

CW Enerji®

güneşin olduğu her yerde...



01.01.2025-30.06.2025 Dönemi

Faaliyet Raporu

CW Enerji CW Agri CW Akademi TOMMA TECH CHARGING VEHICLES CW SolarCell
CW ROOF TILES CW Storage CW MINI PV CW ON GRID CW OFF GRID
CW LIGHTING TECHNOLOGY CW EASY LIFE PV CW AUTONOMOUS
CW FLEXI CW Marine CW CARPORT CW BIPV CW ALUMINYUM

CW ENERJİ MÜHENDİSLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

CW Enerji®

güneşin olduğu her yerde...

İçindekiler

1.ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ	2
2. SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI, İMTİYAZLI PAYLAR ORTAKLIK YAPISI VE KAR PAYI DAĞITIMI	4
3. ORGANİZASYON ŞEMASI	6
4. YÖNETİM KURULU, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERİ VE PERSONEL BİLGİLERİ VE KOMİTELER	6
5. GENEL KURULLAR VE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER.....	9
6. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR	9
7. ŞİRKETİN ANA FAALİYETLERİ.....	10
8. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI.....	17
9. HUKUKİ VE SOSYAL KONULAR	19
10. FİNANSAL DURUM HAKKINDA ÖZET BİLGİLER.....	20
11. FİNANSMAN KAYNAKLARININ GELİŞİMİ VE İŞLETMENİN UYGULADIĞI POLİTİKALAR	25
12. GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜNE GENEL BAKIŞ	27
13. TEŞVİKLER.....	37
14. BAĞLI ORTAKLIKLAR.....	38
15. İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ HAKKINDA	40
16. KURUMSAL YÖNETİM, SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE GÖNÜLLÜLÜK ESASLI GİRİŞİMLER	41
17. DİĞER HUSUSLAR.....	43

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 274.631 m² alana sahip yedi farklı lokasyonda faaliyetleri sürdürmekte olup yıllık 1.8 GW üretim kapasitesine sahiptir. CW Enerji, endüstriyel kuruluşların yanı sıra, konut tipi çatı kuruluşları, 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. Güneş panelinin hammaddesi olan hücre yatırımının ilk fazı olan 1.2 GW kapasiteli ingot dilimlemeden itibaren hücre üretim yatırımının makine montaj süreçleri tamamlanmış ve hücre üretimine geçilmiştir.

Bunun yanı sıra, CW Enerji EVA ham madde üretimi, lityum batarya enerji depolama sistemleri üretimi, 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, son yıllarda gerçekleştiği 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
- Alüminyum Çerçeve Üretimi Tesisi
- İlk Fazı Tamamlanmış 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

sahiptir ve 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 iş birliği, CW Enerji'nin üretim ve Ar-Ge faaliyetlerine önemli katkılar sağlamaktadır.

Sektörel Başarılar

CW Enerji, Türkiye'nin önde gelen şirketleri arasında olup, 2024 yılı verilerine göre;

- Fortune 500 Türkiye Listesinde net satışlarda 299. sırada yer almıştır.
- Türkiye'nin En Büyük 500 Sanayi Kuruluşu (ISO 500) listesinde üretimden satışlarda 316. Sırada yer almıştır.
- 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 'A (tr)' olarak belirlenmiştir. Kısa vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu J1 (tr), stabil görünüm olarak belirlenmiştir.

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- 30 Haziran 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
Ticaret Sicil Müdürlüğü	Antalya Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	64241
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
İşlem Gördüğü Borsa/Pazar	BIST/Yıldız Pazar
Pay Kodu	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. 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 esas sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6. maddesi uyarınca; Şirket'in çıkarılmış sermayesi 1.000.000.000 TL'dir. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL nominal değerli 1.000.000.000 adet paya bölünmüştür. Bu payların 212.121.212,12 adedi (A) Grubu nama, 787.878.787,88 adedi (B) Grubu hamiline paylardan oluşmaktadır. A Grubu payların yönetim kurulu üyelerinin yarından bir fazlası için aday gösterme ve genel kurulda her bir pay için 5 adet oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Payları 5 Mayıs 2023 tarihinde Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlayan Şirket'in 30.06.2025 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)
Tarzan Tarık Sarvan	A	199.393.939,39	19,94
	B	487.959.702,22	48,80
Volkan Yılmaz	A	12.727.272,73	1,27
	B	8.281.818,18	0,83
Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. TTSVY Hisse Senedi Serbest Özel Fon'a (H.S. Yoğun Fon)	B	50.247.178,71	5,02
DİĞER	B	241.390.088,77	24,14
Toplam	A+B	1.000.000.000,00	100,00

CW Enerji özet piyasa bilgileri aşağıdaki gibidir.

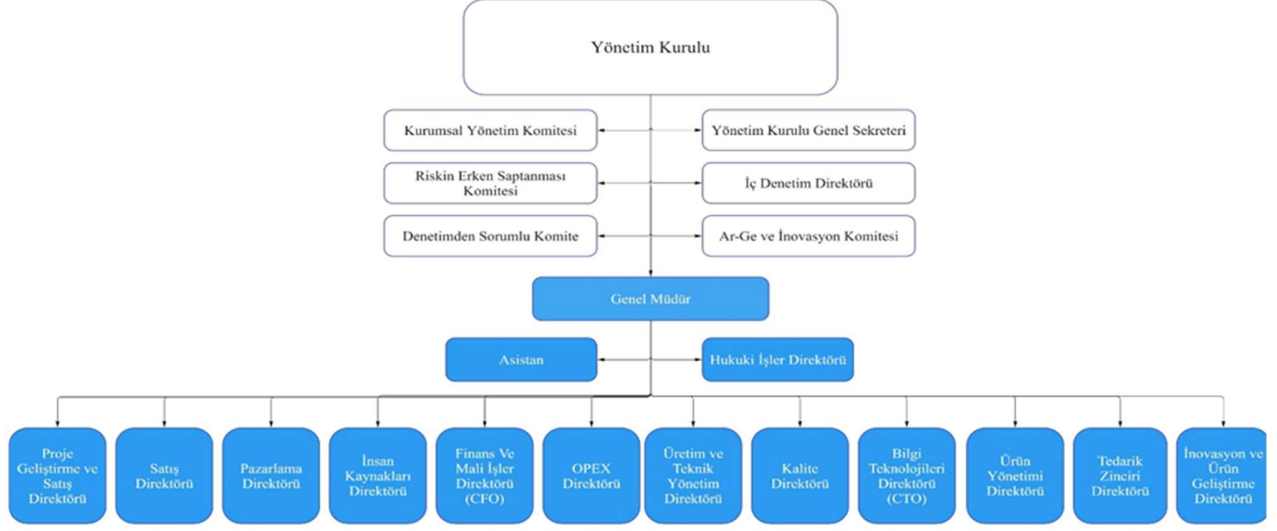
Borsa'da İşlem Görme Tarihi	05.05.2023
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Endeksler	BIST HİZMETLER / BIST KATILIM 50 / BIST 100 / BIST KATILIM TUM / BIST ANTALYA / BIST HALKA ARZ / BIST KATILIM 30 / BIST YILDIZ / BIST KATILIM 100 / BIST 100-30 / BIST TUM / BIST 500 / BIST ELEKTRİK
Şirketin 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
30.06.2025 Kapanış Fiyatı	14,47 TL
30.06.2025 Piyasa Değeri	14.470.000.000 TL/ 362.838.516 USD

30.06.2025 TCMB USD/TL: 39.7408

*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.

Şirketimiz tarafından, 20.02.2025 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla, yatırımların finansmanı ve kaynak çeşitliliğinin artırılması amacıyla, SPK'nın VII-128.8 sayılı Tebliği kapsamında 3.000.000.000 TL'ye kadar borçlanma aracı ihracı için başvuruda bulunulmuş ve söz konusu başvuru SPK tarafından 28.04.2025 tarihinde olumlu sonuçlandırılmıştır. Söz konusu ihraç, yurt içinde, halka arz edilmeksizin, çeşitli vadelerde ve tahsisli ve/veya nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle gerçekleştirilebilecektir.

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 01.01.2025-30.06.2025 döneminde 26 adet toplantı gerçekleştirmiş tir. 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	03.07.2025	03.07.2028
Volkan Yılmaz	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	03.07.2025	03.07.2028
Mustafa Ayten	Yönetim Kurulu Üyesi	03.07.2025	03.07.2028
Bedrettin Kara	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	03.07.2025	03.07.2028
İsmail Yüksek	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	03.07.2025	03.07.2028

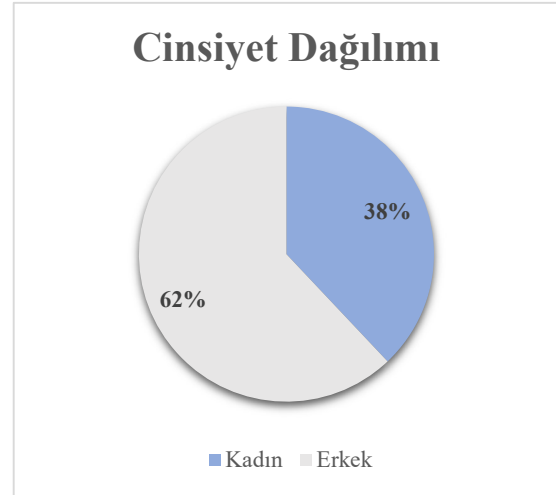
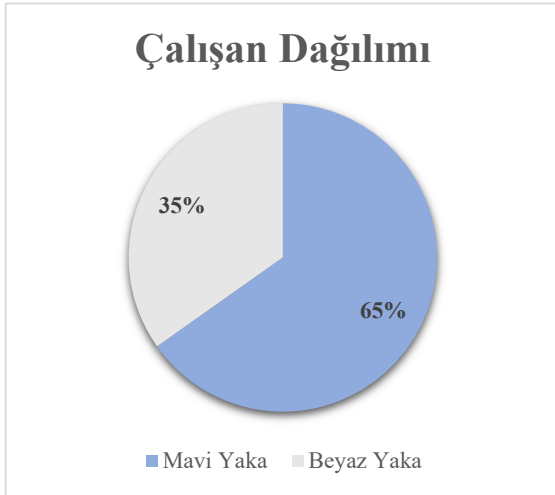
2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, gündemin 7. maddesi kapsamında Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesine ilişkin yapılan oylamada, Yönetim Kurulu'nun 5 kişiden oluşmasına ve üyelerin üç yıl süreyle, 03.07.2028 tarihine kadar görev yapmalarına karar verilmiştir.

Alınan karar doğrultusunda Yönetim Kurulu şu şekilde oluşturulmuştur:

- **Tarzan Tarık Sarvan** – Yönetim Kurulu Başkanı
- **Volkan Yılmaz** – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
- **Mustafa Ayten** – Yönetim Kurulu Üyesi
- **İsmail Yüksek** – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
- **Bedrettin Kara** – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Çalışan Sayısındaki Gelişim ve Dağılım

Şirket bünyesinde herhangi bir toplu iş sözleşmesi bulunmamaktadır. Şirket, çalışanlara ücret ödemelerine ek olarak bayram yardımı, yol ücreti gibi çeşitli sosyal hak ve menfaatler sunulmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla, yönetim kurulu üyeleri hariç toplam çalışan sayısı 1.422'dir. Bu sayının %38'ini kadın çalışanlar, %62'sini ise erkek çalışanlar oluşturmaktadır. 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- 30.06.2025 tarihleri arasında, toplamda 11 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	Başkan: İsmail Yüksek	Başkan: İsmail Yüksek
Üye: Bedrettin Kara	Üye: Bedrettin Kara	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

Güncel kayıtlı sermaye tavanı 4.000.000.000 TL olup geçerlilik süresi 2024-2028 yılları arasındır. Şirket'in 03/07/2025 tarihli 2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında; Şirketimizin 1.000.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin Esas Sözleşmemizin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6.maddesi uyarınca 4.000.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak koşuluyla "Net Dağıtılabilir Dönem Karı" hesabından karşılanmak üzere 1.078.290.009 TL'ye çıkarılmasına ve çıkarılacak payların mevcut pay sahiplerine payları oranında bedelsiz olarak kayden dağıtılmasına karar verilmiştir. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1454913>). Bu kapsamda, söz konusu bedelsiz sermaye artırımına ve esas sözleşmenin 6.maddesinin değiştirilmesine ilişkin olarak 04.08.2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na gerekli başvuru yapılmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1471960>)

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

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirketimiz ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ve sağlanan menfaatler;

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)	
Ödeme Açıklama	30.06.2025
Yönetim Kurulu Huzur Hakkı Brüt Ödemeleri	19.698.468
Toplam	19.698.468

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)	
Ödeme Açıklama	30.06.2025
Yönetimde Söz Sahibi Çalışanlar İçin	8.991.812
Toplam	8.991.812

Tazminat Karşılıkları (TL)	
Ödeme Açıklama	30.06.2025
Diğer Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	181.633.095
Toplam	181.633.095

Tazminat Karşılıkları (TL)	
Ödeme Açıklama	30.06.2025
Yönetimde Söz Sahibi Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	4.580.821
Toplam	4.580.821

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.Alüminyum Çerçeve Üretimi
9. Devam Eden Hücre Üretimi*

*Hücre üretimi devam eden yatırımlar arasındadır. Yatırımın 1.2 GW kapasiteli ilk fazı planlanmış ve Haziran 2025 itibarıyla devreye alınmıştır.

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 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	Mikro İnvörtör Balkon Solar Paketleri
	Off-Grid (Şebekeden Bağımsız) İnvörtörler	Tarımsal Sulama Solar Paketleri
On-Grid (Şebeke Bağlantılı) İnvörtör	Konutsal Tip Enerji Depolama Sistemleri	Pergola Sistemleri
	Düşük Voltaj Lityum Bataryalar	Carport (Güneş Enerjili Otopark) Sistemleri
Hibrit İnvörtörler	Endüstriyel Tip Kabinet ve Konteyner Tipi Yüksek Voltaj Enerji Depolama Sistemleri	Solar Konnektör ve Bağlantı Ekipmanları
Sulama İnvörtörleri	Solar Güç Kutuları (Taşınabilir)	Solar Altyapı / Konstrüksiyon Malzemeleri
Sulama Panoları	Batarya Aksesuarları	(Alüminyum / Galvaniz)
	Isıtma-Soğutma Sistemleri	Esnek Paneller
Lityum Batarya Şarj Cihazları	Isı Pompaları	EasyLife Serileri
Şarj Kontrol Cihazları (MPPT)	Akıllı Ev Sistemleri	Tekne/Yat Solar Solar Paketleri
İnvörtör Haberleşme ve İzleme Cihazları	Elektrikli Araç AC/DC Şarj İstasyonları	Pergola Sistemleri
Bağ Evi/Karavan Solar Paketleri	Akıllı Ev Sistemleri	
	EVA (Etilen Vinil Asetat) Madde	

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 30.06.2025 tarihi itibarıyla 95 adet AC ve 45 adet DC olmak üzere toplam 140 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 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.

*** Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı konumunda bulunan Mersin Hayvancılık İnşaat Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. 'nin şirketimiz bünyesinde kolaylaştırılmış usulde birleştirilmesine ilişkin başvurumuz, SPK'nın 17.07.2025 tarihli toplantısında onaylanmış ve 2025/39 sayılı bültende yayımlanmıştır.

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 yatırım tamamlanmıştır ve aylık 1.000 tonluk bir üretim ön görülmektedir.

Söz konusu yatırım sonucu üretilen ürünler öncelikli olarak öz tüketime yönelik kullanılmakta 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.

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 ISO911 Standartlarında ve N6060, N6063, N6000, N6082 ve N7075 kodlarıyla üretimi yapılmaktadır.

9. Hücre Üretimi (Devam Eden Yatırım)

%100 bağlı ortaklığımız CW Solar Cell Enerji A.Ş. (CW Solar) aracılığıyla yürütülen, fotovoltaik güneş paneli üretiminde kullanılan ana hammadde olan "hücre" üretimi yatırıma ilişkin; 17.07.2024, 11.02.2025, 26.03.2025 ve 19.06.2025 tarihli özel durum açıklamalarımızda teşvik ve fizibilite süreçlerine dair gelişmeler kamuoyuyla paylaşılmıştır.

Bu kapsamda, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü tarafından CW Solar adına düzenlenen 569589 sayılı ve 7.212.922.959 TL tutarındaki yatırım teşvik belgesi doğrultusunda, yatırımın 1.2 GW kapasiteli ilk fazı planlanmış ve Haziran 2025 itibarıyla devreye alınmıştır. Bu faz için 8 yıl vadeli ve 1,85 milyar TL tutarında Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi kullanılmıştır.

Yatırımın bu fazının, 2025 yılı cirosuna yaklaşık 50 milyon ABD doları, sonraki yıllarda ise yıllık 100 milyon ABD doları katkı sağlaması beklenmektedir.

Öte yandan, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından yürütülen Yüksek Teknoloji Yatırım Programı (HİT-30) kapsamında teşvik başvurusu olumlu sonuçlanmış olup, bu doğrultuda 50 milyon TL tutarındaki teminat mektubu Bakanlığa sunulmuştur. HİT-30 programı çerçevesinde hücre üretim kapasitesinin kademeli olarak 5 GW'a çıkarılması, yatırımın toplam büyüklüğünün ise yaklaşık 520 milyon ABD doları seviyesinde olması planlanmaktadır.

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.

Yatırımın diğer fazlarına ilişkin fizibilite çalışmaları ise 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.

Şirketimizin iştiraki CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş., sektördeki faaliyetlerini daha etkin ve yaygın bir şekilde sürdürebilmek, müşteri portföyünü genişletmek ve yurt içi ile yurt dışındaki operasyonel kabiliyetini artırmak amacıyla satış organizasyonunu bayilik sistemiyle güçlendirme kararı almıştır.

Bu doğrultuda, şirketimizin yeni büyüme stratejisi kapsamında “CW Plus Bayi” ana bayilik modeli geliştirilmiştir. Satış ve hizmet ağıımızı daha sistematik bir yapıya kavuşturmayı amaçlayan bu model ile, farklı bölgelerdeki yetkin iş ortaklarımız aracılığıyla müşterilerimize daha hızlı, kaliteli ve erişilebilir çözümler sunulması hedeflenmektedir.

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

NET SATIŞLAR (TL)	30.06.2025		30.06.2024	
Güneş Paneli Satışları (Proje Dışı)	2.472.041.197	43%	2.966.678.047	57%
İnvertör Satışları	159.725.185	3%	125.319.212	2%
Diğer Satışlar *	621.487.680	10%	523.753.689	10%
Proje Satışları (Zamana Yayılı) **	2.548.117.705	44%	1.581.337.368	31%
TOPLAM	5.801.371.768	100%	5.197.088.316	100%

* Diğer satışlar, GES gelirleri ve mühendislik hizmet geliri, 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)	30.06.2025		30.06.2024	
Yurtiçi Satış	5.666.580.592	98%	5.110.164.061	98%
Yurtdışı Satış	134.791.176	2%	86.924.255	2%
TOPLAM	5.801.371.768	100%	5.197.088.316	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 Tesisi	Antalya Organize Sanayi ve Serbest Bölge Tesisleri						
	2016	2020	2023	2023	2021	2023	2024
Devreye Girişi	2016	2020	2023	2023	2021	2023	2024
Toplam Alan	7.022 m2	44.734 m2	25.030 m2	26.008 m2	2.492 m2	19.966 m2	116.128 m2
Fonksiyon /Faaliyet	*EVA Üretimi	Şirket Merkezi, Güneş Paneli Üretimi, AR-GE Merkezi	Depo	Alüminyum Çerçeve Üretimi	Güneş Paneli Üretimi	Lityum Batarya Üretim/ Montaj Tesisi	**Hücre Üretim Tesisi
Üretim Kapasitesi	21,1 Milyon m2/Yıl	1,8 GW	-	Aylık 1.000 Ton-	-	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 başlatılmış ve bu doğrultuda ilk etap 1.2 GW yatırım devreye alınmıştır.

Markalar ve Fikri Mülkiyet Alanındaki Gelişmeler

Şirket'in Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescil edilmiş toplam 48 adet markası bulunmaktadır.

CW Enerji	Cw 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	CW Alüminyum	

(Öne Çıkan Başlıca Bazı Markalarımız)

Şirket'in 01.01.2025-30.06.2025 döneminde ise 1 adet Türk Patent ve Marka Kurumu tarafından tesciline karar verilen markası aşağıda belirtilmektedir

- “CW Alüminyum” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 29.06.2025 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.

Portatif Güneş Enerjisi Sisteminin Geliştirilmesi

Şirketimiz, sadece sabit yapılar için değil, farklı kullanım alanlarına uygun çözümler geliştirmeye önem vermektedir. Bu doğrultuda, şebeke bağlantısının bulunmadığı bölgelerde kesintisiz enerji sağlamaya yönelik, taşınabilir ve güvenli bir güneş enerjisi sistemi oluşturulmaktadır. Bu sistem, hızlı kurulum, enerji depolama ve uzaktan izleme özellikleriyle birçok farklı alanda etkin kullanım imkânı sunmaktadır.

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.

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

Şirket'in 30.06.2024 ve 30.06.2025 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	30.06.2025	30.06.2024
Kar veya zarar tablosuna giden	18.388.918	8.180.133
Aktifleştirilen geliştirme maliyetleri	10.730.542	17.200.891
İtfa payı (-)	(1.330.689)	(2.661.378)
AR-GE Harcamaları	27.788.771	22.719.646

9. HUKUKİ VE SOSYAL KONULAR

30.06.2025 tarihi itibarıyla, Şirketin taraf olduğu devam etmekte olan 70 adet dava ve 66 adet icra takibi bulunmaktadır.

İdari-Adli Yaptırımlar

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirketin dava ve icra takiplerine ayrılan karşılık tutarı 4.685.233 TL 'dir.

Yapılan Bağışlar ve Sosyal Sorumluluk Projeleri

Şirket'in 10.01.2023 tarihli 2023/007 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket'in Bağış ve Yardım Politikası 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.

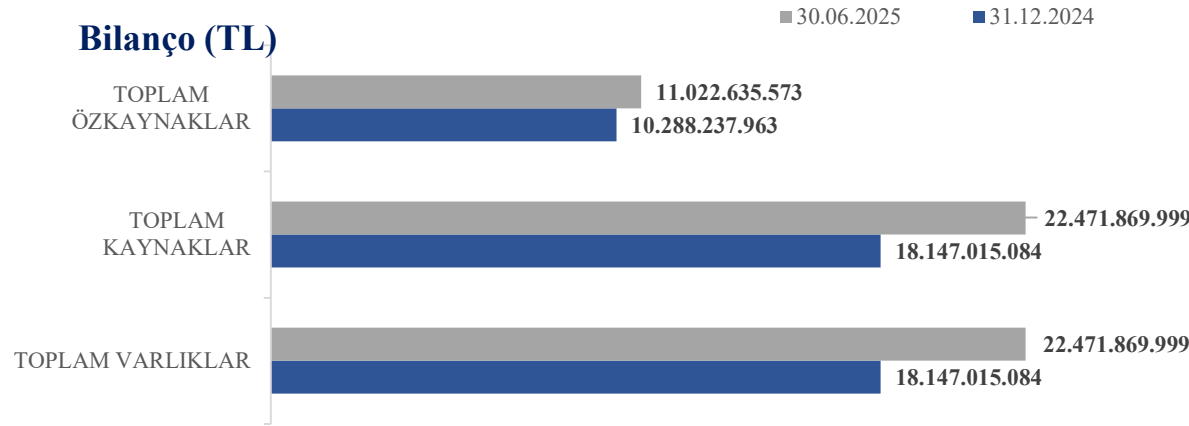
03.07.2025 tarihinde gerçekleşen 2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2025 yılı için 50.000.000 TL'nin bağış üst sınırı olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Bu kapsamda, 01.01.2025-30.06.2025 dönemine ilişkin toplam 5.663.212 TL tutarında yardım ve bağış yapılmıştır.

10. FİNANSAL DURUM HAKKINDA ÖZET BİLGİLER

Şirketin 1 Ocak – 30 Haziran 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, 30.06.2025 tarihli ilişikteki özet konsolide finansal durum tablosunun, aynı tarihte sona eren altı 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 geçmiştir.

Özet Bilanço (TL)	30.06.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	9.514.980.648	9.282.503.619
Duran Varlıklar	12.956.889.351	8.864.511.465
TOPLAM VARLIKLAR	22.471.869.999	18.147.015.084
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.000.779.742	6.217.044.777
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.448.454.684	1.641.732.344
Özkaynaklar	11.022.635.573	10.288.237.963
TOPLAM KAYNAKLAR	22.471.869.999	18.147.015.084



Bilanço

CW Enerji'nin 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihli konsolide finansal durum tablolarına göre,

şirketin toplam varlıkları sırasıyla 18.147,0 milyon TL ve 22.471,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk yarısında toplam varlıklarda görülen %23,8'lik artış, şirketin faaliyet hacminde kayda değer bir genişleme yaşandığını ve piyasa koşullarındaki olumlu seyrin finansallara yansıdığını göstermektedir. Bu büyümede enerji sektöründe uygulanan teşvik politikaları, yasal düzenlemeler, yatırımların hızlanması ve artan talep etkili olmuştur. Ayrıca, şirketin devam eden ve tamamlanan yatırımlarının da bilanço büyüklüğüne doğrudan katkı sağladığı görülmektedir.

CW Enerji'nin 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihli konsolide finansal durum tabloları incelendiğinde, toplam kaynakların sırasıyla 18.147,0 milyon TL ve 22.471,9 milyon TL olduğu görülmektedir. 2025 yılının ilk yarısında toplam kaynaklarda yaşanan %23,8'lik artış, şirketin faaliyet ölçeğinin büyüdüğünü ve finansman yapısında hem yükümlülükler hem de özkaynaklar tarafında genişleme yaşandığını göstermektedir.

Kısa vadeli yükümlülükler, 2024 yıl sonundaki 6.217,0 milyon TL seviyesinden 2025 Haziran sonunda 9.000,8 milyon TL'ye çıkarak %44,8 oranında artmıştır. Bu artışta en büyük pay, banka kredilerindeki yükseliş olmuştur. İlişkili olmayan taraflardan sağlanan kısa vadeli banka kredileri 1.162,5 milyon TL'den 1.219,2 milyon TL'ye yükselirken, uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları da ciddi artış göstermiştir; özellikle banka kredileri 767,3 milyon TL'den 1.630,2 milyon TL'ye, kiralama borçları ise 558,4 milyon TL'den 606,5 milyon TL'ye çıkmıştır. Ayrıca ticari borçlar 1.528,1 milyon TL'den 2.106,8 milyon TL'ye yükselmiş, ertelenmiş gelirler ise 1.901,5 milyon TL'den 3.130,9 milyon TL'ye artarak yükümlülüklerdeki büyümeyi desteklemiştir. Bu borçlanma artışı, şirketin devam eden ve raporlama döneminde tamamlanan yatırımlarının finansman ihtiyacından kaynaklanmakta olup, stratejik büyüme hedefleri doğrultusunda planlı ve makul bir gelişim göstermektedir.

Uzun vadeli yükümlülükler, 1.641,7 milyon TL'den 2.448,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışta en dikkat çekici kalem, banka kredilerinin 694,7 milyon TL'den 1.885,7 milyon TL'ye çıkmasıdır. Kiralama işlemlerinden kaynaklanan borçlar ise 834,7 milyon TL'den 495,8 milyon TL'ye gerileyerek uzun vadeli yükümlülüklerde kısmi bir denge sağlamıştır. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar da 59,3 milyon TL'den 66,9 milyon TL'ye artmıştır. Uzun vadeli yükümlülüklerdeki artış, şirketin yatırım odaklı büyüme stratejisinin bir yansıması olarak değerlendirilebilir.

Özkaynaklar tarafında, şirketin ana ortaklığa ait özkaynakları 10.288,2 milyon TL'den 11.022,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Ödenmiş sermaye 1.000,0 milyon TL seviyesinde sabit kalırken, geçmiş yıllar karları 3.994,6 milyon TL'den 4.361,0 milyon TL'ye, net dönem karı ise 426,1 milyon TL'den 515,2 milyon TL'ye çıkmıştır. Yabancı para çevrim farkları da 29,6 milyon TL'den 252,6 milyon TL'ye yükselerek özkaynak büyümesine katkıda bulunmuştur. Şirketin güçlü özkaynak yapısını koruması, yatırım ve borçlanma süreçlerinde finansal esneklik sağlayarak sürdürülebilir büyüme kabiliyetini desteklemektedir.

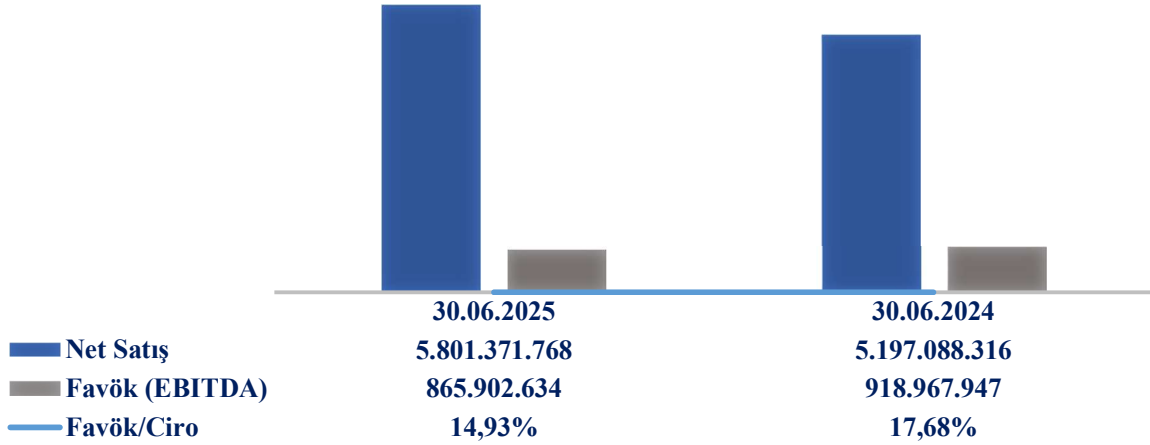
Genel olarak değerlendirildiğinde, CW Enerji'nin 2025 yılının ilk yarısında bilançosunda hem

yükümlülük hem de özkaynak kalemlerinde dengeli bir artış yaşandığı görülmektedir. Yükümlülüklerdeki artış, devam eden yatırımların finansmanı için planlı bir şekilde gerçekleşmiş ve makul seviyelerde tutulmuştur. Özkaynaklardaki büyüme ise şirketin karlılığını sürdürdüğünü, finansal gücünü koruduğunu ve gelecekteki stratejik adımlarını destekleyecek sağlam bir sermaye yapısına sahip olduğunu ortaya koymaktadır.

Gelir Tablosu

Özet Gelir Tablosu (TL)	30.06.2025	30.06.2024
Hasılat	5.801.371.768	5.197.088.316
Satışların Maliyeti	(4.645.075.762)	(3.973.300.110)
Brüt Kar	1.156.296.006	1.223.788.206
Faaliyet Giderleri	(581.737.126)	(560.535.372)
Amortisman Giderleri	291.343.754	255.715.113
FAVÖK(EBITDA)	865.902.634	918.967.947
Dönem Karı	515.227.510	480.837.416

CİRO VE FAVÖK GELİŞİMİ



30 Haziran 2025 ve 30 Haziran 2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla, CW Enerji sırasıyla 5.801,3 milyon TL ve 5.197,1 milyon TL tutarında hasılat elde etmiştir. Bu veriler, önceki yılın aynı dönemine kıyasla yaklaşık %11,6 oranında bir artışa işaret etmekte olup, şirketin satış hacmini büyütürken operasyonel verimliliğini koruduğunu göstermektedir.

Brüt kâr, 2024 yılının aynı dönemindeki 1.223,8 milyon TL seviyesinden 1.156,3 milyon TL'ye gerilemiştir. Buna karşın, pazarlama giderlerinde sağlanan önemli tasarruf (2024: 321,8 milyon TL → 2025: 257,7 milyon TL) ve esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki belirgin düşüş (2024: 1.217,6 milyon TL → 2025: 501,0 milyon TL), faaliyet kârlılığı üzerinde olumlu etki yaratmıştır. Bu gelişmeler sonucunda esas faaliyet kârı 168,3 milyon TL'den 775,3 milyon TL'ye yükselmiş ve

%360'ın üzerinde güçlü bir artış kaydedilmiştir.

Finansman gelirleri 75,5 milyon TL'den 183,7 milyon TL'ye çıkarken, finansman giderleri 542,7 milyon TL'den 976,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, şirketin yatırım sürecinde gerçekleştirdiği borçlanmaların doğal bir sonucu olup, devam eden ve tamamlanan yatırımların finansmanı kapsamında değerlendirildiğinde makul bir seviyede seyretmektedir. Net parasal pozisyon zararı ise önceki yılın aynı dönemindeki 143,5 milyon TL'den 9,6 milyon TL'ye düşerek önemli bir iyileşme göstermiştir.

Vergi gelirleri kaleminde, özellikle ertelenmiş vergi gelirinin 969,4 milyon TL'den 543,6 milyon TL'ye gerilemesine rağmen, dönem kârı 480,8 milyon TL'den 515,2 milyon TL'ye çıkarak %7,1 oranında artış göstermiştir. Bu durum, şirketin artan finansman giderlerine rağmen kârlılığını koruyabildiğini ve operasyonel performansını geliştirdiğini ortaya koymaktadır.

Diğer kapsamlı gelir tarafında, yabancı para çevrim farklarından elde edilen 222,9 milyon TL'lik pozitif katkı ile toplam kapsamlı gelir 734,4 milyon TL seviyesine ulaşmıştır (2024: 386,2 milyon TL). Bu artış, yurt dışı operasyonlardan ve döviz bazlı gelirlere kaynaklanan olumlu etkiyi yansıtmaktadır.

Genel olarak, 2025 yılının ilk yarısında CW Enerji, hasılatını artırmış, esas faaliyet kârlılığında dikkat çekici bir iyileşme sağlamış ve net dönem kârını büyütüştür. Disiplinli gider yönetimi, dengeli yatırım finansmanı ve güçlü özkaynak yapısı, şirketin finansal sonuçlarını desteklemiştir. Bu tablo, şirketin hem yurtiçi hem de yurtdışı faaliyetlerinden elde ettiği geliri verimli şekilde yöneterek sürdürülebilir kârlılık hedefi doğrultusunda ilerlediğini göstermektedir.

Finansal Oranlar

Mali ve Likidite Oranları	30.06.2025	31.12.2024
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar)	0,51	0,43
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,40	0,34
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,11	0,09
Özkaynak / Toplam Varlıklar	0,49	0,57
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,06	1,49
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar- Stoklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,75	1,00
Nakit Oranı (Nakit ve Benzeri / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,02	0,08

Karlılık Oranları

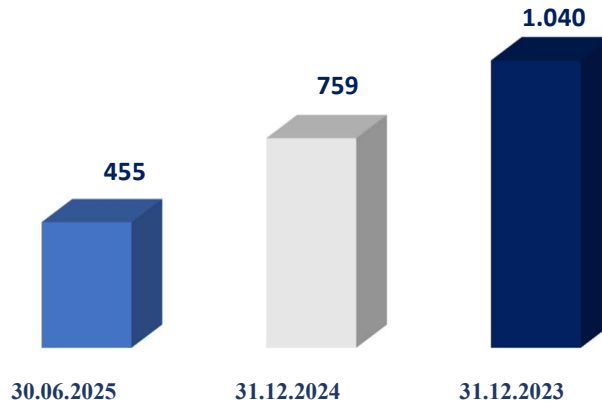
Karlılık Marjları	30.06.2025	30.06.2024
FAVÖK	865.902.634	918.967.947
FAVÖK Marjı (%)	14,93%	17,68%
Brüt Kar	1.156.296.006	1.223.788.206
Brüt Kar Marjı (%)	19,93%	23,55%
Net Dönem Karı	515.227.510	480.837.416
Net Kar Marjı (%)	8,88%	9,25%

2025'in ilk yarısında şirketin finansal performansında olumlu gelişmeler kaydedilmiş, ancak yatırımların finansmanı nedeniyle yükümlülüklerde artış yaşanmıştır. Buna rağmen cari oran 1,06, likidite oranı 0,75 ve nakit oranı 0,02 seviyesinde gerçekleşerek kabul edilebilir düzeyini korumuştur.

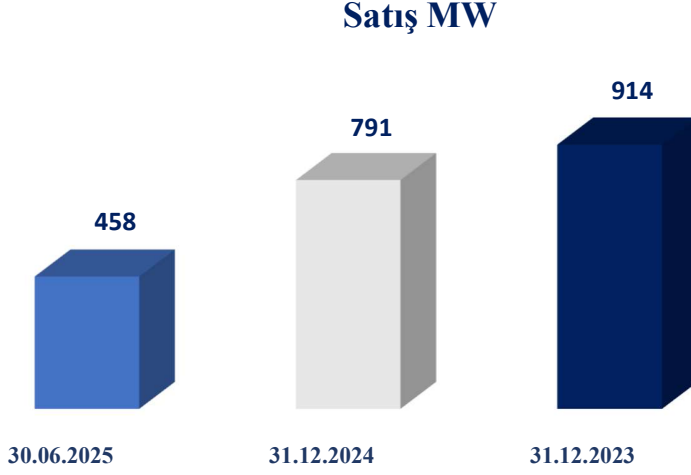
Brüt kâr marjı %19,93, FAVÖK marjı %14,93 ve net kâr marjı %8,88 olarak gerçekleşmiş; yüksek kârlılık odaklı fiyatlama stratejileri, etkin maliyet yönetimi ve operasyonel verimlilik sayesinde kârlılık güçlü seviyesini sürdürmüştür.

Özkaynak oranı %49 seviyesinde olup, yatırımlara bağlı borçlanma artışına rağmen sermaye yapısı sağlam kalmıştır. Şirket, likidite, döviz kuru ve faiz oranı risklerini etkin biçimde yönetmekte; proaktif finansal stratejilerle hem yatırımcı güvenini artırmakta hem de sürdürülebilir büyüme hedeflerini desteklemektedir.

Üretim MW



Şirket 30.06.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 455 MW, 759 MW ve 1.040 MW üretim gerçekleştirmiştir.



Şirket 30.06.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 458 MW, 791 MW ve 914 MW satış gerçekleştirmiştir.

11. FİNANSMAN KAYNAKLARININ GELİŞİMİ VE İŞLETMENİN UYGULADIĞI POLİTİKALAR

Şirket, operasyonel performansına ve nakit üretim kapasitesine önem vermektedir. Büyüme stratejileri doğrultusunda gerçekleştirdiği yatırımları finanse ederken, farklı kaynakları etkin biçimde kullanmaktadır. Sağlam finansal yapısını koruma prensibiyle hareket eden Şirket, ihtiyaç duyduğu finansmanı yalnızca banka kredileriyle değil, aynı zamanda özkaynakları ve operasyonel kârlılığından elde ettiği gelirlerle de desteklemektedir.

Gelecek dönemde büyümeyi sürdürmek ve üretim süreçlerinde maliyet avantajı elde etmek amacıyla, peşin alım fırsatları değerlendirilerek hammadde ve diğer üretim girdileri uygun koşullarla temin edilmeye odaklanılmaktadır. Bu doğrultuda artan işletme sermayesi ihtiyacı, uygun maliyetli finansman alternatifleriyle karşılanmakta; likiditenin etkin yönetimi için kısa vadeli finansman olanaklarından yararlanılarak, ticari faaliyetlerin sürekliliği ve güçlü nakit akışı güvence altına alınmaktadır.

Finansman stratejisini çeşitlendiren şirket, kısa vadeli işletme kredileri, ihracatçı destek fonları ve TCMB kaynaklı krediler gibi avantajlı araçları etkin şekilde kullanmaktadır. Bununla birlikte, uzun

vadeli büyüme hedefleri doğrultusunda teşvik belgeleri kapsamındaki yatırım taahhütlü kredi imkanları da değerlendirilmekte; faiz avantajı sunan uzun vadeli finansman kaynakları ile portföy yapısı güçlendirilmektedir. Bu çok yönlü finansman yaklaşımı, maliyetlerin kontrol altına alınmasına, rekabetçiliğin artırılmasına ve sürdürülebilir büyüme hedeflerine ulaşmada finansal esnekliğin korunmasına katkı sağlamaktadır.

Finansman yönetimi yalnızca borçlanma stratejilerine dayanmamaktadır. Aynı zamanda operasyonel nakit akışlarının etkin kullanımı ve özkaynak finansmanının verimli değerlendirilmesiyle risklerin azaltılması hedeflenmektedir. Kredi yapılandırmalarında faiz oranları ve vadeler dikkate alınarak borç servis yükü dengelenmekte, bu sayede sermaye yapısı sağlam tutulmaktadır. Böylece, uzun vadeli yatırım hedeflerine istikrarlı bir şekilde ilerlenirken, finansal denge korunacak ve sürdürülebilir, kârlı büyüme sağlanacaktır.

Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

30.06.2025 itibarıyla Şirket'in kendisine ait iktisap ettiği payı yoktur.

Bununla birlikte, Şirket Yönetim Kurulu'nun 02.07.2025 tarihli 2025/027 sayılı kararıyla pay geri alın programı kabul edilmiş ve aynı tarihte KAP'da duyurulmuştur.

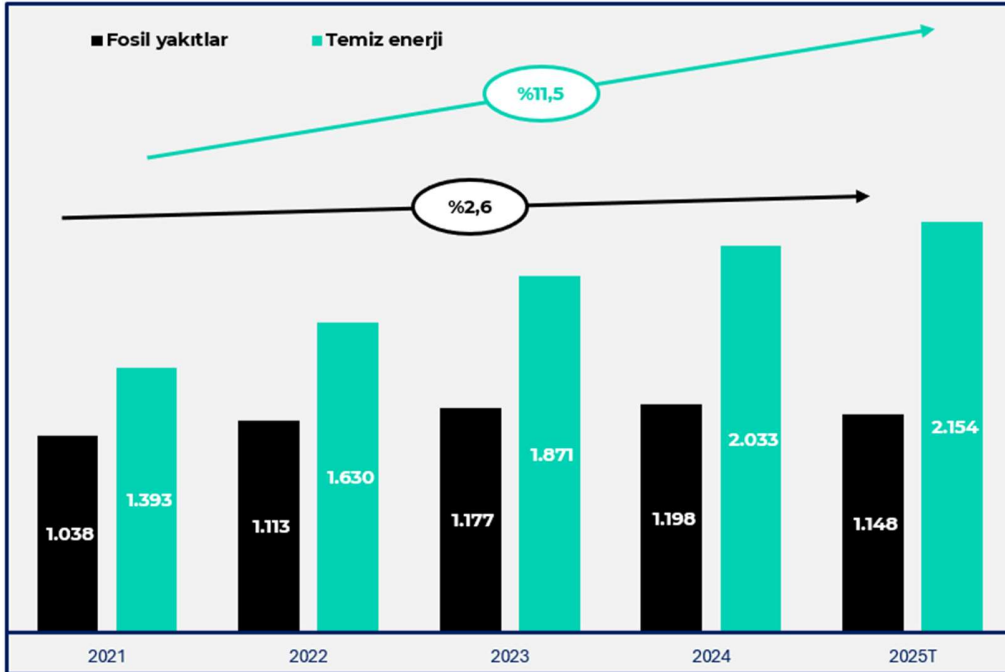
12. GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜNE GENEL BAKIŞ

Yenilenebilir enerjinin; elektrik üretimi, ısıtma ve ulaşım alanlarında yaygınlaştırılması, küresel sıcaklık artışının 1,5 °C'nin altında tutulmasında kritik bir rol oynamaktadır. Net Sıfır Emisyon 2050 Senaryosunda, yenilenebilir kaynaklar sayesinde elektrik üretiminin neredeyse tamamen karbonsuzlaştırılması beklenmektedir. Son yıllarda yapılan önemli yatırımlar sayesinde, temiz enerji teknolojileri daha erişilebilir ve verimli hale gelmiş; dünya genelinde çeşitli bölgelerde hızla benimsenmiştir.

Dünyada Enerji Yatırımları

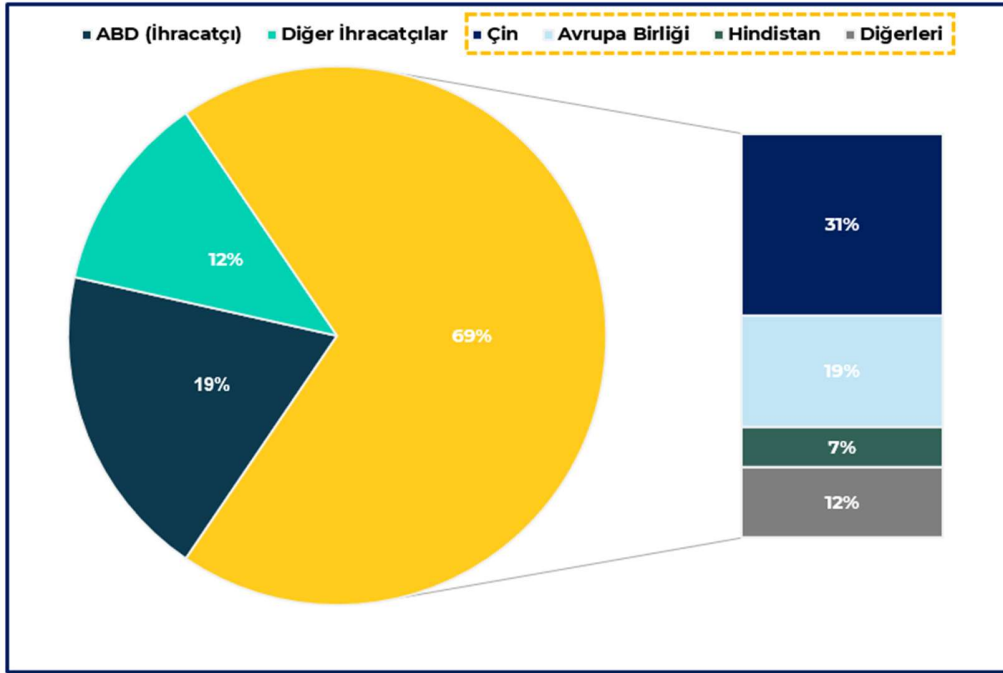
Devam eden jeopolitik gerilimlere ve ekonomik belirsizliklere rağmen, enerji sektöründeki küresel sermaye yatırımlarının 2025 yılında 3,3 trilyon ABD Dolarına ulaşacağı ve 2024 yılına kıyasla reel olarak %2 oranında artacağı tahmin edilmektedir. Bu tutarın yaklaşık 2,2 trilyon ABD Doları; elektrifikasyon ve verimlilik (%37), yenilenebilir enerji (%36), şebekeler ve depolama (%22), nükleer enerji (%4) ve düşük emisyonlu yakıtlar (%1) gibi temiz enerji teknolojilerine yöneliktir. Özellikle bina yenilemeleri, endüstriyel elektrifikasyon ve elektrikli araçlar gibi son kullanım alanlarına yapılan yatırımlar son on yılda neredeyse iki katına çıkmış olup, talep tarafı yatırımlarının 2025 yılında 800 milyar ABD Dolarına ulaşması beklenmektedir. Hem şebeke ölçeğinde hem de çatılarda kullanılan güneş enerjisinin, 450 milyar ABD Dolarıyla küresel enerji harcamaları içerisinde en büyük kategoriyi oluşturması öngörülmektedir.

Küresel Enerji Yatırımı (Milyar ABD Doları); Bileşik Yıllık Büyüme Oranı



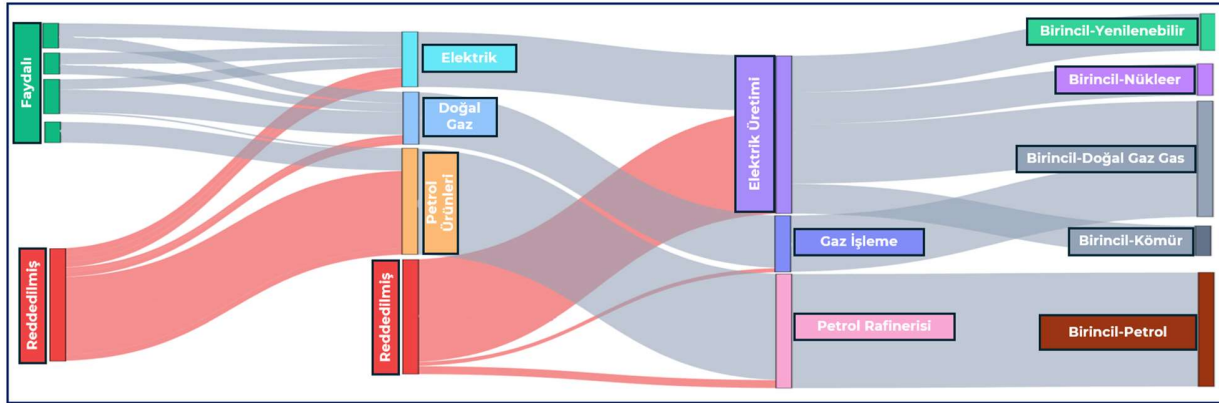
Kaynak: EMBER, IEA; Temiz Enerji: Yenilenebilir Enerji, Depolama ve Şebeke, Enerji Verimliliği, Düşük Emisyonlu Yakıtlar. Diğer: Orta Doğu, Avrasya, Orta ve Güney Amerika, Afrika

2020-2025 Yılları Arasında Temiz Enerji Harcamalarındaki Artışın, Fosil Yakıt İhracatçısı/İthalatçısı Olma Durumuna Göre Payı



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

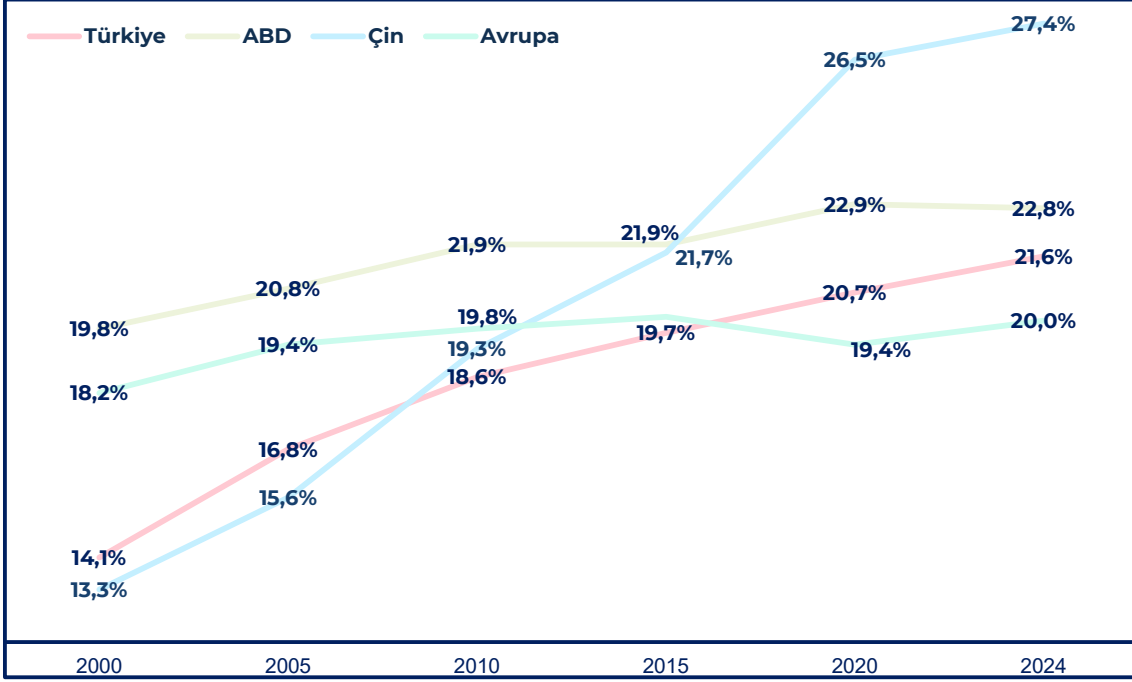
Dünyada Elektrifikasyon



Kaynak: Sreekanth Pannala, Ph.D. Web: <https://ekta.net/L1/useful-energy-sankey.html>, EMBER

Elektrifikasyon ve yenilenebilir enerjinin değeri, enerjinin ilk kaynaktan son tüketiciye ulaşma sürecinde yatmaktadır: birincil kaynaklardan (ham petrol, güneş ışığı ve rüzgâr gibi), ikincil formlara (elektrik veya rafine yakıtlar gibi), tüketicilere ulaştırılan nihai enerji, son olarak hareket, ısı veya ışık olarak değer sağlayan faydalı enerjiye dönüşmektedir. Bu süreçte orijinal enerjinin büyük bir kısmı kaybolmaktadır; özellikle de fosil yakıtlarda enerjinin %65'e varan kısmı dönüşüm ve iletim sırasında israf edilmektedir. Örneğin içten yanmalı motorlu araçlar birincil enerjinin sadece %21'ini harekete dönüştürürken, elektrikli araçlar yaklaşık %85'lik bir verimliliğe sahiptir.

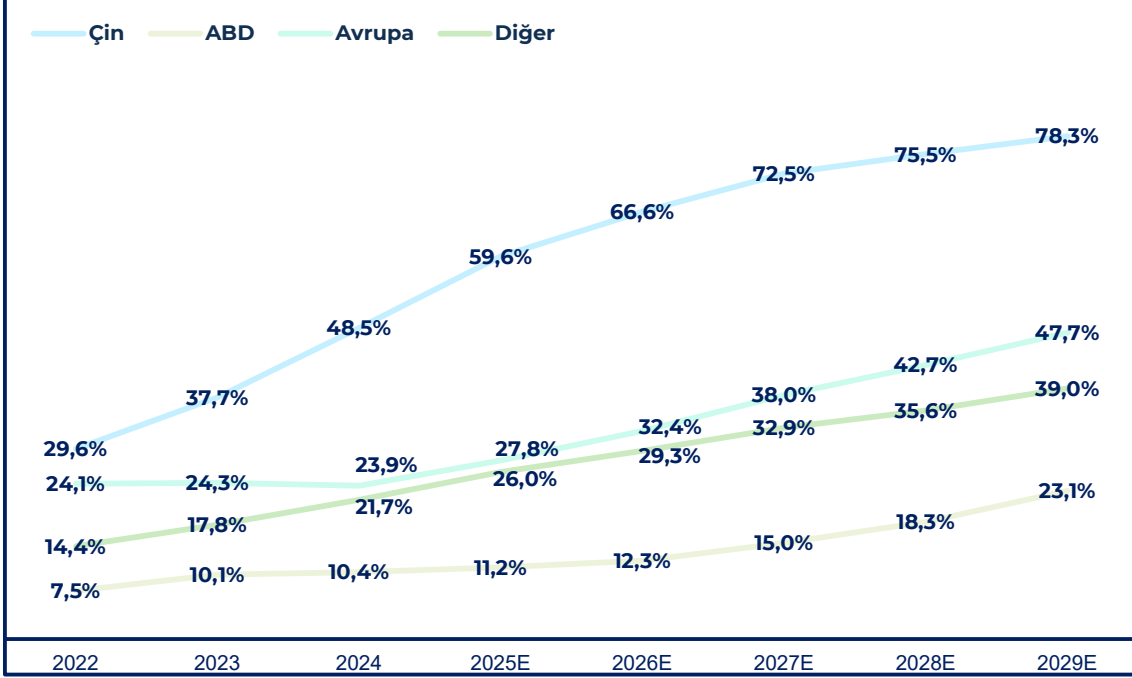
Elektrifikasyon Oranı (%)



Kaynak: EMBER, BloombergNEF, Enerdata, ODMD

Bu verimlilik avantajı, fosil yakıtların sadece %35'inin yenilenebilir enerji kaynaklarıyla değiştirilmesinin aynı miktarda faydalı enerji sağlayabileceği anlamına gelmektedir. EMBER'e göre, 2024 yılı itibariyle dünya güneş ve rüzgârdan 4.626 TWh elektrik üretmiştir; bu da tamamen elektrikli araçlara güç sağlamak için kullanıldığında o yılki küresel benzin tüketiminin yerini almaya yetecektir. Dolayısıyla elektrifikasyon, yenilenebilir enerjinin ne kadar ölçeklenebileceğini belirlemede kritik bir rol oynamaktadır, çünkü fosil yakıtlar ulaşımdaki nihai enerjinin %95'ini, sanayide %56'sını ve binalarda %37'sini oluşturmaktadır. Elektriğin nihai enerji tüketimindeki payı on yıllar boyunca istikrarlı bir şekilde artarken, şu anda küresel olarak yaklaşık %22 seviyesindedir.

Pazar Bazında Yeni Binek Araç Satışlarında Elektrikli Araçların Küresel Kısa Vadeli Payı (%)

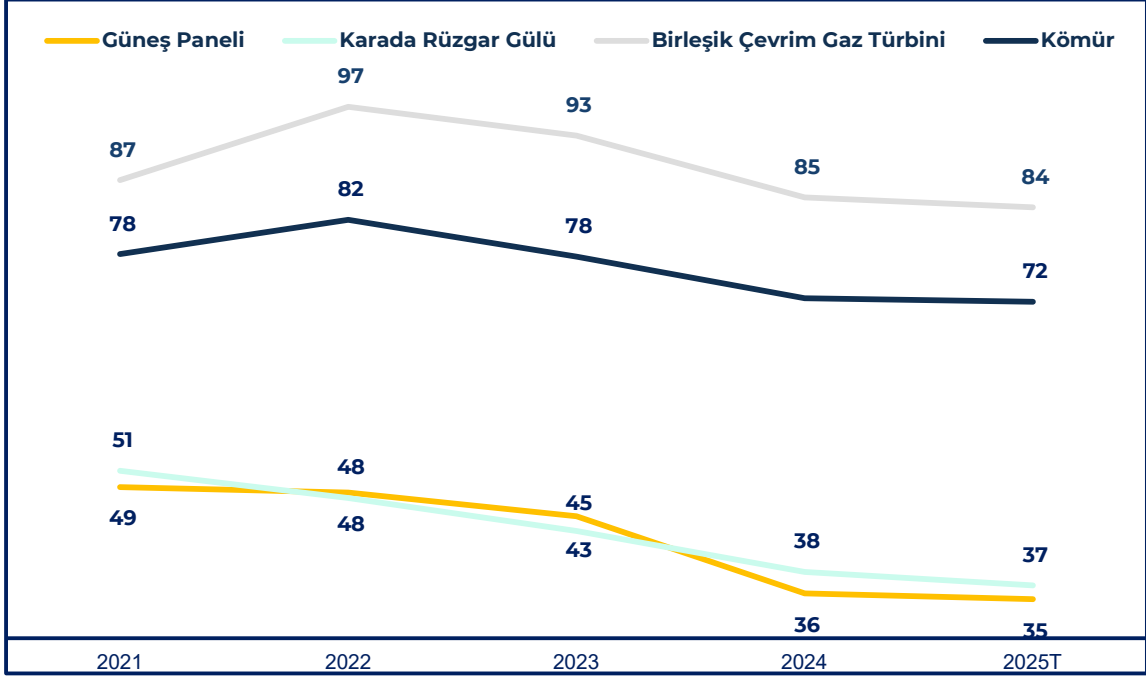


Kaynak: EMBER, BloombergNEF, Enerdata, ODMD

Dünya'da Yenilenebilir Enerji

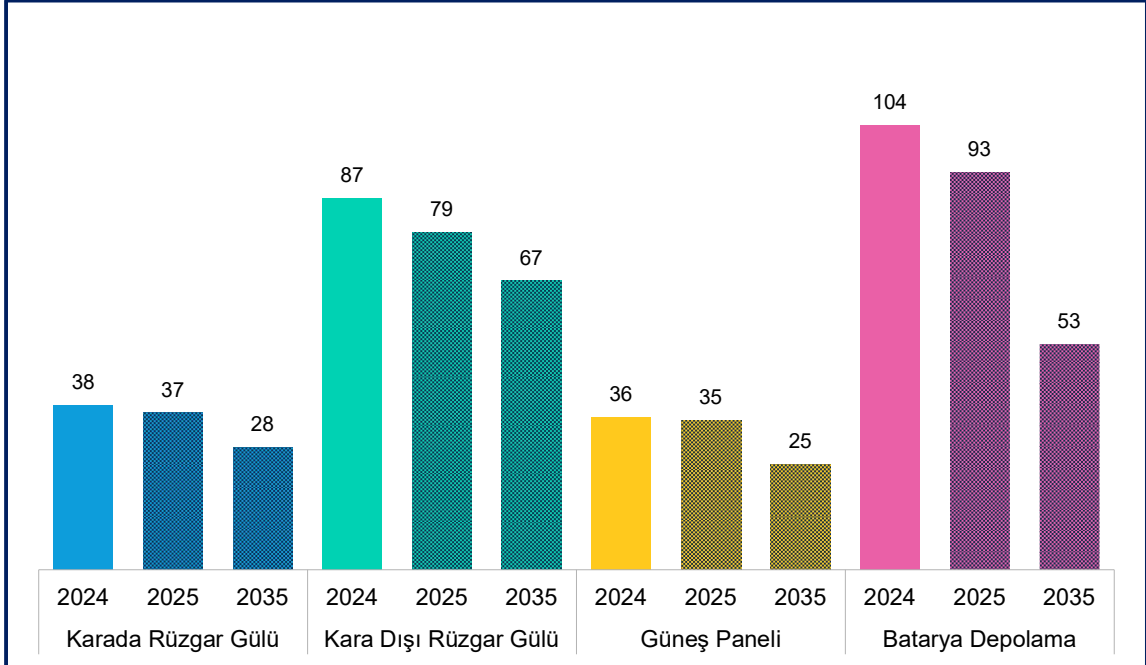
İyileşen finansman koşulları ve arz fazlası sayesinde, yenilenebilir enerji teknolojileri küresel ölçekte maliyet açısından en rekabetçi enerji üretim kaynağı olmaya devam etmektedir. Hem en düşük maliyeti hem de en hızlı kurulum süresini sunan bu teknolojiler, artan elektrik talebini karşılamak üzere öncelikli tercih haline gelmiştir. Artan korumacılığa ve yeni ithalat tarifelerine rağmen Bloomberg NEF, temiz enerji teknolojileri için seviyelendirilmiş elektrik maliyetinin (LCOE) 2035 yılına kadar %22 ile %49 oranında düşmesini öngörmektedir.

Küresel seviyelendirilmiş elektrik maliyeti (USD/MWh)



Kaynak: BloombergNEF, EMBER

Küresel seviyelendirilmiş elektrik maliyeti (USD/MWh)

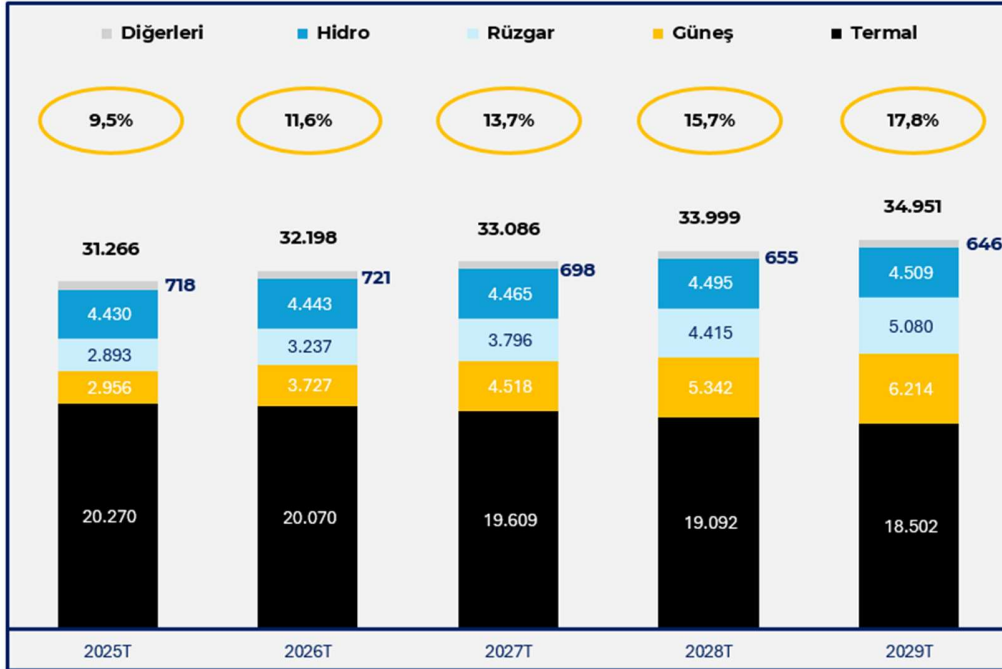


Kaynak: BloombergNEF, EMBER

Batarya depolamadaki son gelişmeler sayesinde, 24 saat boyunca çalışabilen güneş enerjisi sistemleri, şebeke esnekliğini artırmakta ve yenilenebilir enerjinin entegrasyonunu kolaylaştırmaktadır. Örneğin, güneşli bölgelerde güneş enerjisinin seviyelendirilmiş elektrik maliyeti (LCOE), 104 ABD doları/MWh seviyesine gerileyerek kömürün (118 ABD doları/MWh) altına düşmüş ve nükleerden (182 ABD doları/MWh) belirgin şekilde daha ucuz hale gelmiştir. Öte yandan, dünya genelinde 3.000 GW'tan fazla yenilenebilir enerji projesi hâlihazırda şebeke bağlantısı için beklemekte olup, bu miktar 2024 yılında kurulan küresel yenilenebilir enerji kapasitesinin (585 GW) beş katından fazladır. Güneş enerjisi tesislerinin bataryalarla entegre edilmesi, sınırlı şebeke erişiminden en üst düzeyde yararlanılmasını sağlayarak, bağlantı başına beş kata kadar daha fazla güneş enerjisi dağıtımına olanak tanıyabilir.

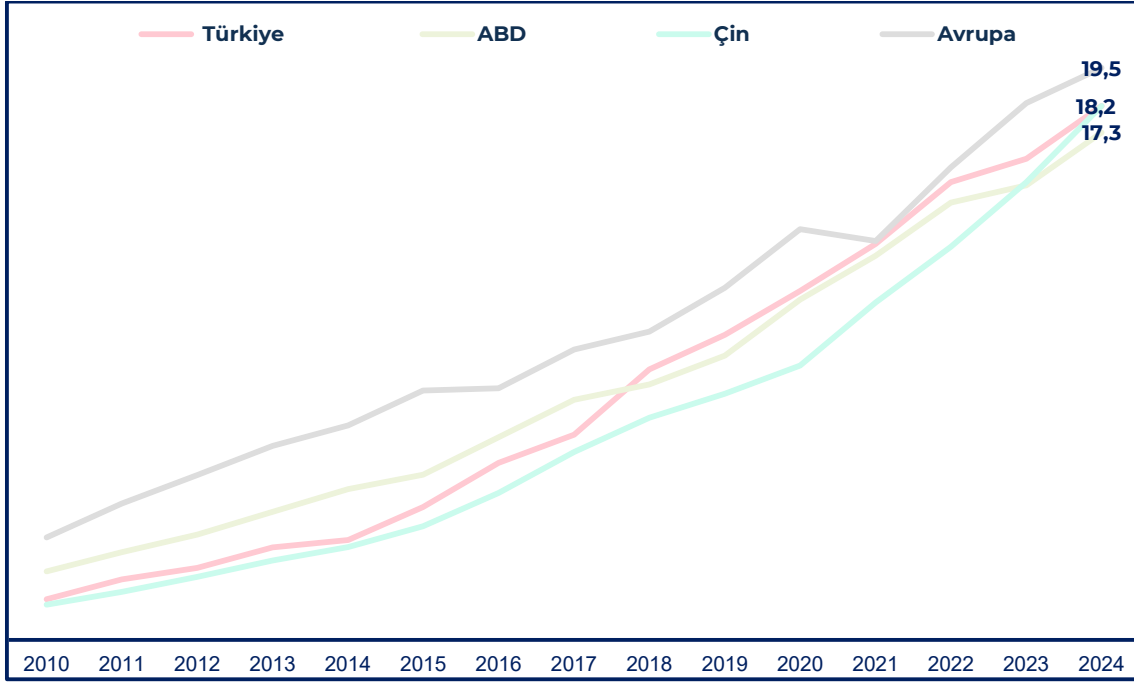
BNEF verilerine göre, termik kaynaklı elektrik üretiminin küresel payının 2025'te %65'ten 2029'da %53'e düşmesi öngörülmektedir. Aynı dönemde, güneş enerjisinin payının %9,5'ten %17,8'e yükselerek neredeyse iki katına çıkması beklenmektedir. Hem rüzgâr hem de güneş enerjisinin dünya genelinde elektrik üretimine katkısı istikrarlı bir şekilde artmakta olup, bu eğilim Türkiye'de de gözlemlenmektedir. Türkiye'de rüzgâr ve güneş enerjisinin toplam elektrik üretimindeki payı, 2010 yılından bu yana yılda ortalama 1,2 yüzde puanı artış göstermiştir. (Kaynak:EMBER)

Teknoloji / Yakıt Türünü Göre Elektrik Üretimi (TWh) ve Güneş Enerjisinin Toplam Üretimdeki Payı



Kaynak: BloombergNEF, EMBER

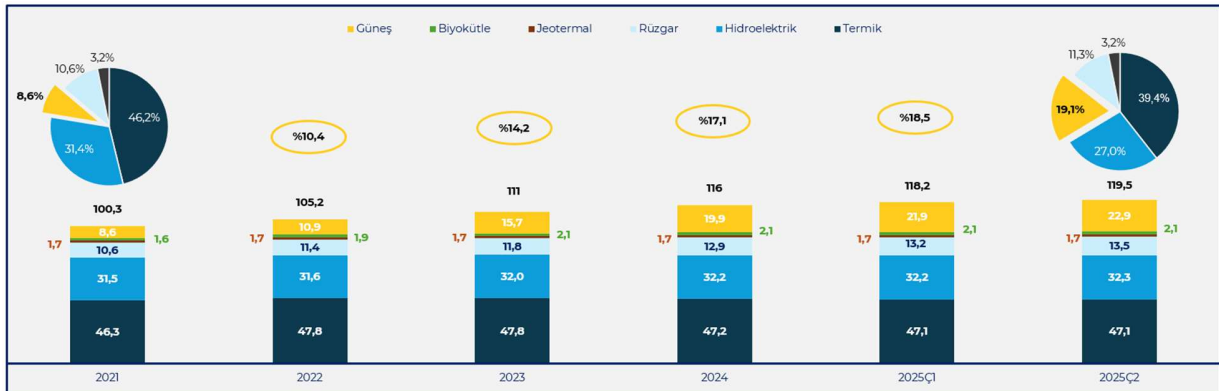
Elektrik Üretiminde Rüzgâr ve Güneş Enerjisinin Payı



Kaynak: BloombergNEF, EMBER

Türkiye'de Yenilenebilir Enerji

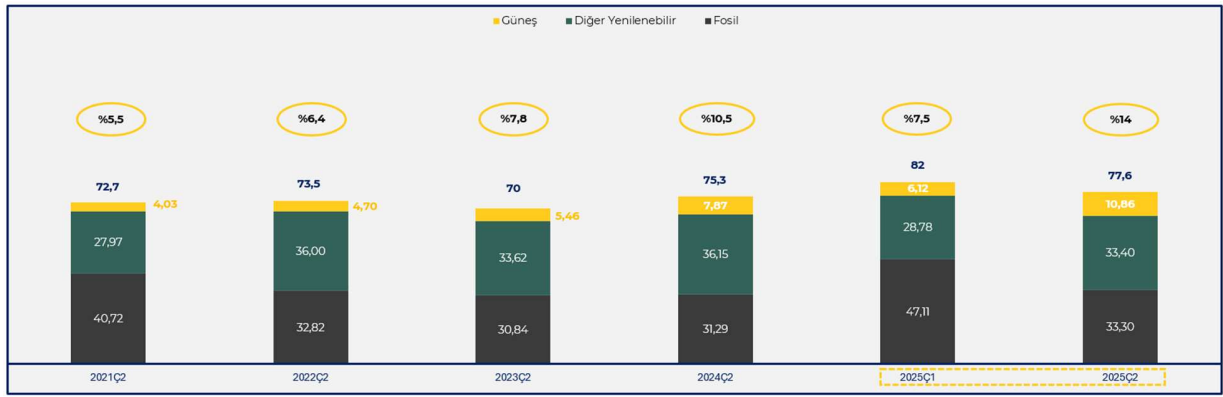
Türkiye'nin toplam kurulu elektrik kapasitesi Haziran 2025 itibarıyla 119.377 MW'a ulaşmıştır. İşletmedeki enerji santrallerinin %60,8'i yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretmektedir. Hidroelektrik, ülkenin toplam kurulu gücünün %27'sini oluştururken, rüzgâr ve güneş enerjisinin toplam payı %30,3'e ulaşarak ilk kez hidroelektrik enerjiji geçmiştir. Güneş enerjisindeki büyüme açısından, 2024 yılı boyunca yaklaşık 4,2 GW'lık yeni güneş enerjisi kapasitesi kurulmuş ve yalnızca 2025'in ilk yarısında 3 GW daha eklenmiştir. Sonuç olarak, güneş enerjisinin Türkiye'nin toplam kurulu gücü içindeki payı 2025 yılının 2. çeyreği sonunda %19,1'e yükselmiştir. (Kaynak: TSKB Ekonomik Araştırmalar Raporu, Mart 2025)



Kaynak: TEİAŞ

Türkiye, 2 Temmuz 2025 tarihinde, yeşil büyüme vizyonu ve net sıfır emisyon hedefiyle uyumlu yeni bir İklim Kanunu yürürlüğe koymuştur. Bu kanun; enerji, su ve hammadde verimliliğinin artırılması, kirliliğin kaynağında azaltılması, yenilenebilir enerji kullanımının yaygınlaştırılması ve elektrifikasyonun teşvik edilmesi gibi hedeflerle, ulusal katkı beyanında (NDC) belirtilen enerji, sanayi, binalar, ulaştırma ve tarım gibi sektörleri kapsamaktadır. Bu çerçevede, güneş enerjisinin toplam elektrik üretimindeki payının önümüzdeki yıllarda önemli ölçüde artması beklenmektedir.

2021'in 2. çeyreğinde Türkiye 72,7 TWh elektrik üretirken, güneş enerjisi toplamın %5,5'ini oluşturmuştur. 2025 yılı ikinci çeyreğinde ise üretilen 77,6 TWh elektriğin %14'ü güneş enerjisinden gelmektedir. Geçmiş dört yıl içinde güneş enerjisi, toplam elektrik üretimindeki payı %26'lık bir YBBO ile büyümüştür. (Kaynak: EPIAŞ UEVM)



Kaynak: EPIAŞ UEVM

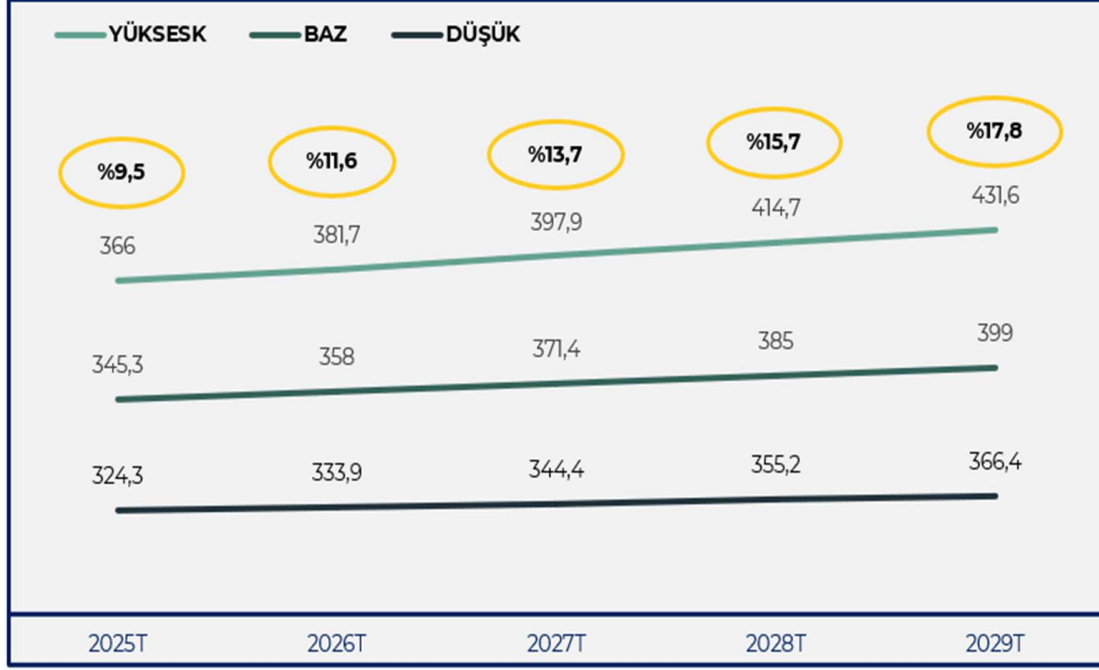
Türkiye'de Öngörülen Yeni Kapasite Artışları

TEİAŞ'ın ulusal elektrik tüketimi temel tahminine göre, 2024 yılında yaklaşık 348 TWh olan elektrik talebinin yıllık ortalama %2,8 oranında artarak 2029 yılında yaklaşık 400 TWh'ye ulaşması beklenmektedir. (Kaynak: TEİAŞ 2025-2034 Talep Tahmin Raporu)

Bloomberg NEF verilerine göre, güneş enerjisinin elektrik üretimindeki küresel payı 2024 yılında %7,7 iken, 2029 yılında %17,8'e ulaşması beklenmektedir. Türkiye'de ise güneş enerjisinin payı 2024 yılında %7,6 ile küresel orana yakın seviyede gerçekleşmiş olup, önümüzdeki yıllarda da bu küresel trendi takip etmesi öngörülmektedir.

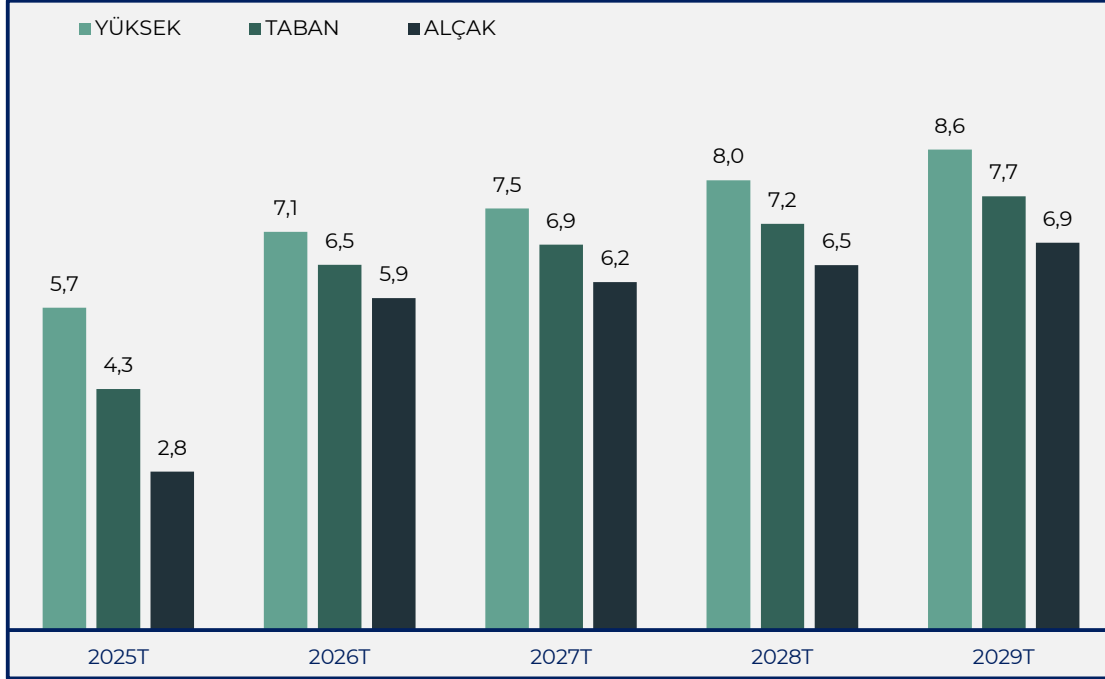
Türkiye'de mevcut koşullar altında, 1 GW kurulu güneş paneli yılda yaklaşık 1,35 TWh elektrik üretebilmektedir. Temel talep artışı ve Güneş'in payında beklenen artış göz önüne alındığında, önümüzdeki beş yıl içinde yılda ortalama 6,2 GW yeni güneş enerjisi kurulumu öngörülmektedir. (Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu)

Türkiye için 2025-2029 Yıllarına Yönelik Ulusal Elektrik Tüketimi Tahminleri (TWh) ve Toplam Üretim İçindeki Güneş Enerjisi Payı (%)



Kaynak: Türkiye Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, TEİAŞ, CW Energy analizi

Türkiye’de Yeni Güneş Enerjisi Kurulum (GW) 2025-2029



Kaynak: Türkiye Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, TEİAŞ, CW Energy 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'luk kısmı 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/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	30.06.2025	31.12.2024
5510 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	11.301.728	27.412.475
6111 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	564.844	4.228.438
4857 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	668.380	1.261.450
3294 Sayılı Kanun Kapsamında İşveren Teşviki	-	60.651
5746 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	1.081.187	1.154.781
15510 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	-	586.393
TOPLAM	13.616.139	34.704.188

Teşvik Türü	30.06.2025	31.12.2024
SGK Teşviği	13.616.139	34.704.188
AR-GE İndirimi	12.015.920	28.570.596
TOPLAM	25.632.059	63.274.784

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, ısıl 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 bulduran 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 oranında bağlı ortaklığı olan Mersin Hayvancılık İnşaat Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, tüm aktif ve pasif varlıklarının devralınması suretiyle kolaylaştırılmış usulde birleşme işlemine ilişkin olarak 30.04.2025 tarihinde yapılan başvuru, SPK'nın 17.07.2025 tarihli toplantısında onaylanmış ve 2025/39 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımlanmıştır.

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 İli 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.

CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş. tarafından, operasyonel verimliliğin artırılması ve müşteri erişiminin güçlendirilmesi amacıyla "CW Plus Bayi" çatısı altında yeni bir bayilik modeline geçiş kararı alınmıştır. Bu doğrultuda, farklı ürün gruplarına yönelik altı sektörel bayi kategorisinin oluşturulması planlanmaktadır. Yeni bayilik modeli ile yalnızca ürün temini değil, aynı zamanda sektörel bilgi, deneyim ve stratejik destek de sunularak müşteri memnuniyetinin artırılması ve sürdürülebilir büyümenin desteklenmesi hedeflenmektedir. Söz konusu sistemin, orta ve uzun vadede yurt içinde ve yurt dışında yaygınlaştırılması öngörülmektedir.

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. Kuruluş işlemleri tamamlanmış olup, 17.10.2024 tarihinde Antalya Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş ve aynı tarihte 11188 sayılı TTSG'de 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 4 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.

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 fotovoltaiik 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 ve rüzgâr enerjisi yatırımlarına ilişkin destek ve düzenlemeler, son yıllarda yapılan mevzuat değişiklikleriyle birlikte önemli ölçüde yeniden yapılandırılmıştır.

24 Şubat 2022 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı ile güneş enerjisi ve rüzgâr enerjisi santrali yatırımları, genel teşvik kapsamından çıkarılarak bölgesel teşvik kapsamına alınmıştır. Bu kapsamda, Türkiye genelindeki GES projeleri, buldukları ile bakılmaksızın en az 4. bölge teşviklerinden yararlanabilmektedir. 5. ve 6. bölge illerinde ise daha avantajlı oranlarla destek sağlanmaktadır. Teşvik kapsamında Katma Değer Vergisi (KDV) istisnası, gümrük vergisi muafiyeti, %30 oranında kurumlar vergisi indirimini ve altı yıl süreyle sigorta primi işveren hissesi desteği gibi avantajlar sunulmaktadır.

Ağustos 2022 itibarıyla, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından yapılan düzenleme ile öz tüketim projelerinde daha önce zorunlu olan “üretim ve tüketim tesislerinin aynı dağıtım bölgesi içinde yer alması” şartı, belirli istisnalar dışında kaldırılmış ve yatırımcılara coğrafi anlamda daha esnek proje geliştirme imkânı sağlanmıştır.

Elektrik depolama yatırımlarına yönelik 5 Temmuz 2022 tarihli 5209 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile getirilen yatırım teşvik sistemi sayesinde, yatırım gücüne karşılık gelen kapasitede güneş veya rüzgâr enerjisi yatırımı için lisans alınabilmesi mümkün hâle gelmiştir. Ancak 14 Ekim 2023 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanan yönetmelik değişikliği ile birlikte, depolamalı elektrik üretim tesislerine ilişkin başvurular, EPDK tarafından alınacak yeni karara kadar geçici olarak durdurulmuştur.

Öte yandan, lisanslı hibrit santrallere ilişkin yapılan düzenleme ile yardımcı kaynak gücünün, ana kaynak kurulu gücünün %15’i ile sınırlı olması şartı kaldırılmış, bu sayede hibrit enerji projelerinde daha fazla esneklik sağlanmıştır.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu’nun 8 Şubat 2024 tarihli ve 12415 sayılı kararı kapsamında, iletim ve dağıtım seviyesindeki lisanssız üretim kapasiteleri her ayın sonunda Türkiye Elektrik

İletim A.Ş. (TEİAŞ) tarafından yayımlanmaktadır. Bu kapasiteler aylık bazda değişiklik göstermektedir.

Güneş paneli üretimiyle ilgili olarak, 24 ve 25 Ağustos 2024 tarihlerinde yayımlanan 2024/1 ve 2024/2 sayılı tebliğlerle, üretim süreci ingot dilimleme aşamasından veya öncesinden başlamayan, yurt dışında üretilmiş hücreler kullanılarak imal edilen güneş panelleri ile bu panellere ait taşıyıcı konstrüksiyon sistemleri yatırım teşvik kapsamı dışına çıkarılmıştır. Ancak bu düzenlemeler, 2025 yılı itibarıyla yürürlüğe giren yeni teşvik sistemiyle birlikte uygulamadan kaldırılmıştır. Buna rağmen, “ingotlu panel” şartı yürürlükte kalmaya devam etmekte ve yerli üretimi teşvik amacıyla önemini korumaktadır.

29 Mayıs 2025 tarihinde yayımlanan yeni Cumhurbaşkanlığı Kararları ile teşvik destek mekanizmasında önemli bir değişikliğe gidilmiş ve imalat sanayi işletmelerinin lisanssız GES yatırımları, öncelikli yatırımlar kategorisine dâhil edilmiştir. Bu kapsamda, yalnızca öz tüketim amacıyla ve bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücüyle sınırlı olmak kaydıyla yapılacak güneş ve rüzgâr enerjisi yatırımları, öncelikli yatırımlara sağlanan teşvik unsurlarından faydalanabilmektedir. Söz konusu muafiyetler, ilgili Cumhurbaşkanlığı Kararı ve Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından yayımlanan sunumlarda detaylı şekilde açıklanmıştır.

Güncel Teşvik Sistemi

29.05.2025 tarihinde yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararları ile 30.05.2025 tarih 32915 sayılı resmi gazetede duyurulduğu üzere Teşvik Destek Mekanizması değişmiş olup Teşvik başvurusu yapacak firma “İmalat Sanayi” kuruluşu ise “Lisansız GES Yatırımları”, “Öncelikli Yatırımlar” kategorisine alınmıştır. Bun göre, imalat sanayi işletmelerinin öz tüketimine yönelik olarak gerçekleştirilecek enerji üretimi faaliyeti kapsamında ve bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücü ile sınırlı olmak kaydıyla, güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesisi yatırımları ile rüzgâr enerjisine dayalı elektrik üretim tesisi yatırımları öncelikli yatırım kategorisindedir. Öncelikli Yatırımlara uygulanan muafiyetler T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığının Mayıs 2025’te yayımlanmış olduğu Yeni Yatırım Teşvik Sistemi sunumunda yer almaktadır.

Rapor Dönemi Sonrası Önemli Gelişmeler

o Kar Dağıtımı

03.07.2025 tarihinde gerçekleştirilen 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Şirketimizin 1.000.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, kayıtlı sermaye tavanı olan 4.000.000.000 TL içerisinde kalmak kaydıyla; Vergi Usul Kanunu (VUK) ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) uyarınca hazırlanan enflasyon düzeltmesine tabi mali tablolarda yer alan Net Dağıtılabilir Dönem Kârından karşılanmak üzere 78.290.009 TL artırılarak 1.078.290.009 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş olup sermaye artırım ve esas sözleşme değişikliğine ilişkin uygun görüşün alınması amacıyla 04.08.2025 tarihinde SPK'na başvuruda bulunulmuştur.

	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	16.606.971,61	-	5,41	0,07829	7,83
	B	61.683.037,39	-	20,08	0,07829	7,83
	TOPLAM	78.290.009,00	-	25,49	0,07829	7,83

- o 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. Şirketimiz tarafından 30.04.2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) yapılan başvuru, SPK'nın 17.07.2025 tarihli toplantısında onaylanmış ve 2025/39 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımlanmıştır.

(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1432174>).

- o Şirketimiz 02.07.2025 tarihli 2025/027 sayılı yönetim kurulu toplantısında Şirketimizin Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da CWENE kodu ile işlem gören paylarına ilişkin fiyat hareketlerinin yaratabileceği olumsuz etkilerin giderilmesi, pay değerinde fiyat istikrarının sağlanması, sağlıklı fiyat oluşumunun desteklenmesi ve pay sahiplerinin korunması çerçevesinde; SPK' nın 27/06/2025 tarih ve 2025/36 sayılı Haftalık Bülteni'nde yer alan pay geri alım işlemlerine ilişkin ilke kararı çerçevesinde verilen izne istinaden, Şirketimizin borsada kendi paylarının geri alımının aşağıda detayları belirtilen çerçevede; Pay geri alım programının azami 3 yıl süreyle geçerli olacak şekilde belirlenmesine, Pay geri alımına konu olabilecek azami pay sayısının 30.000.0000 adet ile sınırlandırılmasına, Pay geri alımı için ayrılacak azami fon tutarının 1.000.000.000 TL ile sınırlandırılmasına ve söz konusu fonun Şirketin özkaynaklarından karşılanmasına, ilişkin karar almış olup ilgili karar Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanmıştır.

(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1454441>)

Paydaşlara Bilgi

CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş. payları CWENE kodu 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'na bağlı Yatırımcı İlişkileri Bölümü bünyesinde yürütülmektedir.

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