



01.01.2025 – 31.03.2025 DÖNEMİNE İLİŞKİN KONSOLİDE FAALİYET RAPORU

CW ENERJİ MÜHENDİSLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

CW  Enerji®
güneşin olduğu her yerde...

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, yatırımı devam etmekte olan hücre 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 2025- 31 Mart 2025 tarihleri arasında 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 (SPKn) 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 değerinde 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 31.03.2025 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	52.122.929	5,21
DİĞER	B	239.514.339	23,95
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 31.03.2025 tarihi itibarıyla 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
28.03.2025 Kapanış Fiyatı	16,80 TL
28.03.2025 Piyasa Değeri	16.800.000.000 TL/ 444.849.281 USD

28.03.2025 TCMB USD/TL: 37.7656

*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

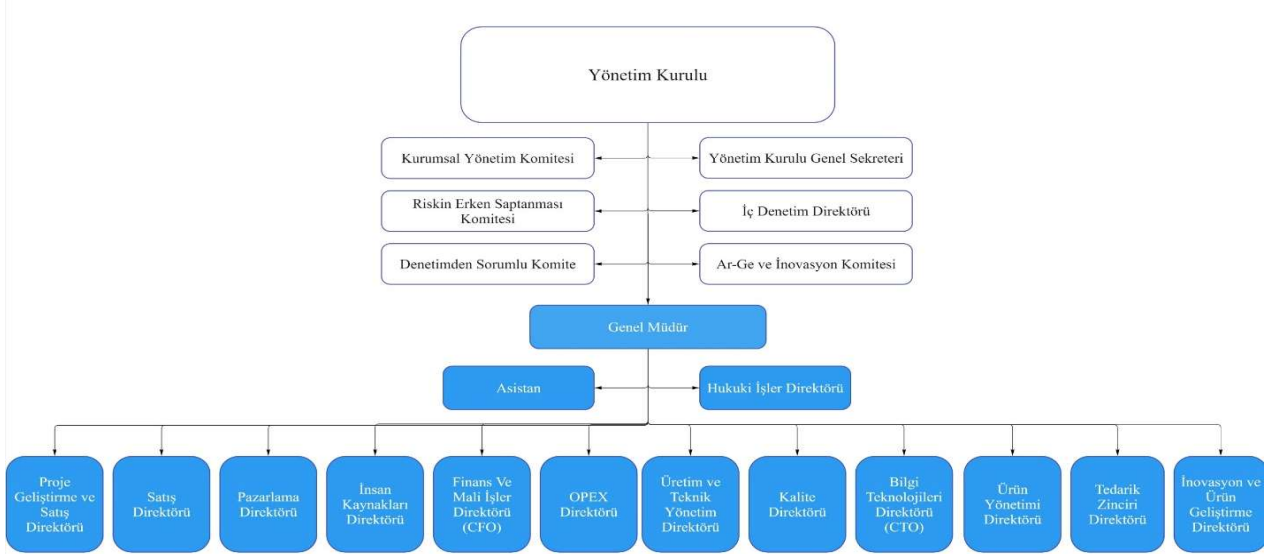
Şirket'in 10.04.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiş olan kar dağıtım politikası kapsamında Şirket, ilke olarak SPK ve TTK hükümleri çerçevesinde, 2023 hesap yılı kar dağıtımından başlamak üzere dağıtılabılır kar oluşması halinde hesaplanan yıllık dağıtılabılır kârının en az 5 yıl boyunca 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>)

2024 yılı olağan genel kurul toplantısı işbu rapor itibarıyla henüz yapılmamıştır.

3. ORGANİZASYON ŞEMASI



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

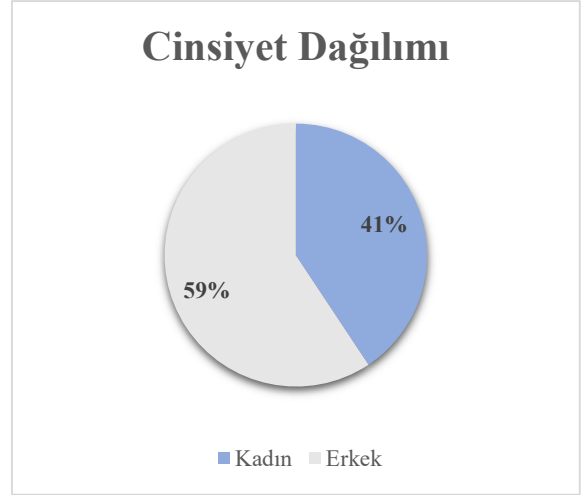
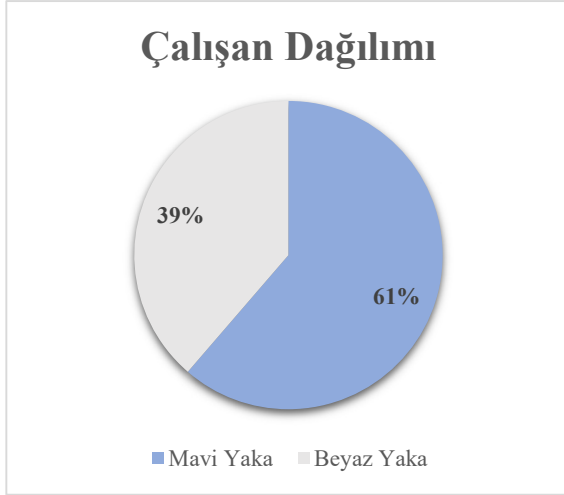
Şirket Yönetim Kurulu, Şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve belirlenen politikalara uygunluğunu takip etmekte olup, aldığı stratejik kararlarla Şirket'in risk, büyüme ve getirilerini dikkate almakta ve uzun vadeli çıkarlarını gözeterek Şirket'i idare ve temsil etmektedir. Yönetim Kurulu 01.01.2025-31.03.2025 döneminde 17 adet toplantı gerçekleştirmiş ve 17 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

30.04.2025 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, Kurumsal Yönetim Komitesi raporu değerlendirilmiş ve mevcut bağımsız yönetim kurulu üyelerimiz Sayın İsmail YÜKSEK ve Sayın Bedrettin KARA' nın, 2025 yılından itibaren geçerli olmak üzere bağımsız yönetim kurulu üyesi adayları olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Bu doğrultuda, aday listesine ilişkin görüş alınması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na 30.04.2025 tarihinde başvuruda bulunulmuş olup, Kurul'dan olumlu görüş alınması halinde adaylıkları 2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda onaya sunulacaktır.

Çalışan Sayısındaki Gelişim ve Dağılım

Şirket bünyesinde toplu sözleşme bulunmamakla birlikte, çalışanlara maaş ödemesi, bayram yardımları, yol ücreti gibi çeşitli hak ve menfaatler sağlanmaktadır. 31.03.2025 tarihi itibarıyla, yönetim kurulu üyeleri hariç toplam çalışan sayısı 1.218 olup, çalışanların grup dağılımı aşağıda belirtilmiştir;



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, 01.01.2025- 31.03.2025 tarihleri arasında, toplamda 8 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 danışmalık 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	31.03.2025
Yönetim Kurulu Huzur Hakkı Brüt Ödemeleri	7.228.564
Toplam	7.228.564

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)	
Ödeme Açıklama	31.03.2025
Yönetimde Söz Sahibi Çalışanlar İçin	2.483.086
Toplam	2.483.086

Tazminat Karşılıkları (TL)	
Ödeme Açıklama	31.03.2025
Diğer Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	158.186.198
Toplam	158.186.198

Tazminat Karşılıkları (TL)	
Ödeme Açıklama	31.03.2025
Yönetimde Söz Sahibi Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	4.493.146
Toplam	4.493.146

7. ŞİRKETİN ANA FAALİYETLERİ

CW Enerji Ana Faaliyet Alanları

1. Güneş Paneli Üretimi ve Satış
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
6. EVA, POE, EPE Ham Madde Üretimi
7. Lisanssız Elektrik Üretimi ve Satışı
8. Devam Eden Alüminyum Çerçeve Üretimi*
9. Devam Eden 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 dışı satışlarımızın hacmi, hasılatımızın içerisinde payı yaklaşık %1 olmakla birlikte yaklaşık 60 ülkeye ihracat gerçekleştirilmiştir. 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 İnvertör 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 31.03.2025 tarihi itibarıyla 96 adet AC ve 42 adet DC olmak üzere toplam 138 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

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 fotovoltaik 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, anılan şirketlerin sahip olduğu santrallerde elektrik üretiminden satış geliri elde etmiş olup Şirket, söz konusu santrallerin direkt satışı yoluyla kazanç sağlanmasını da büyüme modeli içerisine dahil etmiştir. Şirket'in sahip olduğu ve işlettiği 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.

*** İştirak firması Mersin Hayvancılık İnşaat Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde bulunmaktadır. Kolaylaştırılmış usulde birleşme onay süreci devam etmekte olup, bu aşamada henüz gelir elde edilememektedir.

8. Alüminyum Çerçeve Üretimi (Devam Eden Yatırım)

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.

27.01.2025 tarihinde duyurulan alüminyum çerçeve yatırımı ile ilgili deneme üretimleri tamamlanmış olup ilk faz hayata geçirilmiştir. Söz konusu yatırım tamamlandığında; üretim kapasitesi olarak yaklaşık yıllık 12 bin ton ve buna karşılık gelen 4 milyon adet çerçeve üretimi gerçekleştirileceği öngörülmektedir.

Yılın ikinci yarısında resmi açılışı yapılacak olan tesisin, 200 kişilik istihdam sağlaması ve tesis üretiminin %80'i ile Şirketimizin öz tüketimine yönelik hammadde ihtiyacının karşılanması ve kalan %20'lik kısmının ise Almanya, Polonya ve ABD gibi ihracat pazarlarına satışa sunulması planlanmaktadır. Tesiste kullanılacak alüminyum alaşımların, TSS ve ISO9111 Standartlarında ve N6060, N6063, N6000, N6082 ve N7075 kodlarıyla üretimi yapılacaktır.

9. Hücre Üretimi (Devam Eden Yatırım)

%100 bağlı ortaklığımız CW Solar Cell Enerji A.Ş. (CW Solar) aracılığıyla yürütülen, fotovoltaik güneş panellerinin üretiminde kullanılan ana hammadde olan "hücre" üretimi yatırımımıza ilişkin 17.07.2024, 11.02.2025 ve 26.03.2025 tarihli özel durum açıklamalarında teşvik ve fizibilite süreçlerine dair gelişmeler kamuoyu ile paylaşılmıştı.

Bu kapsamda, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü tarafından CW Solar adına onaylanan 569589 sayılı ve 5.8 Milyar TL tutarındaki yatırım teşvik belgesi doğrultusunda, hücre yatırımının ilk fazının planlaması kesinleşmiş; 1.2 GW kapasiteli ingot dilimlemeden hücre üretimine kadar olan yatırım için 8 yıl vadeli, 1.85 Milyar TL tutarında Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi kullanılmıştır. 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.

Diğer taraftan, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından yürütülen Yüksek Teknoloji Yatırım Programı (HİT-30) kapsamında teşvik başvurusu için gerekli iş ve işlemler başlatılmış ve değerlendirme süreci olumlu sonuçlanmıştır. Bu doğrultuda, 50 Milyon TL tutarındaki teminat mektubu şirketimiz tarafından Bakanlığa teslim edilmiştir. HİT-30 programı kapsamında hücre üretim kapasitesinin etaplar halinde 5 GW' a kadar çıkarılması planlanmakta olup, yatırımın toplam büyüklüğünün yaklaşık 520 Milyon ABD doları seviyesinde olması beklenmektedir.

Ayrıca, Antalya Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım'da bulunan yaklaşık 847 Milyon TL değerindeki taşınmaz, şirketimizin finansman ihtiyacını karşılamak ve likiditeyi artırmak amacıyla Ziraat Katılım Bankası A.Ş.' ye sat-geri kirala yöntemiyle devredilmiştir.

Diğer fazlara yönelik fizibilite çalışmaları devam etmektedir.

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)	31.03.2025		31.03.2024	
Güneş Paneli Satışları (Proje Dışı)	789.554.258	32%	1.224.429.517	36%
İnvertör Satışları	49.006.912	2%	42.685.100	1%
Diğer Satışlar *	234.219.144	9%	254.508.459	7%
Proje Satışları (Zamana Yayılı) **	1.442.918.065	57%	1.906.807.636	56%
TOPLAM	2.515.698.379	100%	3.428.430.712	100,00%

* 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 hak ediş usulü tahsilatı yapılmaktadır.

NET SATIŞLAR (TL)	31.03.2025		31.03.2024	
Yurtiçi Satış	2.465.678.885	98%	3.379.165.253	99%
Yurtdışı Satış	50.019.494	2%	49.265.459	1%
TOPLAM	2.515.698.379	100%	3.428.430.712	100%

Toplam cironun %2'sini oluşturan yurtdışı satışlarımız bugün itibarıyla yaklaşık 60 ülkeye ulaşarak güçlü bir ihracat ağı yaratmaktadır. Bu kadar geniş bir coğrafyada farklı müşteri profilleriyle kurduğumuz temaslar ve geliştirdiğimiz satış kabiliyeti, şirketimizin global ölçekteki rekabet gücünü artıran kritik unsurlar arasında yer almaktadır. Farklı pazarlarda edindiğimiz deneyim ve güçlü iş birlikleri sayesinde, çevreye duyarlı ve sürdürülebilir projeler geliştirerek global pazarda kalıcı bir konum elde etmeyi hedeflemekteyiz. Bu stratejik yaklaşım, şirketimizin uzun vadeli büyümesini desteklerken, aynı zamanda uluslararası arenada markamıza değer katmaktadır.

Üretim Tesisleri

Üretim Tesisleri	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 Tesisleri	**Hücre Üretim Tesisleri 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 Tesisleri 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 hali hazırda toplam 48 adet Türk Patent ve Marka Kurumu tarafından tesciline karar verilen markaları bulunmaktadır.

cw enerji	cv charging vehicles	cw energy	cw gençlik	cw storage	cw solar cell
cw autonomous pv home solutions	cw flexi pv solutions	cw lighting technology	cwene	cw enerji güneşin olduğu her yerde	cw marine pv solutions

**başlıca markalarımız

Şirket'in 01.01.2025-31.03.2025 döneminde ise 1 adet Türk Patent ve Marka Kurumu tarafından tesciline karar verilen markalar aşağıda belirtilmektedir

Başvurulan “cw solar cell” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 08.01.2025 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. Halen yürütülmekte olan aşağıdaki projelere ek olarak bahse konu dönem içerisinde çeşitli AB ve Dünya Bankası destekli Yeşil Dönüşüm programlarına yenilikçi ve sektördeki büyük oyuncular ile ortaklı projeler ile başvurular yapılmıştır ve hazırlıkları devam etmektedir.

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 geliştirmektir. 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.

Bunun yanı sıra, Şirketimiz, yeşil hidrojen üretime yönelik Ar-Ge çalışmalarına başlamış olup, çalışmalar devam etmektedir.

Şirket’in 31.03.2025 ve 31.03.2024 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	31.03.2025	31.03.2024
Kar veya zarar tablosuna giden	8.438.776	4.105.364
Aktifleştirilen geliştirme maliyetleri	4.715.347	16.226.251
İtfa payı (-)	(627.644)	(2.510.579)
AR-GE Harcamaları	12.526.479	17.821.036

9. HUKUKİ VE SOSYAL KONULAR

31.03.2025 tarihi itibarıyla, Şirketin taraf olduğu devam etmekte olan 56 adet dava ve 63 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. 31.03.2025 tarihi itibarıyla Şirketin dava ve icra takiplerine ayrılan karşılık tutarı 16.290.213 TL'dir.

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

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 dağıtılabilir 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.

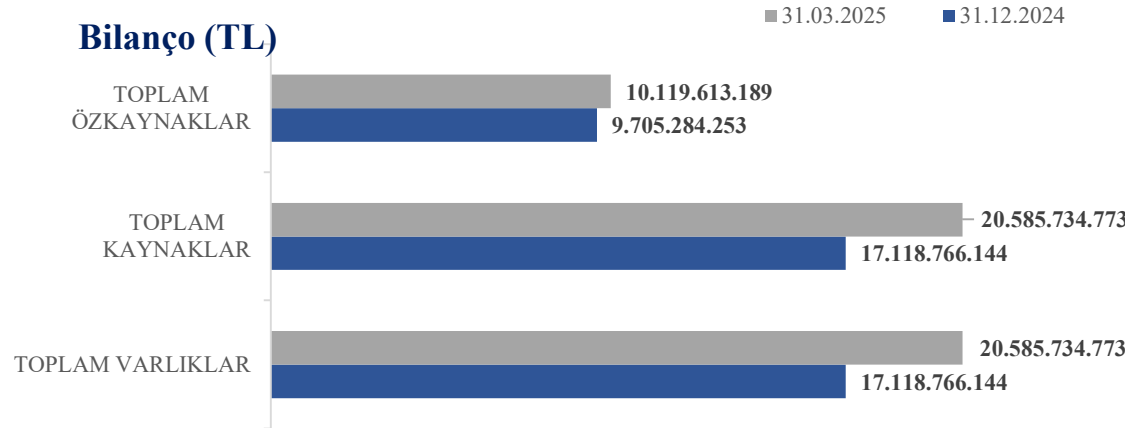
03.07.2024 tarihinde gerçekleşen 2023 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2024 yılı için 50.000.000 TL'nin bağış üst sınırı olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Bu kapsamda, 01.01.2025-31.03.2025 dönemine ilişkin toplam 2.192.010 TL tutarında yardım ve bağış yapılmıştır.

10. FİNANSAL DURUM HAKKINDA ÖZET BİLGİLER

Şirketin 1 Ocak – 31 Mart 2025 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.

Şirket, 31.03.2025 tarihli ilişikteki özet konsolide finansal durum tablosunun, aynı tarihte sona eren üç aylık dönemine ait özet konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, özet konsolide özkaynaklar değişim tablosunun ve nakit akış tablosu ile diğer açıklayıcı dipnotları ("ara dönem özet finansal bilgiler") sınırlı denetimden geçmemiştir.

Özet Bilanço (TL)	31.03.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	11.136.902.291	8.756.536.980
Duran Varlıklar	9.448.832.482	8.362.229.164
TOPLAM VARLIKLAR	20.585.734.773	17.118.766.144
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.924.945.029	5.864.773.635
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.541.176.555	1.548.708.256
Özkaynaklar	10.119.613.189	9.705.284.253
TOPLAM KAYNAKLAR	20.585.734.773	17.118.766.144



Bilanço

CW Enerji'nin 31 Aralık 2024 ve 31 Mart 2025 tarihleri itibarıyla hazırlanan konsolide finansal durum tablolarına göre toplam varlıkları sırasıyla 17.118,8 milyon TL ve 20.585,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk çeyreğinde toplam varlıklarda görülen %20,25'lik artış, şirketin faaliyet hacminde meydana gelen büyümeyi ve piyasa koşullarındaki olumlu gelişmeleri yansıtmaktadır. Bu artış, enerji sektöründeki yasal düzenlemeler, sağlanan teşvikler, yatırımların hızlanması ve güçlü talep gibi unsurların etkisiyle gerçekleşmiştir.

31 Mart 2025 itibarıyla toplam varlıkların %54,1'i dönen varlıklardan, %45,9'u ise duran varlıklardan oluşmaktadır. Dönen varlıkların yükselmesinde ticari alacakların 2.236,6 milyon TL'den 3.002,8 milyon TL'ye, stokların 2.879,9 milyon TL'den 3.462,4 milyon TL'ye yükselmesi etkili olmuştur. Ayrıca peşin ödenmiş giderlerin 1.801,3 milyon TL'den 3.360,4 milyon TL'ye çıkması, dönen varlıklar içindeki büyümeye önemli katkıda bulunmuştur. Bu gelişmeler, şirketin güçlü bir likidite yönetimi yürüttüğünü ve artan iş hacmi doğrultusunda çalışma sermayesini etkin şekilde yönettiğini göstermektedir.

Duran varlıklar tarafında maddi duran varlıklar 4.041,3 milyon TL'den 4.834,4 milyon TL'ye yükselmiş olup bu artış, şirketin üretim altyapısını güçlendirmeye ve büyüme hedefleri doğrultusunda yaptığı yatırımlara işaret etmektedir. Kullanım hakkı varlıkları bu dönemde görece sabit kalırken, ertelenmiş vergi varlığı kaleminin eklenmesiyle toplam duran varlık büyüklüğünde istikrarlı bir artış sürmektedir.

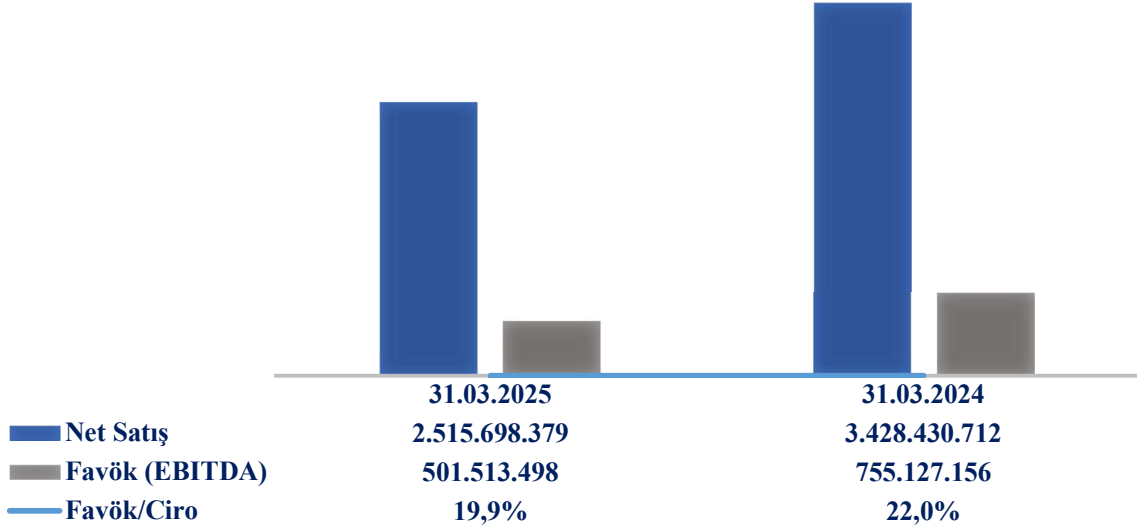
Pasif kalemler açısından bakıldığında, 31 Mart 2025 itibarıyla toplam yükümlülükler 7.413,5 milyon TL'den 10.446,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışta özellikle kısa vadeli yükümlülüklerin %35,1 oranında artarak 7.924,9 milyon TL'ye ulaşması dikkat çekmektedir. Şirketin özkaynakları ise aynı dönemde 9.705,3 milyon TL'den 10.119,6 milyon TL'ye yükselmiş ve güçlü sermaye yapısını koruduğunu göstermiştir.

Şirketin bilançosu genel olarak güçlü bir finansal yapıya işaret etmektedir. Makul likidite oranları, kısa vadeli yükümlülüklerin karşılanabileceğini gösterirken, özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payının yaklaşık %48,3 seviyesinde olması, şirketin finansal bağımsızlığını ve sürdürülebilir büyüme stratejisini sürdürdüğünü ortaya koymaktadır. Bu yapı, CW Enerji'nin yatırım ve büyüme hedeflerini gerçekleştirme yolunda sağlam bir zemin oluşturduğunu göstermektedir.

Gelir Tablosu

Özet Gelir Tablosu (TL)	31.03.2025	31.03.2024
Hasılat	2.515.698.379	3.428.430.712
Satışların Maliyeti	(1.949.864.496)	(2.474.136.096)
Brüt Kar	565.833.883	954.294.616
Faaliyet Giderleri	(199.312.940)	(312.340.408)
Amortisman Giderleri	134.992.555	113.172.948
FAVÖK(EBITDA)	501.513.498	755.127.156
Dönem Karı	283.507.050	168.445.184

CİRO VE FAVÖK GELİŞİMİ



1 Ocak – 31 Mart 2025 döneminde şirketimiz, zorlu piyasa koşullarına ve hasılat daralmasına rağmen operasyonel verimliliğini korumayı başarmıştır. Bu dönemde proje tamamlanma sürelerinde yaşanan uzamalar nedeniyle toplam hasılat, 2024 yılının aynı dönemine göre yaklaşık %26,6 azalarak 2.515,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Hasılatın kompozisyonuna bakıldığında, proje satışları (zamana yayılı) 1.442,9 milyon TL ile toplam satışların %57'sini oluşturmuş ve geçen yılki %55,6'lık payına göre göreceli bir artış göstermiştir. Güneş paneli satışları (proje dışı) 789,5 milyon TL ile %31'lik pay almış; bu oran geçen yıl %35,7 seviyesindeydi. Panel satışlarının miktarsal olarak düşmesine rağmen segmentin toplam içindeki güçlü payı, şirketin panel pazarındaki konumunu koruduğunu göstermektedir. İnvertör satışları 49 milyon TL ile %2, diğer satışlar ise 234,2 milyon TL ile %9'luk payla istikrarlı bir katkı sunmuştur.

Brüt kâr, geçen yılın aynı dönemine kıyasla düşerek 565,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2024:

954,3 milyon TL). Ancak pazarlama giderlerinde sağlanan önemli tasarruf (2024: 189,0 milyon TL → 2025: 76,3 milyon TL) ve genel yönetim giderlerinin disiplinli seyri, esas faaliyet kârını desteklemiştir. Bu sayede esas faaliyet kârı, %21,4 artışla 348,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Buradan çıkan önemli sonuç, şirketin faaliyet kârlılığını güçlendirmesi, yani daralan satışlara rağmen operasyonlardan daha yüksek kâr yaratabilmiş olmasıdır.

Öte yandan, finansman giderlerinin 2024 yılına göre önemli ölçüde artarak 386,4 milyon TL'ye yükselmesi ve net parasal pozisyon zararının (116,9 milyon TL) yatırım sürecinde olan şirketimiz için kontrol edilebilir seviyededir. Net dönem kârı ise 283,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve geçen yılki 168,4 milyon TL'ye göre %68,3 artış göstermiştir.

Diğer kapsamlı gelirlerde ise yabancı para çevrim farklarından elde edilen 132,1 milyon TL'lik gelir, toplam kapsamlı gelirin 414,3 milyon TL seviyesine ulaşmasını sağlamıştır. Bu artış, şirketin yurt dışı operasyonlarından döviz bazlı katkıların güçlendiğine işaret etmektedir.

Sonuç olarak, 2025 yılı ilk çeyrek sonuçları, şirketin daralan hasıllata rağmen operasyonel verimliliğini artırabildiğini, esas faaliyet kârını büyütebildiğini göstermektedir. Önümüzdeki dönemde proje süreçlerinde sağlanacak hızlanma, hasılat artışına ve brüt kârın yeniden güçlenmesine katkı sağlayacak temel unsur olacaktır. Şirketimiz, panel segmentindeki güçlü pazar pozisyonunu ve disiplinli gider yönetimini koruyarak yılın geri kalanında kârlılığını ve faaliyet performansını güçlendirmeyi hedeflemektedir.

Finansal Oranlar

Mali ve Likidite Oranları	31.03.2025	31.12.2024
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar)	0,51	0,43
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,38	0,34
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,12	0,09
Özkaynak /Toplam Varlıklar	0,49	0,57
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,41	1,49
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar- Stoklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,97	1,00
Nakit Oranı (Nakit ve Benzeri / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,07	0,08

Karlılık Oranları

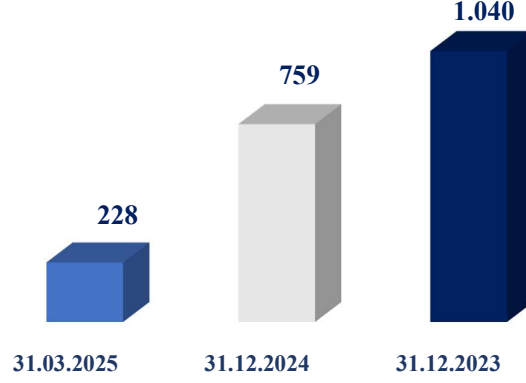
Karlılık Marjları	31.03.2025	31.03.2024
FAVÖK	501.513.498	755.127.156
FAVÖK Marjı (%)	19,9%	22,0%
Brüt Kar	565.833.883	954.294.616
Brüt Kar Marjı (%)	22,5%	27,8%
Net Dönem Karı	283.507.050	168.445.184
Net Kar Marjı (%)	11,3%	4,9%

2025 yılının ilk çeyreğinde şirketin finansal performansındaki olumlu gelişmeler ile uyumlu olarak, likidite rasyoları da paralel bir trend izlemiştir. Cari oran 1,41, likidite oranı ise 0,97 olarak gerçekleşmiştir. Bu değişiklik, şirketin hak ediş usulü çalışma modelinin bir sonucu olarak projelerdeki stok artışlarının etkisiyle açıklanabilir. Stok seviyeleri, özellikle uzun vadeli projeler nedeniyle geçici olarak yükselmiş olsa da şirketin likidite rasyoları hala kabul edilebilir seviyelerde kalmakta ve finansal esnekliğini korumaktadır.

Brüt kâr marjı, 2025'in ilk çeyreğinde %22,5, FAVÖK marjı %19,9 olarak gerçekleşmiştir. Bu marjlardaki denge, şirketin kar marjlı fiyatlama politikaları ve maliyet optimizasyonu sayesinde korunmuş, zorlu pazar koşullarına rağmen şirketin kârlılığı sürdürülebilir olmuştur. Ayrıca, özkaynak oranı %49 seviyesinde tutularak, yatırımlar nedeniyle borçlanma etkisi görülmesine rağmen, şirketin özsermaye yapısı güçlü bir şekilde korunmuştur.

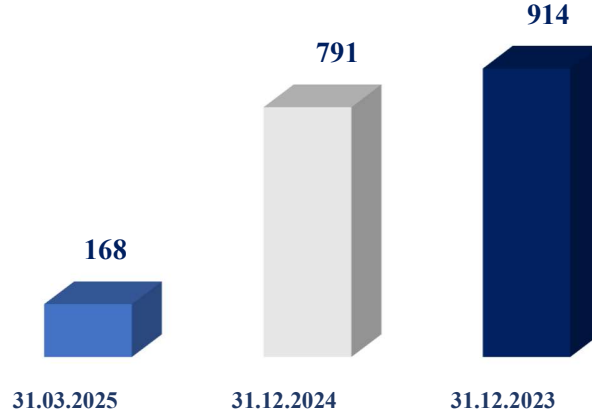
Şirket, karşılaştığı finansal riskleri etkin bir şekilde yönetmekte ve likidite, kur ve faiz oranı riski gibi faktörlerin olumsuz etkilerini minimize etmek için stratejik önlemler almaktadır. Bu sayede hem yatırımcı güveni artırılmakta hem de finansal pozisyon güçlendirilmektedir.

Üretim MW



Şirket 31.03.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 228 MW, 759 MW ve 1.040 MW üretim gerçekleştirmiştir.

Satış MW



Şirket 31.03.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 168 MW, 791 MW ve 914 MW satış gerçekleştirmiştir.

11. FİNANSMAN KAYNAKLARININ GELİŞİMİ VE İŞLETMENİN UYGULADIĞI POLİTİKALAR

Şirket, güçlü operasyonel faaliyetleri sayesinde yüksek bir nakit yaratma potansiyeline sahiptir ve büyüme stratejileri doğrultusunda yatırımlarını finanse etmek için çeşitli kaynakları etkin bir şekilde kullanmaktadır. Finansal yapısını sağlam tutma prensibiyle hareket eden Şirket, ihtiyaç duyduğu finansmanı yalnızca banka kredileriyle değil, aynı zamanda özkaynakları ve operasyonel kârlılığından sağladığı gelirlerle de desteklemektedir.

Gelecek dönemlerde büyümeyi sürdürmek ve üretim süreçlerinde maliyet avantajı sağlamak amacıyla, peşin alım fırsatlarını değerlendirerek hammadde ve üretim girdilerini uygun koşullarla temin etmeye odaklanılmaktadır. Bu kapsamda, artan işletme sermayesi ihtiyacı, uygun maliyetli finansman alternatifleriyle yönetilmekte; likiditenin etkin yönetimi için kısa vadeli finansman seçeneklerinden faydalanılarak ticari faaliyetlerin sürdürülebilirliği ve nakit akışlarının gücü korunmaktadır.

Şirket, finansman stratejisini çeşitlendirerek; kısa vadeli işletme kredileri, ihracatçı destek fonları ve TCMB kaynaklı krediler gibi avantajlı finansman araçlarını etkin biçimde kullanmaktadır. Ayrıca, uzun vadeli büyüme hedefleri doğrultusunda teşvik belgeleri kapsamında yatırım taahhütlü kredi imkanlarını değerlendirmekte ve faiz avantajı sağlayan uzun vadeli kredilerle finansman portföyünü genişletmektedir. Bu strateji, maliyetlerin optimize edilmesine, rekabet gücünün artırılmasına ve sürdürülebilir büyüme yolunda finansal esnekliğin korunmasına katkı sağlamaktadır.

Finansman yönetimi, yalnızca borçlanma stratejilerine dayanmamakta; operasyonel nakit akışlarının verimli kullanılması ve özkaynak finansmanının etkin değerlendirilmesi yoluyla risklerin minimize edilmesini hedeflemektedir. Kredi yapılandırmalarında faiz ve vade avantajları gözetilerek borç-servis yükü dengelenmekte, sermaye yapısı güçlü tutulmaktadır. Böylece, uzun vadeli yatırım hedeflerine emin adımlarla ilerlenirken, finansal istikrar korunmakta ve kârlı büyüme stratejisi sürdürülebilir hale getirilmektedir.

Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

31.03.2025 itibarıyla Şirket'in kendisine ait iktisap ettiği payı yoktur.

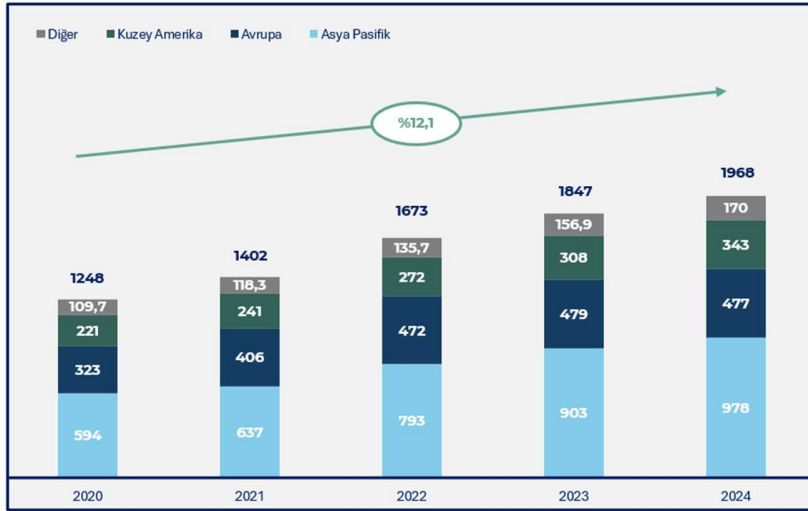
12. GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜNE GENEL BAKIŞ

Yenilenebilir enerjinin elektrik üretimi, ısıtma ve ulaşım sektörlerine yayılması, küresel sıcaklık artışının 1,5°C'nin altında tutulmasında kilit rol oynamaktadır. 2050'ye Kadar Net Sıfır Emisyon senaryosunda, yenilenebilir kaynaklar elektrik üretiminin neredeyse tamamen karbonsuz hale gelmesini mümkün kılmaktadır. Son yıllarda yapılan yatırımlar sayesinde temiz enerji teknolojileri daha erişilebilir ve verimli bir yapıya kavuşmuş; dünya genelinde farklı coğrafyalarda hızla benimsenmiştir.

2024 yılında küresel enerji talebi %2,2 artarak son on yılın ortalama büyüme hızının üzerine çıkmıştır. Tüm yakıt türleri ve enerji teknolojilerinde talep artışı görülürken, elektrik talebindeki %4,3'lük yükseliş bu artışın başlıca itici gücü olmuştur. Bu artış; rekor sıcaklıklar, elektrifikasyon süreci ve dijitalleşmenin etkisiyle, küresel GSYİH artışının (%3,2) üzerinde gerçekleşti. Küresel enerji arzındaki artışın %38'i yenilenebilir kaynaklardan sağlanırken; doğalgaz (%28), kömür (%15), petrol (%11) ve nükleer enerji (%8) diğer kaynaklar arasında yer almıştır. (Kaynak; IEA 2025 küresel enerji raporu)

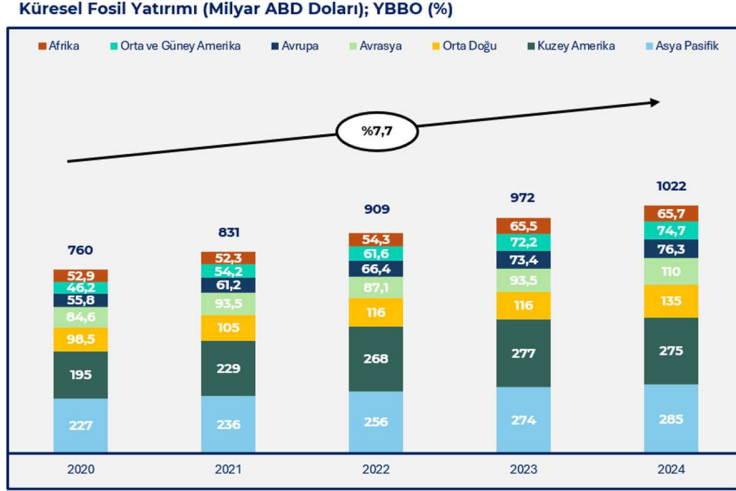
Temiz enerji dönüşümüne yapılan küresel yatırımlar 2020-2024 yılları arasında %12,1'lik bir YBBO ile artarak 2024 yılında yaklaşık 2 trilyon ABD dolarına ulaşmıştır. Temiz enerji yatırımlarının ortalama %63'ü Asya Pasifik, %35'i Avrupa ve 22%'si Kuzey Amerika bölgelerinden gelmiştir.

Küresel Temiz Enerji Yatırımı (Milyar ABD Doları); YBBO (%)



Kaynak: IEA; Temiz Enerji: Yenilenebilir Enerji, depolama ve şebeke, Enerji Verimliliği, Düşük Emisyonlu Yakıtlar. Diğer: Orta Doğu, Avrasya, Orta ve Güney Amerika, Afrika

Aynı dönemde fosil yakıtlar ise %7,7 YBBO büyüyerek 1 trilyon ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Küresel fosil yakıt yatırımlarına baktığımızda ilgili bölgelerin yatırım içindeki payları ise sırasıyla yaklaşık %29, %7 ve %28'dir. Özellikle yer altı kaynakları bakımından zengin Afrika, Orta Doğu ve Avrasya bölgelerinde fosil yakıt yatırımları halen yenilenebilir enerji yatırımlarının üzerindedir.

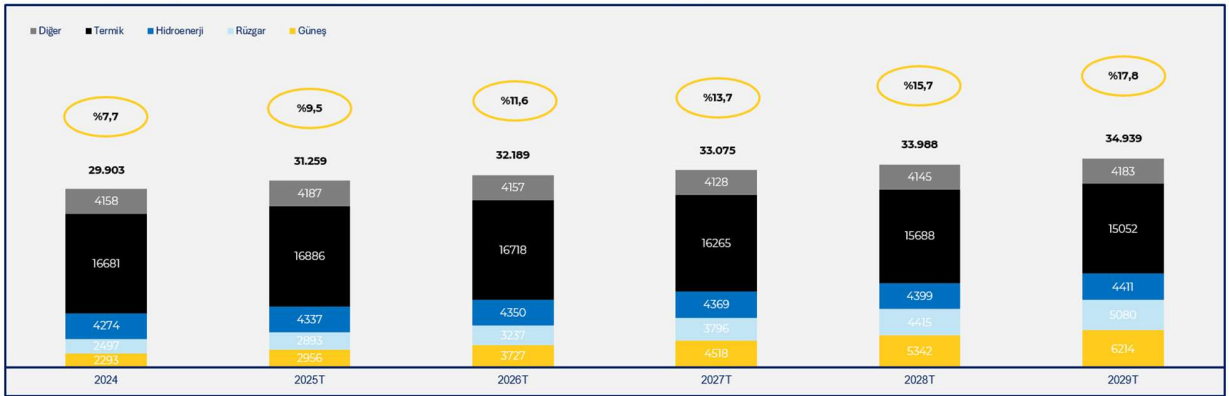


Kaynak: IEA; Temiz Enerji: Yenilenebilir Enerji, depolama ve şebeke, Enerji Verimliliği, Düşük Emisyonlu Yakıtlar. Diğer: Orta Doğu, Avrasya, Orta ve Güney Amerika, Afrika

Kaynaklarına göre Dünyada Elektrik Üretimi ve Güneş Enerjisinin Payı

2024 yılında küresel elektrik üretimindeki artışın %80'inden fazlası temiz enerji kaynaklarından sağlanırken düşük karbonlu kaynaklardan elde edilen küresel elektrik üretiminin payı %40,9 olmuştur. En büyük katkıyı yaklaşık 480 TWh artışla güneş enerjisi (solar PV) yapmış ve yıllık %29 büyüme oranı ile son altı yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Güneş enerjisinden elektrik üretimi, 2016'dan bu yana yaklaşık her üç yılda bir iki katına çıkmaya devam etmiştir. 2024 yılında elektrik üretiminde, güneş enerjisinin payı %7,7 olarak gerçekleşti. 2029 yıl sonuna kadar güneşin payının %22,1 YBBO ile artarak %18 civarına gelmesi beklenmektedir. (Kaynak; IEA 2025 Küresel Enerji Raporu, EMBER)

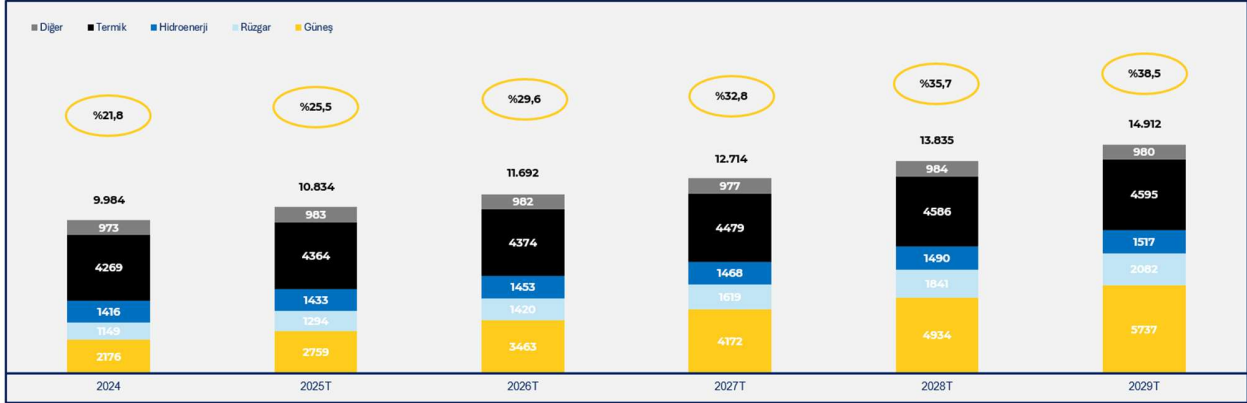
Kaynaklarına göre Dünyada Elektrik Üretimi (TWh) ve Güneş Enerjisinin Toplam Üretimdeki Payı (%)



Kaynak: BloombergNEF

2024 yılında toplam kapasitenin %21,8'ine sahip olan güneş enerjisinin 2029 yılında 5737 GW kapasiteye ulaşması ve toplam kapasite içindeki payını %38,5 civarına çıkarması beklenmektedir.

Kaynaklarına göre Dünyada Elektrik Üretim kapasiteleri (GW) ve Güneş Enerjisinin Toplam Kapasitedeki Payı (%)

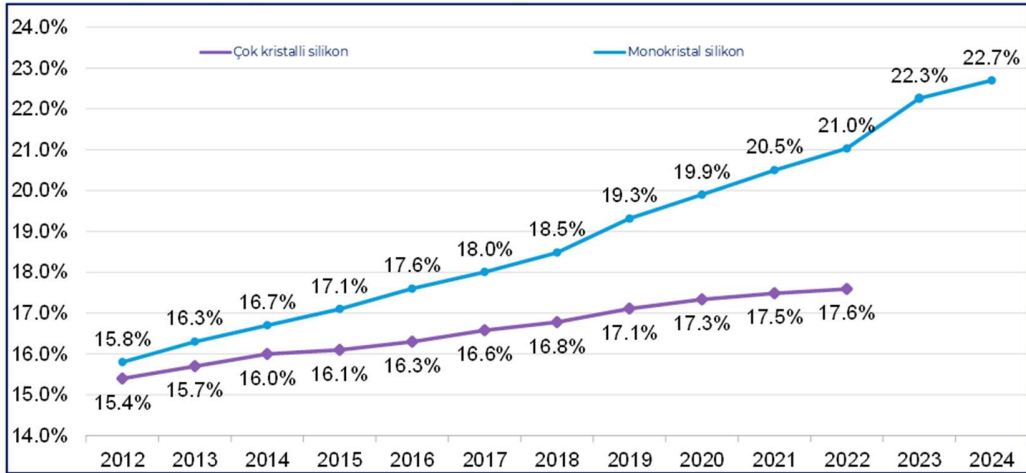


Kaynak: BloombergNEF

Güneş enerjisi pazarı eğilimleri ve yatırım dinamikleri

2024 yılında güneş paneli üreticileri, ana akım modülleri ortalama 0,10 dolar/W fiyatla sattı; bu seviye üretim maliyetine çok yakın veya altında kalmıştır. Enflasyona göre ayarlandığında, fiyatlar 2010'dan bu yana %96 oranında düşmüştür. Bu gerileme; teknoloji gelişimi, ölçek ekonomileri, yoğun fiyat rekabeti, üretim tecrübesi ve yapısal kapasite fazlasından kaynaklanmıştır. Ancak, Mart 2025 itibarıyla, güneş modüllerinin fiyatlarındaki en büyük fark, teknolojiye değil, satıldıkları pazara bağlı. Hindistan ve ABD gibi pazarlardaki ticaret engelleri, fiyatların yükselmesine neden olmaktadır.

Yıl sonu itibarıyla ticari güneş modüllerinin ortalama verimliliği



Kaynak: BloombergNEF

Bununla birlikte, güneş enerjisi yatırım harcamaları, yeniliklerin zorlaşmasıyla birlikte yavaşlamaya başlamıştır. 2012'deki standart modül ile 2024'teki modül arasındaki verimlilik artışı sadece %7.3 olmuştur. Güneş enerjisi yatırımları ise geçen yıl ortalama %14 oranında düşmüştür.

Türkiye’de Güneş Enerjisi Sektörü Genel Görünüm

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:

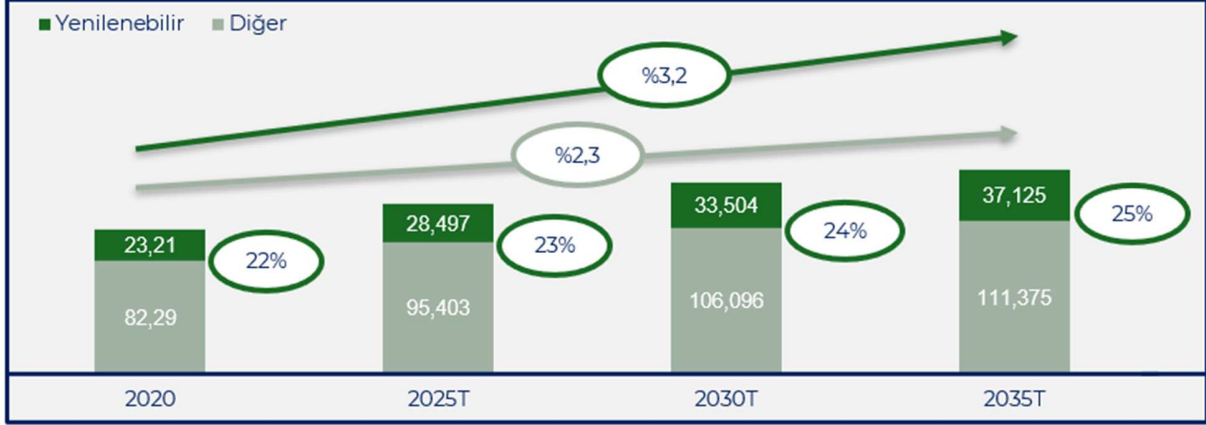
2053 Net Sıfır Emisyon hedefi kapsamında 2017-2023 1. Ulusal Enerji Verimliliği Eylem Planı, birincil enerji tüketimi 14% azaltılırken 2024-2030 2. Ulusal Enerji Eylem Planı Çerçevesinde birincil enerji tüketiminin %16 azaltılması hedeflenmektedir. Bakanlık bu kapsamda 20.2 milyar ABD doları kaynak ayırmış olup 5 milyar ABD doları vergi ve teşvik programlarıyla sağlanacaktır. 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.

Birincil Enerji Tüketimi TUEP Projeksiyonu ve Yenilenebilir Enerjinin Payı (Mtep); YBBO



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

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



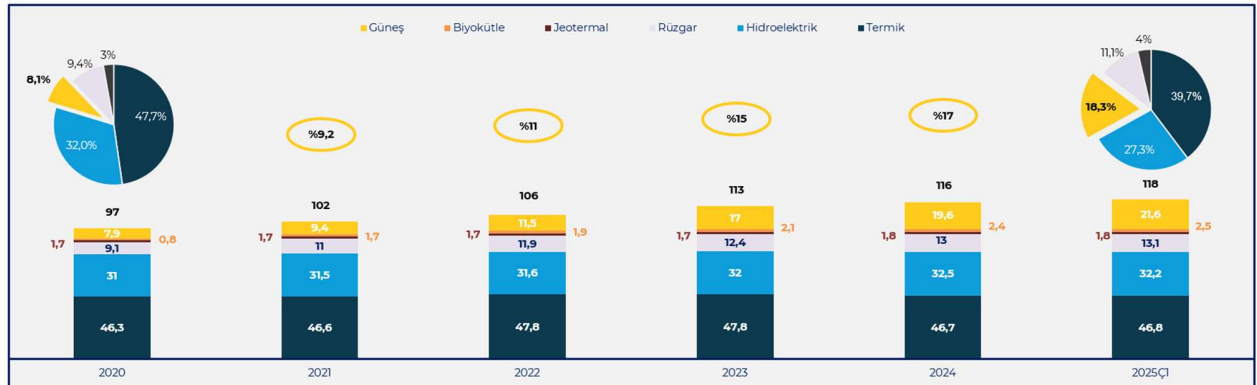
Kaynak: T.C Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı; TUEP 2022, Türkiye Enerji Verimliliği 2030 Stratejisi ve 2. Ulusal Enerji Eylem Planı, 2035 Yenilenebilir Enerji Yol Haritası; TEİAŞ

2) Enerji Arzını Temiz Enerji Kaynaklarından Sağlamak:

2024 itibariyle 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.

2024 yılı aralık ayı sonunda 115.983 megavat (MW) seviyesinde olan Türkiye toplam kurulu gücü, 2025 yılı mart ayında 117.876 MW seviyesine ulaştı. Mart ayında devrede olan santrallerin %60,3'ünü yenilenebilir kaynaklardan elektrik üreten santraller oluşturdu. Hidroelektrik santraller, Türkiye toplam elektrik kurulu gücünün %27,3'ünü oluştururken, rüzgâr ve güneş enerjisi santrallerinin toplam kurulu güçteki payı %29,4 ile hidroelektrik santrallerin payını geçti. (Kaynak; TSKB Ekonomik Araştırmalar Raporu Mart 2025)

Türkiye'nin Toplam Kurulu Gücünün Kaynaklarına Göre dağılımı (GW) ve Güneş Enerjisinin Payı (%)



Kaynak: EPIAŞ, TSKB, BloombergNEF

2024 yılında güneşten elektrik üretimi bir önceki yıla kıyasla %39 artış göstererek 25,66 TWh olarak gerçekleşti. EPIAŞ verilerine göre 2020 yılının ilk çeyreğinde 74,1 TWh elektrik üretildi, güneşin payı ise %0,1 olarak gerçekleşti. Yılın ilk aylarında mevsimsellik sebebiyle toplam içindeki payı düşük kalan güneş enerjisi son yıllardaki hızlı kapasite artışıyla birlikte 2025 yılı aynı dönemi için payını %86 YBBO ile %1,6'ya çıkarttı.

Türkiye'de Son 5 Yılın İlk Çeyreğinde Elektrik Üretimi (TWh) ve Güneşin Toplam Üretimdeki Payı (%)



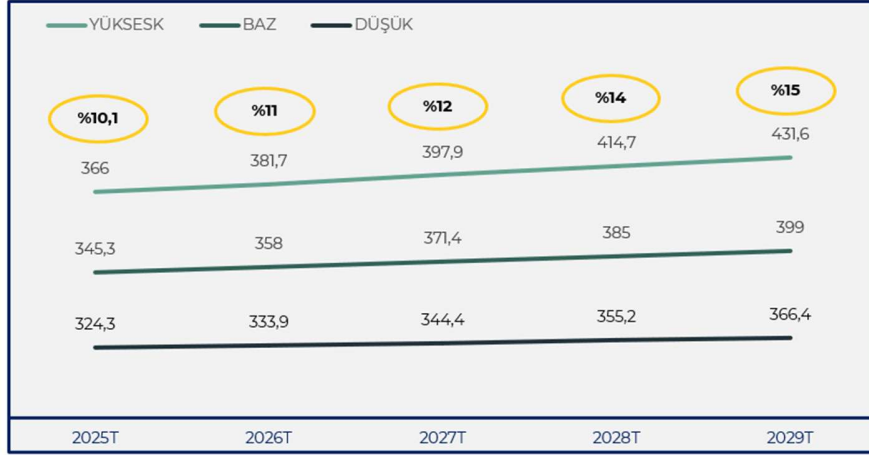
Kaynak: EPIAŞ, EMBER, BloombergNEF

TEİAŞ ulusal elektrik tüketim baz tahminine göre 2024 yılında 348 TWh civarında gerçekleşen elektrik talebinin yılda ortalama %2,8 büyüyerek 2029 yılında 400 TWh civarına gelmesi beklenmekte. (Kaynak; TEİAŞ 2025-2034 Talep Tahmin Raporu)

Bloomberg NEF verilerine göre ise dünyada güneş enerjisinin üretimdeki payı 2024 yılında %7,7 olup yıllık ortalama %18,3 büyüme ile 2029 yılında %17,8'e ulaşması beklenmekte. Türkiye'de ise ilgili oran 2024 yılında dünyadakine benzer seyretmiş ve %7,48 olarak gerçekleşmiştir. Önümüzdeki 5 yılda yıllık ortalama %15,1 büyümesi ve 2029 yılında payını %15 çıkarması beklenmektedir.

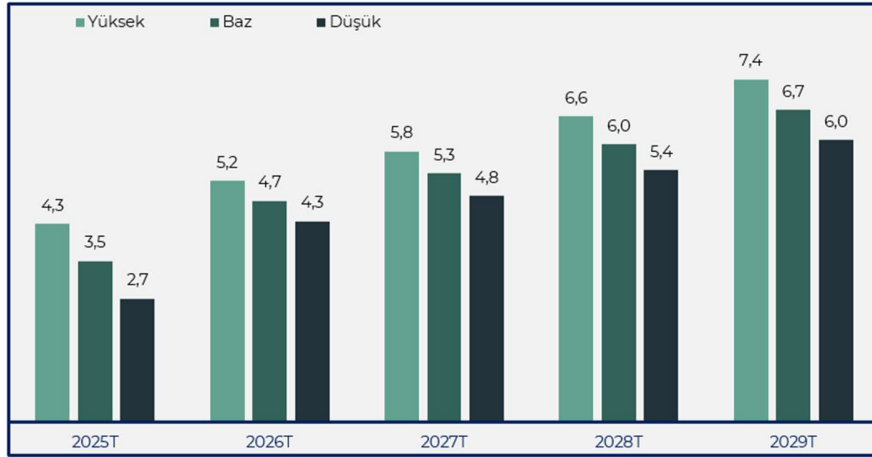
Türkiye koşullarında 1 GW güneş paneli kurulumu yıllık 1,32 TWh elektrik üretmekte olup elektrik baz talebi ve güneş enerjisinin payı göz önüne alındığında önümüzdeki 5 yılda yıllık ortalama 5,2 GW yeni kurulum yapılması öngörülmektedir. (Kaynak; EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

Türkiye'de 2025-2029 Ulusal Elektrik Tüketim Tahminleri (TWH) ve Güneşin Toplam Üretimdeki Payı (%)



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

Türkiye'de 2025-2029 Yeni Güneş Enerjisi Kurulumu (GW)



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

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.

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 duyurmuş olup, söz konusu iştirak ilişkisi 20.02.2025 Tarihinde imzalanan hisse devir sözleşmesi ile sona erdirilmiş ve bu kapsamda;

- 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'in paylarının devredilmesiyle, Şirketin dolaylı iştiraki olma durumu sona ermiştir, ancak projeler için iş birliği devam edecektir.

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

ABD Faaliyetleri

Şirket'in %100 iştiraki olan CW Energy USA Inc.'in Amerika'daki kuruluş işlemleri 19.10.2024 tarihinde tamamlanmıştır. Söz konusu iştirak; fotovoltaik 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	31.03.2025	31.12.2024
5510 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	5.267.300	25.859.225
6111 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	205.450	3.988.846
4857 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	348.107	1.189.974
3294 Sayılı Kanun Kapsamında İşveren Teşviki	--	57.214
5746 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	396.654	1.089.349
15510 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	--	553.167
TOPLAM	6.217.511	32.737.775

Teşvik Türü	31.03.2025	31.12.2024
SGK Teşviği	6.217.511	32.737.775
AR-GE İndirimi	7.708.695	26.951.724
TOPLAM	13.926.206	59.689.499

14.BAĞLI ORTAKLIKLAR

Şirket'in konsolidasyon kapsamında Türkiye'de 6, Almanya'da 1 ve Amerika Birleşik Devletleri'nde 1 adet olmak üzere toplamda 8 adet bağlı ortaklığı 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., CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş. ve Schaltkraft Elektrik A.Ş. unvanlı bağlı ortaklıklara 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; CW International 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; TTATT AG sermayesi 50 Bin Euro)

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>)

CW Storage Enerji A.Ş.

Şirketimizin, lityum pil ve bataryalar, ısıtıcı 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; CW Storage 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; CW Solar Cell sermayesi 500 Bin TL).

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; Mersin Hayvancılık sermayesi 50 Bin TL).

Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı olan Mersin Hayvancılık İnşaat Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin devralınması suretiyle, kolaylaştırılmış usulde birleşme işlemi için 30.04.2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır.

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, kuruluş 19.02.2025 tarihinde Antalya Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş ve aynı tarihte 11275 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.

Schaltkraft Elektrik Anonim Şirketi

Şirketimiz Yönetim Kurulu 16 Ekim 2024 tarihli kararı ile; enerji ve elektrik sektöründe santral ve trafo kurulumları, bakım-onarım hizmetleri, elektrik ekipmanlarının üretim ve ticareti ile danışmanlık hizmetleri alanlarında yurtiçi ve yurtdışında faaliyet gösterme amacıyla merkezi Antalya İli olan SchaltKraft Elektrik Anonim Şirketi unvanlı, 500.000,00-TL (BeşYüzBinTürkLirası) sermaye ile yeni şirket kurulmasına ve yeni kurulacak şirketin sermayesine %100 oranında sermaye payı ile iştirak edilerek tüzel kişi ortak olunmasına karar verilmiştir.

500.000 TL sermaye ile kurulan şirkete %100 oranında iştirak edilmiştir. Kuruluş işlemleri tamamlanmış olup, 17.10.2024 tarihinde Antalya Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş ve aynı tarihte 11188 sayılı gazetede yayımlanmıştır.

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; 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.

- **CW Enerji Ürün ve Bilgilendirme Kitabı:** Şirket tarafından hazırlanan, 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

Güneş Enerjisi ve Rüzgâr Enerjisi Santrali yatırımları; Genel Teşvik kapsamında değerlendirilirken (yani sadece KDV istisnası ve Gümrük Vergisi İstisnası (İthal Ürünler İnvertör vb. için) uygulanırken) Şubat 2022 itibarıyla (24.02.2022) Bölgesel Teşvik kapsamına alındığına dair 24.02.2022 tarihinde Resmî Gazete Cumhurbaşkanlığı Kararı açıklanmıştır. Tesis edilecek GES Projesinin bulunduğu İl hangi bölgede yer alıyor ise 1-4 arası direk 4. Bölgeden yararlanırken 5.ve 6. Bölgedeki illerimiz daha yüksek oranlardan yararlanmaktadır. 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. maddenin yedinci fıkrası uyarınca Kurul tarafından karar alınıncaya kadar, 12. 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 30.04.2025 tarihinde açıklanan kapasitelere göre iletim seviyesinden bağlantılarda 0,00 MWe, dağıtım seviyesinden bağlantılara 557,05 MWe kapasite kalmıştır. Bu değerler her ay Türkiye Elektrik İletim A.Ş. 'nin internet sayfasında yayınlamakta 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

- Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı olan Mersin Hayvancılık İnşaat Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin tüm aktif ve pasiflerinin devralınması suretiyle kolaylaştırılmış usulde birleşilmesine ilişkin 30.04.2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1432174>).
- CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş., sektördeki faaliyetlerini daha etkin bir şekilde sürdürebilmek ve müşteri ağı ile operasyonel kabiliyetlerini güçlendirebilmek amacıyla bayiik sistemine geçiş yapma kararı almıştır. Yeni modelde, "CW Plus Bayi" ana kategorisi altında, farklı ürün grupları ve hedef müşteri segmentlerine hitap eden altı adet sektör bazlı bayi kategorisi oluşturulması planlanmaktadır. Bu kategoriler arasında CW Enerji Home Solutions PV, CW Enerji, CW Agri, CW Storage, CW Marine ve CW Heat Pump gibi çeşitlendirilmiş ürün grupları yer alacaktır. Bayilere sadece ürün temini sağlanmakla kalmayıp, aynı zamanda sektörel deneyim, bilgi birikimi ve kurumsal strateji de sunulacaktır. Bu sayede ürün ve hizmetlerin daha hızlı, kaliteli ve yerel düzeyde müşterilere ulaştırılması hedeflenmekte olup, müşteri memnuniyeti ve sürdürülebilir büyüme sağlanması amaçlanmaktadır. Orta ve uzun vadede bu sistemin Türkiye geneline yayılması ve yurtdışında da tüm bayi konseptleri ile yer alması, şirketin finansal performansını olumlu yönde etkileyecek ve sürdürülebilir enerji çözümlerinin daha geniş bir kitleye ulaşmasına olanak sağlaması hedeflenmektedir (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1431100>).
- Şirket, 20.02.2025 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, devam eden yatırımlarını desteklemek ve fon kaynaklarını çeşitlendirmek amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) VII-128.8 Borçlanma Araçları Tebliği kapsamında 3 milyar TL'ye kadar borçlanma aracı ihracı için başvuru yapılmasına karar vermiş ve aynı gün, 20.02.2025 tarihinde, Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurusu gerçekleştirmiştir. Yapılan başvuru, SPK tarafından incelenmiş ve 2025/26 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımlanan duyuruya göre, başvuru uygun bulunmuştur. İhraç işlemi, yurt içinde halka arz edilmeksizin, çeşitli vadelerde ve bir veya birden fazla seferde, tahsisli satış ve/veya nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle gerçekleştirilecektir. Bu çerçevede, başvuru kapsamında belirtilen 3 milyar TL'ye kadar olan borçlanma aracı ihracı, SPK tarafından 28.04.2025 tarihinde onaylanmıştır (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1430406>).
- Kredi derecelendirme kuruluşu JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. (JCR) yapılan derecelendirme sonrasında, Şirketimizin uzun vadeli ulusal kurum kredi rating notu 22.04.2025 tarih itibarıyla 'AA- (tr)' seviyesinden 'A (tr)' seviyesine yenilenmiştir. Kısa vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu J1 (tr), stabil görünüm olarak belirlenmiştir.

Paydařlara Bilgi

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

şirketin finansal raporları ve diğer 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.