranı %
Euro Krediler	1.772.716	65.122.848	%5,53 - %6,43
USD Krediler	9.826.726	346.689.841	%2,70 - %2,83
Faiz Tahakkukları		3.083.251	
Toplam		414.895.940	

31 Aralık 2023

Türü	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Etkin Faiz Oranı %
TL Krediler	164.898.108	164.898.108	%17,85 - %33,18
USD Krediler	20.345.738	598.941.900	%2,70 - %2,83
Euro Krediler	3.039.135	98.996.468	%5,53 - %6,43
Faiz Tahakkukları		33.719.213	
Toplam		896.555.689	

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla banka kredileri taksitlerinin vadesel detayı aşağıdaki gibidir;

Banka kredilerinin taksit ödemelerinin vadelerine göre dağılımları	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
3 aydan kısa (I)	85.372.584	91.044.632	29.414.818	174.485.073
3-12 ay arası (II)	98.234.871	142.759.040	192.036.328	256.724.238
1-5 yıl arası (III)	339.954.045	348.453.377	224.459.382	526.536.396
5 yıldan uzun (IV)	--	--	--	6.157.996
Toplam	523.561.500	582.257.049	445.910.528	963.903.703

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 banka kredilerinin anapara ödemelerinin vadesel detayı aşağıdaki gibidir;

Banka kredilerinin ana para ödemelerinin vadelerine göre dağılımları

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
3 aydan kısa (I)	82.386.331	88.011.062	30.210.044	170.545.771
3-12 ay arası (II)	83.419.607	126.275.965	174.058.412	240.474.234
1-5 yıl arası (III)	322.309.160	326.797.350	210.627.484	479.591.082
5 yıldan uzun (IV)	--	--	--	5.944.602
Toplam	488.115.098	541.084.377	414.895.940	896.555.689

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla kiralama işlemlerinden borçları aşağıdaki gibidir;

31 Mart 2026

Türü	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Etkin Faiz Oranı %
EUR Kiralama işlemlerinden borçlar, net	1.357.308	69.126.900	2,40- 5,5%
RON Kiralama işlemlerinden borçlar, net	4.906.055	48.727.919	7,50%
Toplam		117.854.819	

31 Aralık 2025

Türü	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Etkin Faiz Oranı %
EUR Kiralama işlemlerinden borçlar, net	466.976	23.524.560	2,40- 5,5%
Toplam		23.524.560	

31 Aralık 2024

Türü	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Etkin Faiz Oranı %
EUR Kiralama işlemlerinden borçlar, net	390.607	14.349.451	2,40- 5,5%
Toplam		14.349.451	

31 Aralık 2023

Türü	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Etkin Faiz Oranı %
EUR Kiralama işlemlerinden borçlar, net	397.962	12.962.964	2,40- 5,5%
Toplam		12.962.964	

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 10 – TİCARİ ALACAK VE TİCARİ BORÇLAR

Grup'un, 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

Ticari Alacaklar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Alıcılar	153.830.577	129.228.770	247.123.401	211.182.964
Alıcılar reeskontu (-)	(2.492.598)	(2.119.579)	(5.139.036)	(5.053.715)
İlişkili taraflardan alacaklar	30.473.128	32.674.345	32.544.595	50.362.137
İlişkili şirketlerden ticari alacaklar reeskontu (Not 5)	(136.651)	(148.760)	(182.823)	(432.064)
Alınan çekler	19.496.015	39.152.058	22.307.451	34.239.600
Alınan çekler reeskontu	(936.891)	(1.926.557)	(155.233)	(2.078.808)
Şüpheli ticari alacaklar	10.035.738	9.735.357	64.387	--
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(10.035.738)	(9.735.357)	(64.387)	--
Toplam	200.233.580	196.860.277	296.498.355	288.220.114

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla alacak çek ve senetlerinin vadesel detayı aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
1 – 30 gün	3.000.000	9.012.465	21.617.451	832.460
31 – 60 gün	--	9.644.018	690.000	27.407.140
61 – 90 gün	--	1.380.000	--	2.000.000
91 – 120 gün	5.400.000	3.000.000	--	4.000.000
121 – 150 gün	5.548.013	--	--	--
151 – 180 gün	5.548.002	--	--	--
181 – 210 gün	--	5.400.000	--	--
241 – 270 gün	--	10.715.575	--	--
Toplam	19.496.015	39.152.058	22.307.451	34.239.600

Şüpheli ticari alacak karşılığının, 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Devreden	9.735.357	64.387	--	122.324
Tahsilatlar / İptal edilen karşılıklar	(51.899)	--	--	(122.324)
Dönem içi ayrılan karşılıklar	--	8.893.849	64.387	--
Çevrim Farkı	352.280	777.121	--	--
Toplam	10.035.738	9.735.357	64.387	--

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 kısa vadeli ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir;

Ticari Borçlar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
SPV – Satıcılar	21.184.801	16.023.520	13.135.914	10.929.903
EPC – Satıcılar	76.717.615	138.926.197	230.063.119	66.961.661
İlişkili taraflara ticari borçlar	--	--	--	99.415.775
İlişkili taraflara ticari borçlar reeskontu (Not 5)	--	--	--	(8.403.870)
Satıcılar reeskontu (-)	(1.503.810)	(2.340.403)	(3.847.423)	(4.852.473)
Verilen çekler ve senetler	6.899.997	3.001.127	12.734.303	6.936.494
Verilen çekler ve senetler reeskontu	(371.684)	(60.927)	(227.946)	(988.918)
Toplam	102.926.919	155.549.514	251.857.967	169.998.572

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla verilen çekler ve senetlerinin vadesel detayı aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
1 – 30 gün	3.449.997	1.805.596	12.003.404	4.266.494
31 – 60 gün	--	1.195.531	--	2.670.000
61 – 90 gün	--	--	730.899	--
91 – 120 gün	3.450.000	--	--	--
Toplam	6.899.997	3.001.127	12.734.303	6.936.494

NOT 11 – DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER BORÇLAR

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

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Not 5)	29.834	1.168.445	--	--
İş Avansları	799.219	908.972	226.500	--
KDV alacakları	--	--	--	43.764.241
Verilen depozito ve teminatlar	6.760.132	26.307.303	11.931.127	7.716.783
Diğer kısa vadeli alacaklar	5.298.142	1.148.907	616.594	--
Toplam	12.887.327	29.533.627	12.774.221	51.481.024

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla uzun vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Verilen depozito ve teminatlar	23.303.379	22.364.470	3.008.880	1.353.863
Toplam	23.303.379	22.364.470	3.008.880	1.353.863


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 kısa vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki gibidir;

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Taksitlendirilmiş ve ertelenmiş vergi borçları	--	--	--	482.463
İlişkili taraflara borçlar (Not 5)	8.640.991	8.383.447	6.425.037	35.382.479
Ödenecek KDV, stopaj ve diğer vergiler	5.307.154	9.663.462	9.193.341	5.795.557
Bağlı ortaklık edinimine ilişkin ödenecek satın alım bedelleri (*)	134.752.108	134.996.515	--	--
Diğer	671.280	652.484	13.822.909	4.609.787
Toplam	149.371.533	153.695.908	29.441.287	46.270.286

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ilgili borç bakiyesi, Grup'un %100 bağlı ortaklığı Masfen Romanya SPL'nin, Bretea Solar SRL, Giulvaz Solar Two SRL, Faget Storage SRL, Petris Solar SRL, Geoagiu Solar SRL, Orizont Solar SRL, Satchinez Solar SRL ve Sanmartin Solar SRL'nin hisselerinin %100'ünü devralmasına ilişkin satın alma işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

NOT 12 – STOKLAR

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

Stoklar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
İlk Madde ve Malzeme	6.277.679	11.580.765	--	31.799.261
Arsa ve Araziler (*)	48.159.887	49.006.097	57.801.621	62.102.798
Toplam	54.437.566	60.586.862	57.801.621	93.902.059

(*) Stoklar içerisinde yer alan arazi ve arsalar, Şirket tarafından EPC (Engineering, Procurement and Construction) faaliyetleri kapsamında yürütülen projelerde kullanılmak ve geliştirilmek amacıyla elde tutulmuş olup, söz konusu varlıkların bu kapsamda stoklar kalemi içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

NOT 13 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir;

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Gelecek aylara ait giderler	8.808.009	9.782.659	6.273.649	4.561.508
Verilen sipariş avansları – SPV	346.334	292.465	11.585.768	11.754.964
Verilen sipariş avansları – EPC	287.598.912	183.486.624	47.775.171	9.640.220
Toplam	296.753.255	193.561.748	65.634.588	25.956.692

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir;

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Gelecek yıllara ait giderler	8.568	196.833	--	--
Verilen avanslar – EPC	339.453	635.873	--	--
Toplam	348.021	832.706	--	--

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 14 – DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

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

Diğer Dönen Varlıklar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Devreden KDV	96.485.245	57.862.818	42.084.988	13.382.223
Gelir Tahakkukları	--	3.276.882	--	1.575.150
Toplam	96.485.245	61.139.700	42.084.988	14.957.373


REFORM BAĞIMSIZ
DENETİM A.Ş.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 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 15 – MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir;

Maddi duran varlıklar	1 Ocak 2026	Giren	Çıkan	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Mart 2026
Arsa ve Araziler	131.573.242	3.478.903	--	4.824.738	139.876.883
Binalar	26.197.308	--	--	947.977	27.145.285
Tesis, Makine ve Cihazlar	4.927.968.324	109.213	--	178.323.749	5.106.401.286
Taşıtlar	58.696.424	415.024	(694.350)	2.118.849	60.535.947
Demirbaşlar	24.469.993	380.123	(147.405)	889.732	25.592.443
Özel Maliyetler	3.222.425	--	--	116.606	3.339.031
Yapılmakta olan Yatırımlar	240.905.732	30.280.648	--	3.089.929	274.276.309
Toplam	5.413.033.448	34.663.911	(841.755)	190.311.580	5.637.167.184
Birikmiş Amortisman(-)	1 Ocak 2026	Giren	Çıkan	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Mart 2026
Binalar	(6.390.093)	(105.157)	--	(233.155)	(6.728.405)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(1.168.470.370)	(43.000.317)	--	(43.069.109)	(1.254.539.796)
Taşıtlar	(26.181.841)	(2.873.027)	486.045	(991.103)	(29.559.926)
Demirbaşlar	(12.988.884)	(848.376)	106.459	(483.593)	(14.214.394)
Özel Maliyetler	(693.999)	(273.247)	--	(30.116)	(997.362)
Toplam	(1.214.725.187)	(47.100.124)	592.504	(44.807.076)	(1.306.039.883)
Net Defter Değeri	4.198.308.261				4.331.127.301

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 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.)

Maddi duran varlıklar	1 Ocak 2025	Giren	Çıkan	Bağlı Ortaklık Edinimi	Bağlı Ortaklığın Elden Çıkarılması (*)	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2025
Arsa ve Araziler	105.317.842	--	--	3.381.177	--	22.874.223	131.573.242
Binalar	21.571.567	--	--	--	--	4.625.741	26.197.308
Tesis, Makine ve Cihazlar	4.042.895.669	16.693.666	--	--	--	868.378.989	4.927.968.324
Taşıtlar	41.193.278	19.716.384	(11.731.882)	--	--	9.518.644	58.696.424
Demirbaşlar	18.421.291	1.932.619	--	--	--	4.116.083	24.469.993
Özel Maliyetler	--	2.967.706	--	--	--	254.719	3.222.425
Yapılmakta olan Yatırımlar	34.129.527	187.219.064	--	9.795.225	(15.382.446)	25.144.362	240.905.732
Toplam	4.263.529.174	228.529.439	(11.731.882)	13.176.402	(15.382.446)	934.912.761	5.413.033.448

Birikmiş Amortisman(-)	1 Ocak 2025	Giren	Çıkan	Bağlı Ortaklık Edinimi	Bağlı Ortaklığın Elden Çıkarılması	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2025
Binalar	(4.429.018)	(931.394)	--	--	--	(1.029.681)	(6.390.093)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(823.166.643)	(155.445.591)	--	--	--	(189.858.136)	(1.168.470.370)
Taşıtlar	(17.507.743)	(10.012.803)	5.481.873	--	--	(4.143.168)	(26.181.841)
Demirbaşlar	(7.915.982)	(3.108.629)	--	--	--	(1.964.273)	(12.988.884)
Özel Maliyetler	--	(639.145)	--	--	--	(54.854)	(693.999)
Toplam	(853.019.386)	(170.137.562)	5.481.873	--	--	(197.050.112)	(1.214.725.187)
Net Defter Değeri	3.410.509.788						4.198.308.261

(*) Maddi duran varlıklar hareket tablosunda yer alan “bağlı ortaklıkların elden çıkarılması” tutarı ilgili dönem içinde bağlı ortaklık hisselerimizden Pietroasele ve Db5 Light Source şirketlerinin satışından kaynaklanmaktadır.

REFORM BAĞIMSIZ
DENETİM A.Ş.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 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.)

Maddi duran varlıklar	1 Ocak 2024	Giren	Çıkan	Bağlı Ortaklık Edinimi	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2024
Arsa ve Araziler	82.114.186	1.491.833	--	5.302.029	16.409.794	105.317.842
Binalar	24.682.187	--	(7.440.423)	--	4.329.803	21.571.567
Tesis, Makine ve Cihazlar	3.370.383.168	6.441.711	(3.050.971)	--	669.121.761	4.042.895.669
Taşıtlar	38.326.152	599.345	(5.001.828)	--	7.269.609	41.193.278
Demirbaşlar	13.259.642	2.368.611	(17.929)	--	2.810.967	18.421.291
Yapılmakta olan Yatırımlar	--	31.637.117	--	75.323	2.417.087	34.129.527
Toplam	3.528.765.335	42.538.617	(15.511.151)	5.377.352	702.359.021	4.263.529.174
Birikmiş Amortisman(-)	1 Ocak 2024	Giren	Çıkan	Bağlı Ortaklık Edinimi	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2024
Binalar	(3.011.872)	(810.850)	49.590	--	(655.886)	(4.429.018)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(573.566.529)	(126.137.044)	--	--	(123.463.070)	(823.166.643)
Taşıtlar	(10.069.195)	(7.537.114)	2.482.993	--	(2.384.427)	(17.507.743)
Demirbaşlar	(4.425.930)	(2.437.500)	11.046	--	(1.063.598)	(7.915.982)
Toplam	(591.073.526)	(136.922.508)	2.543.629	--	(127.566.981)	(853.019.386)
Net Defter Değeri	2.937.691.809					3.410.509.788

REFOREM BAĞIMSIZ
DENETİM A.Ş.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 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.)

Maddi duran varlıklar	1 Ocak 2023	Giren	Çıkan	Transfer	Bağlı Ortaklık Edinimi	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2023
Arsa ve Araziler	33.034.964	16.953.304	--	--	5.913.780	26.212.138	82.114.186
Binalar	2.412.844	16.846.983	--	--	--	5.422.360	24.682.187
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.569.411.550	40.192.882	(1.885.794)	63.574	632.676.528	1.129.924.428	3.370.383.168
Taşıtlar	14.967.709	17.170.647	(5.262.462)	--	--	11.450.258	38.326.152
Demirbaşlar	5.363.869	5.314.010	(1.892.804)	--	573.957	3.900.610	13.259.642
Yapılmakta olan Yatırımlar	50.055	--	- (63.574)	--	--	13.519	--
Toplam	1.625.240.991	96.477.826	(9.041.060)	--	639.164.265	1.176.923.313	3.528.765.335

Birikmiş Amortisman(-)	1 Ocak 2023	Giren	Çıkan	Transfer	Bağlı Ortaklık Edinimi	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2023
Yeraltı ve Yerüstü düzenleri	--	--	--	--	--	--	--
Binalar	(1.629.987)	(359.506)	--	--	--	(1.022.379)	(3.011.872)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(233.363.198)	(78.935.797)	261.919	--	(76.410.642)	(185.118.811)	(573.566.529)
Taşıtlar	(3.738.893)	(4.943.314)	1.569.026	--	(94.673)	(2.861.341)	(10.069.195)
Demirbaşlar	(1.717.495)	(1.312.732)	--	--	--	(1.395.703)	(4.425.930)
Özel Maliyetler	--	--	--	--	--	--	--
Toplam	(240.449.573)	(85.551.349)	1.830.945	--	(76.505.315)	(190.398.234)	(591.073.526)
Net Defter Değeri	1.384.791.418						2.937.691.809

REFORM BAĞIMSIZ
DENETİM A.Ş.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 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 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir;

Maddi olmayan duran varlıklar	01 Ocak 2026	Giren	Çıkan	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Mart 2026		
Lisans Hakkı	220.074.696	--	--	7.963.549	228.038.245		
Toplam	220.074.696	--	--	7.963.549	228.038.245		
Birikmiş Amortisman(-)							
Lisans Hakkı	--	--	--	--	--		
Toplam	--	--	--	--	--		
Net Defter Değeri	220.074.696				228.038.245		
Maddi olmayan duran varlıklar	01 Ocak 2025	Giren	Çıkan	Bağlı Ortaklık Edinimi	Bağlı Ortaklığın Elden Çıkarılması	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2025
Haklar	--	--	--	810.683	(810.683)	--	--
Lisans Hakkı	76.909.396	4.579.948	--	174.171.269	(50.450.727)	14.864.810	220.074.696
Toplam	76.909.396	4.579.948	--	174.981.952	(51.261.410)	14.864.810	220.074.696
Birikmiş Amortisman(-)							
Lisans Hakkı	--	--	--	--	--	--	--
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	--	--	--	--	--	--	--
Toplam	--	--	--	--	--	--	--
Net Defter Değeri	76.909.396						220.074.696

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla DB5 Light Source S.R.L., CJ Solar S.R.L., Geoagiu Solar S.R.L., Faget Storage S.R.L., Bretea Solar S.R.L., Giulvaz Solar Two S.R.L., Orizont Solar S.R.L., Petriş Solar S.R.L., Sanmartin Solar S.R.L. ve Satchinez Solar S.R.L. şirketlerin satın alınmış oluşturan lisans hakları, maddi olmayan duran varlıklar hesabı altında muhasebeleştirilmiştir.

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla oluşan tutar, bağlı ortaklıklar olan DB5 Light Source S.R.L. ve Pietroasele Solar S.R.L.'nin elden çıkarılması (satışı) işleminden kaynaklanmaktadır.

(*) 01 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 döneminde gerçekleştirilen işletme birleşmeleri sonucu oluşan şerefiye, TMS 36'ın 80. Ve 81. Paragrafları uyarınca edinilen işletmedeki lisans hakkının değeri olarak ilgili varlık (nakit yaratan birime) dağıtılmıştır.

MASFEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2026, 31 MART 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.)

Maddi olmayan duran varlıklar	Bağlı Ortaklık				Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2024
	01 Ocak 2024	Giren	Çıkan	Edinimi		
Lisans Hakkı (*)	--	--	--	70.148.879	6.760.517	76.909.396
Toplam	--	--	--	70.148.879	6.760.517	76.909.396
Birikmiş Amortisman(-)						
Lisans Hakkı	--	--	--	--	--	--
Toplam	--	--	--	--	--	--
Net Defter Değeri	--	--	--	--	--	76.909.396

(*) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Irei Renewables S.R.L., Pietroasele Solar S.R.L., Infinity Renewables 1 S.R.L. ve DB5 Light Three S.R.L. şirketlerin satın alımında oluşan lisans hakları, maddi olmayan duran varlıklar hesabı altında muhasebeleştirilmiştir.

(*) 01 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 döneminde gerçekleştirilen işletme birleşmeleri sonucu oluşan şerefiye, TMS 36'nın 80. Ve 81. Paragrafları uyarınca edinilen işletmedeki lisans hakkının değeri olarak ilgili varlık (nakit yaratan birime) dağıtılmıştır.

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Grup'un maddi olmayan duran varlıklarının tamamı iffa olmuştur.

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 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 tahsisi 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 dağıtılabılır.

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 dağıtılabılır 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 Ağırlama 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 zararı	--	--	--	(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/ Geçici Farklar	Toplam	Ertelenmiş Vergi Varlığı/ Geçici Farklar	Toplam	Ertelenmiş Vergi Varlığı/ Geçici Farklar	Toplam	Ertelenmiş Vergi Varlığı/ Geçici Farklar
Ertelenmiş Vergi Varlıkları		(Yükümlülüğü)		(Yükümlülüğü)		(Yükümlülüğü)		(Yükümlülüğü)
Kideme 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 işlemlerine ilişkin 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)	--	--	--	--
Hasıllata, 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)	(1.305.909)	--	--	(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 oluşturma 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 kalan 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 kalan 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	--	--	--	--	--	--

REFORMA 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

31 Aralık 2025	TL (Sunum Para Birimi)	TL (Orijinal Para Birimi)	EUR	RON
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)

REFORMA 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.)

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 araçlarının makul değerleri Türkiye'deki finansal piyasalardan ilgili ve güvenilir 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 çevrilmektedir.
- 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.