

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Görüş

CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş. (Şirket) ile bağlı ortaklıklarının (Grup) 1 Ocak – 31 Aralık 2024 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Grup'un durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set konsolide finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Görüşün Dayanağı

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

Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1 Ocak – 31 Aralık 2024 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 11 Mart 2025 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; şirketin o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtmak şeklinde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu (Devamı)

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtır yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtır yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Fahri Arıkan'dır.

Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
(Associate member of PRAXITY AISBL)

Fahri Arıkan, YMM
Sorumlu Denetçi
İstanbul, 11 Mart 2025



01.01.2024 – 31.12.2024 DÖNEMİNE İLİŞKİN KONSOLİDE FAALİYET RAPORU

CW ENERJİ MÜHENDİSLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

CW  Enerji®
güneşin olduğu her yerde...

İÇİNDEKİLER

1.ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ.....	2
2.SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI, İMTİYAZLI PAYLAR ORTAKLIK YAPISI VE KAR PAYI DAĞITIMI	4
3.ORGANİZASYON ŞEMASI.....	7
.....	7
4.YÖNETİM KURULU, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERİ VE PERSONEL BİLGİLERİ VE KOMİTELER	7
5. GENEL KURULLAR VE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER	10
6.YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR	10
7.ŞİRKETİN ANA FAALİYETLERİ.....	11
8.ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI	18
9.HUKUKİ VE SOSYAL KONULAR	20
10.FİNANSAL DURUM HAKKINDA ÖZET BİLGİLER	21
11.FİNANSMAN KAYNAKLARININ GELİŞİMİ VE İŞLETMENİN UYGULADIĞI POLİTİKALAR.....	26
12.GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜNE GENEL BAKIŞ.....	27
13.TEŞVİKLER.....	34
14.BAĞLI ORTAKLIKLAR.....	35
15.İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ HAKKINDA	37
16.KURUMSAL YÖNETİM, SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE GÖNÜLLÜLÜK ESASLI GİRİŞİMLER.....	37
17.DİĞER HUSUSLAR	40

1.ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ

Şirket Profili ve Genel Bakış

CW Enerji, kurucu ortak ve hâkim hissedar Tarzan Tarık Sarvan'ın Almanya'da edindiği bilgi ve deneyimlerini Türkiye'de değerlendirme vizyonu doğrultusunda, 2010 yılında Antalya'da kurulmuştur. Şirket, yenilenebilir enerji kaynaklarından güneş enerjisi sektöründe faaliyet gösteren bir fotovoltaik panel üreticisi ve EPC (Anahtar Teslim Proje) şirketi olarak sektördeki yerini almıştır. Şirket, Antalya Organize Sanayi Bölgesi ve Antalya Serbest Bölge'de bulunan yaklaşık 245.000 m² alana yayılmış yedi farklı lokasyonda faaliyetleri sürdürülmekte olup yıllık 1.8 GW üretim kapasitesine sahiptir. CW Enerji, endüstriyel kurulumların yanı sıra, konut tipi çatı kurulumları, şebeke bağlantılı (On-Grid) güneş enerjisi sistemleri, şebekeden bağımsız akü/batarya fiberli güneş sistemleri (Off-Grid), hibrit sistemler, güneş enerji sulama sistemleri, LED aydınlatma sistemleri, güneş enerjisi kamera sistemleri ve elektrikli araç şarj istasyonları gibi geniş bir yelpazede güneş enerjisi çözümleri sunmaktadır.

Bunun yanı sıra, CW Enerji EVA ham madde üretimi, lityum batarya enerji depolama sistemleri üretimi, yatırımı devam etmekte olan alüminyum çerçeve üretimi ve çeşitli faydalı, gelişmiş modellerle sektöre katma değerler sağlamaya devam etmektedir.

Yatırımlar ve Güncel Gelişmeler

Kuruluşundan bu yana farklı yatırımların tasarım ve inşaatını yöneterek üretim kapasitesini artıran CW Enerji, güneş enerjisi tedarik zincirindeki yeteneklerini çeşitlendirmeye devam etmektedir. Kendi bünyesindeki profesyonel kadrosu ile önemli bir uzmanlığa sahip olan CW Enerji'nin, 2022 itibarıyla gerçekleştirilen başlıca yatırımları şunlardır:

- EVA Üretim Tesisi Yatırımı
- Lityum Batarya Enerji Depolama Sistemleri Üretim Tesisi Yatırımı
- Panel Üretim Kapasitesini Artışı ve Modernizasyonuna Yönelik Yatırımlar
- Elektrikli Araç Şarj İstasyonlarına Yapılan Yatırımlar
- Depolama Alanlarının Genişletilmesi
- Yatırım Süreci Devam Etmekte Olan Alüminyum Çerçeve Üretimi
- Yatırım Süreci Devam Etmekte Olan Hücre Üretim Tesisi

Teknolojik Gelişim ve İş Birlikleri

CW Enerji, inovasyon ve teknoloji geliştirme konusundaki öncü rolünü sürdürmek amacıyla, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Güneş Enerjisi Araştırma ve Uygulama Merkezi (ODTÜ GÜNAM) ile uzun vadeli bir iş birliği içerisinde. ODTÜ GÜNAM, güneş enerjisi sektöründe köklü bir geçmişe sahip olup birçok ulusal ve uluslararası projeye liderlik etmektedir. Doğu Akdeniz bölgesinde güneş enerjisi dönüşümü konusunda en kapsamlı araştırma merkezlerinden biri olarak kabul edilen GÜNAM ile olan ortaklık, CW Enerji'nin üretim ve Ar-Ge faaliyetlerine önemli katkılar sağlamaktadır.

Sektörel Başarılar

CW Enerji, Türkiye'nin önde gelen şirketleri arasında 2023 yılı verilerine göre;

- Fortune 500 Türkiye listesinde net satışlarda 185. sırada yer almıştır.
- Türkiye'nin En Büyük 500 Sanayi Kuruluşu (ISO 500) listesinde üretimden satışlarda 177. sıraya yükselmiştir.
- OSB Yıldızları (OSBÜK) 2023 Araştırması sonuçlarına göre, Organize Sanayi Bölgeleri'nde en fazla ciro yapan firmalar arasında 32. sırada yer almıştır.

Rapor Dönemi

İşbu Faaliyet Raporu, Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve Sermaye Piyasası Kurulunun II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile ilgili mevzuatına istinaden hazırlanmış olup 01 Ocak 2024- 31 Aralık 2024 tarihleri arasını kapsayan hesap dönemine ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu niteliğindedir.

Şirket Künyesi

Ticaret Unvanı

CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Merkez Adresi

Antalya Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Atatürk Bulvarı
No:20 Döşemealtı, Antalya

**Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil
Müdürlüğü**

Antalya Ticaret Sicil Müdürlüğü

Ticaret Sicil Numarası

64241

Hukuki Statüsü

Anonim Şirket

İşlem Gördüğü Borsa/Pazar

BIST/Yıldız Pazar

İşlem Sembolü

CWENE

İnternet Adresi

www.cw-enerji.com

Telefon /Faks

0 242 229 00 54 / 0 242 229 00 74

2.SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI, İMTİYAZLI PAYLAR ORTAKLIK YAPISI VE KAR PAYI DAĞITIMI

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu (SPK) hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulunun (SPK) 29.12.2022 tarih ve 77/1867 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. SPK'nın 18'inci maddesi ve II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği çerçevesinde; Şirket'in 500.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanının 4.000.000.000 TL'ye artırılması ve bu çerçevede Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6'ncı maddesinin tadil edilmesi ile ilgili başvuru 27.05.2024 tarihi itibarıyla SPK tarafından uygun görülmüş olup 03.07.2024 tarihinde gerçekleşen 2023 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında onaylanmıştır. Genel kurulca alınan karar Antalya Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 10.07.2024 tarihinde tescil edilmiş olup 11119 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Bu çerçevede, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 4.000.000.000 TL olup her biri 1,00 TL itibari değerde 4.000.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket, 123.750.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, Esas Sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6. maddesi uyarınca 4.000.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak koşuluyla VUK kayıtları ve TMS/TFRS uyarınca hazırlanan enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolarda; "Hisse Senedi İhraç Primleri" hesabından karşılanmak üzere 876.250.000 TL arttırılarak toplam 1.000.000.000 TL'ye çıkarılmasına, şirket çıkarılmış sermayesinin %708,08 oranında bedelsiz olarak artırılması kapsamında ihraç edilecek 876.250.000 TL nominal değerli payların 185.871.212,12 TL nominal değerli kısmının A grubu nama, 690.378.787,88 TL nominal değerli kısmının B grubu hamiline pay olarak çıkarılmasına, söz konusu sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak payların mevcut pay sahiplerine payları oranında bedelsiz olarak kayden dağıtılması amacıyla Sermaye Artırımı ve Esas Sözleşme Değişikliğine ilişkin uygun görüş alınması amacıyla 19.07.2024 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuş olup Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.11.2024 tarih ve 61/1800 sayılı kararıyla onaylanmıştır. Şirketimiz Esas Sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6. Maddesinin tadili, 10.12.2024 tarihinde Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş ve 10.12.2024 tarih ve 11225 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır.

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1364838>

Payları 5 Mayıs 2023 tarihinde Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlayan Şirket'in 31.12.2024 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)
Tarzan Tarık Sarvan	A	199.393.939	19,94
	B	487.959.702	48,80
Volkan Yılmaz	A	12.727.273	1,27
	B	8.281.818	0,83
Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. TTSVY Hisse Senedi Serbest Özel Fon'a (H.S.Yoğun Fon)	B	53.522.929	5,35
DİĞER	B	238.114.339	23,81
Toplam	A+B	1.000.000.000,00	100,00

- A Grubu payların yönetim kurulu üyelerinin yarısından bir fazlası için aday gösterme ve genel kurulda her bir pay için 5 adet oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.
- Pay sahipleri Tarzan Tarık Sarvan ve Volkan Yılmaz tarafından sahip oldukları her biri toplam 3.700.125 TL nominal değerli CWENE paylarının borsada işlem gören niteliğe dönüşüm işlemlerini takiben mevzuat tarafından öngörülen takvime uygun olarak, yatırımcısı oldukları serbest özel fonlara devri gerçekleştirilmiş ve bu kapsamda 19.09.2024 tarihinde gerçekleştirilen işlemlerle toplam olarak 7.400.250 adet, 7.400.250 nominal değerli pay, Deniz Portföy TTSVY Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) malvarlığına geçmiştir.
- Diğer kısmı 21.009.091 TL Volkan Yılmaz ve 238.114.339 TL diğer kısımdan oluşmaktadır.
- Volkan Yılmaz'ın payları, 19.09.2024 tarihinde gerçekleşen payların Fona aktarılması işlemi ile Fon malvarlığında bulunan payları haricinde sermayedeki payı %5,9'dan %2,1'e düşmüş ve 31.12.2024 tarih itibari ile değişmemiştir.

CW Enerji özet piyasa bilgileri aşağıdaki gibidir.

Borsa’da İşlem Görme Tarihi	05.05.2023
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Endeksler	BIST HİZMETLER / BIST KATILIM 50 / BIST 100 / BIST KATILIM TUM / BIST ANTALYA / BIST HALKA ARZ / BIST KATILIM 30 / BIST YILDIZ / BIST KATILIM 100 / BIST 100-30 / BIST TÜM / BIST 500 / BIST ELEKTRİK
Şirketin Sektörü	ELEKTRİK GAZ VE SU / ELEKTRİK GAZ VE BUHAR
Halka Arz Fiyatı	*14,72 TL
Sermaye	1.000.000.000 TL
Toplam Halka Arz Büyüklüğü	30.000.000 Adet / 3.258.000.000 TL
31.12.2024 Kapanış Fiyatı	21,04 TL
31.12.2024 Piyasa Değeri	21.040.000.000 TL/ 596.366.810,94 USD

31.12.2024 TCMB USD/TL: 35,2803

*Şirket, 10.12.2024 tarihli tescili ile sermayesini %708,08 oranında artırarak 123.750.000 TL'den 1.000.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Bedelsiz sermaye artışı sonrası halka arz fiyatı 108,6 TL yeni sermaye düzeninde 14,72 TL'ye denk gelmektedir.

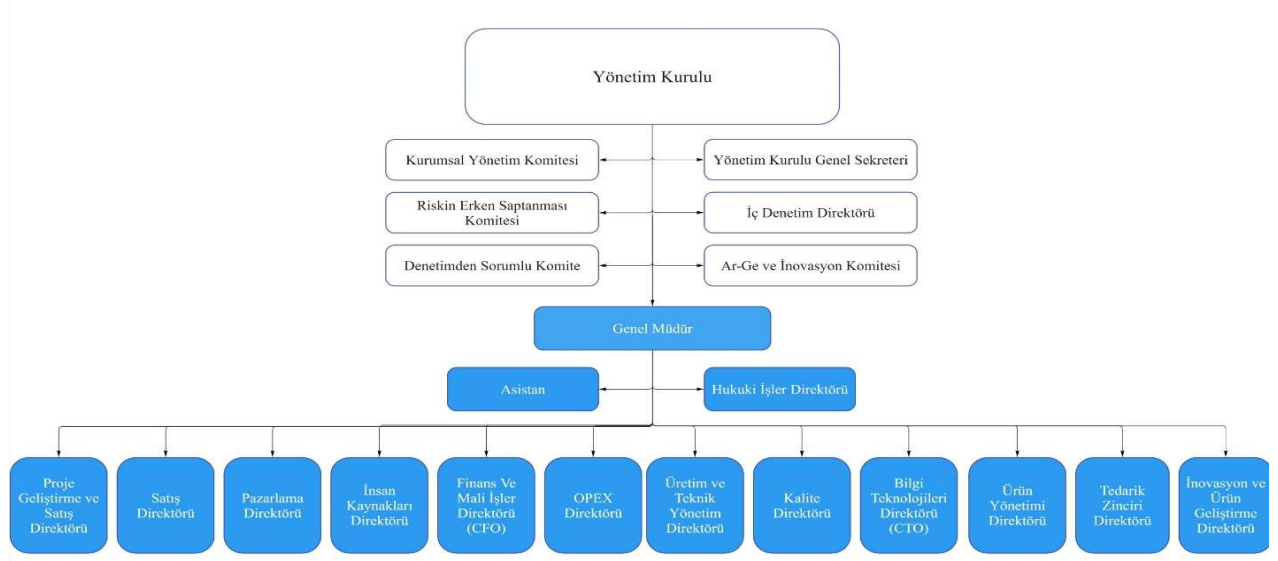
Kar Payı Dağıtımı

Şirket'in 10.04.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiş olan kar dağıtım politikası kapsamında Şirket, ilke olarak SPK ve TTK hükümleri çerçevesinde, 2023 hesap yılı kar dağıtımından başlamak üzere dağıtılabılır kar oluşması halinde hesaplanan yıllık dağıtılabılır kârının en az 5 yıl boyunca asgari %25'ini ilk yılı için nakit; kalan 4 yıl için ise nakit ve/veya bedelsiz pay şeklinde kâr payı olarak dağıtılmasını hedeflemektedir. Bu doğrultuda; 2023 yılı net dağıtılabılır kârının hesaplanmasında TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri, esas sözleşmemizin kâr dağıtımına ilişkin 14. Maddesi ve kamuya açıklanan Kâr Dağıtım Politikamız dikkate alınarak; II-14.1 sayılı Tebliğ'e uygun olarak ve Türkiye Muhasebe Standartları esas alınarak hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarımızda yer alan 379.355.270 TL tutarındaki dağıtılabılır dönem karının %25'ine karşılık gelen tutar; 03.07.2024 tarihinde gerçekleştirilen 2023 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda onaylanması doğrultusunda 03.09.2024 tarihinde 85.354.936,20 TL net nakit olarak dağıtılmıştır.

	GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI		TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI / NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KÂR PAYI	
		NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)	ORANI (%)	TUTARI (TL)	ORANI (%)
NET	A	18.105.591,49	-	4,82863	0,689737	68,97
	B	67.249.344,71	-	17,9349	0,689737	68,97
	TOPLAM	85.354.936,20	-	22,76353	0,689737	68,97

(<https://www.kap.org.tr/tr/BildirimPdf/1305161>)

3.ORGANİZASYON ŞEMASI



4.YÖNETİM KURULU, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERİ VE PERSONEL BİLGİLERİ VE KOMİTELER

Şirket Yönetim Kurulu, Şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve belirlenen politikalara uygunluğunu takip etmekte olup, aldığı stratejik kararlarla Şirket'in risk, büyüme ve getirilerini dikkate almakta ve uzun vadeli çıkarlarını gözeterek Şirket'i idare ve temsil etmektedir. Yönetim Kurulu 01.01.2024-31.12.2024 döneminde 49 adet toplantı gerçekleştirmiş ve 49 adet karar almıştır. Yönetim kurulu üyeleri toplantılara düzenli olarak iştirak etmiş ve kararların

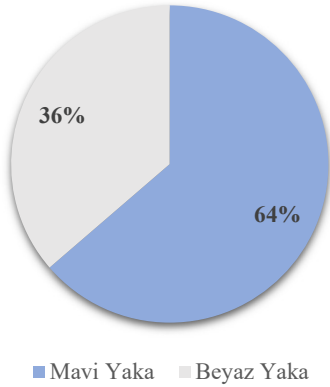
tamamı katılan üyelerin oybirliği ile alınmıştır. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri TTK'nın ilgili maddeleri ve Şirket Esas Sözleşmesinin 8 ve 9. Maddelerinde belirtilen yetkileri haizdir.

Adı Soyadı	Görevi	Görev Başlangıç Tarihi	Görev Bitiş Tarihi
Tarzan Tarık Sarvan	Yönetim Kurulu Başkanı	07.01.2023	07.01.2026
Volkan Yılmaz	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	07.01.2023	07.01.2026
Mücahit Melik Yetim	Yönetim Kurulu Üyesi	07.01.2023	07.01.2026
Bedrettin Kara	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	07.01.2023	07.01.2026
İsmail Yüksek	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	07.01.2023	07.01.2026

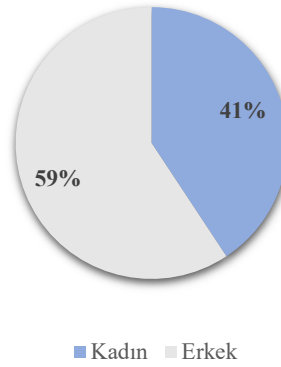
Çalışan Sayısındaki Gelişim ve Dağılım

Şirket bünyesinde toplu sözleşme bulunmamakla birlikte, çalışanlara maaş ödemesi, bayram yardımları, yol ücreti gibi çeşitli hak ve menfaatler sağlanmaktadır. 31.12.2024 tarihi itibarıyla, yönetim kurulu üyeleri hariç toplam çalışan sayısı 1.187 olup, çalışanların grup dağılımı aşağıda belirtilmiştir.

Çalışan Dağılımı



Cinsiyet Dağılımı



Yönetim Kurulu Bünyesindeki Komiteler

Yönetim Kurulu bünyesindeki Komiteler, yıl içerisinde dışarıdan herhangi bir danışmanlık hizmeti almamıştır. Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek ve bu ilkelerin gerektiğinde uygulanmasını sağlamak amacıyla oluşturulmuştur. Denetimden Sorumlu Komite, Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetim ve iç kontrol mekanizmalarının düzenlemelere uygunluğunu sağlamak üzere faaliyet göstermektedir. Riskin Erken Saptanması Komitesi ise, Şirketin varlığını, büyümesini ve sürekliliğini tehdit edebilecek potansiyel risklerin erken tespiti ve bu risklerin yönetilmesi için gerekli tedbirlerin alınması amacıyla oluşturulmuştur. Bu komiteler, kuruluş amaçları doğrultusunda çalışmalarını titizlikle sürdürmektedir. Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi gerekli gördüğü sıklıkta toplanmaktadır; ancak Denetimden Sorumlu Komite, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kez toplanmaktadır.

Komiteler, 01.01.2024- 31.12.2024 tarihleri arasında, toplamda 20 adet toplantı gerçekleştirmiştir. Bu toplantılar, komitelerin görev ve sorumluluklarını etkin bir şekilde yerine getirmesi amacıyla planlanmış ve uygulanmıştır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi	Denetim Komitesi	Kurumsal Yönetim Komitesi
Başkan: İsmail Yüksek Üye: Bedrettin Kara	Başkan: İsmail Yüksek Üye: Bedrettin Kara	Başkan: İsmail Yüksek Üye: Bedrettin Kara Üye: Nihan Demirtaş Taylan Üye: Suat Akgül

İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri

Şirket bünyesinde İç Denetim Birimi ve İç Kontrol Birimi bulunmakta olup iç denetim biriminde; iç denetim yöneticisi ve iç denetim uzmanları görev almaktadır. İç Denetim Birimi, doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmakta olup Yönetim Kuruluna düzenli raporlamalar sunmaktadır. Şirket'in Kurumsal Yönetim ve İç Kontrol sisteminin etkinliğini değerlendirerek Yönetim Kuruluna denetlenen alanla ilgili güvence ve danışmanlık hizmeti vererek önerilerde bulunmaktadır. İç Kontrol Biriminde ise İç Kontrol mühendisleri bulunmakta olup, operasyonlarının niteliği gereği İnsan Kaynakları Direktörlüğüne bağlanmıştır. Üretim alanında üretim ile ilgili kontrol noktalarında rutin kontroller yapılmaktadır. Şirket'in belirlediği politikalara ve mevzuata uygun hareket edebilmesi noktasında Şirket faaliyetlerini etkin bir kontrol mekanizması ile denetim altında tutması hedeflenmektedir. Şirket faaliyetlerinin birçok noktasındaki işlemlerin yürütülmesinde ve mali hususlarda, Şirket'in verimliliğinin artırılması ve güvenilir işleyişin sağlanması amaçlanmaktadır.

5. GENEL KURULLAR VE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

Şirket, 15 Nisan 2024 tarihli özel durum açıklamasında belirtildiği üzere II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği hükümleri uyarınca; Şirket'in 500.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanının 4.000.000.000 TL olarak ve kayıtlı sermaye tavanı geçerlilik süresinin 2024-2028 yılları olarak belirlenmesi için Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6. Maddesi'nin tadil edilmesi amacıyla SPK ve T.C. Ticaret Bakanlığı nezdinde gerekli başvurularda bulunmuş olup SPK'nın 27.05.2024 tarih, E-29833736-110.04.04-54588 sayılı yazısı ve T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün E-50035491-431.02-00097620675 sayılı yazısı ile ilgili başvuru onaylanmıştır. Esas Sözleşme Değişikliği'ne ilişkin öneri, Şirket'in 2023 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin bilgisine sunularak onaylanmıştır. Genel kurulca alınan karar Antalya Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından 10.07.2024 tarihinde tescil edilmiş olup, aynı tarih ve 11119 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1312362>)

6.YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; Şirketimiz ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ve sağlanan menfaatler;

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)	
Ödeme Açıklama	31.12.2024
Yönetim Kurulu Huzur Hakkı Brüt Ödemeleri	25.340.882
Toplam	25.340.882

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)	
Ödeme Açıklama	31.12.2024
Yönetimde Söz Sahibi Çalışanlar İçin	9.590.649
Toplam	9.590.649

Tazminat Karşılıkları (TL)	
Ödeme Açıklama	31.12.2024
Diğer Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	130.231.222
Toplam	130.231.222

Tazminat Karşılıkları (TL)	
Ödeme Açıklama	31.12.2024
Yönetimde Söz Sahibi Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	3.406.216
Toplam	3.406.216

7.ŞİRKETİN ANA FAALİYETLERİ

CW Enerji Ana Faaliyet Alanları

1.Güneş Paneli Üretimi
2.EPC Proje Geliştirme&Mühendislik Hizmetleri
3.Güneş Enerjisi Sistemlerinde Diğer Ürünlerin Tedarik ve Satışı
4.Şarj Ağı İşletmeciliği
5.Lityum Batarya Enerji Depolama Sistemleri Üretimi
6.EVA,POE, EPE Ham Madde Üretimi
7.Lisanssız Elektrik Üretimi ve Satışı
8.Alüminyum Çerçeve Üretimi*
9. Hücre Üretimi*

*Alüminyum çerçeve ve Hücre üretimi devam eden yatırımlar arasındadır.

1.Güneş Paneli Üretimi ve Satışı

CW Enerji'nin ana faaliyeti, fotovoltaik güneş panellerinin üretimi ve satışı olup güneş panelleri, güneş ışığını yarı iletken silikon hücreler aracılığıyla elektrik enerjisine çeviren sistemlerdir. Üretimde kullanılan ana malzemeler fotovoltaik hücreler, cam, alüminyum çerçeve, EVA, backsheet, ribbon, bağlantı kutusu, silikon ve flux gibi bileşenlerdir. Bu ham maddeler yurt içi ve yurt dışından tedarik edilmektedir.

Şirket, yurt içi ve yurt dışı satışlarını farklı kanallar aracılığıyla gerçekleştirmektedir. 500 kWp altındaki ürünler perakende ve satış noktaları aracılığıyla, 500 kWp üzeri ürünler ise büyük ticari müşterilere satılmaktadır. Yurt içinde EPC firmalarına satış noktaları aracılığıyla satış yapılırken,

yurt dışı satışları ağırlıklı olarak CW International üzerinden yürütülmektedir. CW International, Antalya Serbest Bölgesi'ndeki tesisler aracılığıyla transit satış yapmaktadır. Ayrıca, uygun şartlar oluştuğunda doğrudan ihracat da gerçekleştirilmektedir.

CW Enerji, güneş paneli kalite standartlarına uygun üretim yapmakta olup uluslararası geçerliliği olan 39 adet sertifikaya sahiptir. Bu sertifikalar, yurt dışı satışlarını kolaylaştırmaktadır.

2. EPC Proje Geliştirme & Mühendislik Hizmetleri

CW Enerji anahtar teslim güneş enerjisi sistemleri kurulumu kapsamında; mühendislik altyapısı ile 2010 yılından günümüze hizmet vermeye devam etmektedir. Şirket bu alanda ayrıca iş sonrası teknik hizmet ve bakım sözleşmeleri de imzalamaktadır.

3. Güneş Enerjisi Sistemlerinde Diğer Ürünlerin Tedarik ve Satışı

Şirket, fotovoltaik güneş paneli imalatının yanında, güneş enerjisi sistemlerini oluşturacak ürünlerin tamamını bünyesinde bulundurarak, bu sistemleri kendisi tasarlayıp oluşturma kabiliyetine ve faaliyetine sahiptir. Bu doğrultuda Şirketin ürün portföyünde bulunan ürünlerin genel listesi aşağıda belirtilmiştir;

CW Enerji Ürünleri	
Çeşitli Güç ve Teknolojilere Sahip Fotovoltaik Güneş Panelleri	Solar LED Aydınlatma Sistemleri
Off-Grid (Şebekeden Bağımsız) İnvertörler	Konutsal Tip Enerji Depolama Sistemleri Düşük Voltaj Lityum Bataryalar
On-Grid (Şebeke Bağlantılı) İnvertör	Endüstriyel Tip Kabinet ve Konteyner Tipi Yüksek Voltaj Enerji Depolama Sistemleri
Hibrit İnvertörler	Solar Güç Kutuları (Taşınabilir)
Sulama İnvertörleri	Batarya Aksesuarları
Sulama Panoları	Isıtma-Soğutma Sistemleri Isı Pompaları
Lityum Batarya Şarj Cihazları	Akıllı Ev Sistemleri
Şarj Kontrol Cihazları (MPPT)	Elektrikli Araç AC/DC Şarj İstasyonları
İnvertör Haberleşme ve İzleme Cihazları	Akıllı Ev Sistemleri
Bağ Evi/Karavan Solar Paketleri	EVA (Etilen Vinil Asetat) Madde
Tekne/Yat Solar Solar Paketleri	Pergola Sistemleri

Mikro İnvörtör Balkon Solar Paketleri	Solar Konnektör ve Bağlantı Ekipmanları
Tarımsal Sulama Solar Paketleri	Solar Altyapı / Konstrüksiyon Malzemeleri (Alüminyum / Galvaniz)
Pergola Sistemleri	Esnek Paneller
Carport (Güneş Enerjili Otopark) Sistemleri	EasyLife Serileri

4.Şarj Ağı İşletmeciliği

Şirket, 02.04.2022 tarihli 31797 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan “Şarj Hizmeti Yönetmeliği” kapsamında Elektrik Piyasası Düzenleme Kurumu’ndan 09/06/2022 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 49 yıllığına “Şarj Ağı İşletmeci Lisansı” almıştır. Lisans kapsamında Şirket’in, Türkiye genelinde Elektrik Piyasası Düzenleme Kurumu’ndan onay almış ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla 95 adet AC ve 42 adet DC olmak üzere toplam 137 adet elektrikli araç şarj istasyonu bulunmaktadır. Şirket söz konusu şarj istasyonlarının lisans sahibi olup, yer sağlayan üçüncü kişilere işletme sertifikası vermekte ve istasyonların işletmesi yine Şirket tarafından gerçekleştirilmektedir.

5. Lityum Batarya Enerji Depolama Sistemleri Üretimi

2023 Mayıs ayı itibarıyla Şirket, enerji depolama sistemleri ve lityum batarya alanındaki makine ve teçhizat yatırımlarını tamamlamış olup, yıllık 62.640 adetlik seri üretim kapasitesiyle faaliyet göstermektedir. Yenilenebilir enerji sektöründe enerjinin depolanması kritik bir rol oynamakta olup, bu alandaki üretimle verimlilik ve maliyet avantajı sağlanması hedeflenmektedir.

6. EVA, POE, EPE Ham Madde Üretimi

EVA, POE, EPE fotovoltaiik güneş panellerinin üretiminde kullanılan ve cam, hücre ile backsheet’in 180°C sıcaklık altında birbirine yapışmasını sağlayan kimyasal bir üründür. Şirket, EVA üretimi için Antalya Organize Sanayi Bölgesi 3. kısımdaki eski fabrika binasını yeniden inşa etmiş, gerekli makine ve ekipmanları temin ederek 2023’ün ilk yarısında seri üretime başlamıştır. İlk etapta yıllık 10,7 milyon m² üretim kapasitesiyle faaliyet gösteren tesisin güncel durum itibarıyla kapasitesi yıllık 21 milyon m²’dir.

7.Lisanssız Elektrik Üretimi ve Satışı (12 Adet GES Santrali)

Şirket, 2018 yılı itibarıyla bünyesinde GES bulunan 12 adet bağlı ortaklığı konumundaki şirketi birleşme yoluyla devralarak elektrik üretiminden satış geliri elde etmiş olup Şirket, söz konusu santrallerin direkt satışı yoluyla kazanç sağlanmasını da büyüme modeli içerisine dahil etmiştir. Şirket bünyesindeki güneş enerjisi üretim santrallerine ilişkin detaylar aşağıda belirtilmiştir.

GES *	Yeri	Devreye Alınma	Kurulu Güç
		Tarihi	MWp

1	Feyza GES	Erzincan	24.01.2018	1,07
2	Fethi GES	Erzincan	24.01.2018	1,07
3	NZY GES	Kars	19.01.2018	0,54
4	NZK GES	Kars	19.01.2018	0,69
5	FG GES	Kars	19.01.2018	0,54
6	R N GES	Kars	19.01.2018	0,67
7	Sarılar Solar (Işıklar) GES	Afyon	12.01.2018	1,04
8	**Merthisar GES	Çankırı	17.08.2018	2,51**
9	Merkür GES	Tokat	9.11.2018	1,23
10	AYGES GES	Erzincan	3.12.2018	1,2
11	Ereğli Tarım GES	Adana	04.10.2021	1,2
12	Mersin Hayvancılık GES	Şanlıurfa	25.10.2023	0,6
Toplam				12,35

*Fabrika çatısında bulunan GES'ler hariçtir. (2,6 MWp).

**Merthisar Enerji'ye ait 2 ayrı sistem kullanım sözleşmesi bulunmakta olup, toplam güç eklenmiştir.

8.Alüminyum Çerçeve Üretimi

Panel üretiminde kullanılan ana ham maddelerden alüminyum çerçeve üretimi için yatırım süreci başlatılmış olup 26.03.2024 tarihli teşvik belgesi kapsamında 554,4 milyon TL yatırım teşviki alınmıştır. İlk etapta 8 milyon Euro tutarında finansal kiralama sözleşmesi imzalanarak makine siparişleri verilmiştir. Üç fazdan oluşan yatırımın ilk fazı tamamlanarak deneme üretimine başlanmış, ikinci fazın montaj süreci devam etmekte, üçüncü faz makinelerinin teslim süreci sürmektedir.

Yatırımın tamamının 2025 yılı ilk yarısı sonuna kadar devreye alınması planlanmakta olup yatırımın tamamlanmasının ardından yaklaşık olarak aylık 1000 (bin) ton üretim yapılması öngörülmektedir.

Söz konusu yatırım sonucu üretilen ürünler öncelikli olarak öz tüketime yönelik kullanılacak olup şirket cirosu ve kârlılığı üzerindeki etkileri, tüm hatların tam kapasitede faaliyete geçmesi ve konsolide ciroya ve karlılığa belirgin bir katkı sağlamasının ardından detaylar kamuoyuyla ayrıca paylaşılacaktır.

9.Hücre Üretimi

Fizibilite çalışmaları devam etmekte ve 1.2 GW kapasiteli ingot dilimlemeden hücre üretimine kadar olan ilk faz kesinleşmiş ve 8 yıl vadeli, 1.850.000.000 TL tutarında Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi onaylanmıştır. Yatırım süreci başlamış olup, ilk fazın 2025'in ilk yarısında tamamlanması hedeflenmektedir. Bu yatırımın 2025 cirosuna yaklaşık 50 milyon ABD doları, sonraki yıllarda ise yıllık 100 milyon ABD doları katkı sağlaması öngörülmektedir.

Antalya Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım'da bulunan yaklaşık 847 milyon TL değerindeki taşınmaz, Şirket'in finansman ihtiyacını karşılamak ve likiditeyi artırmak amacıyla Ziraat Katılım Bankası A.Ş.'ye Sat-Geri Kirala yöntemiyle devredilmiş ve kira süresi sonunda mülkiyetin geri alınması planlanmıştır.

**Hücre üretim yatırımı ve alüminyum çerçeve yatırımı detayları rapor dönemi sonrası gelişmeler bölümünde açıklanmıştır.*

CW Enerji Satış Kırılımı

Şirket'in performansını etkileyen temel faktörler arasında pazar talebi, rekabet, regülasyonlar, teknolojik gelişmeler ve tedarik zinciri bulunmaktadır. Artan talep büyümeyi desteklerken, yoğun rekabet inovasyon ve maliyet yönetimini zorunlu kılmakta, devlet teşvikleri ve sürdürülebilirlik odaklı düzenlemeler, Şirketin stratejilerine yön vermektedir.

Teknolojik ilerlemeler daha verimli üretim ve enerji depolama çözümleri sunarken, ham madde tedarikindeki dalgalanmalar maliyetleri artırabilmektedir. Şirket, bu değişkenlere karşı esneklik sağlayarak üretim süreçlerini optimize etmekte, yenilikçi teknolojilerle maliyetleri düşürmeyi hedeflemektedir.

Performansını güçlendirmek adına Ar-Ge yatırımlarını artıran Şirket, dijital dönüşüm ve otomasyona öncelik vermektedir. Aynı zamanda pazar genişlemesi, stratejik ortaklıklar ve sürdürülebilir iş modelleri ile rekabet avantajını artırarak uzun vadeli büyümeyi amaçlamaktadır.

Şirket'in, ana kategoriler bazında satış gelirleri aşağıda yer alan tabloda sınıflandırılmıştır.

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2023		31.12.2024	
Güneş Paneli Satışları (Proje Dışı)	10.374.773.380	63%	3.854.969.331	37%
İnvertör Satışları	239.829.907	1%	245.032.409	2%
Diğer Satışlar *	532.054.797	3%	1.082.911.717	10%
Proje Satışları (Zamana Yayılı) **	5.461.673.088	33%	5.338.052.390	51%
TOPLAM	16.608.331.172	100%	10.520.965.847	100%

** Diğer satışlar, GES gelirleri ve mühendislik hizmet geliri, hurda satış geliri, teşvik gelirleri, Eva satış gelirleri, Lityum Batarya ve enerji depolama sistemleri gelirleri ve teknik servis gibi doğrudan üretim faaliyeti ile ilgili olmayan gelir kalemlerini içermektedir.*

***Anahtar teslim projelerde, proje satışı güneş panelleri, invertör ve mühendislik hizmeti satışlarını da kapsamakta olup, bu kapsamda yapılan satışlar zamana yayılı ifade edilmiştir. Proje satışları, panel, invertör, hizmet olmak üzere sepet ürün olarak gruplandırılmakta olup hakkediş usulü tahsilatı yapılmaktadır.*

Devam Eden ve Planlanan Yatırımlar

Fizibilite çalışmaları devam etmekte ve 1.2 GW kapasiteli ingot dilimlemeden hücre üretimine kadar olan ilk faz kesinleşmiş ve 8 yıl vadeli, 1.850.000.000 TL tutarında Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi onaylanmıştır. Yatırım süreci başlamış olup, ilk fazın 2025'in ilk yarısında tamamlanması hedeflenmektedir. Bu yatırımın 2025 cirosuna yaklaşık 50 milyon ABD doları, sonraki yıllarda ise yıllık 100 milyon ABD doları katkı sağlaması öngörülmektedir.

Antalya Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım'da bulunan yaklaşık 847 milyon TL değerindeki taşınmaz, Şirket'in finansman ihtiyacını karşılamak ve likiditeyi artırmak amacıyla Ziraat Katılım Bankası A.Ş.'ye Sat-Geri Kirala yöntemiyle devredilmiş ve kira süresi sonunda mülkiyetin geri alınması planlanmıştır. Taşınmazla ilgili fizibilite çalışmaları hâlihazırda devam etmektedir.

Ayrıca, panel üretiminde kullanılan ana ham maddelerden alüminyum çerçeve üretimi için yatırım süreci başlatılmış olup, 26.03.2024 tarihli teşvik belgesi kapsamında 554,4 milyon TL yatırım teşviki alınmıştır. İlk etapta 8 milyon Euro tutarında finansal kiralama sözleşmesi imzalanarak makine siparişleri verilmiştir. Üç fazdan oluşan yatırımın ilk fazı tamamlanarak deneme üretimine başlanmış, ikinci fazın montaj süreci devam etmekte, üçüncü faz makinelerinin teslim süreci sürmektedir.

**Hücre üretim yatırımı ve alüminyum çerçeve yatırımı detayları rapor dönemi sonrası gelişmeler bölümünde açıklanmıştır.*

Üretim Tesisleri

Üretim Tesis	Antalya Organize Sanayi ve Serbest Bölge Tesisleri						
Devreye Girişi	2016	2020	2023	2023	2021	2023	2024
Toplam Alan	7.023 m2	44.734 m2	25.030 m2	26.800 m2	2.492 m2	19.966 m2	116.000 m2
Fonksiyon/ Faaliyet	*EVA Üretimi	Şirket Merkezi, Güneş Paneli Üretimi, AR-GE Merkezi	Depo	Alüminyum Çerçeve Üretimi	Güneş Paneli Üretimi	Lityum Batarya Üretim/ Montaj Tesis	**Hücre Üretim Tesis İçin Satın Alınan Arazi
Üretim Kapasitesi	21,1 milyon m2/Yıl	1,8 GW	-	-	-	62.640 Adet/Yıl	-

**3. Bölge'deki tesiste ilk olarak 2016 yılında güneş paneli üretimi gerçekleştirilmiş, 2020 yılında bu faaliyetin 1. Bölge'ye taşınması ile, 3. Bölge Tesisi önce depo olarak kullanılmış ve daha sonra restore edilmiş olup, 2023 yılında EVA üretimi faaliyeti başlamıştır.*

*** Şu an için kullanılmayan arazide, yatırımın fizibilite sürecinin tamamlanmasının ardından hücre üretimine yönelik faaliyetlerin başlatılması planlanmaktadır.*

Markalar ve Fikri Mülkiyet Alanındaki Gelişmeler

Şirket'in 01.01.2024-31.12.2024 döneminde Türk Patent ve Marka Kurumu tarafından tesciline karar verilen markalar aşağıda belirtilmektedir;

charging vehicles	cv charging vehicles	cw autonomous pv home solutions	cw bipv pv technology	cw lighting technology	
cw marine pv solutions	cw off grid pv solutions	cw on grid pv solutions	cw charging vehicles	cw roof tiles pv technology	cw flexi pv solutions

- Başvurulan “**chargingvehicles**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 18.01.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- Başvurulan “**cv charging vehicles**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 07.02.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- Başvurulan “**cw autonomous pv home solutions**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 25.08.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- Başvurulan “**cw bipv pv technology**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 21.08.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- Başvurulan “**cw lighting technology**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 21.08.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- Başvurulan “**cw marine pv solutions**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 10.09.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- Başvurulan “**cw off grid pv solutions**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 23.08.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- Başvurulan “**cw on grid pv solutions**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 15.08.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- Başvurulan “**cv charging vehicles**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 22.10.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- Başvurulan “**cw roof tiles pv technology**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 25.12.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- Başvurulan “**cw flexi pv solutions**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 10.12.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.

8.ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

CW Enerji, üretim süreçlerinin tamamını Ar-Ge ve Ür-Ge yaklaşımları ile şekillendirmektedir. Bu kapsamda yenilikçi ve yaratıcı yaklaşımların geliştirilmesi büyük önem taşımaktadır. Yeni teknolojilerin ülkenin yenilenebilir enerji kapasitesine kazandırılabilmesi için özkaynaklarla ya da ulusal kaynaklarla desteklenen Ar-Ge projesi ve faydalı model çalışmaları yürütülmektedir.

Grafen Oksit Tabanlı Yapıştırıcıların Güneş Paneli Soğutma Sistemlerine Entegrasyonu

Proje kapsamında, gerçek ortam şartlarında çalışırken ısınan güneş panellerinin soğutulmasında kullanılacak soğutma sistemlerinin düşük maliyetli ve yüksek performanslı olması için elektriksel ve termal iletkenliği yüksek olan grafen oksit içeren yapıştırıcılar geliştirilecektir.

Çift yüzlü IBC (Interdigitated Back Contact) Half-Cut Panel Prototip Üretimi ve Performans Araştırması

Proje kapsamında, güneş hücre teknolojileri arasında yüksek verimlilik ve performansa sahip olan IBC hücrelerin çift yüzlü olanları ile yeni bir ürün olan çift yüzlü IBC Half-Cut paneli geliştirmektedir. Ayrıca panelin farklı alanlarda saha testleri ve performans takibi yapılarak farklı uygulama alanlarına göre uygunluğu belirlenecektir.

BIPV (Building Integrated Photovoltaics) Panellerde Hotspot Mekanizmalarının Araştırılması

Proje kapsamında, halihazırda sahada testi yapılmakta olan termal yalıtımlı BIPV cephe panellerinde hotspot mekanizmaları araştırılmaktadır. Hotspotların kökeni belirlenmek üzere çalışmalar yapılmakta ve çözüm için yeni yöntemler geliştirilmektedir. Termal yalıtımlı BIPV cephe panelleri sıfır karbonlu binaların inşaatı veya mevcut binaların sıfır karbon binaya dönüştürülmesinde büyük rol potansiyeline sahiptir.

Poly-Si Katmanının PVD Tekniğiyle Oluşturulması ve Yüzey Pasivasyonuna Etkisinin Araştırılması

Endüstriyel olarak günümüzde yüksek verimliliğe sahip TOPCon (Tunnel Oxide Passivated Contact) güneş hücreleri geleneksel PERC tipi güneş hücrelerinden sonra fotovoltaik sektörünün büyük bir kısmını oluşturmaktadır. Bu proje kapsamında, TOPCon güneş hücrelerinin verimliliğini arttıran kısmı olan SiO₂ ve poly-Si katmanlarının PVD tekniğiyle oluşturulmasıyla standart TOPCon üretim hattına yenilikçi bir yaklaşımın altyapısı geliştirilecektir. Standart TOPCon üretim hattında hem termal hem de plazma yöntemleri kullanılmakta ve bu yöntemler için tehlikeli gazlar yüksek sıcaklık altında işlem görmektedir. PVD tekniği ile tehlikeli gazların ve kimyasalların kullanımının ortadan kaldırılması hedeflenmektedir.

Çeşitli Tarımsal Sistemler için Agro-Fotovoltaik Uygulamalarının Farklı Tasarımlarının Geliştirilmesi

Fotovoltaik teknolojiler dünyada en büyük alternatif enerji kaynağı olarak büyük potansiyele sahiptir. Ancak fotovoltaik enerji sistemlerinin (Güneş Enerji Santraller – GES) kurulumu ve verimli enerji üretimi için büyük alanlara ihtiyaç duyulmaktadır. Diğer bir husus, GES’lerin mümkün olduğunca ana şebeke hattına yakın yerlerde olması gerekmektedir. Genel toplumsal yerleşim yerlerinin tarıma elverişli alanlarda olması nedeniyle tarımsal alanların da GES alanları olarak kullanılması mümkündür.

Ar-Ge çalışmaları kapsamında şirket uzun vadeli ve kısa vadeli projelerde üniversite-sanayi iş birliğine önem vermektedir. Bu kapsamda uzun vadeli olarak GÜNAM ve İleri Ar-Ge Teknolojileri Mühendislik Yazılım Eğitim Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ile güneş hücre teknolojileri araştırma, hücre üretim yatırımında teknoloji belirleme ve eğitim gibi alanlarda danışmanlık sözleşmesi 2022 yılında imzalanmış ve bu kapsamdaki çalışmalar halen devam etmektedir.

Şirket’in 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde biten dönemler itibarıyla dönem içinde gelir tablosunda ve bilançoda takip edilen araştırma ve geliştirme harcamalarına ilişkin bilgilerin yer aldığı detaylar aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Türk Lirası	31.12.2023	31.12.2024
Kar veya zarar tablosuna giden	17.579.802	21.369.574
Aktifleştirilen geliştirme maliyetleri	16.609.196	14.742.694
İtfa payı (-)	(2.281.038)	(2.281.038)
AR-GE Harcamaları	31.907.960	33.831.230

9.HUKUKİ VE SOSYAL KONULAR

31.12.2024 tarihi itibarıyla, Şirketin taraf olduğu devam etmekte olan 54 adet dava ve 58 adet icra takibi bulunmaktadır.

Şirket'in taraf olduğu dava ve takip toplam tutarlarına aşağıda yer verilmiş olmakla birlikte, devam eden derdest davalarda dava konusu tutarları ıslah yoluyla artırma veya dava tutarlarına faiz ve yargılama giderlerinin eklenmesi sonucunda risk tutarlarının artması imkân dahilindedir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla Şirketin dava ve icra takiplerine ayrılan karşılık tutarı 13.759.334 TL'dir.

Şirket aleyhine açılan ve derdest olup Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte önemli bir dava bulunmamaktadır.

İzahnamede belirtildiği üzere, CW Enerji Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Volkan Yılmaz hakkında, CW Enerji çalışanının, GES kurulumu için sözleşme öncesi keşif gerçekleştirdiği Kütahya'daki bir fabrikada iş kazası geçirerek yaralanması ve tedavi gördüğü hastanede ölmesi üzerine taksirle ölüme ve yaralanmaya neden olma suçu iddiasıyla Kütahya 4. Asliye Ceza Mahkemesi'nin 2023/361 Esas sayılı dosyası kapsamında yürütülen kovuşturmada, 12.12.2024 tarihli karar ile istinaf kanun yolu açık olmak üzere Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Volkan Yılmaz hakkında 15.200,00 TL adli para cezası uygulanmasına karar verilmiştir. Karar istinaf incelemesindedir.

İdari-Adli Yaptırımlar

Şirket'e karşı uygulanmış ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyecek bir adli ya da idari yaptırım bulunmamaktadır.

Yapılan Bağışlar ve Sosyal Sorumluluk Projeleri

Şirket'in 10.01.2023 tarihli 2023/007 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilen Şirket politikaları kapsamında; bağış ve yardım politikası da genel kurul kararıyla onaylanmıştır. Bağış ve yardım politikasının temel amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3'üncü maddesi çerçevesinde, yapılacak bağışların üst sınırının genel kurul tarafından belirlenmesi, belirlenen üst sınırı aşan tutarda bağış yapılmaması, yapılan bağışların dağıtılabılır kar matrahına eklenmesi ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 21/1 maddesi kapsamına girebilecek sonucu doğurmaması, yıl içinde yapılanlar dahil bağışların Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunulması ve gerekli duyuruların yapılması suretiyle, kendi amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde sosyal amaçlı kurulmuş olan vakıflara, derneklere, üniversitelere ve benzeri kuruluşlara SPK tarafından belirlenen esaslar dahilinde yardım ve bağışta bulunulması olarak belirlenmiştir.

03.07.2024 tarihinde gerçekleşen 2023 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2024 yılı için 50.000.000 TL'nin bağış üst sınırı olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Bu kapsamda, 01.01.2024-31.12.2024 dönemine ilişkin toplam 6.033.562 TL tutarında yardım ve bağış yapılmıştır.

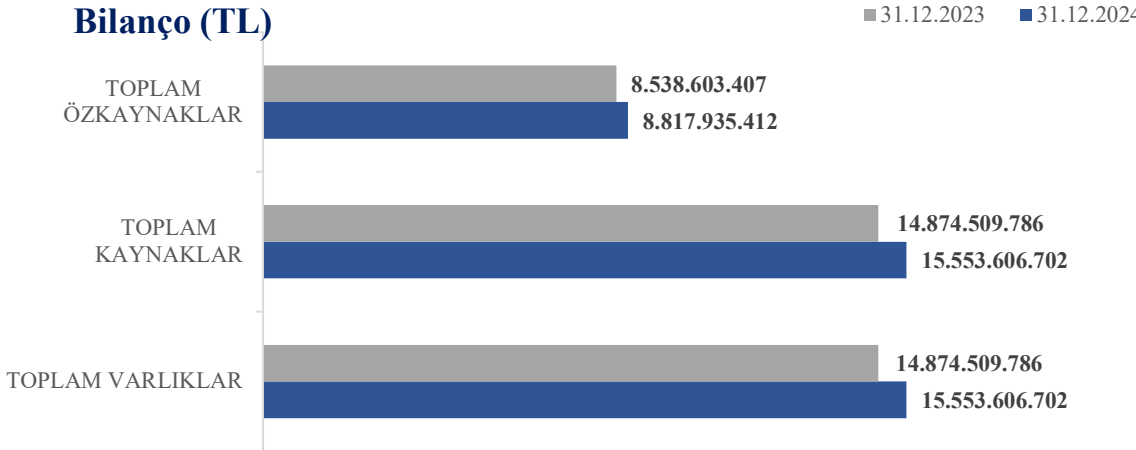
10.FİNANSAL DURUM HAKKINDA ÖZET BİLGİLER

Şirketin 1 Ocak – 31 Aralık 2024 dönemi faaliyet sonuçlarına ilişkin olarak, TFRS standartlarına uygun şekilde hazırlanmış mali tabloları işbu Rapor ile pay sahiplerinin bilgilerine sunulmaktadır. Enflasyon muhasebesi uygulamasına tabi olan Şirket, raporda yayımlanan finansalları Türkiye Muhasebe Standardı 29 (TMS29) “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” maddesi altında açıklanan standarda göre enflasyon düzeltmesine tabi olarak düzenlenmiştir.

31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tabloları ile 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Özet Bilanço (TL)	31.12.2023	31.12.2024
Dönen Varlıklar	7.766.221.673	7.955.931.586
Duran Varlıklar	7.108.288.113	7.597.675.116
TOPLAM VARLIKLAR	14.874.509.786	15.553.606.702
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.621.587.387	5.328.560.585
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.714.318.992	1.407.110.705
Özkaynaklar	8.538.603.407	8.817.935.412
TOPLAM KAYNAKLAR	14.874.509.786	15.553.606.702

Bilanço (TL)



Bilanço

CW Enerji'nin 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla toplam varlıkları sırasıyla 14.874,5 Milyon TL ve 15.553,6 Milyon TL'dir. 2023 yıl sonuna göre %4,6 oranında artmıştır. Aktif büyüklüğündeki artış, enerji sektöründe yapılan yasal düzenlemeler ve sağlanan teşvikler, artan enerji fiyatları ile kısalan yatırım geri dönüş süreleri, şirketin gerçekleştirdiği kapasite artırımları ve üretimde sağlanan artışlar ile sektöre olan talebin etkisinden kaynaklanmaktadır. Bu artış, sektördeki genel gelişmeler, teşvikler ve şirketin yaptığı çeşitli üretim yatırımları gibi faktörlerin bir sonucudur.

Şirket, bilançosunu dengeli bir finansal yapı çerçevesinde yönetmektedir. 2024 yılı sonunda aktiflerin %52,2'si dönen varlıklardan, %47,8'i ise duran varlıklardan oluşmaktadır. Dönen varlıkların toplam aktifler içindeki payının yüksek olması, şirketin operasyonel faaliyetlerini sürdürebilmesi için yeterli likiditeye sahip olduğunu ve kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilecek finansal gücünün bulunduğunu göstermektedir. Artan ürün taleplerine paralel olarak, lojistik gecikmeleri minimize etmek ve hammadde tedarikinde yaşanabilecek aksaklıkları önlemek amacıyla stok ve likidite yönetimi ihtiyatlı bir yaklaşımla sürdürülmektedir. Bu strateji, bilanço ve gelir tablosundaki büyümeyi desteklerken, ticari alacaklar ve stoklardaki değişimler de bu doğrultuda şekillenmiştir.

Pasif tarafında, yükümlülüklerin %34,26'sı kısa vadeli, %9,05'i uzun vadeli olup, Özkaynakların %56,69 gibi güçlü bir seviyede olması, şirketin finansal bağımsızlığını koruduğunu ve borç/özkaynak dengesini sağlıklı bir şekilde yönettiğini ortaya koymaktadır. Bu yapı, şirketin finansman stratejisinin sürdürülebilir olduğunu, borçlanma oranlarının makul seviyede tutulduğunu ve büyüme süreçlerinde özkaynak gücüne dayalı bir strateji benimsendiğini göstermektedir.

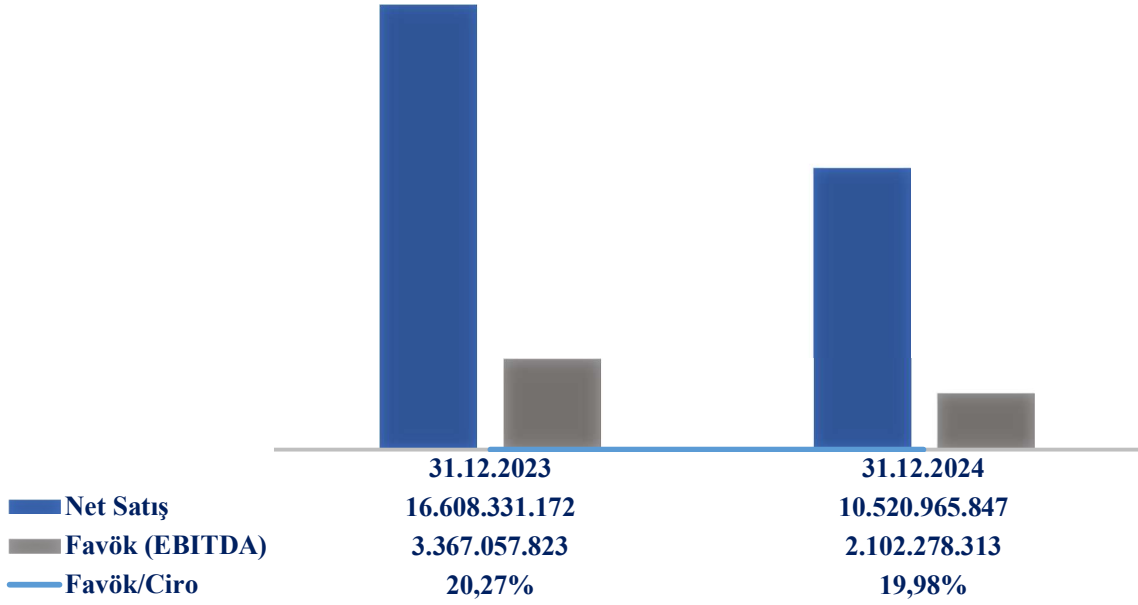
31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla, Şirket'in toplam yükümlülükleri sırasıyla 6.335,9 Milyon TL ve 6.735,6 Milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Şirket'in özkaynakları 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 8.538,6 Milyon TL ve 8.817,9 Milyon TL düzeyindedir. Özkaynaklar; ödenmiş sermaye, sermaye düzeltmesi olumlu farkları, tanımlanmış fayda planlarından doğan yeniden ölçüm kayıpları, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar karları, net dönem karı ve pay primlerinden oluşmaktadır.

Gelir Tablosu

Özet Gelir Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024
Hasılat	16.608.331.172	10.520.965.847
Satışların Maliyeti	(12.728.870.982)	(7.953.156.914)
Brüt Kar	3.879.460.190	2.567.808.933
Faaliyet Giderleri	(852.090.887)	(926.120.899)
Amortisman Giderleri	339.688.520	460.590.279
FAVÖK(EBITDA)	3.367.057.823	2.102.278.313
Dönem Karı	546.782.913	365.234.734

CİRO VE FAVÖK GELİŞİMİ



31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 16.608,3 Milyon TL ve 10.520,9 Milyon TL hasılat gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında hasılatındaki düşüş, 29.07.2023 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanan düzenlemeyle lisanssız elektrik üretiminde yeni tesis başvurularının 1 Ağustos 2023 - 30 Eylül 2023 tarihleri arasında durdurulması, yeni panel üreticilerinin piyasaya girişiyle artan rekabet sonucu panel fiyatlarının düşmesi, Çin’deki polisilikon arzındaki artışın panel bileşen fiyatlarına yansması ve wafer, hücre ile panel fiyatlarındaki gerileme, ayrıca teşvik bağlantı anlaşmaları ve yapı ruhsat süreçlerindeki gecikmeler gibi faktörlerin etkisiyle gerçekleşmiştir.

31.12.2024 dönem sonu itibarıyla hasılatın %50,74'ü zamana yayılı proje satışları, %36,64'ü güneş paneli satışı, %10,29'u diğer satışlar, %2,33'ü invertör satışlardan oluşmaktadır.

Şirket'in brüt kârı 31.12.2023 tarihinde 2.567,8 Milyon TL ve 31.12.2024 tarihinde 3.306,7 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net dönem karı ise 31.12.2023 tarihinde 546,7 Milyon TL ve 31.12.2024 tarihinde 365,2 Milyon TL'dir.

Finansal Oranlar

Mali ve Likidite Oranları	31.12.2023	31.12.2024
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar)	0,43	0,43
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,31	0,34
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,12	0,09
Özkaynak /Toplam Varlıklar	0,57	0,57
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,68	1,49
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar- Stoklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,02	1,00
Nakit Oranı (Nakit ve Benzeri / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,13	0,08

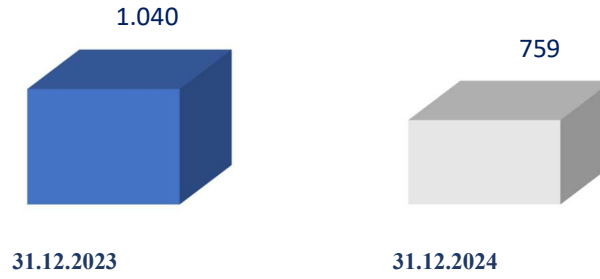
Karlılık Oranları

Karlılık Marjları	31.12.2023	31.12.2024
FAVÖK	3.367.057.823	2.102.278.313
FAVÖK Marjı (%)	20,3%	19,98%
Brüt Kar	3.879.460.190	2.567.808.933
Brüt Kar Marjı (%)	23,4%	24,4%
Net Dönem Karı	546.782.913	365.234.734
Net Kar Marjı (%)	3,3%	3,5%

Şirketin finansal performansındaki olumlu gelişme ile uyumlu olarak likidite rasyoları da olumlu trend izlemiş ve cari oran 1,49 ve likidite oranı 1,00 olarak kabul edilebilir sınırlarda gerçekleşmiştir. Nakit ve benzerleri ile finansal yatırımlardaki artan hacim sonucu Nakit Oranı ise 0,08 seviyesinde gerçekleşmiştir.

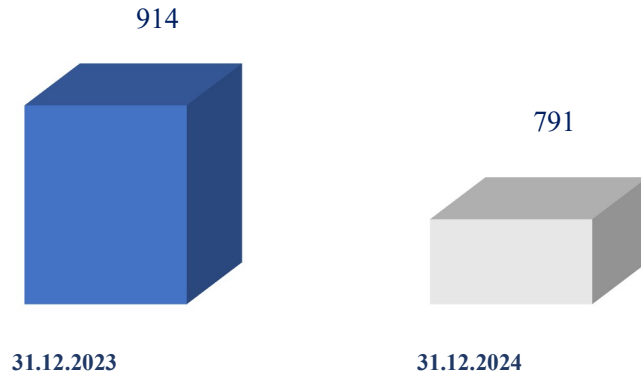
31.12.2024 itibarıyla şirketin brüt kâr marjı %24,4 ve FAVÖK marjı %19,98 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yatırım ağırlıklı bir dönemde olan Şirket, yatırımlarını minimum %20 özkaynak oranını koruyarak ağırlıklı olarak banka kredileriyle finanse etmektedir. Bu nedenle, likidite, kur ve faiz oranı riski, pozisyonları ve piyasadaki gelişmeler düzenli olarak takip edilmektedir. Pazar kaynaklı riskleri minimize edebilmek için ise kar marjlı fiyatlama politikası ile FAVÖK marjı korunması sağlanabilmektedir. Şirket'in faaliyetleri nedeniyle karşılaşmakta olduğu finansal riskleri; piyasa riski, kredi riski ve likidite riskleri; mali piyasalardaki belirsizlik, finansal performans üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanılmaktadır.

Üretim MW



Şirket 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 1.040 MW ve 759 MW Üretim gerçekleştirmiştir.

Satış MW



Şirket 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 914 MW ve 791 MW satış gerçekleştirmiştir.

11.FİNANSMAN KAYNAKLARININ GELİŞİMİ VE İŞLETMENİN UYGULADIĞI POLİTİKALAR

Şirket, operasyonel faaliyetlerinden güçlü bir nakit yaratma potansiyeline sahip olup, büyüme stratejileri doğrultusunda yatırımlarını finanse etmek için çeşitli kaynaklardan faydalanmaktadır. Büyüme ve yatırım planlarına paralel olarak finansal yapısını sağlam tutarak, ihtiyaç duyduğu nakdi yalnızca banka kredileri ile değil, aynı zamanda özkaynaklarından ve operasyonel kârlılığından elde ettiği gelirlerle de karşılamaktadır.

Şirket, gelecek dönemlerde büyümeyi desteklemek ve üretim süreçlerinde maliyet avantajı sağlamak amacıyla, peşin alım fırsatlarını değerlendirerek hammadde ve üretim malzemelerini uygun koşullarla temin etmeye odaklanmaktadır. Bu doğrultuda, artan işletme sermayesi ihtiyacını en uygun maliyetli finansman alternatifleri ile yönetmektedir. Likiditeyi etkin bir şekilde yönetebilmek adına, kısa vadeli finansman seçeneklerinden faydalanarak ticari faaliyetlerini sürdürülebilir kılmakta ve nakit akışlarını güçlendirmektedir.

Şirket, finansman stratejisini çeşitlendirerek kısa vadeli işletme kredileri, ihracatçı destek fonları, TCMB kaynaklı krediler gibi avantajlı finansman seçeneklerini etkin bir şekilde kullanmaktadır. Aynı zamanda, uzun vadeli büyüme hedeflerini desteklemek adına yatırım finansmanı için teşvik belgesi kapsamında yatırım taahhütlü kredi imkanlarını değerlendirmekte ve faiz avantajı sağlayan uzun vadeli kredileri de portföyüne eklemektedir. Bu strateji, şirketin maliyetleri optimize etmesine, rekabet gücünü artırmasına ve sürdürülebilir büyüme yolunda finansal esnekliğini korumasına olanak tanımaktadır.

Şirketin finansman yönetimi, yalnızca borçlanma stratejilerine dayanmak yerine, operasyonel nakit akışlarını verimli kullanarak ve özkaynak finansmanını etkin değerlendirerek riskleri minimize etmeyi amaçlamaktadır. Kredi yapılandırmalarında faiz ve vade avantajlarını dikkate alarak, borç-servis yükünü dengelemekte ve sermaye yapısını güçlü tutmaktadır. Böylece, uzun vadeli yatırım hedeflerine ulaşırken, finansal istikrarını koruyarak kârlı büyüme stratejisini sürdürmektedir.

Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

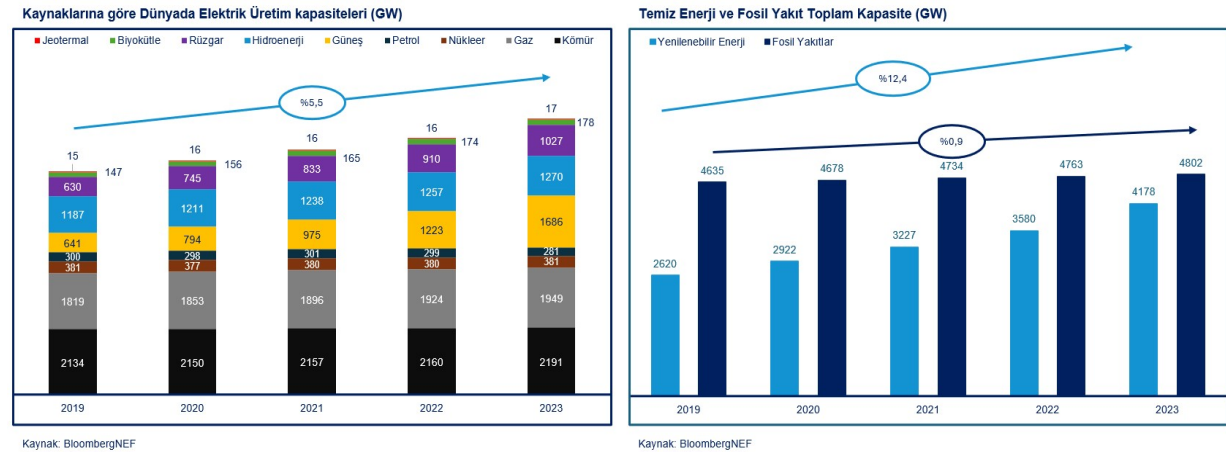
31.12.2024 itibarıyla Şirket'in kendisine ait iktisap ettiği payı yoktur.

12.GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜNE GENEL BAKIŞ

Şirketin faaliyet gösterdiği ana sektör, yenilenebilir enerji ve özellikle güneş enerjisi sektörüdür.

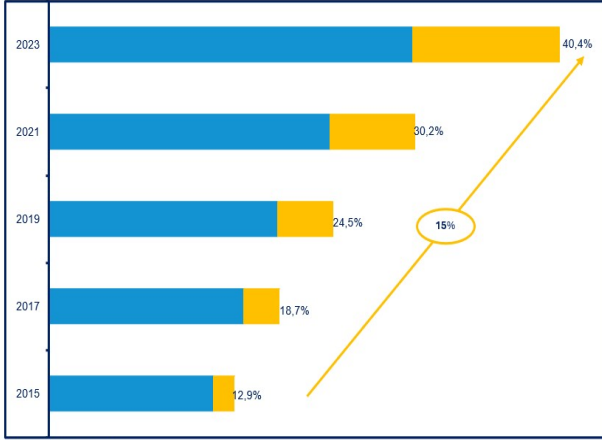
Yenilenebilir enerjinin güç, ısı ve ulaşım sektörlerine yayılması, ortalama küresel sıcaklıklardaki artışın 1,5°C'nin altında tutulmasının başlıca kolaylaştırıcılarından biri olmaktadır. 2050'ye Kadar Net Sıfır Emisyon senaryosunda, yenilenebilir enerji, elektrik üretiminin neredeyse tamamen karbondan arındırılmasına olanak tanımaktadır. Bu arada, yenilenebilir ulaşım yakıtları ve yenilenebilir ısı, ulaşım, binalar ve endüstride önemli emisyon azaltımlarına katkıda bulunmaktadır.

Elektrik sektörü, hidroelektrik enerjinin zaten önemli olan katkısının üzerine inşa edilen son yıllarda güneş fotovoltaikleri ve rüzgârın güçlü büyümesiyle yenilenebilir enerjiler için en parlak nokta olmaya devam etmektedir. Ancak elektrik, küresel enerji tüketiminin yalnızca beşte birini oluşturmaktadır ve ulaşım ile ısıtmada yenilenebilir enerji kaynaklarına daha büyük bir rol bulmak enerji dönüşümü için kritik olmaya devam etmektedir.



Dünyadaki toplam elektrik üretim kapasitesi son 5 yılda %5,5'lik bir YBBO ile büyüyerek 8980 GW'a ulaşmıştır. Bu süreçte, yenilenebilir enerjinin toplam kapasite içindeki payı %6,5'lik bir YBBO ile %36'dan %46,5'e çıkmıştır. Bu duruma başlıca yenilenebilir enerji kaynaklarının, enerji güvenliği açısından kritik öneme sahip olması ve verim kaybının geleneksel enerji kaynaklarına göre daha düşük olması neden olmuştur. Bununla birlikte son on yılda sektördeki teknolojik gelişmeler ve politik teşvikler yenilenebilir enerji yatırım maliyetlerini düşürürken 2015-2023 yılları arasında, temiz enerji dönüşümüne yapılan küresel yatırımlar %6,6'lık bir YBBO ile artarak 2024 yılında 2 trilyon ABD dolarına ulaşmıştır. İyileşen finansman koşulları ve kilit parçaların arz fazlası sayesinde temiz teknolojiler için seviyelendirilmiş elektrik maliyetinin 2035 yılına kadar %22-49 daha düşmesi beklenmektedir. Özellikle elektrik üretimine olan talebin arttığı son on yılda en hızlı büyüyen üretim teknolojisi güneş enerjisi olmuş, küresel güneş enerjisi kurulu kapasitesi 2015-2023 yılları arasında %15'lik bir YBBO ile büyümüş ve toplam yenilenebilir enerji içindeki payını %13'ten %40'a çıkarmıştır.

Yenilenebilir Enerji Kurulu Kapasitesinde Güneş Enerjisinin Payı



Kaynak: BloombergNEF

Temiz Enerji ve Fosil Yakıtlara Yapılan Küresel Enerji Yatırımı (Milyar ABD Doları)



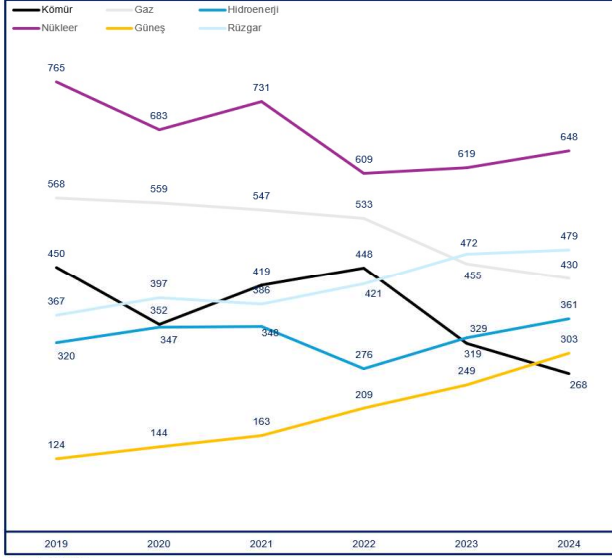
Kaynak: IEA; Temiz Enerji: Yenilenebilir Enerji, depolama ve şebeke, Enerji Verimliliği, Düşük Emisyonlu Yakıtlar.

AB ve Türkiye’de Teknolojiye göre yenilenebilir elektrik üretiminin payı; 2019-2024 TWH

AB elektrik sektörünün dönüşümü, zorlu siyasi ve ekonomik koşullara rağmen 2024 yılında da ivmesini korumuş, genişleyen rüzgâr ve güneş enerjisi sayesinde yenilenebilir enerjinin payı 2019’da %34’ten 2024’te %47’ye yükselirken fosillerin payı %39’dan tarihi düşük seviye olan %29’a gerilemiştir. Güneş enerjisi 2024 yılında AB’nin en hızlı büyüyen enerji kaynağı olmaya devam ederek ilk kez kömürün üzerine çıkmıştır. Rüzgâr enerjisi, gazın üzerinde ve nükleerin altında olmak üzere AB’nin en büyük ikinci enerji kaynağı olmaya devam etmiştir.

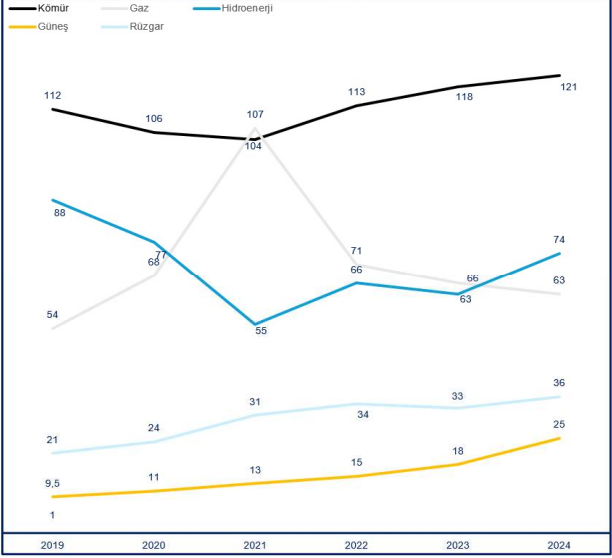
Türkiye’de de Avrupa’daki trend gözlemlenmekte olup güneş teknolojilerinin yıllık toplam elektrik üretimi içindeki payı 2019 yılında %3,2’i 2024 yılında %7,5 civarında gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, yaz aylarında artan soğutma ihtiyacından kaynaklanan saatlik puant talep artışının üçte ikisi güneş enerjisi tarafından karşılanmıştır.

AB 2019-2024 Kaynağına Göre Elektrik Üretimi (TWH)



Kaynak: EMBER

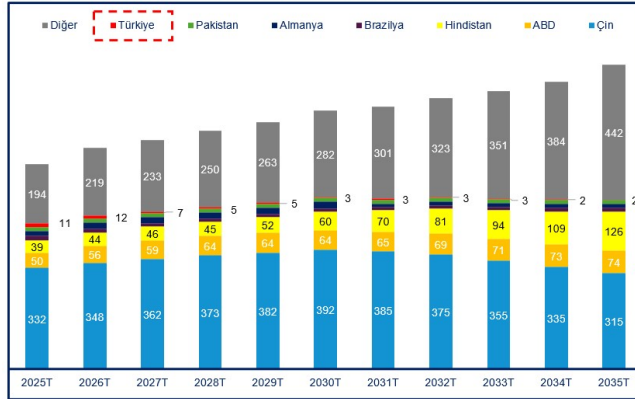
Türkiye 2019-2024 Kaynağına Göre Elektrik Üretimi (TWH)



Dünyada Güneş Enerjisi Yıllık Yeni Kurulum Tahmini

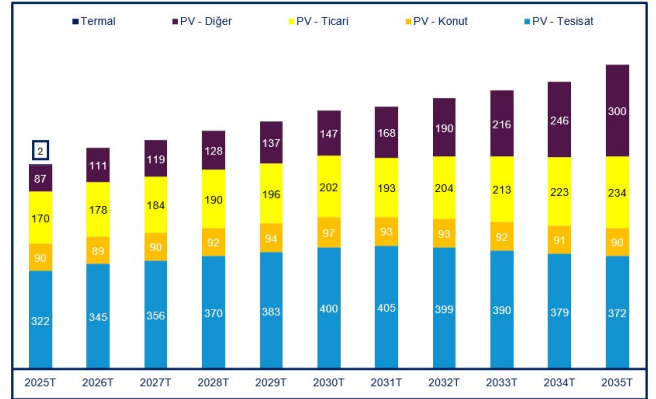
BNEF 2025-2035 yıllık yeni kurulum tahminleri, dünyada her sene ortalama 834 GW yeni kurulum yapılmasını öngörmekte olup ülke kırılımında Çin, ABD ve Hindistan 10 yıllık toplam yeni kurulumun %60'ını oluştururken Türkiye 56 GW yeni kurulum ile %0,6'sını oluşturmaktadır. Şebekeyi beslemek üzerinde kurulan güneş paneli santrallerinin projeksiyon süresi boyunca kurulum içerisinde en çok pay alan segment olması beklenmektedir.

Dünyada Güneş Enerjisi Yıllık Yeni Kurulum Tahmini (GW); Ülke Kırılımı 2025-2035



Kaynak: BloombergNEF

Dünyada Güneş Enerjisi Yıllık Yeni Kurulum Tahmini (GW); Pazar Kırılımı 2025-2035



Kaynak: BloombergNEF

Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Genel Görünüm

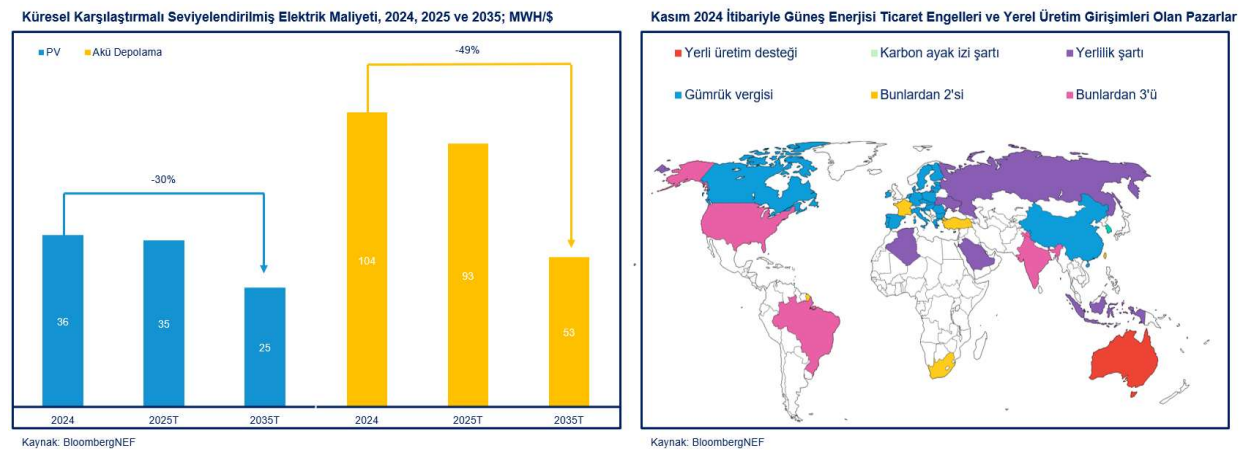
2024 yılı aralık ayı sonunda 115.983 megavat (MW) seviyesinde olan Türkiye toplam kurulu gücü, 2025 yılı ocak ayında 116.084 MW seviyesine ulaştı. Ocak ayında aralık ayına kıyasla toplam net 100,4 MW ilave kurulu güç devreye alındı. Bu kurulu gücün 134,5 MW'ı güneş enerjisi santrallerinden sağlandı. Doğal gaz ve çok yakıtlı elektrik santrallerin kurulu gücünde 2,4 MW,

fuel-oil motorin yakıt kullanan enerji santrallerinin kurulu gücünde 25,3 ve yenilenebilir atık kullanan enerji santrallerin kurulu gücünde ise 6,4 MW düşüş gözlenirken, diğer kaynakların kurulu gücünde bir değişiklik gözlemlenmedi.

Ocak ayında devrede olan santrallerin %59,6'sını yenilenebilir kaynaklardan elektrik üreten santraller oluşturdu. Böylece yenilenebilir kaynakların oranı %60 seviyesine yaklaşarak artmaya devam etti. Hidroelektrik santraller, Türkiye toplam elektrik kurulu gücünün %27,7'sini oluştururken, rüzgâr ve güneş enerjisi santrallerinin toplam kurulu güçteki payı %28,3 ile hidroelektrik santrallerin payını geçti

(Kaynak; TSKB Ekonomik Araştırmalar Raporu 2025)

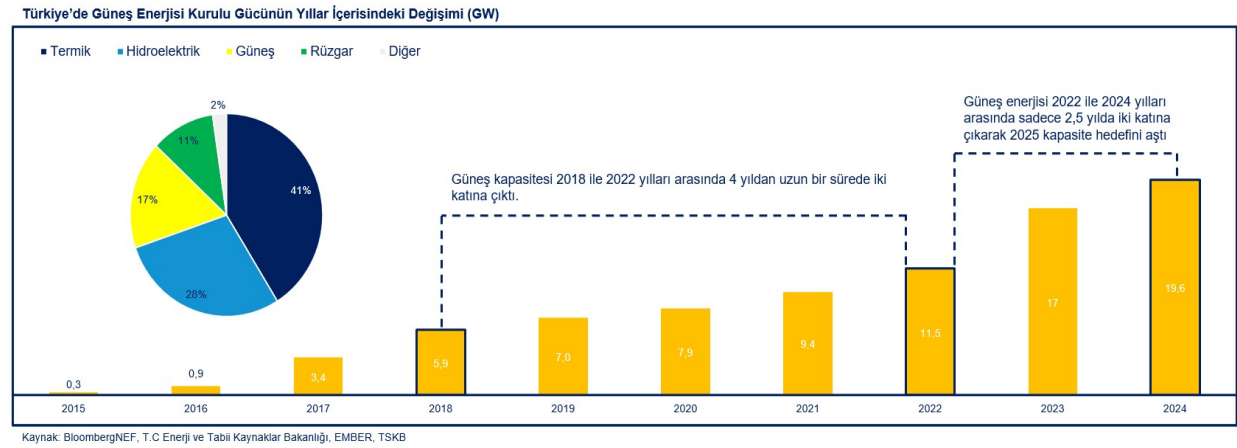
Son dönemde yenilenebilir enerji sektörü, küresel arz-talep dinamiklerinde ve regülasyonlarda önemli değişikliklerle karşı karşıya kalmıştır. Özellikle, güneş enerjisi üretiminde kullanılan temel bileşenlerin fiyatlarında ciddi dalgalanmalar yaşanmıştır. Çin'de devreye giren yeni polisilikon kapasite artışları, küresel arzın artmasına ve wafer, güneş hücresi ve güneş paneli fiyatlarının düşmesine neden olmuştur. Bu durum, sektördeki rekabeti artırmış ve özellikle yeni güneş paneli üreticilerinin piyasaya girmesiyle fiyat rekabeti daha da sertleşmiştir. Kasım 2024 itibarıyla başta ABD ve Çin olmak üzere Asya, Avrupa ve Amerika güneş enerjisi pazarlarında pek çok ülke ticaret engelleri ve yerel üretim girişimleri uygulamaktadır. İlgili tarihte yerli üretim desteği ve gümrük vergisi uygulaması bulunan Türkiye, 28 Şubat 2025 tarihi itibarıyla yerlilik şartı uygulaması da başlatacaktır. Arz tarafında, ülkelerin artan yerlilik teşvikleri ve ithalata karşı politikalarıyla dikey entegrasyon öncelikli hale gelmiştir. Talep tarafında ise 2025 yılı itibarıyla düşmesi beklenen faizler, politikaların destekleri ile geliştirilen yerli teknoloji ve teknik bilgi birikiminin 2035 yılında 2024 yılına göre küresel PV son tüketici maliyetinin %30, akü depolama maliyetinin ise %49 düşüreceği öngörülmektedir.



Türkiye’de Kaynaklara Göre Elektrik Üretimi

2023 yılında elektrik üretimimizin %36,3’ü kömürden, %21,4’ü doğal gazdan, %19,6’sı hidroelektrik enerjiden, %10,4’ü rüzgârdan, %5,7’si güneşten, %3,4’ü jeotermal enerjiden ve %3,2’si diğer kaynaklardan elde edilmiştir.

2024 yılı Aralık ayı sonu itibarıyla ülkemiz kurulu gücü 115.975 MW’a ulaşmış, kaynaklara göre dağılımı; %27,8’i hidrolik enerji, %21,3’ü doğal gaz, %18,9’u kömür, %11,1’i rüzgâr, %17,1’i güneş, %1,5’i jeotermal ve %2,3’ü ise diğer kaynaklar şeklindedir.



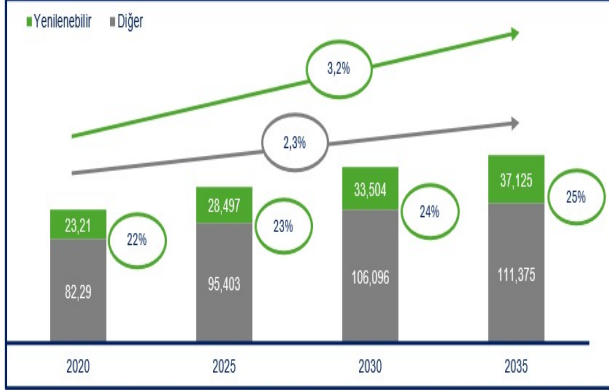
Ayrıca Ülkemizde elektrik enerjisi üretim santrali sayısı, 2024 yılı Aralık ayı sonu itibarıyla 33.573’e (Lisanssız santraller dâhil) yükselmiştir. Mevcut santrallerin 765 adedi hidroelektrik, 69 adedi kömür, 374 adedi rüzgâr, 66 adedi jeotermal, 337 adedi doğal gaz, 31.491 adedi güneş, 471 adedi ise diğer kaynaklı santrallerdir.

2024-2030 2. Ulusal Enerji Verimliliği Planı ve 2035 Ulusal Enerji Yol Haritası

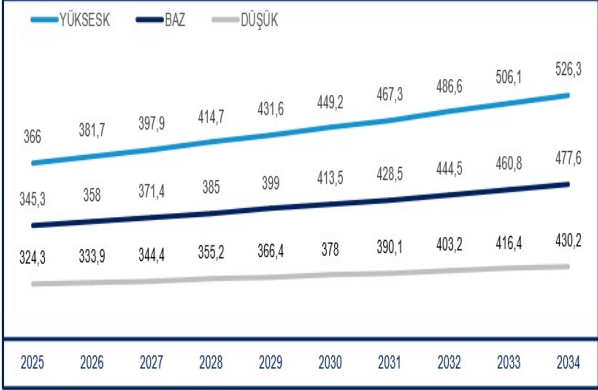
T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, 2024-2030 2. Ulusal Enerji Verimliliği Planı ve 2035 ulusal enerji yol haritası kapsamında 2 temel politika izlemektedir. Bu politikalar enerji talebini sınırlamak ve enerji arzını temiz enerjiden karşılamak üzerinedir.

1) Enerji talebini, verimlilik uygulamaları ile sınırlamak: 2053 Net Sıfır Emisyon hedefi kapsamında 2017-2023 1. Ulusal Enerji Verimliliği Eylem Planı, birincil enerji tüketimi %14 azaltılırken 2024-2030 2. Ulusal Enerji Eylem Planı Çerçevesinde birincil enerji tüketiminin %16 azaltılması hedeflenmektedir. Bakanlık bu kapsamda 20,2 milyar ABD doları kaynak ayırmış olup 5 milyar ABD doları vergi ve teşvik programlarıyla sağlanacaktır.

Nihai Enerji Tüketimi TUEP Projesiyonu ve Yenilenebilir Enerjinin Payı (Mtep); YBBO



Türkiye'de 2025-2034 Ulusal Elektrik Tüketim Tahminleri (TWH)

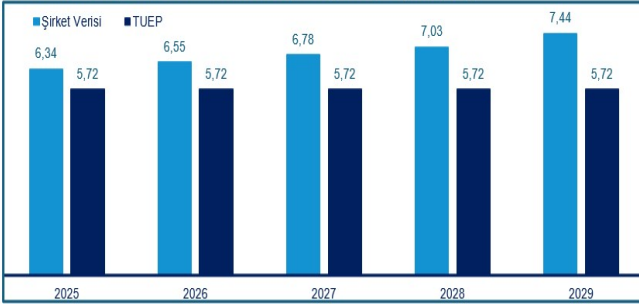


Kaynak: T.C Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı; TUEP 2022, Türkiye Enerji Verimliliği 2030 Stratejisi ve 2. Ulusal Enerji Eylem Planı, 2035 Yenilenebilir Enerji Yol Haritası, TEİAŞ

Birincil enerjinin nihai enerjiye dönüşümü sırasında diğer kaynaklarda ortalama %32 verim kaybı varken bu oran yenilenebilir enerji için %16'dır. Bu kapsamda yenilenebilir enerji politikaları ve teknolojik gelişmeler sayesinde düşecek olan elektrik fiyatlarının önümüzdeki süreçte elektrifikasyonu hızlandıracakı öngörülmektedir. Türkiye Ulusal Enerji Planı çalışmalarının sonucuna göre elektrik tüketiminin 2035 yılına kadar 510,5 TWH'a ulaşması beklenmektedir.

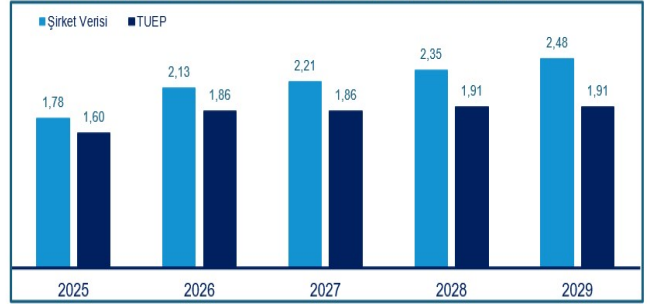
2) Enerji Arzını Temiz Enerji Kaynaklarından Sağlamak: 2024 itibarıyla 30 GW olan RES-GES kurulu gücünün 2035 yılına kadar 120 GW 'a ulaşması hedeflenmektedir. Bu kapsamda 80 milyar ABD doları kaynak ayrılmıştır. Ulusal Enerji Planındaki oranlar korunduğunda güneş enerjisinin 77 GW'a ulaşması beklenmektedir. Bu rakamlar göz önüne alındığında, önümüzdeki 10 yıl boyunca yılda 5,72 GW GES kurulumu yapılması ve kurulu kapasitenin %28'inin güneş enerjisi olması beklenmektedir. CW Enerji şirket verileri, 2035 ulusal enerji yol haritasına ek olarak 500 KW altı ve ev tipi kullanımla beraber 2035 yılına kadar toplam 71,7-83,7 GW'lık bir güneş enerjisi kurulu güç öngörmekte olup 6,0-7,0 GW'lık bir artış ile kurulu güç içerisindeki oranının %38 ila %44 arasında olmasını beklemektedir.

2025-2029 Türkiye Güneş Paneli Pazar Büyüklüğü Projesiyonu (GW)



Kaynak: T.C Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu, TEİAŞ, CW Enerji analizi

2025-2029 Türkiye Güneş Panel Pazarı Büyüklüğü Projesiyonu (Milyar \$)



Almanya Faaliyetleri

Şirket'in %100 iştiraki olan TTATT AG, 2022 yılında Almanya'da kurulmuştur. TTATT AG; güneş enerjisi ürünlerinin ticareti, kurulumu ve yenilenebilir enerji sistemleri hizmetleri alanlarında uzmanlaşmış bir firma olarak öne çıkmaktadır. Almanya'nın yenilenebilir enerji pazarındaki

dinamik yapısını göz önünde bulunduran TTATT AG, bu alanda yüksek kaliteli güneş paneli ürünleri ve çözümleri sunarak sürdürülebilir enerji dönüşümüne önemli katkılar sağlamaktadır. Şirket, yerel düzeydeki uzmanlığını ve uluslararası deneyimini artırarak, Almanya'da güneş enerjisi sektöründe güçlü bir varlık oluşturmayı hedeflemektedir.

Bu doğrultuda 05.01.2024 tarihinde yapılan KAP bildiriminde de yer aldığı gibi, Almanya'da mukim SEAC Holding GmbH ile bağlı ortağımız TTATT AG'nin %50 oranında iştirak ettiği CWSE Group GmbH ve CWSE Management GmbH unvanlı iki ayrı şirket 30.11.2023 tarihinde kurulmuştur. CWSE Group GmbH tarafından %50 iştiraki SEAC Holding GmbH'in sahibi olduğu; SEAC Projekt GmbH hisselerinin tamamını, SEAC Invest 58 GmbH hisselerinin tamamını ve SEAC Holding GmbH'in hali hazırda geliştirilmekte olan arazi tipi güneş enerjisi santrali projelerini devralmıştır.

CWSE Group GmbH, gerçekleştirilen devir işlemleri ile hali hazırda faaliyette olan yaklaşık 32 MW güneş enerjisi santrali ve proje geliştirilmesi aşamasında olan yaklaşık 1.700 MW kapasiteli güneş enerjisi projesinin haklarını satın almış bulunmaktadır. Söz konusu faaliyette olan ve geliştirilmekte olan projelerin tamamı Almanya'da yer almaktadır.

**Almanya'daki faaliyetlere ilişkin güncel gelişmeler, rapor dönemi sonrasında meydana gelen olaylar kapsamında değerlendirilmiş olup, ilgili bilgilere Rapor Dönemi Sonrası Gelişmeler bölümünde detaylı şekilde yer verilmiştir.*

ABD Faaliyetleri

Şirket'in %100 iştiraki olan CW Energy USA Inc.'in Amerika'daki kuruluş işlemleri 19.10.2024 tarihinde tamamlanmıştır. Söz konusu iştirak; fotovoltaiik güneş paneli üretim ve satışı başta olmak üzere; anahtar teslim güneş enerjisi sistemleri kurulumu, tasarım, mühendislik ve bakım hizmetleri, güneş enerjisi ekipmanlarının tedarik ve satışı, güneş enerjisinden elektrik üretimi ana faaliyet konuları arasında yer almaktadır. Amerika'daki güneş paneli pazarının büyümesi ve sürdürülebilir enerjiye olan artan talep, bu önemli adımın atılmasında etkili olmuştur. CW Energy USA, Inc, yerel pazardaki fırsatları değerlendirirken, şirketin küresel deneyimini ve uzmanlığını da birleştirerek müşterilere hizmet sunmayı hedeflemektedir. Şirket tarafından üretilen güneş panellerinin Amerika Birleşik Devletleri'nde kullanılabilmesi için gerekli kalite ve yeterlilik testlerinden başarıyla geçerek UL sertifikası alması, bu girişimin önemini daha da pekiştirmektedir.

<https://www.kap.org.tr/tr/BildirimPdf/1207833>

13.TEŞVİKLER

Yararlanılan başlıca teşvik türleri ve tutarları aşağıdaki çizelgede özetlendiği gibidir;

Teşvik Türü	31.12.2023	31.12.2024
5510 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	27.452.548	23.494.930
6111 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	8.196.955	3.624.148
4857 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	737.294	1.081.175
3294 Sayılı Kanun Kapsamında İşveren Teşviki	384.392	51.983
5746 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	988.074	989.750
7103 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	--	--
15510 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	578.576	502.591
MESEM Programı Teşviki	19.437.912	--
TOPLAM	57.775.751	29.744.577

Teşvik Türü	31.12.2023	31.12.2024
TEYDEB Destek Programı	200.768	--
SGK Teşviği	57.775.752	29.744.577
AR-GE İndirimi	30.472.418	24.487.543
Cari Dönemde Yararlanılan Toplam Yatırıma Katkı Tutar	119.065.645	160.518.386
TOPLAM	207.514.583	214.750.506

14.BAĞLI ORTAKLIKLAR

Şirket'in konsolidasyon kapsamında Türkiye'de 4, Almanya'da 1 ve Amerika Birleşik Devletleri'nde 1 adet olmak üzere toplamda 6 adet bağlı ortaklığı ve 2 adet dolaylı iştiraki bulunmaktadır. CW International Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş., TTATT AG, CW Storage Enerji A.Ş., CW Solar Cell Enerji A.Ş., CW Energy USA, Inc., Mersin Hayvancılık İnşaat Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanlı bağlı ortaklıklara ilişkin bilgiler ve dolaylı iştirak; CWSE Group GmbH, CWSE Management GmbH ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

CW International Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.

CW International Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. ("CW International"), 26.09.2017 tarihinde Antalya Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil edilerek Antalya Serbest Bölgesi'nde kurulmuştur. Kuruluş 05.10.2017 tarihinde ilan edilmiştir. CW International, güneş enerjisi paneli, güneş enerjisi sistemi ürünleri alım satımı amacıyla kurulmuştur. Güncel olarak bu faaliyetlerine devam etmektedir (CW Enerji İştirak Payı %100; Şirket sermayesi 1 Milyon TL).

TTATT AG

TTATT AG, 12.05.2022 tarihinde Münih/Almanya Federal Cumhuriyeti'nde kurulmuştur. Şirket TTATT AG'nin sermayesinin %100'üne sahiptir. TTATT AG'nin faaliyeti; güneş panellerinin üretimi, satışı ve online ticaretidir. Aynı zamanda TTATT AG, enerji sektöründe güneş modülleri, rüzgâr türbinleri, enerji sektöründeki diğer ekipmanlar gibi ürünler ve enerji alanında yazılımlar geliştirmektedir. Bunun haricinde TTATT AG, yurt dışında yan kuruluşlar kurmaya ve üçüncü şahıslara hizmet olarak değil, kendi hesabına kendi adına ortaklık hissesi bulundurmaya ve yönetmeye yetkilidir. (CW Enerji İştirak Payı %100; şirket sermayesi 50 Bin Euro)

CW Storage Enerji A.Ş.

Şirketimizin, lityum pil ve bataryalar, ısıtılabilir pil, yakıt pili, pil/batarya laboratuvar test sistemleri, enerji depolama sistemleri ve iletim sistemleri, enerji depolama amacıyla sunulacak batarya hücresi, pili, modülü, paketi, batarya yönetim sistemi, pil/batarya laboratuvar test sistemleri, konu ile alakalı türlü elektrik, elektronik, mekanik, kimyasal ürünler ile ilgili Ar-Ge (ürün araştırma, geliştirme ve test) faaliyetlerinde bulunmak, Ar-Ge faaliyetleri sonucu ortaya çıkan tüm ürün, sistem, malzeme, mekanik ve kimyasal aksam, elektronik kart, yazılım ve sistemin iç ve dış ticaretini yapmak, servis ve bakımını sağlamak vb. amaçlar ile 2023 yılında kurulmuştur (CW Enerji İştirak Payı %100; şirket sermayesi 250 Bin TL).

CW Solar Cell Enerji A.Ş.

Şirketimizin, fotovoltaik (FV) güneş modülleri, hücre üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, fotovoltaik güneş modülleri üretilmesi vb. amaçlarla 2023 yılında kurulmuştur. T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığına teşvik başvurusu yapılmış ve 17.07.2024 tarihinde onaylanmıştır. Teşviğe konu tutar 3.113.328.623 TL'dir. Teşvik kapsamında; gümrük vergisi muafiyeti, KDV

istisnası, faiz desteği, vergi indirimi, sigorta primi işveren hissesi desteği dahil olacaktır. Yatırım için, 2012/3305 Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar'ın 17/n maddesi çerçevesinde 5. Bölge desteklerinden yararlanılacaktır. Şirket'in entegre hücre üretimi tesisi yatırımına istinaden fizibilite çalışmaları ve finansman görüşmeleri devam etmektedir (CW Enerji İştirak Payı %100; şirket sermayesi 500 Bin TL).

(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1313454>)

CW Energy USA, Inc.

Şirketimizin, fotovoltaik enerji üretim sektöründe fotovoltaik güneş paneli üretimi-satışı başta olmak üzere; anahtar teslim güneş enerjisi sistemleri kurulumu, tasarım, mühendislik ve bakım hizmetleri, güneş enerjisi sistemleri ekipmanları tedarik ve satışı, güneşten enerji üretimi vb. amaçlarla 2023 yılında kurulmuştur (CW Enerji İştirak Payı %100; kuruluş aşamasında sermaye zorunluluğu bulunmamaktadır).

Mersin Hayvancılık İnşaat Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Bünyesinde güneş enerjisi santrali bulunduran Mersin Hayvancılık İnşaat Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin payları, adı geçen şirketin borcuna mahsuben 25.09.2024 tarihli yönetim kurulu kararı ile devralınmıştır (CW Enerji İştirak Payı %100; Şirket sermayesi 50 Bin TL).

(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1337890>)

CWSE Group GmbH ve CWSE Management GmbH

Almanya'da mukim SEAC Holding GmbH ile TTATT AG'nin %50 oranında iştirak ettiği ve dolayısıyla Şirketimizin %50 dolaylı iştiraki olarak CWSE Group GmbH ve CWSE Management GmbH unvanlı iki ayrı şirket kurulmuştur.

15.İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ HAKKINDA

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin "Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İşlemler" başlıklı 10. maddesi çerçevesinde; 2023 yılı içerisinde gerçekleştirilen işlemler ışığında ve bağlı ortaklık TTATT AG'nin %50 iştiraki ile kurulan CWSE Group GmbH'in devir aldığı projeler kapsamında; ödeme takvimine göre kalan ödeme ve devam eden santral projeleri kapsamında panel satışı öngörülerek 2024 yılı içerisinde ilişkili taraf işlemlerinin %10'dan fazla bir orana ulaşacağı öngörülmüştü. Ancak; 2024 yılında Şirketimizin ilişkili tarafları ile yapılan işlemlerinin kamuya açıklanan 2024 yılı finansal tablolarında yer alan hasılat ve satışların maliyetine olan oranının yaklaşık %2 olduğu ve %10'undan fazla bir orana ulaşmamış olup, işbu Rapor'da Şirketimizin ilişkili tarafı olan söz konusu şirketlerle yapılan işlemlerin koşulları işlemlerin piyasa koşullarına uygun olduğu sonucuna varılmıştır.

2024 yılı içerisinde Şirketimizin ilişkili taraflarla gerçekleştirmiş olduğu işlemler hakkında detaylı bilgiler, 2024 yılı faaliyetlerimize ilişkin kamuya açıklanan finansal tablolarımızın 5 no'lu dipnotunda açıklanmış olup, Şirketimizin ilişkili tarafları ile gerçekleştirdiği yaygın ve süreklilik arz eden kiralama, panel ve güneş enerjisi sisteminde kullanılan başta inverter, ısı pompası vb. ürünler olmak üzere çeşitli ekipmanların mal alım satımı ile ilgili gerçekleştirilen alım satım dahil olmak üzere tüm işlemlerinin hasılat ve satışların maliyetine olan oranının %10 sınırını aşmadığı tespit edilmiştir.

Şirketimizin 2024 yılı hesap döneminde ilişkili tarafları ile yapılan işlemlerin %10 sınırını aşmadığı; yapılan işlemlerin emsallerine ve/veya piyasa koşullarına uygun olduğu; öte yandan 2025 yılında ilişkili taraflarımız ile yukarıda bahsi geçen kiralama işlemleri ve panel satışı/güneş enerjisi ekipmanları/ticari ürün başta olmak üzere yapılacak işlemlerin hasılat ve satışların maliyetine olan oranının %10 sınırını aşmayacağı öngörülmekte olup, ilişkili taraflarla 2025 yılında benzer koşullarda devam ettirilecek işlemlerin koşulları, fiyat belirleme yöntemi ve bu yöntemin seçilmesindeki gerekçeler değerlendirilerek, işlemlerin önceki yıllarla uyumlu ve piyasa koşullarına uygun olduğu kanaatine varılmıştır.

16.KURUMSAL YÖNETİM, SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE GÖNÜLLÜLÜK ESASLI GİRİŞİMLER

Kurumsal Yönetim

Şirket, tüm paydaşların katılımı ile sektöründe yenilikçi ve sürekli gelişimi temel ilke olarak benimseyerek, güçlü kurumsal yapısı ve kültürüyle sektördeki liderliğini sürdürmeyi hedeflemektedir. Şirket, faaliyet gösterdiği alanlardaki başarısını ve pazardaki en önemli oyuncularından biri olma özelliğini sürdürmek amacıyla kurumsal yönetim anlayışını benimsemekte ve buna bağlı kalmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği doğrultusunda belirlenen "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ni benimseyen Şirket, bu ilkelerin doğru bir

şekilde uygulanmasına özen göstermektedir. Şirket, zorunlu olan tüm ilkelere tam uyum sağlarken, zorunlu olmayan ilkeleri de kurumsal yapısına uygun olarak büyük oranda yerine getirmektedir.

Yönetim kurulu üyelerinin Şirket dışında başka görev almasını yazılı bir kurala bağlamamış olan Şirket, bu durumu yönetim esnekliği sağlarken çıkar çatışmasına yol açmamak için dikkatle izlemektedir. Komiteler, mevzuat hükümleri doğrultusunda oluşturulmuş olup, bağımsız ve icracı olmayan üye sayısına bağlı olarak bir üye birden fazla komitede görev almakta ve bu durum komiteler arası iletişimi güçlendirmiştir. Şirket, komitelerle ilgili dışarıdan danışmanlık hizmeti almamakta, ancak komite tutanakları düzenli olarak tutulmaktadır. Performans değerlendirmesi fiilen yapılmakta olup, yazılı hale getirilmesi planlanmaktadır. Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve yan haklar, kişisel verilerin korunması ve şeffaflık ilkeleri doğrultusunda açıklanmakta ve finansal tablo dipnotlarında topluca kamuya duyurulmaktadır. Yönetim kurulu üyelerinin huzur hakları ise genel kurul toplantı tutanağı ve faaliyet raporunda kişi bazında açıklanmaktadır.

Sürdürülebilirlik

CW Enerji, faaliyet gösterdiği sektörün gereği olarak sürdürülebilirliği temel bir sorumluluk olarak görmekte ve tüm iş süreçlerine entegre etmektedir. Sürdürülebilirlik Yönetim Sistemi (SYS) kapsamında, çevresel, sosyal ve yönetim alanlarında kapsamlı çalışmalar yürütülmektedir.

Şirket, TSRS (Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları) uyumlu ilk sürdürülebilirlik raporunu 2025 yılı sonunda yayımlamayı planlamakta olup, çevre politikaları, insan hakları ve çalışan politikaları çerçevesinde evrensel etkileri azaltmak amacıyla enerji verimliliği projeleri yürütülmekte, karbon ayak izi hesaplamaları yapılmakta ve sürdürülebilir tedarik zinciri yönetimi geliştirilmektedir.

CW Enerji, BM 2030 Sürdürülebilir Kalkınma İlkeleri doğrultusunda stratejiler belirlemekte ve düşük karbon ekonomisine geçişi desteklemektedir. Şirket, üretim tesislerinde yenilenebilir enerji kullanımını artırarak, karbon emisyonlarını azaltmayı hedeflemekte ve sürdürülebilir finansman uygulamalarına odaklanmaktadır.

Kurumsal yönetim ilkelerine uygun olarak oluşturulan komiteler aracılığıyla sürdürülebilirlik süreçleri düzenli olarak izlenmekte ve yönetim kurulu bilgilendirilmektedir. Çalışanların gelişimini destekleyen eğitim programları düzenlenmekte, iş sağlığı ve güvenliği politikaları uygulanmakta ve toplumsal sorumluluk projelerine katkı sağlanmaktadır.

CW Enerji, sürdürülebilirliği bir iş modeli olarak benimseyerek, uzun vadeli değer yaratmaya ve sektöründe örnek bir şirket olmaya kararlıdır.

Gönüllülük Esaslı Girişimler

- **CW Akademi:** CW Akademi, güneş enerjisi sektörüne katkıda bulunmak amacıyla, GES sistemleri ve bileşenleri hakkında teknik eğitimler sunmaktadır. 12 yılı aşkın sektörel bilgi ve deneyimiyle yüz yüze ve online eğitimler düzenlemektedir. Amaç, temiz ve güvenli güneş enerjisinin önemini yaygınlaştırmak ve uygulama alanlarını artırmaktır. Eğitim sonunda katılımcılara, OFF GRID HESAPLAMA formunu doldurup göndermeleri halinde online eğitim sertifikası verilmektedir.
- **CW Gençlik:** 2023 yılında başlatılan bu sosyal sorumluluk projesi, 18-30 yaş arasındaki üniversite öğrencilerine enerji sektöründe gelişim ve kariyer fırsatları sunar. CW Gençlik, sıfır karbon hedefiyle güneş enerjisi farkındalığını artırma, fidan dikimi ve sokak hayvanlarına destek gibi çevreci projeler yürütmektedir. Ayrıca, üyelerinin Şirket'in ürün ve hizmetlerini tanıtması, satış noktalarıyla iş birliği yapması ve fotovoltaik sektörde deneyim kazanarak gelir elde etmesi teşvik edilmektedir.
- **Lösemili Çocuklar Haftası (2-8 Kasım):** Bu hafta kapsamında, lösemili çocuklara destek olmak amacıyla farkındalık çalışmaları, bağış kampanyaları ve moral etkinlikleri düzenlenmektedir. Çalışanlar ve gönüllülerle toplumsal bilinç oluşturulmakta ve çocuklara moral verilmektedir.
- **Hatıra Ormanı Fidan Dikimi Etkinliği:** Şirket, çevreye duyarlılığı artırmak ve sürdürülebilir bir gelecek sağlamak amacıyla Hatıra Ormanı'nda fidan dikimi etkinlikleri düzenlemektedir. Çalışanlar, gönüllüler ve gençlerle birlikte gerçekleştirilen bu etkinlik, karbon ayak izini azaltmayı ve doğaya katkı sağlamayı hedeflemektedir.
- **Türkiye Geleneksel Güreşler Federasyonu Sponsorluk Desteği:** Şirket, Türk kültürünün önemli bir parçası olan geleneksel güreşlere destek vererek, Türkiye Geleneksel Güreşler Federasyonu'na sponsorluk sağlamaktadır. Bu sponsorlukla geleneksel sporların yaşatılması ve gelecek nesillere aktarılması amaçlanmaktadır.
- **“81 İle Solar Eğitim Kiti” Kampanyası:** Şirket, okullarda güneş enerjisi farkındalığını artırmak için “81 İle Solar Eğitim Kiti” kampanyasını başlatmıştır. Kampanya kapsamında okullara hediye edilen eğitim kitleriyle öğrencilerin güneş enerjisi konusunda bilinçlenmesi sağlanmaktadır.
- **Kapsamlı Gönüllü Eğitimler:** Şirket, güneş enerjisi sistemleri ve yenilenebilir enerji teknolojileri gibi konularda gönüllü eğitimler düzenlemektedir. Bu eğitimler, öğrencilere, girişimcilere ve enerji sektörüyle ilgilenen herkese teknik bilgi sağlamayı amaçlamaktadır.
- **Enerjinin El Kitabı:** Şirket tarafından hazırlanan “Enerjinin El Kitabı”, güneş enerjisi ve yenilenebilir enerji konularında temel bilgiler ve teknik detaylar içeren kapsamlı bir kaynaktır. Bu kitap, öğrencilere, sektör profesyonellerine ve temiz enerjiye ilgi duyan herkese bilgiye kolay erişim sağlamaktadır.

17.DİĞER HUSUSLAR

Güncel Mevzuat

Şubat 2022 itibarıyla; Güneş Enerjisi ve Rüzgâr Enerjisi Santrali yatırımları, bulundukları bölgeden bağımsız olarak en az 4. Bölge Teşvikleri kapsamına dahil edilmiştir. Bu projelere; Katma Değer Vergisi istisnası ve gümrük vergisine ilave olarak %30 oranında kurumlar vergisi indirimi ve 6 yıl boyunca sigorta prim işveren hissesi desteği sağlanacaktır. Ağustos 2022 itibarıyla Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, öz tüketim projelerinde daha önce gerekli olan üretim ve tüketim tesislerinin dağıtım bölgesi sınırları içerisinde olma şartını belirli istisnalar dışında kaldırarak önemli bir esneklik sağlamıştır. 05.07.2022 tarihinde yayımlanan 31760 Sayılı Resmî Gazete 'de yürürlüğe giren 5209 karar sayılı kanunla elektrik depolama tesislerine ilişkin olarak yatırım teşviki getirilmiştir. Bu kapsamda; elektrik depolama tesisi yatırımı yapacak girişimcilere yapacakları yatırım gücüne karşılık gelecek kapasitede Güneş ve/veya Rüzgar santrali yatırımı için başka herhangi bir ön şart olmaksızın lisans almak imkanı sunulmakta iken 14.10.2023 tarih ve 32339 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmeliğin Geçici Madde 41 hükmü “12 nci maddenin yedinci fıkrası uyarınca Kurul tarafından karar alınıncaya kadar, 12 nci maddenin on dördüncü fıkrası ile 24 üncü maddenin yirmi birinci fıkrası kapsamındaki depolamalı elektrik üretim tesislerine ilişkin başvuru alınmaz.” şeklinde düzenlenmiştir. Bu madde doğrultusunda Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu tarafından yeni bir karar alınıncaya kadar depolamalı elektrik üretim tesislerine ilişkin başvuru alınmamaktadır.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu yaptığı düzenleme ile lisanslı hibrit santrallerde yardımcı kaynak gücünün ana kaynak kurulu gücünün %15'i düzeyinde olma şartını kaldırmıştır.

T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun 08.02.2024 tarih ve 12415 kararı sıra numarası ile iletim gerilim seviyesinde bölgesel kalan kapasiteler ve dağıtım seviyesinden transformatör merkezi bazlı tahsis edilen lisanssız üretim kapasiteleri açıklanmıştır. Bu karar neticesinde 31.07.2024 tarihinde açıklanan kapasitelere göre iletim seviyesinden bağlantılarda 0,25 MWe, dağıtım seviyesinden bağlantılara 1.653 MWe kapasite kalmıştır. Bu değerler her ay Türkiye Elektrik İletim A.Ş. 'nin internet sayfasında yayınlamlankta ve değerler artarak veya azalarak değişkenlik gösterebilmektedir.

24/08/2024 ve 25/08/2024 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Kararın Uygulanmasına İlişkin Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (Tebliğ No:2024/1) ve aynı isimli (Tebliğ No:2024/2) tebliğlerinde "Güneş enerjisine dayalı elektrik üretimi yatırımları kapsamında yurt dışından temin edilecek güneş paneli ve güneş paneli taşıyıcı konstrüksiyon sistemleri ile üretim süreci ingot dilimleme aşamasından veya öncesindeki bir aşamadan başlayarak yurt içinde üretilmiş güneş hücreleri kullanılmadan üretilen güneş panelleri" T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından uygulanan Yatırım Teşvikleri kapsamından çıkartılmıştır.

Rapor Dönemi Sonrası Önemli Gelişmeler

Alüminyum Çerçeve Üretimi Yatırımı

Şirket, alüminyum çerçeve üretim yatırımına yönelik 27.01.2025 tarihi açıklamada yer verdiği üzere, söz konusu alüminyum çerçeve üretimi üç ana fazdan oluşmaktadır. İşbu rapor tarihi itibarıyla; yatırımın ilk fazı olarak mekanik işleme hattı tamamlanarak deneme üretimi başlamıştır. İkinci fazda yer alan makinelerin montaj süreci devam etmektedir. Üçüncü fazın makinelerinin teslim süreci devam etmektedir. Yatırımın tamamının 2025 yılı ilk yarısı sonuna kadar devreye alınması planlanmakta olup, yatırımın tamamlanmasının ardından yaklaşık olarak aylık 1000 (bin) ton üretim yapılması öngörülmektedir. Söz konusu yatırım sonucu üretilen ürünler öncelikli olarak öz tüketime yönelik kullanılacak olup şirket cirosu ve kârlılığı üzerindeki etkileri, tüm hatların tam kapasitede faaliyete geçmesi ve konsolide ciroya ve karlılığa belirgin bir katkı sağlamasının ardından kamuoyuyla paylaşılacaktır.

(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1384372>)

CW Enerji Hücre Yatırımı

Şirketin bağlı ortaklığı CW Solar Cell Enerji A.Ş. (CW Solar) aracılığıyla gerçekleştirilen fotovoltaik güneş paneli hücre üretimi yatırımına ilişkin teşvik başvurusu, 17.07.2024'te duyurulmuştu. T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından CW Solar adına onaylanan yatırım teşvik belgesi 5.782.680.020 TL olarak güncellendi.

Yatırımla ilgili finansman görüşmeleri sürerken, 1.2 GW kapasiteli ingot dilimlemeden hücre üretimine kadar olan ilk faz kesinleşmiş ve 8 yıl vadeli, 1.850.000.000 TL tutarında Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi onaylanmıştır. Yatırım süreci başlamış olup, ilk fazın 2025'in ilk yarısında tamamlanması hedeflenmektedir. Bu yatırımın 2025 cirosuna yaklaşık 50 milyon ABD doları, sonraki yıllarda ise yıllık 100 milyon ABD doları katkı sağlaması öngörülmektedir.

(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1391983>)

CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama Anonim Şirketi Kuruluşu

Şirket Yönetim Kurulu, 14.02.2025 tarihli kararıyla, yenilenebilir enerji, dayanıklı tüketim malları, gayrimenkul, finans, lojistik ve tedarik zinciri yönetimi alanlarında yurtiçi ve yurtdışında faaliyet göstermek amacıyla CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş. unvanıyla, merkezi Antalya'da olan yeni bir şirket kurulmasına karar vermiştir.

500.000 TL sermaye ile kurulan şirkete %100 oranında iştirak edilmiştir. Kuruluş işlemleri tamamlanmış olup, 19.02.2025 tarihinde Antalya Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş ve aynı tarihte 11275 sayılı gazetede yayımlanmıştır.

(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1393067/1394177>)

Bağımsız Denetim Kuruluşu Belirlenmesi

Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği ve Türk Ticaret Kanunu uyarınca, Denetimden Sorumlu Komite tarafından Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'yi 2025 faaliyet yılı için Bağımsız Dış Denetim Şirketi olarak belirlemiş ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunmuştur. Yönetim Kurulu, bu seçimi uygun bularak Genel Kurul Toplantısı'nda ortakların onayına sunulmasına karar vermiştir.

(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1393068>)

İştirak İşlemleri (TTATT AG- CWSE Management GmbH ve CWSE Group GmbH)

Şirket, 05.01.2024 tarihli açıklamasında, iştiraki TTATT AG'nin CWSE Management GmbH ve CWSE Group GmbH şirketlerine %50 oranında iştirak ettiğini ve SEAC Holding GmbH projelerinin bu şirketlerce satın alındığını duyurmuştu.

20.02.2025 tarihinde imzalanan hisse devir sözleşmesi ile:

- TTATT AG, sahip olduğu %50 hisselerini SEAC Holding GmbH'a devretmiştir.
- Yapılmış olan 21.5 milyon Euro ödemenin 14.5 milyon Euro'su iade edilmiş, kalan tutarın 31.12.2025'e kadar ödenmesi kararlaştırılmıştır.
- TTATT AG'nin tüm yükümlülükleri sona ermiş, ancak SEAC Holding projelerinde iş birliği sürdürülerek olası satışlardan elde edilecek kârın eşit paylaşılması kabul edilmiştir.

Bu işlemle CWSE Group GmbH ve CWSE Management GmbH'ın paylarının devredilmesiyle, Şirketin dolaylı iştiraki olma durumu sona ermiştir, ancak projeler için iş birliği devam edecektir.

(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1394502>)

Borçlanma Aracı İhracına Yönelik Yönetim Kurulu Kararı ve SPK Başvurusu

Şirket, 20.02.2025 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, devam eden yatırımları desteklemek ve fon kaynaklarını çeşitlendirmek amacıyla, SPK'nın VII-128.8 Borçlanma Araçları Tebliği kapsamında 3 milyar TL'ye kadar borçlanma aracı ihracı için SPK'ya başvuru yapılmasına karar vermiştir.

İhraç, çeşitli vadelerde, bir veya birden fazla seferde, yurt içinde halka arz edilmeksizin, tahsisli satış ve/veya nitelikli yatırımcılara satış yoluyla gerçekleştirilecektir. Bu kapsamda SPK'ya başvuru 20.02.2025 tarihinde yapılmıştır.

(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1394504>)

Paydařlara Bilgi

CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.ř. payları CWENE sembolü ile Borsa İstanbul (BIST) Yıldız Pazarda işlem görmektedir.

şirketin finansal raporları ve diğerk bilgiler şirketin <https://cw-enerji.com/tr/> adresinde bulunan web sitesinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformundan elde edilebilir.

CW Enerji, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni benimseyerek kurumsal yapısını daha da güçlendirmeyi hedeflemektedir. 2024 yılı hesap dönemine ilişkin Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ve Sürdürülebilirlik Raporu 11.03.2025 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığı ile açıklanmıştır.

şirketin kamuoyu ile paylaşılan politikalarına aşağıdaki linkten ulaşılabilir (<https://cw-enerji.com/tr/yatirimci-iliskileri/sirket-politikalari>).

Yatırımcı İlişkileri Bölümü İletişim Bilgileri

Pay sahipleri ile ilgili tüm faaliyetler şirket'in Finans, Muhasebe ve Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı bünyesinde yürütölmektedir.

şirket'in Yatırımcı İlişkileri Bölümü iletişim bilgileri ise <https://cw-enerji.com/tr/> adresinde bulunan web sitesinde yer almaktadır.