

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 gerçekleşecek tutarı aştığı durumlarda, varlık ya da nakit yaratan birimler gerçekleşebilir 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 amortismanına 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 amortismanına 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 kiralanan varlığın maliyetine dâhil edilir ve doğrusal yöntem ile kira süresi boyunca itfa edilir. Kiracılarından 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 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.

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 yasalaşmış 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'nın 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 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 İfta 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

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 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 Yertüsti 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	31 Aralık 2025
Haklar	--	--	--	810.683	(810.683)	--
Lisans Hakkı	76.909.396	4.579.948	--	174.171.269	(50.450.727)	220.074.696
Toplam	76.909.396	4.579.948	--	174.981.952	(51.261.410)	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 alınmada oluşan 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	01 Ocak 2024	Giren	Çıkan	Bağlı Ortaklık		Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2024
				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’ın 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 itfa olmuştur.

REFORM BAĞIMSIZ
DENETİM A.Ş.