

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Şirket                               | Masfen Enerji A.Ş.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Borsa Kodu/Ticker                    | MASFN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Aracılık Yöntemi                     | En İyi Gayret Aracılığı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye  | 500.000.000 TL nominal                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye | 555.000.000 TL nominal                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Halka Arz Miktarı ve Türü            | 55.000.000 TL nominal (Sermaye Artırımı)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|                                      | 30.000.000 TL nominal (Ortak Satışı)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                                      | 85.000.000 TL nominal (Toplam)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Halka Arz Büyüklüğü                  | 3.882.800.000 TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Halka Açıklık Oranı                  | 15,32%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Halka Arz Fiyatı                     | 45,68 TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Halka Arz Tarihleri                  | 22-23-24 Temmuz 2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Halka Arz Talep Toplama Yöntemi      | Borsa Dışında Satış - Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve Satış Yöntemi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Borsada İşlem Göreceği Pazar         | Yıldız Pazar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Tahsisatlar                          | 68.000.000 TL nominal Yurt İçi Bireysel Yatırımcı (%80) - Eşit Dağıtım                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|                                      | 8.500.000 TL nominal Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı (%10) - Serbest Dağıtım                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|                                      | 8.500.000 TL nominal Yüksek Başvurulu Yatırımcı (%10) - Oransal Dağıtım                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                      | Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için asgari pay başvuru miktarı 10.001 adet olup; bu kategoriden dağıtıma dahil olmak isteyen yatırımcılar en az 10.001 adet talepte bulunması gerekmektedir. Bu kategorideki dağıtım oransal dağıtım yöntemiyle gerçekleştirilecektir.                                                                                                                                                    |
| Taahhütler                           | Şirket ve şirket ortakları sahip oldukları payları Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıktan sonraki 1 yıl boyunca satmamayı taahhüt etmişlerdir.                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Fiyat İstikrarı                      | Halka Arz Edilen Paylar'ın tamamının satılmış olup olmamasından bağımsız olarak elde edilecek toplam brüt halka arz gelirinin 20%'sine kadar olan kısmının, Deniz Yatırım tarafından 15 gün süreyle fiyat istikrarı işlemleri için kullanılması planlanmaktadır.                                                                                                                                                         |
| Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı     | Şirketin halka arzdan 2.4 Milyar TL net gelir elde etmesi beklenmektedir.<br>Halka arz kapsamında elde edilecek gelirin %75'i Güneş ve rüzgar santralleri ile müstakil elektrik depolama tesisleri başta olmak üzere her türlü yenilenebilir enerji yatırımlarına, %25'i ise Yurt içi ve yurt dışında yer alan mühendislik ve proje geliştirme faaliyetleri için işletme sermayesinin güçlendirilmesine kullanılacaktır. |

## Şirket Hakkında

- Masfen Enerji, güneş enerjisi santralleri (GES) aracılığıyla elektrik üretimi yapan ve aynı zamanda GES, rüzgâr enerjisi santralleri (RES) ile enerji depolama sistemleri (BESS) projeleri için uçtan uca mühendislik, tedarik ve kurulum (EPC) hizmetleri sunan entegre bir enerji şirkettir.
- 31 Mart 2026 itibarıyla şirketin yurt içinde 106 MWp, yurt dışında ise 11 MWp olmak üzere toplam 117 MWp kurulu GES kapasitesi bulunmaktadır. Türkiye'deki santraller YEKDEM kapsamında faaliyet gösterirken, yurt dışındaki santraller uzun vadeli elektrik alım anlaşmaları sayesinde düzenli gelir elde etmektedir.
- Masfen Enerji bugüne kadar toplam 611 MWp büyüklüğünde EPC projesini tamamlamış, Romanya'da ise 65 MWp kapasiteli GES yatırımını özkaynaklarıyla sürdürmektedir. Bunun yanı sıra, 2026-2027 döneminde tamamlanması planlanan toplam 837 MW büyüklüğündeki GES, RES ve BESS projelerine ilişkin sipariş bakiyesi, şirketin önümüzdeki dönemdeki büyüme potansiyelini desteklemektedir.

## Özet Finansallar

| Özet Gelir Tablosu (milyon TL)                                    | 31.12.2023   | 31.12.2024     | 31.12.2025     |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|
| Hasılat                                                           | 2.813,3      | 4.381,1        | 3.858,0        |
| Satışların Maliyeti (-)                                           | -1.825,3     | -2.159,5       | -2.165,0       |
| <b>Brüt Kar/ Zarar</b>                                            | <b>988,0</b> | <b>2.221,6</b> | <b>1.693,0</b> |
| Esas Faaliyet Kar/ (Zararı)                                       | 1.048,4      | 2.220,6        | 1.554,4        |
| <b>Dönem Karı / (Zararı)</b>                                      | <b>828,2</b> | <b>2.258,2</b> | <b>1.795,3</b> |
| Karlılık Analizi                                                  | 31.12.2023   | 31.12.2024     | 31.12.2025     |
| Brüt Kar Marjı                                                    | 35,1%        | 50,7%          | 43,9%          |
| Faaliyet Kar Marjı                                                | 37,3%        | 50,7%          | 40,3%          |
| Net Kar Marjı                                                     | 29,4%        | 51,5%          | 46,5%          |
| Oranlar                                                           | 31.12.2023   | 31.12.2024     | 31.12.2025     |
| Cari Oran (Dönen Varlıklar / K.V. Yükümlülükler)                  | 1,13         | 2,95           | 3,73           |
| Nakit Oranı (Nakit ve Nakit Benzerleri / K.V. Yükümlülükler)      | 0,80         | 2,23           | 2,62           |
| Finansal Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar) | 0,47         | 0,25           | 0,24           |

## Ortaklık Yapısı

| Unvanı / Adı<br>Soyadı | Halka Arz Öncesi |                         |             | Ek Satış Dahil<br>Halka Arz Sonrası |                         |             |
|------------------------|------------------|-------------------------|-------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------|
|                        |                  | Nominal<br>Sermaye (TL) | (%)         |                                     | Nominal<br>Sermaye (TL) | (%)         |
| Mehmet Songur          | A                | 75.000.000              | 15%         | A                                   | 75.000.000              | 14%         |
|                        | B                | 175.000.000             | 35%         | B                                   | 165.000.000             | 30%         |
| Kemal Onur Karakuş     | A                | 75.000.000              | 15%         | A                                   | 75.000.000              | 14%         |
|                        | B                | 175.000.000             | 35%         | B                                   | 155.000.000             | 28%         |
| Halka Açık             | -                | -                       | -           | B                                   | 85.000.000              | 15%         |
| <b>Toplam</b>          |                  | <b>500.000.000</b>      | <b>100%</b> |                                     | <b>555.000.000</b>      | <b>100%</b> |

## Değerleme Özeti

| Değerleme Sonucu                           | Ağırlık (%) | Özsermaye Değeri (Mn TL) |
|--------------------------------------------|-------------|--------------------------|
| 1) İndirgenmiş Nakit Akımları              | 50%         | 29.482                   |
| 2) Pazar Yaklaşımı                         | 50%         | 27.619                   |
| <b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri</b> |             | <b>28.551</b>            |
| Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri          |             |                          |
| <b>Pay Başına Fiyat (TL)</b>               |             | <b>57,10</b>             |
|                                            |             |                          |
| İskonto Oranı                              |             | 20,00%                   |
| <b>Halka Arz Fiyatı (TL)</b>               |             | <b>45,68</b>             |
|                                            |             |                          |