

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA İNCELEME RAPORU

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

CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 29 Temmuz 2026 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Varlık Global Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
(Member of INPACT International)

Halil Akgün
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Temmuz 2026

CW Enerji®

güneşin olduğu her yerde...

01.01.2026-30.06.2026 Dönemi

Faaliyet Raporu



İçindekiler

<u>1.ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ.....</u>	<u>3</u>
<u>2. SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI, İMTİYAZLI PAYLAR VE KAR PAYI DAĞITIMI.....</u>	<u>5</u>
<u>3. ORGANİZASYON ŞEMASI.....</u>	<u>7</u>
<u>4. YÖNETİM KURULU, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERİ, PERSONEL BİLGİLERİ VE KOMİTELER.....</u>	<u>8</u>
<u>5. GENEL KURULLAR VE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER.....</u>	<u>10</u>
<u>6. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR.....</u>	<u>11</u>
<u>7. ŞİRKETİN ANA FAALİYETLERİ.....</u>	<u>12</u>
<u>8. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI.....</u>	<u>21</u>
<u>9. HUKUKİ VE SOSYAL KONULAR.....</u>	<u>23</u>
<u>10. FİNANSAL DURUM HAKKINDA ÖZET BİLGİLER.....</u>	<u>23</u>
<u>11. FİNANSMAN KAYNAKLARININ GELİŞİMİ VE İŞLETMENİN UYGULADIĞI POLİTİKALAR</u>	<u>27</u>
<u>12. GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜNE GENEL BAKIŞ.....</u>	<u>29</u>
<u>13. TEŞVİKLER.....</u>	<u>41</u>
<u>14. BAĞLI ORTAKLIKLAR.....</u>	<u>42</u>
<u>15. İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ HAKKINDA</u>	<u>45</u>
<u>16. KURUMSAL YÖNETİM, SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE GÖNÜLLÜLÜK ESASLI GİRİŞİMLER.....</u>	<u>45</u>
<u>17. DİĞER HUSUSLAR.....</u>	<u>47</u>

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 deneyimi Türkiye'ye taşıma vizyonu doğrultusunda, 2010 yılında Antalya'da kurulmuştur. Yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet gösteren Şirket, fotovoltaik güneş paneli üretimi ve anahtar teslim güneş enerjisi santrali (EPC) çözümleri alanında faaliyet göstermektedir.

Şirket, Antalya Organize Sanayi Bölgesi ile Antalya Serbest Bölge'de bulunan toplam yaklaşık 274.631 m² kapalı ve açık alana sahip yedi farklı lokasyonda faaliyetlerini sürdürmektedir. Mevcut durumda yıllık 1,8 GW fotovoltaik güneş paneli üretim kapasitesine sahip olan Şirket, %100 bağlı ortaklığı CW Solar Cell Enerji A.Ş. aracılığıyla ingot dilimleme aşamasından başlayan yıllık 1,2 GW güneş hücresi üretim kapasitesine de ulaşmıştır. Böylece panel üretiminde temel girdilerden biri olan güneş hücresinin yerli üretimiyle dikey entegre üretim yapısını güçlendirmiştir.

CW Enerji; endüstriyel ölçekli güneş enerjisi santrallerinin yanı sıra konut tipi çatı sistemleri, şebeke bağlantılı (On-Grid) ve şebekeden bağımsız (Off-Grid) sistemler, hibrit enerji çözümleri, güneş enerjili sulama sistemleri, LED aydınlatma çözümleri, güneş enerjili kamera sistemleri ve elektrikli araç şarj istasyonları gibi geniş bir ürün ve hizmet portföyü ile müşterilerine entegre çözümler sunmaktadır.

Şirket, fotovoltaik panel üretiminin yanı sıra EVA ham madde üretimi, lityum batarya enerji depolama sistemleri, alüminyum çerçeve üretimi, güneş hücresi üretimi, trafo kurulum, bakım ve onarım hizmetleri ile lisanslı ve lisanssız elektrik üretimi ve satışı alanlarında faaliyet göstermekte; ileri teknoloji üretim altyapısı, Ar-Ge çalışmaları ve yeni nesil üretim teknolojilerine yönelik yatırımlarıyla yenilenebilir enerji sektöründe katma değer oluşturmaya 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 gerçekleştirmiş olduğu başlıca yatırımlar şunlardır:

EVA Üretim Tesisi
Yatırımı

Lityum Batarya
Enerji Depolama
Sistemleri Üretim
Tesisleri Yatırımı

Panel Üretim
Kapasitesi
Artırımına ve
Modernizasyonuna
Yönelik Yatırımlar

Elektrikli Araç Şarj
İstasyonlarına
Yapılan Yatırımlar

Depolama
Alanlarının
Genişletilmesi

Alüminyum Çerçeve
Üretimi Tesisleri

İlk Fazı Tamamlanmış
Yatırım Süreci Devam
Etmekte Olan Hücre Üretim
Tesisleri

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 sunmaktadır.

Sektörel Başarılar

CW Enerji, Türkiye'nin önde gelen şirketleri arasında olup, ilgili yıllara ait verilere göre;



2024 yılı Fortune 500 Türkiye Listesinde net satışlarda 299. sırada yer almıştır.

2025 yılı Türkiye'nin en büyük 500 sanayi kuruluşu (ISO 500) listesinde üretimden satışlar sıralamasına göre 234. sırada yer almıştır.

Kredi derecelendirme kuruluşu JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. ("JCR") yapılan Değerlendirme sonrasında, Şirketimizin uzun vadeli ulusal kurum kredi rating notu 22.04.2026 tarih itibarıyla 'A (tr)' 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 2026-30 Haziran 2026 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 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. 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 1.078.290.009 TL'dir. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL nominal değerli 1.078.290.009 adet paya bölünmüştür. Bu payların 228.728.183 adedi A Grubu nama, 849.561.825 adedi B Grubu hamiline paylardan oluşmaktadır. 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.

Payları 5 Mayıs 2023 tarihinde Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlayan Şirket'in 30.06.2026 tarihi itibarıyla güncel ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Ortağın Ticaret Unvanı /Adı Soyadı	Sermayedeki Payı			Sermayedeki Kümüle Payı	Oy Hakkı
	Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)	Oran (%)	Oran (%)
Tarzan Tarık Sarvan	A	215.004.493	19,94	49,74	70,05
	B	321.286.966	29,80		
Volkan Yılmaz	A	13.723.691	1,27	2,10	3,89
	B	8.930.201	0,83		
Bulls Portföy Dördüncü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	B	134.509.893	12,47	12,47	6,75
Deniz Portföy TTSVY Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	B	97.312.630	9,02	9,02	4,88
Diğer	B	287.522.135	26,66	26,66	14,43
Toplam	A+B	1.078.290.009	100,0	100,0	100,0

CW Enerji özet piyasa bilgileri aşağıdaki gibidir.

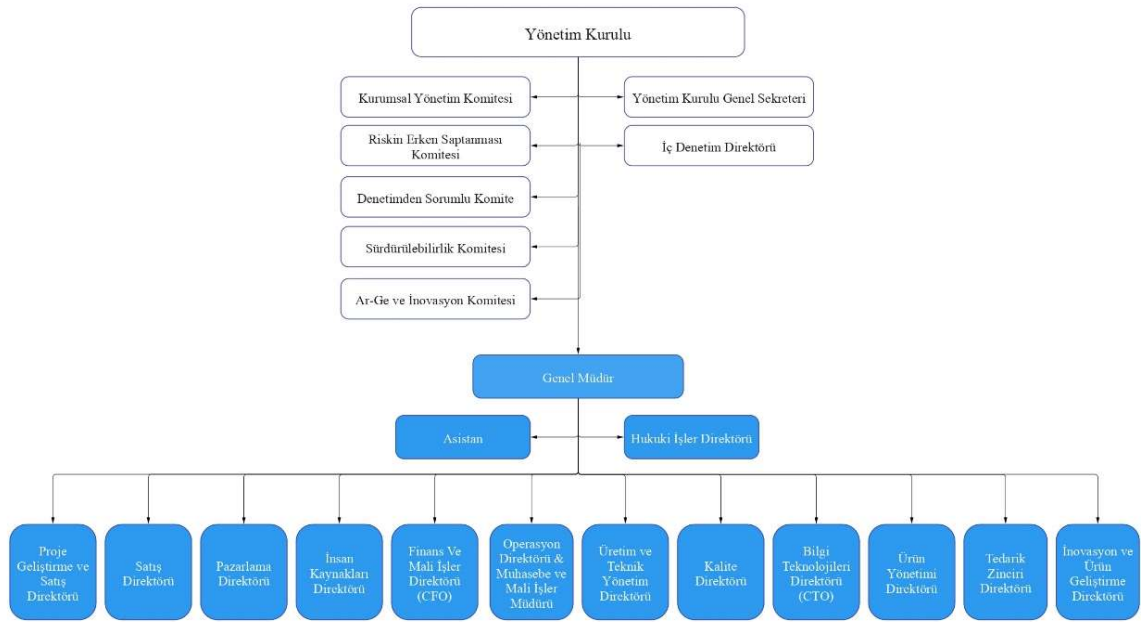
Borsa'da İşlem Görme Tarihi	05.05.2023
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Endeksler	BIST HİZMETLER / BIST KATILIM 50 / BIST 100 / BIST KATILIM TUM / BIST ANTALYA / BIST KATILIM 30 / BIST YILDIZ / BIST KATILIM 100 / BIST 100-30 / BIST TÜM / BIST 500 / BIST ELEKTRİK ELEKTRİK GAZ VE SU / ELEKTRİK GAZ VE BUHAR
Şirketin Sektörü	
Halka Arz Fiyatı	*12,41 TL
Sermaye	1.078.290.009 TL
Toplam Halka Arz Büyüklüğü	30.000.000 Adet / 3.258.000.000 TL
30.06.2026 Kapanış Fiyatı	38,00 TL
30.06.2026 Piyasa Değeri	40.975.020.342 TL/ 878.187.951 USD

(30.06.2026 TCMB USD/TL: 46.6586)

* Yönetim Kurulu'nun 04.06.2025 tarihli ve 2025/024 sayılı kararı kapsamında, 2024 yılı bilanço kârının bedelsiz kar payı olarak dağıtılmasına ilişkin teklif, 03.07.2025 tarihli Olağan Genel Kurul'da oy çokluğu ile kabul edilmiştir. Bu kapsamda, 313.160.035 TL tutarındaki bağışlar eklenmiş net dağıtılabılır dönem kârının 78.290.009 TL'lik kısmının bedelsiz olarak dağıtılmasına karar verilmiş olup, söz konusu işlem 10.11.2025 tarihinde tescil edilerek Şirket sermayesi %7,83 oranında artırılmış ve 1.000.000.000 TL'den 1.078.290.009 TL'ye yükseltilmiştir. Bedelsiz sermaye artırımını sonrası pay fiyatı 108,6 TL yeni sermaye düzeninde 12,41 TL'ye denk gelmektedir. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1510232>)

29.09.2025 tarihi itibarıyla, Bulls Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu ve yöneticisi olduğu Bulls Portföy Yönetimi A.Ş. Dördüncü Hisse Senedi Serbest Fon tarafından, Şirketimiz CW Enerji Mühendislik ve Sanayi A.Ş. (CWENE) paylarında 124.743.708 TL nominal tutarlı alım işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu işlem sonucunda, ilgili fonun Şirket sermayesindeki payı %12,47 seviyesine ulaşmıştır (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1493980>).

3. ORGANİZASYON ŞEMASI



4. YÖNETİM KURULU, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERİ, 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 01.01.2026-30.06.2026 döneminde 18 adet toplantı gerçekleştirmiştir. 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

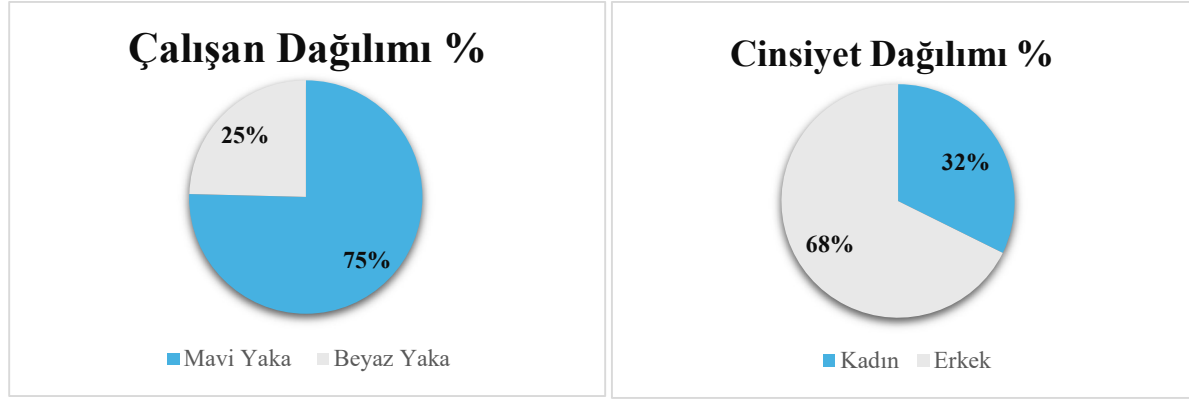
2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, gündemin 7. maddesi kapsamında Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesine ilişkin yapılan oylamada, Yönetim Kurulu'nun 5 kişiden oluşmasına ve üyelerin üç yıl süreyle, 03.07.2028 tarihine kadar görev yapmalarına karar verilmiştir.

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. 30.06.2026 tarihi itibarıyla, yönetim kurulu üyeleri hariç toplam çalışan sayısı 1.859'dır. Bu sayının 601'i kadın çalışanlar, 1.258'i 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, Şirketin varlığını, büyümesini ve sürekliliğini tehdit edebilecek potansiyel risklerin erken tespiti ve bu risklerin yönetilmesi için gerekli tedbirlerin alınması amacıyla kurulmuştur. Sürdürülebilirlik Komitesi çevresel, sosyal ve yönetim (ÇSY/ESG) konuları ile iklim değişikliği başta olmak üzere sürdürülebilirlik risk ve fırsatlarının izlenmesi, sürdürülebilirlik stratejisi ve hedeflerinin belirlenmesi/izlenmesi, sürdürülebilirlik raporlaması ve kamuya açıklamalarının koordinasyonu dahil olmak üzere Şirket'in sürdürülebilirlik yönetim çerçevesine ilişkin süreçleri değerlendirilmesi ve Yönetim Kurulu'na öneriler sunulması amacıyla oluşturulmuştur. Yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir aday gösterme komitesi ve ücret komitesi oluşturulmamış, kurumsal yönetim komitesinin bu komitelerin görevlerini yerine getirmesine karar verilmiştir.

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, 01.01.2026-30.06.2026 tarihleri arasında, toplamda 19 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	Sürdürülebilirlik Komitesi
Başkan: İsmail Yüksek	Başkan: İsmail Yüksek	Başkan: İsmail Yüksek	Başkan: İsmail Yüksek
Üye: Bedrettin Kara	Üye: Bedrettin Kara	Üye: Bedrettin Kara	Üye: Bedrettin Kara
		Üye: Nihan Demirtaş Taylan	Üye: Aslıhan Bilal
		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; 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 verilmiş (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1454913>) ve bu kapsamda, 04.08.2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na gerekli başvuru yapılmıştır (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1471960>). Bahse konu başvuru, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 30.10.2025 tarih ve 57/1989 sayılı kararıyla onaylanmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1510761>). 10.11.2025 tarihinde Şirketimiz Esas Sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6. Maddesinin tadili 10.11.2025 tarihinde Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş ve 10.11.2025 tarih ve 11454 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1514402>).

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

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; 30.06.2026 tarihi itibarıyla Şirketimiz ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ve sağlanan menfaatler;

2026/06 Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)	
Ödeme Açıklama	30.06.2026
Yönetim Kurulu Huzur Hakkı Brüt Ödemeleri	31.268.510
Toplam	31.268.510
2026/06 Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)	
Ödeme Açıklama	30.06.2026
Yönetimde Söz Sahibi Çalışanlar İçin	5.152.155
Toplam	5.152.155
2026/06 Tazminat Karşılıkları (TL)	
Ödeme Açıklama	30.06.2026
Diğer Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	107.025.705
Toplam	107.025.705
2026/06 Tazminat Karşılıkları (TL)	
Ödeme Açıklama	30.06.2026
Yönetimde Söz Sahibi Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	740.114
Toplam	740.114

7. ŞİRKETİN ANA FAALİYETLERİ

CW Enerji Ana Faaliyet Alanları

1. Güneş Paneli Üretimi ve Satışı	
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.Hücre Üretimi*	
10.Hidrojen*	
11.Santral ve Trafo Kurulumları, Bakım-Onarım Hizmetleri	

* Devam etmekte olan yatırımlar

1. Güneş Paneli Üretimi ve Satışı

CW Enerji'nin temel faaliyet alanını fotovoltaik güneş panellerinin üretimi ve satışı oluşturmaktadır. Şirket, farklı iklim koşulları ve proje ihtiyaçlarına uygun yüksek verimli panel çözümleri geliştirerek yurt içi ve uluslararası pazarlara ürün sunmaktadır. Üretim faaliyetleri; kalite, verimlilik, güvenilirlik ve sürdürülebilirlik ilkeleri doğrultusunda, ulusal ve uluslararası standartlara uygun şekilde yürütülmektedir.

Ürün portföyünde; monofacial (tek yüzeyden enerji üretimi) ve bifacial (çift yüzeyden enerji üretimi) panel teknolojilerinin yanı sıra cam-backsheet ve cam-cam yapı seçenekleri yer almaktadır. Geliştirilen ürünler, farklı iklim koşulları, arazi yapıları ve uygulama alanlarına uygun çözümler sunacak şekilde tasarlanmakta olup, yüksek enerji üretimi ve uzun kullanım ömrü hedeflenmektedir.

Şirket, üretim süreçlerinde Multi Busbar (MBB) ve Half-Cut (yarım hücre) teknolojilerini kullanarak elektriksel kayıpların azaltılmasını, panel verimliliğinin artırılmasını ve uzun dönem

performansın iyileştirilmesini hedeflemektedir. Ürün geliştirme faaliyetleri, sektördeki teknolojik gelişmeler ve müşteri beklentileri doğrultusunda sürekli güncellenmektedir.

Üretim faaliyetleri; fotovoltaik sektöründe kabul gören başta IEC 61215 ve IEC 61730 olmak üzere ulusal ve uluslararası ürün güvenliği ve performans standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmektedir. Şirketimizin ürün ve yönetim sistemlerine ilişkin 51 adet uluslararası geçerliliğe sahip sertifikası bulunmakta olup, sertifikasyon süreçleri akredite bağımsız kuruluşlar tarafından yürütülmektedir. Kalite yönetim sistemi ve üretim altyapısı, yeni ürün geliştirme çalışmaları ve teknolojik dönüşümler doğrultusunda sürekli olarak güncellenmektedir.

Bu kapsamda, Şirketimiz tarafından üretilen yeni nesil TOPCon teknolojili güneş paneli modülleri, Intertek tarafından gerçekleştirilen test ve denetim süreçlerini başarıyla tamamlayarak ETL onaylı UL 61730 ve CSA C22.2 No. 61730 sertifikalarını almaya hak kazanmıştır. Söz konusu sertifikalar, ürünlerin Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada pazarlarında geçerli teknik güvenlik gerekliliklerini karşıladığını belgelemektedir.

Bunun yanı sıra, yüksek verimli fotovoltaik modüllerimiz IEC TS 63209 başta olmak üzere uluslararası güvenilirlik test protokolleri kapsamında Extended Reliability Tests programına tabi tutulmuştur. Bu kapsamda modüller; Thermal Cycling (Termal Çevrim), Damp Heat (Nemli Isı), Mechanical Load (Mekanik Yük), Potential Induced Degradation (PID), Light and Elevated Temperature Induced Degradation (LeTID) ve benzeri uzun dönem yaşlandırma mekanizmalarına yönelik ilave güvenilirlik testlerinden geçirilmiş; ürünlerin uzun dönem saha performansını destekleyen teknik doğrulama verileri elde edilmiştir.

Teknik doğrulama çalışmalarını takiben, Şirketimiz tarafından üretilen TOPCon güneş paneli modüllerine ilişkin olarak uluslararası bağımsız teknik danışmanlık ve güvence kuruluşu DNV tarafından "Module Bankability" (Banka Finansmanına Uygunluk) değerlendirmesi gerçekleştirilmiştir. Değerlendirme kapsamında üretim altyapımız, kalite yönetim sistemimiz, ürün teknolojilerimiz, üretim süreçlerimiz ve garanti uygulamalarımız incelenmiş; hazırlanan bağımsız teknik değerlendirme raporunda fotovoltaik modül üretim faaliyetlerimiz ile kalite uygulamalarımızın sektör uygulamalarıyla uyumlu olduğu değerlendirilmiştir.

Söz konusu bağımsız teknik değerlendirme raporunun; uluslararası yatırımcılar, proje geliştiricileri, EPC firmaları ve finans kuruluşları tarafından yürütülen teknik değerlendirme, tedarikçi kabul ve proje finansmanı süreçlerinde referans doküman olarak kullanılması öngörülmektedir. Bu doğrultuda raporun, Şirketimizin uluslararası pazarlardaki marka güvenilirliğini, teknik yeterliliğini ve rekabet gücünü destekleyerek büyük ölçekli güneş enerjisi projelerinde tercih edilen tedarikçiler arasında yer alma potansiyeline katkı sağlaması beklenmektedir.

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



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 30.06.2026 tarihi itibarıyla 94 adet AC ve 54 adet DC olmak üzere toplam 148 adet elektrikli araç şarj istasyonu bulunmaktadır.

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 fotovoltaiik güneş panellerinin üretiminde kullanılan ve cam, hücre ile backsheet'in 180°C sıcaklık altında birbirine yapışmasını sağlayan kimyasal bir üründür. Şirket, EVA üretimi için Antalya Organize Sanayi Bölgesi 3. Kısımındaki eski fabrika binasını yeniden inşa etmiş, gerekli makine ve ekipmanları temin ederek 2023 yılının ilk yarısında seri üretime başlamıştır. İlk etapta yıllık 10,7 Milyon m² üretim kapasitesiyle faaliyet gösteren tesisin güncel durum itibarıyla kapasitesi yıllık 21,1 Milyon m²'dir.

7. Lisanssız Elektrik Üretimi ve Satışı (17 Adet GES Santrali)

Şirket, 30.06.2026 itibarıyla bünyesinde GES bulunan 17 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 Tarihi	GES Kurulu Güç (kWp)
1	Feyza GES	Erzincan	26.01.2018	1.069,20
2	Fethi GES	Erzincan	26.01.2018	1.069,20
3	NZY GES	Kars	19.01.2018	540,00
4	NZK GES	Kars	19.01.2018	691,20
5	FG GES	Kars	19.01.2018	540,00
6	R N GES	Kars	19.01.2018	669,60
7	Sarılar Solar (Işıklar) GES	Afyon	12.01.2018	1.041,04
8	*Merthisar GES	Çankırı	17.08.2018	2.505,00
9	Merkür GES	Tokat	20.11.2018	1.229,58
10	AYGES GES	Erzincan	5.12.2018	1.196,60
11	Ereğli GES	Adana	4.10.2021	1.792,00
12	Çatı Ana Fabrika	Antalya	16.06.2020	2.689,54
13	Doğu Beyazıt 3 GES	Ağrı	17.12.2025	10.073,18
14	Doğu Beyazıt 4 GES	Ağrı	29.12.2025	6.358,17
15	Harran 2 GES	Şanlıurfa	30.01.2026	1.082,90
16	Harran 3 GES	Şanlıurfa	30.01.2026	1.345,89
17	Harran 4 GES	Şanlıurfa	30.01.2026	680,68
Toplam				34.573,78

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

8. Alüminyum Çerçeve Üretimi

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 05.01.2024 tarihli ve 2024/004 sayılı kararı doğrultusunda, güneş paneli üretiminde kullanılan alüminyum çerçevelerin yerli üretimini gerçekleştirmek amacıyla Antalya Organize Sanayi Bölgesi'nde alüminyum çerçeve üretim tesisi yatırımı başlatılmıştır. Yatırım ile hammadde tedarik güvenliğinin artırılması, maliyet avantajı sağlanması ve üretim süreçlerinde dikey entegrasyonun güçlendirilmesi hedeflenmiştir.

Yatırım kapsamında T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından 26.03.2024 tarihinde 554.389.070 TL tutarında yatırım teşvik belgesi düzenlenmiş olup, yatırımın üç fazı da 15.05.2025 tarihi itibarıyla tamamlanmış ve tesis seri üretime geçmiştir.

Aylık 1.000 ton üretim kapasitesine sahip tesisimizde, üretimin büyük bölümü Şirketimizin güneş paneli üretiminde ihtiyaç duyduğu alüminyum çerçevelerin karşılanmasına yönelik olarak kullanılmakta; kalan kapasite ise başta Almanya, Polonya ve ABD olmak üzere uluslararası pazarlara ihraç edilmektedir. Tesisimiz, 2025 yılı içerisinde ilk ihracatını başarıyla gerçekleştirmiştir.

İleri teknoloji üretim altyapısına sahip tesiste, güneş paneli çerçeveleri ve montaj sistemlerinde kullanılan alüminyum profiller uluslararası kalite standartlarına uygun olarak üretilmekte olup, N6060, N6063, N6000, N6082 ve N7075 alaşımlarına yönelik üretim gerçekleştirilmektedir.

9. Hücre Üretimi (Devam Eden Yatırım)

Şirketimizin fotovoltaiik güneş paneli üretiminde kullanılan temel girdi olan güneş hücresi üretimine yönelik yatırımları, %100 bağlı ortaklığımız CW Solar Cell Enerji A.Ş. ("CW Solar") bünyesinde yürütülmektedir. Güneş hücresi üretimi; yerli üretim kabiliyetinin geliştirilmesi, tedarik güvenliğinin artırılması, dışa bağımlılığın azaltılması ve yüksek katma değerli üretimin desteklenmesi hedefleri doğrultusunda stratejik bir yatırım alanı olarak konumlandırılmış olup, söz konusu yatırım Şirketimizin dikey entegrasyon stratejisinin önemli bileşenlerinden birini oluşturmaktadır.

CW Solar, güneş hücresi üretim faaliyetlerini yürütmek amacıyla 23.08.2023 tarihinde kurulmuştur. Şirketimiz, faaliyetlerini Antalya Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan üretim tesislerinde sürdürmektedir. Bu kapsamda;

- Fabrika Şubesi, 22.09.2023 tarihinde Antalya Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Mahallesi Atatürk Bulvarı No:19 Döşemealtı/Antalya adresinde kurulmuş ve aynı tarihte Antalya Ticaret Sicili'ne tescil edilmiştir.
- Fabrika 1 Şubesi, 11.10.2023 tarihinde Antalya Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Mahallesi Atatürk Bulvarı No:22 Döşemealtı/Antalya adresinde kurulmuş ve tescil edilmiştir.
- Fabrika 2 Şubesi ise 28.05.2025 tarihinde Antalya Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Mahallesi Atatürk Bulvarı No:22/1 Döşemealtı/Antalya adresinde kurulmuş ve aynı tarihte tescil edilmiştir.

CW Solar'ın hücre üretimine yönelik yatırım sürecine ilişkin gelişmeler, 17.07.2024, 11.02.2025, 03.03.2025, 26.03.2025, 19.06.2025, 04.03.2026, 02.04.2026 ve 22.06.2026 tarihli

özel durum açıklamaları ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") kamuya duyurulmuştur.

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 kapsamında, Antalya Organize Sanayi Bölgesi'nde güneş hücresi üretim yatırımı gerçekleştirilmektedir.

Yatırımın ilk fazı kapsamında yıllık 1,2 GW üretim kapasitesine sahip üretim hattı kurulmuş ve Haziran 2025 itibarıyla devreye alınmıştır. Söz konusu yatırımın finansmanı amacıyla 8 yıl vadeli ve 1.850.000.000 TL tutarında Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi (YTAK) kullanılmıştır.

İlk faz kapsamında, güneş hücresi üretiminin başlangıç aşamalarından biri olan Blue Wafer üretimine yönelik makine ve ekipman kurulumları 2024 yılı içerisinde tamamlanmış; wafer dilimleme (slicing) aşamasından başlayan entegre üretim hattı Haziran 2025 itibarıyla faaliyete geçirilmiştir. Böylece güneş hücresi üretim sürecinin önemli bir bölümü yerli ve entegre üretim altyapısı içerisinde gerçekleştirilmeye başlanmış; üretim kabiliyeti artırılırken dışa bağımlılığın azaltılması ve yüksek katma değerli üretim hedeflerine önemli katkı sağlanmıştır.

İlk fazın tamamlanmasıyla birlikte CW Solar, Türkiye'de güneş hücresi üretimi gerçekleştiren sayılı tesislerden biri haline gelmiş ve yerli panel üreticilerine yurt içinden hücre tedarik edebilecek üretim altyapısına ulaşmıştır.

Yönetim Kurulu'nun 02.04.2026 tarihli kararı doğrultusunda, mevcut durumda yıllık 1,2 GW seviyesinde bulunan güneş hücresi üretim kapasitesinin ilave üretim hatlarının kurulması ve verimlilik artırıcı optimizasyon çalışmalarıyla 2,5 GW seviyesine yükseltilmesi hedeflenmektedir.

Bunun yanı sıra, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından yürütülen HİT-30 Yüksek Teknoloji Yatırım Programı kapsamında yapılan teşvik başvurusu olumlu sonuçlanmış olup, program çerçevesinde hücre üretim kapasitesinin kademeli olarak 5 GW seviyesine çıkarılması ve toplam yatırım büyüklüğünün yaklaşık 520 milyon ABD Doları seviyesine ulaşması planlanmaktadır. Bu doğrultuda ilave yatırım fazlarına ilişkin teknik, operasyonel ve ekonomik fizibilite çalışmaları devam etmektedir.

Yatırımın finansmanı kapsamında üretim tesisine ilişkin taşınmaz üzerinde sat-geri kirala yöntemi uygulanmıştır. Bu kapsamda taşınmaz, 1.872.500.000 TL bedelle Ziraat Katılım Bankası A.Ş.'ye devredilmiş; eş zamanlı olarak 60 ay vadeli ve toplam 38 milyon ABD Doları tutarında finansal kiralama sözleşmesi kapsamında geri kiralanmıştır. Sözleşme süresi sonunda kira ödemelerinin tamamlanmasını takiben taşınmazın mülkiyeti yeniden CW Solar'a devredilecektir.

Şirketimizin Ar-Ge Merkezi bünyesinde yürütülen yüksek verimli güneş hücresi geliştirme çalışmaları kapsamında, bağlı ortaklığımız CW Solar Cell Enerji A.Ş.'nin seri üretim hattından alınan G12R (182,3 × 210 mm) boyutundaki örnek hücreler, Almanya'da faaliyet gösteren Fraunhofer Institute for Solar Energy Systems ISE (Fraunhofer ISE) laboratuvarlarında uluslararası doğrulama testlerine tabi tutulmuştur. Gerçekleştirilen ölçümler sonucunda, 14.10.2025 tarihinde %25,03 hücre verimliliği kalibrasyon sertifikası ile doğrulanmış; bu

doğrultuda seri üretim hattındaki test ve ölçüm sistemleri kalibre edilerek %25'in üzerinde verimlilik seviyelerinde seri üretim gerçekleştirildiği teyit edilmiştir. Ardından gerçekleştirilen ikinci doğrulama çalışmasında ise aynı seri üretim hattından alınan örnek hücreler Fraunhofer ISE tarafından yeniden test edilmiş ve %25,11 hücre verimliliği uluslararası kalibrasyon sertifikası ile doğrulanmıştır. Bu doğrulama sonrasında seri üretim hattındaki test cihazlarının kalibrasyonları güncellenmiş olup, seri üretimde üretilen hücrelerin verimlilik değerlerinin %25,1 ve üzeri seviyelerde sürdürülebilir şekilde gerçekleştirildiği teyit edilmiştir. Şirketimiz, Ar-Ge ve ileri teknoloji geliştirme faaliyetleri kapsamında hücre verimliliğini artırmaya yönelik çalışmalarını sürdürmektedir.

Fraunhofer ISE tarafından doğrulanan yüksek verimli hücrelerin seri üretimine başlanmasını takiben, 14.11.2025 tarihinde Amerika Birleşik Devletleri'nde faaliyet gösteren bir müşteriye ilk hücre ihracatı gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihracat, CW Solar'ın uluslararası pazarlarda rekabet edebilirliğini ortaya koyması bakımından önemli bir kilometre taşı niteliğindedir.

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından gerçekleştirilen derecelendirme çalışması sonucunda CW Solar'ın uzun vadeli ulusal kredi notu A- (tr), kısa vadeli ulusal kredi notu ise J1 (tr) olarak belirlenmiş; not görünümleri Stabil olarak teyit edilmiştir.

Sonuç olarak CW Solar; yatırım teşvikleri, güçlü finansman yapısı, ileri teknoloji üretim altyapısı, Ar-Ge faaliyetleri ve planlanan kapasite artışlarıyla Türkiye'de güneş hücresi üretim ekosisteminin gelişimine katkı sağlayacak yatırımlarını sürdürmekte olup, yüksek katma değerli ve teknoloji odaklı yerli üretim vizyonu doğrultusunda faaliyetlerine devam etmektedir.

10. Hidrojen Yatırımı

CW Enerji, küresel enerji dönüşümünün önemli bileşenlerinden biri olan hidrojen teknolojilerine yönelik çalışmalarımızı 2025 yılı itibarıyla hızlandırmıştır. Paris İklim Anlaşması ve Türkiye'nin 2053 net sıfır emisyon hedefleri doğrultusunda, hidrojen; kütlege yüksek enerji yoğunluğu, sıfır emisyon potansiyeli ve yenilenebilir enerji kaynaklarıyla uyumu sayesinde stratejik bir enerji taşıyıcısı olarak öne çıkmaktadır. Küresel ölçekte hızla büyüyen hidrojen pazarına paralel olarak Şirketimiz, bu alandaki teknolojik yetkinliklerini geliştirerek sürdürülebilir büyüme fırsatlarını değerlendirmeyi ve orta-uzun vadede paydaşlarına değer yaratmayı hedeflemektedir.

Bu kapsamda, yeşil hidrojen üretimi, depolanması ve kullanımına yönelik Ar-Ge faaliyetleri entegre bir yaklaşım ile üç faz halinde ilerlemektedir. İlk fazda konutlarda kullanılmak üzere tasarlanan hidrojen üretim ve üretilen bu hidrojenin düşük basınçta depolanmasıyla enerji eldesinde kullanımı sisteminde önemli ilerleme kaydedilmiş olup, ikinci fazda metal hidrür temelli daha yüksek verimlilik sağlayan depolama tekniği bu sisteme entegre edilmektedir. Üçüncü fazda ise yüksek basınçlı hidrojen depolama ve dolum altyapıları ile özellikle ulaşım sektörüne yönelik yeni uygulama alanları hedeflenmektedir. Bu yatırımların, Şirketimizin yenilenebilir enerji alanındaki yetkinlikleri ile sinerji yaratarak hem yurt içi enerji dönüşümüne katkı sağlaması hem de ihracat odaklı yeni gelir fırsatları oluşturmaya beklenmektedir(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1406468>).

1. fazın %80 oranında tamamlanması ve bunun doğrudan şirketimizin akıllı ev projesi ile birleştirilerek bir showroom aşamasına taşınması, teorik Ar-Ge'yi ticari bir değere dönüştürmenin en kritik eşiğidir.

Bir showroom sadece bir sergi alanı değil, aynı zamanda sistemi gerçek ev yükleri altında test edebileceğiniz, kararlılık verilerini toplayabileceğiniz mükemmel bir "yaşayan laboratuvar" (living lab) işlevi görmesi beklenmektedir.

11. Santral ve Trafo Kurulumları, Bakım-Onarım Hizmetleri

Şirketimiz, enerji ekosistemindeki dikey entegrasyonunu güçlendirmek ve elektrik sektöründeki operasyonel kapsama alanını genişletmek amacıyla; Yönetim Kurulumuzun 16.10.2024 tarihli kararı uyarınca SchaltKraft Elektrik Anonim Şirketi'nin kuruluşu gerçekleştirilmiştir. 500.000 TL sermaye ile Antalya merkezli olarak faaliyete geçen bağlı ortaklığımız; santral kurulumu, teknik bakım-onarım hizmetleri ve elektrik ekipmanları ticareti gibi kritik alanlarda hem ulusal hem de uluslararası pazarda rol alması öngörülmektedir. Şirketimiz, bağlı ortaklığın sermayesinde %100 pay sahibi olarak stratejik büyüme hedefleri doğrultusunda tam kontrole sahiptir. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1349322>)

CW Enerji Satış Kırılımı

Şirketimizin satış gelirleri; fotovoltaik güneş panelleri, anahtar teslim güneş enerjisi santrali (EPC) projeleri, inverter ve enerji depolama sistemleri başta olmak üzere yenilenebilir enerji alanındaki ürün ve hizmetlerden oluşmaktadır. Satış faaliyetleri; yurt içi ve yurt dışı pazarlarda faaliyet gösteren kurumsal müşteriler, ticari işletmeler ve bireysel yatırımcılara yönelik olarak yürütülmektedir.

Şirketimiz, değişen pazar koşullarına hızlı uyum sağlayabilen satış organizasyonu, yaygın bayi ağı ve proje bazlı satış kabiliyeti sayesinde müşteri portföyünü sürekli genişletmektedir. Satış stratejisi; ürün çeşitliliğinin artırılması, müşteri odaklı çözümler sunulması, ihracat faaliyetlerinin geliştirilmesi ve satış kanallarının güçlendirilmesi esaslarına dayanmaktadır.

Bu kapsamda, satış organizasyonunun daha etkin ve yaygın bir yapıya kavuşturulması amacıyla bağlı ortaklığımız CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş. tarafından bayilik yapılanması yeniden yapılandırılmıştır. Geliştirilen CW Plus Bayi modeli ile satış ve satış sonrası hizmet süreçlerinin standartlaştırılması, müşteri memnuniyetinin artırılması ve bölgesel temsil gücünün güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

CW Plus Bayi yapılanmasının yaygınlaştırılması çalışmaları sonucunda, 31.12.2025 tarihi itibarıyla 8 olan bayi sayısı, 30.06.2026 tarihi itibarıyla 16'ya yükselmiştir. Böylece Şirketimizin ürün ve hizmetlerine erişim kapasitesi artırılırken, satış organizasyonunun ülke genelinde daha etkin bir yapıya kavuşturulması yönünde önemli ilerleme sağlanmıştır.

Şirketimizin satış gelirleri, faaliyet konularına göre aşağıdaki tabloda ana ürün ve hizmet grupları bazında sınıflandırılmıştır.

NET SATIŞLAR (TL)	30.06.2026		30.06.2025	
Güneş Paneli Satışları (Proje Dışı)	2.760.734.094	30%	3.265.788.905	43%
Proje Satışları (Zamana Yayılı)**	3.873.197.658	42%	3.366.292.819	44%
İnvertör Satışları	454.531.536	5%	211.011.345	3%
Hücre Satışları	977.179.414	11%	--	--
Batarya Satışları	705.877.606	8%	330.421.563	4%
Diğer Satışlar*	350.835.019	4%	490.619.597	6%
TOPLAM	9.122.355.327	100%	7.664.134.229	100%

* Diğer satışlar, GES gelirleri ve mühendislik hizmet geliri, EVA satış 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)	30.06.2026		30.06.2025	
Yurtiçi Satış	8.352.719.855	91,6%	7.486.062.954	97,7%
Yurtdışı Satış	769.635.472	8,4%	178.071.275	2,3%
TOPLAM	9.122.355.327	100%	7.664.134.229	100%

Toplam cironun %8,4'ünü yurtdışı satışlar oluşturmaktadır. Amerika pazarı başta olmak üzere, hücre, panel ve alüminyum ürün satışlarımız ile ihracat faaliyetlerimiz çeşitlendirilerek sürdürülmektedir. Devam eden hücre yatırımlarımız ve entegre üretim yapımızın sağladığı ölçek ekonomisi, operasyonel verimlilik ve maliyet avantajı, Şirketimizin uluslararası pazarlardaki rekabet gücünü desteklemektedir. Bu doğrultuda, ihracat ağıımızın önümüzdeki dönemde daha da genişlemesi öngörülmektedir.

Üretim Tesisleri

Üretim Tesisi	Antalya Organize Sanayi ve Serbest Bölge Tesisleri						
Devreye Girişi	2016	2020	2023	2023	2021	2023	2025
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	1,2 GW

*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.

** Devam eden yatırımlar

Markalar ve Fikri Mülkiyet Alanındaki Gelişmeler

Şirketimiz'in Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescil edilmiş toplam 48 adet markası 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	CW Alüminyum

(Öne Çıkan Başlıca Bazı Markalarımız)

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 ve uluslararası kaynaklarla desteklenen Ar-Ge projeleri ve patent çalışmaları yürütülmektedir. Bununla birlikte, yerli üretim kapasitesinin artırılması, kritik bileşenlerde dışa bağımlılığın azaltılması ve tedarik zincirinin güçlendirilmesine yönelik yerlileştirme çalışmaları da Ar-Ge faaliyetlerinin önemli bir parçasını oluşturmaktadır. Bu kapsamda, yerli hammadde ve komponent kullanım oranının artırılması, üretim süreçlerinde yerli teknoloji ve ekipmanların geliştirilmesi ile yüksek katma değerli ürünlerin ülkemizde üretilmesine yönelik çalışmalar sürdürülmektedir.

Aşağıda verilmiş olan konuları kapsayan yürütülmekte olan projelere ek olarak, bahse konu dönem içerisinde çeşitli AB ve Dünya Bankası destekli programlara yenilikçi yaklaşımlar ve sektördeki büyük oyuncular ile geliştirilen ortak projeler kapsamında başvurular yapılmış olup hazırlık çalışmaları devam etmektedir. Şirketimizin Ar-Ge faaliyetleri; güneş hücrelerinin ve panellerin geliştirilmesi, üretim verimliliğini artırmaya ve maliyetleri düşürmeye yönelik çalışmalar, güneş panellerinin uygulamaları ve sistem entegrasyonu ile yerlileştirme çalışmaları başlıkları altında özetlenebilir.

Yerlilik Oranı

Şirketimiz, fotovoltaik güneş paneli üretiminin yanı sıra panel üretiminde kullanılan güneş hücresi, EVA ve alüminyum çerçeve gibi temel bileşenleri de kendi bünyesinde üretebilme kabiliyetine ulaşmış olup, bu sayede üretim süreçlerinde yerlilik oranını önemli ölçüde artırmıştır. Bünyemizde üretilen bu ürünlerin üretime sağladığı katkının yanı sıra, ülkemizde yerli üretimi desteklemeye yönelik olarak uygulanan ticaret politikası önlemleri (anti-damping vergileri, gözetim uygulamaları vb.) ile yerli malzeme kullanımının teşvik edilmesi de yerli üretim ekosisteminin güçlenmesine katkı sağlamaktadır. Bu kapsamda, fotovoltaik güneş paneli üretimi için düzenlenen 26.03.2026 tarihli Yerli Malı Belgesi ile ürünlerimiz için %81,58

yerlilik oranı teyit edilmiştir. Önümüzdeki dönemde de üretim süreçlerinde yerli kaynak ve yerli teknoloji kullanımını artırmaya yönelik yatırımlar ile teknoloji geliştirme çalışmalarının sürdürülmesi ve buna bağlı olarak yerlilik oranının daha da yükseltilmesi, Şirketimizin stratejik öncelikleri arasında yer almaktadır.

Güneş hücrelerinin verimlilik artışı ve üretim yöntemlerinde geliştirmeler

Verimlilik değerleri endüstriyel üretimde %25-26 arasında değişen TOPCon güneş hücreleri potansiyel olarak %27'lere varan verimlilik değerlerine çıkabilmektedir. Çalışmalarımız TOPCon güneş hücrelerinin verimlilik artışını sağlayacak yapısal değişiklikler ve entegrasyonları kapsamaktadır. Bu kapsamda hücre içerisinde ışık geri kazanımının artırılması, direnç kayıplarının en aza indirilmesi ve benzeri yapısal iyileştirme konuları üzerine çalışmalar yürütülmektedir. Ayrıca üretim yöntemlerinde enerji tüketimini, su tüketimini ve atık üretimini en aza indirmek dolayısıyla üretim maliyetini düşürmeye yönelik çalışmalar özkaynaklı, ulusal ve uluslararası kuruluşların desteklediği programlar kapsamında çoklu işbirlikleri ile gerçekleştirilen projeler kapsamında çalışılmaktadır.

Yeni nesil güneş panellerinin geliştirilmesi

Günümüzde yaygın olarak üretilen halfcut güneş panellerine ek olarak mekanik ve çevresel koşullara uzun süre dayanıklılığa sahip ve hotspot kaynaklı degradasyonun en aza indirildiği yeni nesil güneş paneli teknolojileri geliştirilmektedir. Ayrıca geliştirilen yeni nesil güneş panellerinin çeşitli alanlara entegrasyonu ve sistem geliştirilmesi konularında da çalışmalarımız yürütülmektedir.

Ar-Ge çalışmaları kapsamında Şirketimiz 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.

Türk Lirası	30.06.2026	30.06.2025
Kar veya zarar tablosuna giden	23.675.869	24.293.416
Aktifleştirilen geliştirme maliyetleri	--	14.176.012
İtfa payı (-)	--	(1.757.960)
AR-GE Harcamaları	23.675.869	36.711.468

9. HUKUKİ VE SOSYAL KONULAR

30.06.2026 tarihi itibarıyla, Şirketimizin taraf olduğu devam etmekte olan 91 adet dava 102 adet icra takibi bulunmakta ve idari-adli yaptırımlar tarafında ise 30.06.2026 tarihi itibarıyla Şirketimizin dava ve icra takiplerine ayrılan karşılık tutarı 26.866.853 TL ‘dir.

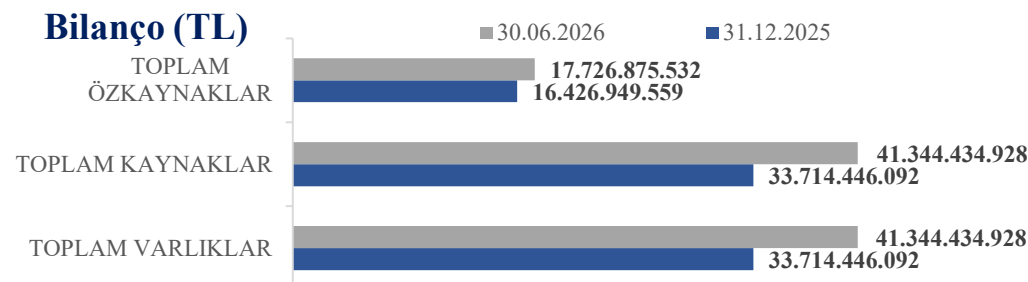
İzahnamede belirtildiği üzere, CW Enerji Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Volkan Yılmaz hakkında, CW Enerji çalışanının GES kurulumu için sözleşme öncesi keşif gerçekleştirdiği Kütahya’daki bir fabrikada iş kazası geçirerek yaralanması ve tedavi gördüğü hastanede vefat etmesi üzerine, taksirle ölüme ve yaralanmaya neden olma suçu iddiasıyla Kütahya 4. Asliye Ceza Mahkemesi’nin 2023/361 Esas sayılı dosyası kapsamında kovuşturma yürütülmüştür. Anılan dosyada, 12.12.2024 tarihli karar ile Volkan Yılmaz hakkında 15.200,00 TL adli para cezası uygulanmasına karar verilmiş olup istinaf incelemesi neticesinde söz konusu karar 11.05.2026 tarihinde kesinleşmiştir.

10. FİNANSAL DURUM HAKKINDA ÖZET BİLGİLER

Şirketimizin 1 Ocak – 30 Haziran 2026 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.

Şirketimizin, 30.06.2026 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)	30.06.2026	31.12.2025
Dönen Varlıklar	21.052.996.591	15.338.336.600
Duran Varlıklar	20.291.438.337	18.376.109.492
TOPLAM VARLIKLAR	41.344.434.928	33.714.446.092
Kısa Vadeli Yükümlülükler	18.358.704.525	13.296.123.783
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.258.854.871	3.991.372.750
Özkaynaklar	17.726.875.532	16.426.949.559
TOPLAM KAYNAKLAR	41.344.434.928	33.714.446.092



Bilanço

CW Enerji'nin toplam varlıkları, 30.06.2026 tarihi itibarıyla 41.344,4 milyon TL'ye ulaşarak 31.12.2025 tarihine göre %22,8 oranında artış göstermiştir. Bu büyümede; devam eden kapasite artırıcı yatırımlar, faaliyet hacmindeki genişleme ile güneş paneli hücresi ve alüminyum çerçeve üretim tesislerinin üretim süreçlerine sağladığı katkı etkili olmuştur. Söz konusu yatırımlar, Şirketin dikey entegrasyon stratejisini güçlendirirken bilanço büyüklüğünü de desteklemiştir.

Varlık yapısı incelendiğinde, dönen varlıklar 30.06.2026 tarihi itibarıyla 21.053,0 milyon TL seviyesine ulaşarak toplam varlıkların yaklaşık %50,9'unu oluşturmuştur. Dönen varlıklardaki artışta; ticari faaliyet hacmindeki büyüme, üretim kapasitesindeki artış ve buna bağlı işletme sermayesi ihtiyacındaki yükseliş etkili olmuştur. Duran varlıklar ise 20.291,4 milyon TL seviyesine yükselmiş olup, entegre üretim altyapısını güçlendirmeye yönelik yatırım harcamalarının etkisiyle büyümesini sürdürmüştür. Dönen ve duran varlıkların toplam aktifler içerisinde dengeli dağılımı, şirketin hem operasyonel faaliyetlerini hem de uzun vadeli yatırım stratejisini eş zamanlı olarak desteklediğini göstermektedir.

Kaynak yapısı değerlendirildiğinde, 30.06.2026 itibarıyla toplam yükümlülükler 23.617,6 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bunun 18.358,7 milyon TL'si kısa vadeli, 5.258,9 milyon TL'si ise uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Yükümlülüklerdeki artış, ağırlıklı olarak devam eden yatırım programının finansmanı ile büyüyen faaliyet hacmine bağlı işletme sermayesi ihtiyacından kaynaklanmaktadır.

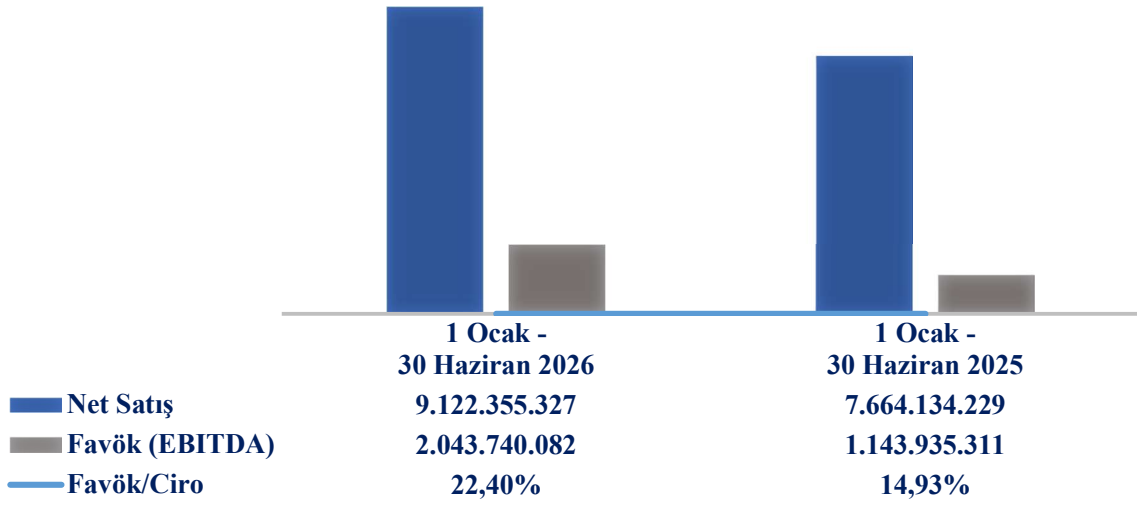
Özkaynaklar ise 17.726,9 milyon TL seviyesine ulaşmış olup, önceki yıl sonuna göre yaklaşık %7,9 oranında artış göstermiştir. Toplam kaynaklar içerisindeki %42,9 seviyesindeki özkaynak oranı, Şirketin yatırım döneminde artan finansman ihtiyacına rağmen büyümesini önemli ölçüde özkaynaklarıyla desteklemeye devam ettiğini ve güçlü finansal yapısını koruduğunu göstermektedir.

Genel olarak değerlendirildiğinde, CW Enerji 30 Haziran 2026 itibarıyla devam eden yatırım programı doğrultusunda bilançosunu kontrollü şekilde büyütmeyi sürdürmüştür. Artan faaliyet hacmi ve stratejik yatırımlar aktif büyüklüğünü desteklerken, yatırım dönemine bağlı olarak yükümlülüklerde artış yaşanmıştır. Buna karşın özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki güçlü payını koruması ve aktif-pasif yapısındaki dengeli görünüm, Şirketin finansal dayanıklılığını ve uzun vadeli büyüme stratejisini destekleyen önemli unsurlar olarak öne çıkmaktadır.

Gelir Tablosu

Özet Gelir Tablosu (TL)	30.06.2026	30.06.2025
Hasılat	9.122.355.327	7.664.134.229
Satışların Maliyeti	(6.700.839.375)	(6.136.563.138)
Brüt Kar	2.421.515.952	1.527.571.091
Faaliyet Giderleri	(958.503.259)	(768.527.100)
Amortisman Giderleri	580.727.389	384.891.320
FAVÖK (EBITDA)	2.043.740.082	1.143.935.311
Dönem Karı	1.289.934.297	680.661.911

CİRO VE FAVÖK GELİŞİMİ



CW Enerji, 1 Ocak–30 Haziran 2026 döneminde operasyonel performansını güçlendirerek hem gelir hem de kârlılık göstergelerinde önemli iyileşme kaydetmiştir. Şirketin hasılatı, geçen yılın aynı dönemine göre %19,0 artışla 9.122,4 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bu büyümede, artan satış hacminin yanı sıra güneş paneli hücresi ve alüminyum çerçeve üretim yatırımlarının devreye alınmasının operasyonlara sağladığı katkı ile entegre üretim yapısının güçlenmesi etkili olmuştur.

Satışların maliyeti aynı dönemde %9,2 artışla 6.700,8 milyon TL seviyesine yükselirken, hasılatındaki büyümenin maliyet artışının üzerinde gerçekleşmesi sayesinde brüt kâr %58,5 artışla 2.421,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Brüt kârlılıktaki bu iyileşmede; entegre üretim yapısının sağladığı maliyet avantajı, üretim süreçlerindeki verimlilik artışı ve ürün karmasındaki iyileşme etkili olmuştur.

Şirketin FAVÖK'ü geçen yılın aynı dönemine göre %78,7 artışla 2.043,7 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı %14,93'ten %22,40'a yükselmiştir. Operasyonel kârlılıktaki bu güçlü performans; üretim altyapısının güçlenmesi, verimlilik artışı ve etkin maliyet yönetiminin finansal sonuçlara olumlu yansıdığını göstermektedir.

Net dönem kârı ise geçen yılın aynı dönemine göre %89,5 artış göstererek 1.289,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel kârlılıktaki güçlü artışın yanı sıra, maliyet kontrolü, üretim verimliliğindeki iyileşme ve faaliyet hacmindeki büyüme net kârlılığı destekleyen başlıca unsurlar olmuştur.

Genel olarak değerlendirildiğinde, CW Enerji'nin 2026 yılı ilk yarı finansal sonuçları; artan hasılat, entegre üretim yapısının güçlenmesi, güneş paneli hücresi ve alüminyum çerçeve üretim yatırımlarının operasyonlara katkısı ile verimlilik odaklı üretim anlayışının etkisiyle hem gelirlerini hem de kârlılığını önemli ölçüde artırdığını ortaya koymaktadır. Elde edilen finansal sonuçlar, Şirketin dikey entegrasyon stratejisinin ve sürdürülebilir büyüme odaklı yatırım yaklaşımının operasyonel ve finansal performansa olumlu yansımalarını desteklemektedir.

Finansal Oranlar

Mali ve Likitide Oranları	30.06.2026	31.12.2025
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar)	0,57	0,51
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,44	0,39
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,13	0,12
Özkaynak /Toplam Varlıklar	0,43	0,49
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,15	1,15
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar- Stoklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,89	0,89
Nakit Oranı (Nakit ve Benzeri / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,03	0,06

Karlılık Oranları

Karlılık Marjları	30.06.2026	30.06.2025
FAVÖK	2.043.740.082	1.143.935.311
FAVÖK Marjı (%)	22,40%	14,93%
Brüt Kar	2.421.515.952	1.527.571.091
Brüt Kar Marjı (%)	26,54%	19,93%
Net Dönem Karı	1.289.934.297	680.661.911
Net Kar Marjı (%)	14,14%	8,88%

CW Enerji'nin 30 Haziran 2026 itibarıyla finansal oranları, yatırım sürecine rağmen finansal yapısını korurken operasyonel performansını önemli ölçüde güçlendirdiğini ortaya koymaktadır. 2025 yılı içerisinde faaliyete başlayan güneş paneli hücresi ve alüminyum çerçeve üretim tesislerinin finansal sonuçlara katkısının artmasıyla birlikte şirketin dikey entegrasyon seviyesi yükselmiş; bu gelişmeler verimlilik ve kârlılık göstergelerine olumlu yansımıştır.

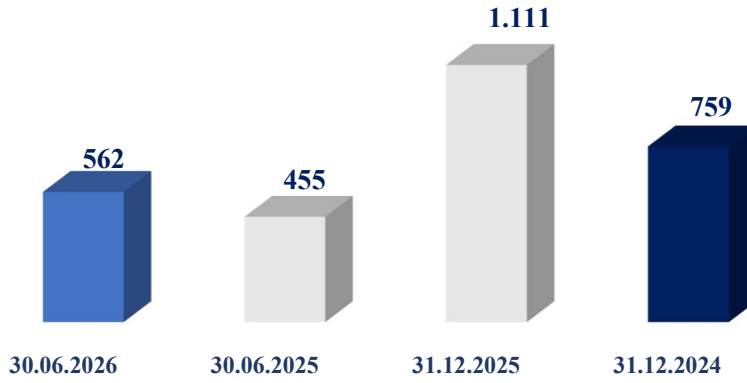
Likidite göstergeleri incelendiğinde, cari oran 1,15 seviyesinde gerçekleşerek şirketin kısa vadeli yükümlülüklerini karşılama kapasitesini koruduğunu göstermektedir. Likidite oranı 0,89, nakit oranı ise 0,03 olarak gerçekleşmiştir. Nakit oranındaki gerilemede, yatırım faaliyetleri ile artan işletme sermayesi ihtiyacı doğrultusunda nakit kaynakların kullanılması etkili olurken, cari ve likidite oranlarının önceki yıl sonundaki seviyelerini büyük ölçüde koruması şirketin faaliyetlerini destekleyen çalışma sermayesi yapısının sürdüğüne işaret etmektedir.

Finansal yapı açısından toplam yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı 31 Aralık 2025 tarihindeki %51 seviyesinden %57 seviyesine yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak devam eden yatırım programı kapsamında oluşan finansman ihtiyacını yansıtmaktadır. Aynı dönemde kısa vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı %39'dan %44'e, uzun vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı ise %12'den %13'e yükselmiştir. Buna karşılık, özkaynakların toplam varlıklar içindeki payı %49'dan %43'e gerilemiş olmakla birlikte, şirket yatırımlarını güçlü özkaynak tabanı ve dengeli sermaye yapısıyla finanse etmeyi sürdürmüştür.

Kârlılık göstergeleri ise dönemin en dikkat çekici finansal gelişmelerinden biri olmuştur. Brüt kâr marjı %19,93'ten %26,54'e, FAVÖK marjı %14,93'ten %22,40'a ve net kâr marjı %8,88'den %14,14'e yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK 1,14 milyar TL'den 2,04 milyar TL'ye, net dönem kârı ise 681 milyon TL'den 1,29 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu iyileşmede; entegre üretim yapısının sağladığı verimlilik, maliyet yönetimindeki gelişmeler ve yeni üretim yatırımlarının finansal sonuçlara katkısının artması belirleyici olmuştur.

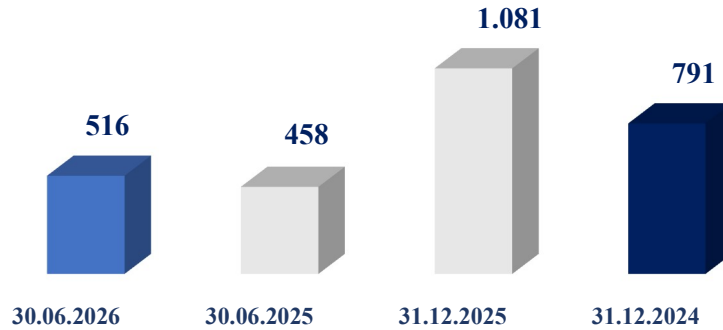
Genel olarak değerlendirildiğinde, CW Enerji 2026 yılının ilk yarısında yatırım döneminin beraberinde getirdiği finansman ihtiyacını güçlenen operasyonel performansı ve belirgin şekilde iyileşen kârlılık göstergeleriyle dengelemeyi başarmıştır. Üretim zincirinde artan entegrasyonun sağladığı verimlilik ve maliyet avantajı şirketin rekabet gücünü desteklerken, mevcut finansal oranlar sürdürülebilir büyüme stratejisini destekleyen sağlam ve dengeli bir finansal yapıya işaret etmektedir.

Üretim MW



Şirketimizin 30.06.2026, 30.06.2025, 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 562 MW, 455 MW, 1.111 MW ve 759 MW panel üretim gerçekleştirmiştir.

Satış MW



Şirketimizin 30.06.2026, 30.06.2025, 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 516 MW, 458 MW, 1.081 MW ve 791 MW panel satışı gerçekleştirmiştir.

11. FİNANSMAN KAYNAKLARININ GELİŞİMİ VE İŞLETMENİN UYGULADIĞI POLTİKALAR

Şirketimiz, büyüme stratejisi doğrultusunda gerçekleştirdiği üretim kapasitesi artırımı, teknoloji yatırımları ve yeni üretim tesislerine yönelik projelerini desteklemek amacıyla finansman kaynaklarını çeşitlendirmeye devam etmektedir. Finansman yönetiminde temel yaklaşım; operasyonlardan sağlanan nakit akışı, özkaynaklar ve uzun vadeli dış finansman kaynakları arasında dengeli bir yapı oluşturarak yatırım ihtiyaçlarının sürdürülebilir şekilde karşılanmasıdır.

Raporlama döneminde, özellikle güneş hücresi üretim yatırımına yönelik finansman yapısı güçlendirilmiş ve uzun vadeli yatırım finansmanı ön plana çıkmıştır. Bu kapsamda, yatırım teşvikleri çerçevesinde sağlanan Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi (YTAK) ile stratejik üretim yatırımları desteklenirken, alternatif finansman yöntemlerinden de etkin şekilde yararlanılmıştır. Üretim tesisine ilişkin sat-geri kirala (sale and lease back) işlemiyle yatırım finansmanı çeşitlendirilmiş ve uzun vadeli kaynak yapısı güçlendirilmiştir.

Şirketimiz, finansman maliyetlerinin etkin yönetilmesi amacıyla yatırımın ekonomik ömrü ile uyumlu vade yapısını esas almakta; faiz oranı, para birimi, nakit akışı projeksiyonları ve borç servis kapasitesi birlikte değerlendirilerek finansman kararları alınmaktadır. Böylece yatırım dönemlerinde oluşabilecek likidite baskısının azaltılması ve finansal esnekliğin korunması hedeflenmektedir.

İşletme sermayesi yönetiminde ise stok, ticari alacak ve ticari borç dengesi yakından takip edilmekte; faaliyet hacmindeki değişime paralel olarak işletme sermayesi ihtiyacı etkin biçimde yönetilmektedir. Tedarik süreçlerinde piyasa koşullarına göre peşin veya vadeli alım alternatifleri değerlendirilirken, nakit dönüşüm döngüsünün optimize edilmesine önem verilmektedir.

Şirketimiz ayrıca, yatırım projelerinin finansmanında kamu destekleri, yatırım teşvikleri ve kalkınma finansmanı imkânlarının etkin kullanımını sürdürmekte; ulusal ve uluslararası finans kuruluşlarıyla yürütülen iş birliği olanaklarını değerlendirerek uzun vadeli ve sürdürülebilir finansman kaynaklarına erişimini güçlendirmeyi hedeflemektedir.

Bu yaklaşım doğrultusunda oluşturulan finansman politikası; finansal risklerin etkin yönetilmesini, bilanço yapısının güçlendirilmesini ve Şirketimizin sürdürülebilir büyüme stratejisinin sağlam bir finansman altyapısıyla desteklenmesini amaçlamaktadır.

Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

30.06.2026 itibarıyla Şirket'in kendisine ait iktisap ettiği payı yoktur.

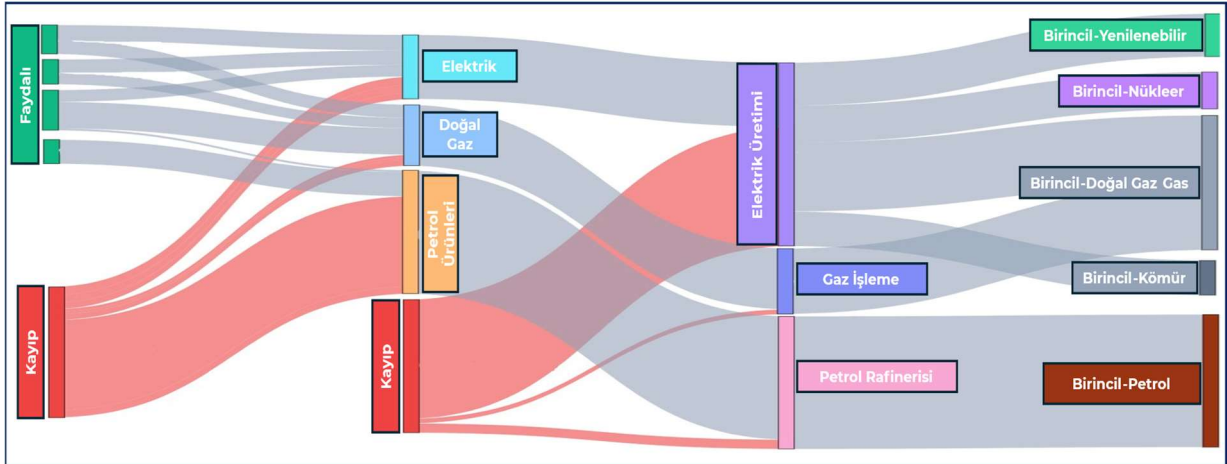
12. GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜNE GENEL BAKIŞ

Uluslararası Enerji Ajansı, dünyanın geçirdiği enerji dönüşümünü “Elektrik Çağı” olarak adlandırmaktadır. Bu dönüşümün merkezinde yenilenebilir enerjide teknolojik gelişim ve elektrik tüketiminin artışı yer almaktadır. İklim değişikliğiyle mücadele ve tedarik zinciri güvenliği için fosil yakıt kullanımının azalması önem arz etmektedir. Gelişen teknolojiler ve ekonomik büyüme ile hane halkının enerji ve elektrik talebi artmaktadır; elektrikli ev alterleri, ısıtma-soğutma, elektrikli araçlar gittikçe yaygınlaşmaktadır. Bu durumda elektrik fiyatlarının da eskiye göre tüketiciler için önemi artmaktadır. Ulaşım, imalat, hizmet, yapay zeka, bulut bilişim gibi birçok sektörde büyük ölçekli projeler ciddi elektrik talebi yaratmaktadır.

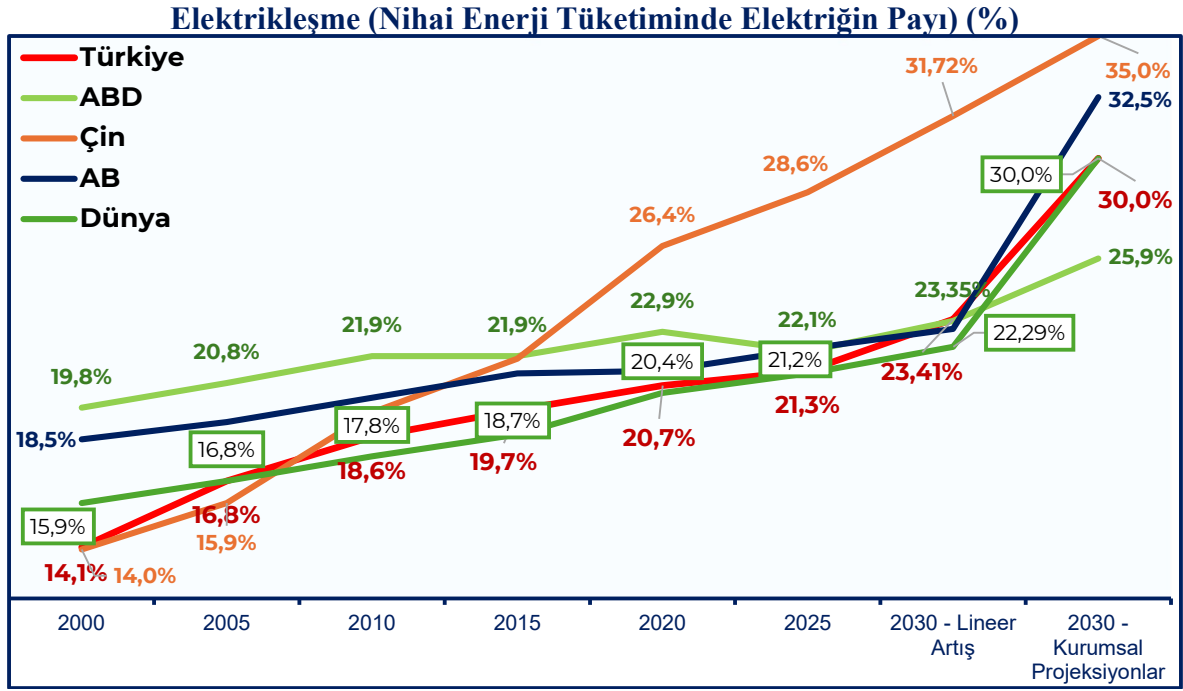
Dünyada Elektrikleşme

Küresel ölçekte elektrikleşme ve yenilenebilir enerjiye yöneliş, enerjinin akış yapısında yatan temel fiziksel gerçeklere dayanmaktadır: Enerji birincil kaynaklardan (ham petrol, güneş ışığı, rüzgâr gibi), ikincil formlara (elektrik ya da rafine yakıtlar), oradan da nihai enerjiye (tüketiciye ulaşan enerji) ve sonunda kullanışlı enerjiye (hareket, ısı veya ışık olarak fayda sağlayan enerji) dönüşerek ilerler. Bu süreçte temel sorun, özellikle fosil yakıtlar kullanıldığında, enerjinin büyük bir bölümünün dönüşüm ve iletim sırasında kaybedilmesidir — bu kayıp oranı %65’e kadar çıkabilir. Örneğin içten yanmalı motorlara sahip araçlar birincil enerjinin yalnızca %21’ini harekete dönüştürebilirken, elektrikli araçlar yaklaşık %85 verimlilikle çalışır. (Sreekanth Pannala, Ph.D. Web: <https://ekta.net/LI/useful-energy-sankey.html>, EMBER)

Enerji Akış Şeması



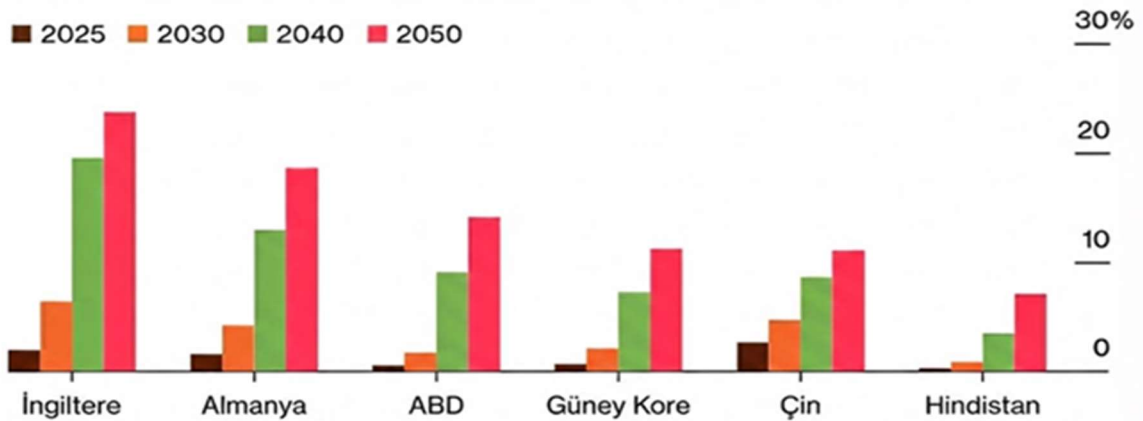
Bu verimlilik avantajı, fosil yakıtların sadece %35’inin yenilenebilir kaynaklarla değiştirilmesinin bile aynı miktarda kullanışlı enerji sağlayabileceği anlamına geliyor. Fosil yakıtların enerji üretmekteki verimsizliği, yılda 4.5 trilyon dolar büyüklüğünde bir kaynağın “buhar olup uçmasına” neden olmaktadır. Yenilenebilir enerji, emisyon hedeflerinden öte bir fiziksel – ekonomik dönüşümün itici gücüdür. (EMBER – The Electrotech Revolution)



Kaynak: Enerdata, Çin:15. 5 Yıllık Plan, AB: Electrification Action Plan, ABD: Enerdata EnerOutlook, Türkiye&Dünya: COP31

Elektrikleşme, fosil yakıtların yerine yenilenebilir enerjinin geçişinde kritik bir rol oynamaktadır. Fosil yakıtlar; ulaşımda %95, sanayide %56 ve binalarda ise %37 kullanım oranıyla nihai enerji tüketiminde baskın konumdadır. Elektrğin nihai enerji tüketimindeki payı istikrarlı bir artışla 2010 yılından bugüne %21,5 oranında artmıştır. (Enerdata World Energy & Climate Statistics Yearbook 2026)

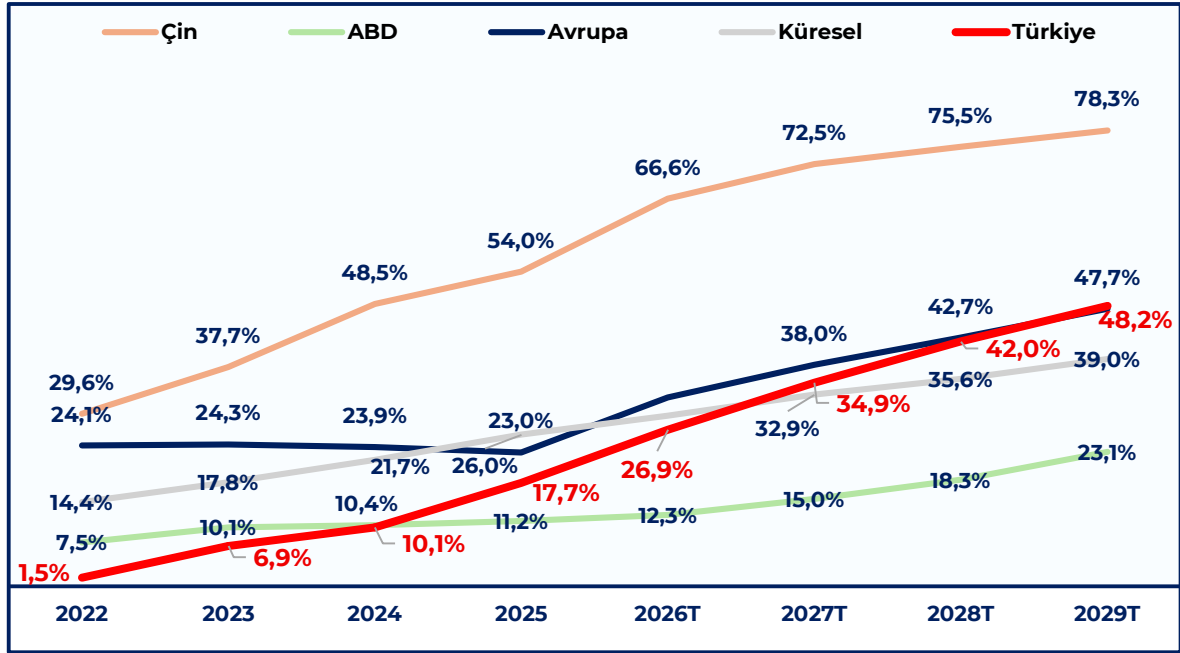
Toplam Elektrik Talebi İçinde Elektrikli Araçların Payı



Kaynak: BloombergNEF

Önümüzdeki yıllarda toplam elektrik talebi içinde elektrikli araçların payının artmasıyla şarj istasyonu, elektrik depolama ve güneş enerjisinin en avantajlı yönü olan tüketime yakın elektrik üretiminin önem kazanması beklenmektedir.

Pazara göre yeni binek araç satışlarında elektrikli araç payı (%)



Kaynak: EMBER, BloombergNEF, Enerdata, ODMD, CW Enerji analizi, 2030 Elektrikli Araç satış Tahmini: EPDK Projeksiyonu, Düşük Satış Senaryosu (2002-2024 otomobil satış trendinin sürdürüğü varsayılmıştır)

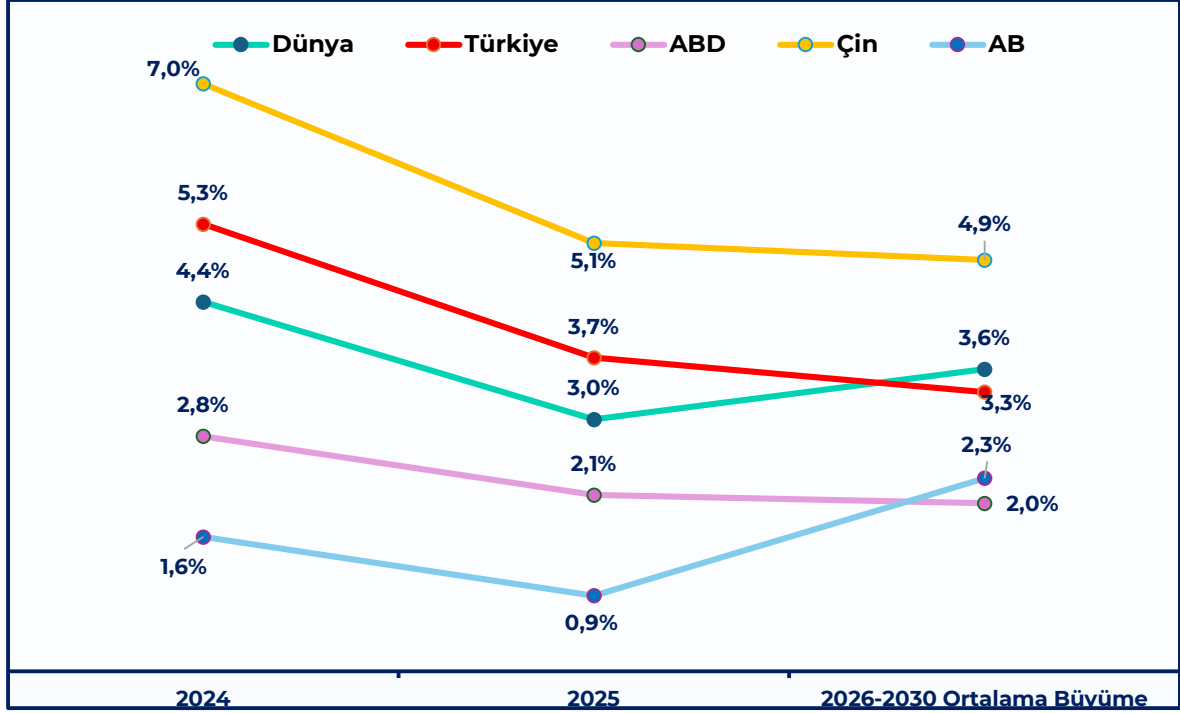
Fosil yakıt kullanımının ve buna bağlı emisyonların %60'ını, enerji ithalatının ise %75'ine kadar olan kısmını ikame etmenin en etkili yolu elektrikleşmenin hızlandırılmasıdır. Bu dönüşüm hem sanayide hem de binalarda elektrikli araçların (EV) ve ısı pompalarının kullanımıyla ivme kazanıyor. Küresel ölçekte, 2025 yılında elektrikli araçların yeni araç satışlarındaki payı %25'i geçmiştir. Çin'de bu oran %50'ye, AB'de %23'e, ABD'de %8'e ulaşmıştır. Türkiye'de 2025 yılında, elektrikli araç satışları 191.960 adede ulaşırken (toplam satışların %17,7'si), bu sayı, 2024'te 99.849 adet (toplam satışların %10,1'i) idi. Böylece, yıllık bazda EV satışlarında %82 artış kaydedilmiş oldu. Yalnız binek araçlarda değil, sanayi ve taşımacılıkta da elektrikli araç kullanımı yaygınlaşıyor: Çin'de elektrikli kamyonlar tüm kamyon satışlarının %22'sine ulaştı. Otobüs pazarında elektrikli araçların payı 2024 yılında Avrupa'da %13, Çin'de %64 ve Dünya ortalamasında %6 oldu. 2025 yılı verileri Çin'de elektrikli otobüslerin pazar payının %60 olduğunu, Avrupa'da elektrikli otobüslerin %25'e yakın pazar payına ulaştığını, şehir içi taşımacılık otobüslerinde ise elektrikli otobüslerin pazar payının %40'ı geçtiğini gösteriyor. (EMBER, BNEF, Enerdata, ODMD, Sustainable Bus, The EV Report)

EPDK'nın elektrikli araç satış projeksiyonlarına göre, en düşük satış senaryosunda dahi, otomobil pazarının 2002 – 2024 ortalama büyüme oranının devam ettiği varsayımıyla, 2030 yılına kadar Türkiye'de elektrikli araçların pazar payının %53'e ulaşması öngörülmektedir.

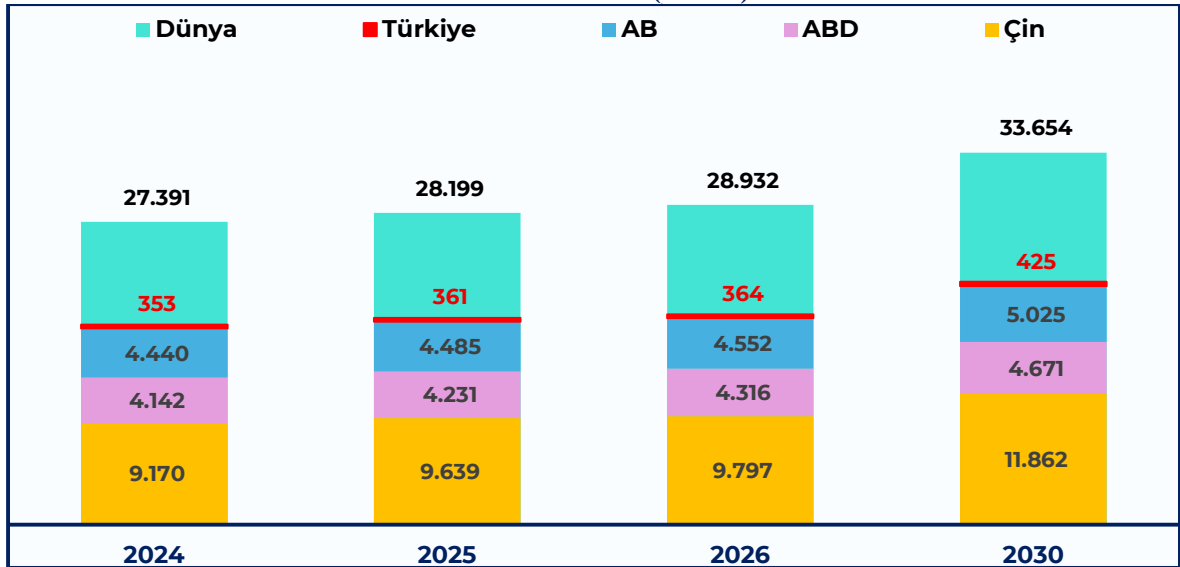
Küresel Elektrik Talebi

Küresel elektrik talebi 2025 yılında %2.9 büyümeyle 28.199 TWh düzeyinde yeni bir rekor kırmıştır ve 2026 – 2030 arasında yıllık ortalama %3.6 büyümesi beklenmektedir. Küresel elektrik talep artışında veri merkezleri, ısıtma-soğutma için fosil yakıtlardan ve geleneksel yöntemlerden elektriğe geçiş, elektrikli araçların ve ev aletlerinin yaygınlaşması etkilidir. (IEA Electricity 2026)

Yıllık Elektrik Talep Artışı (%)



Elektrik Talebi (TWH)

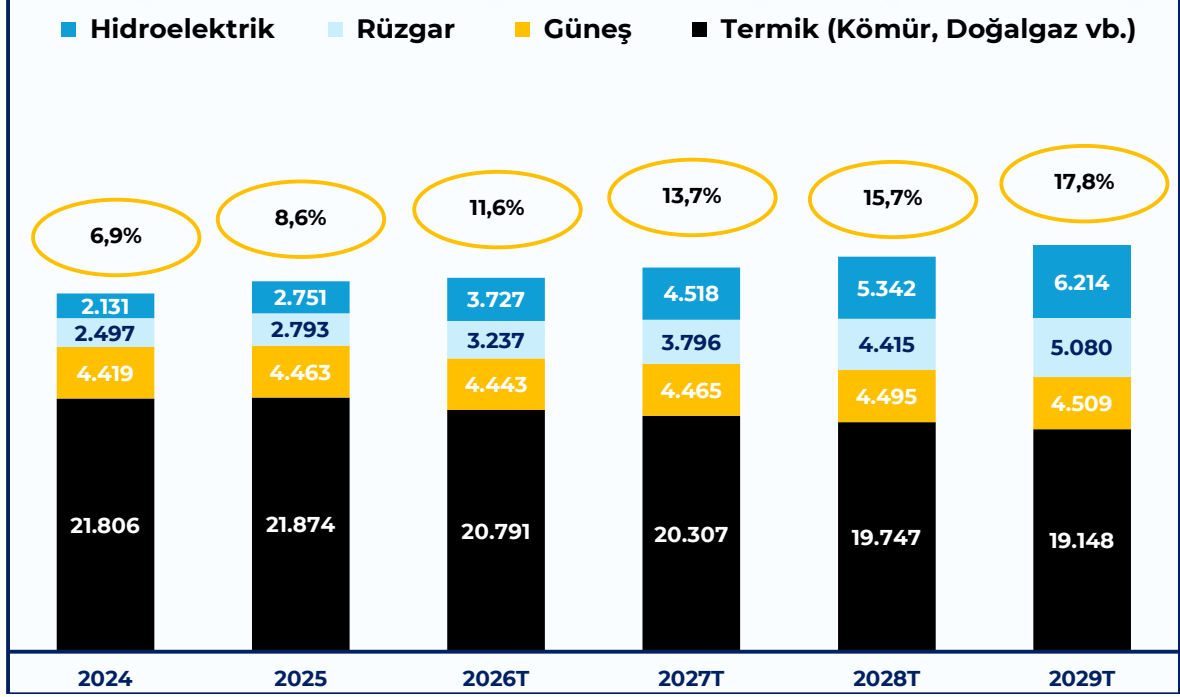


Kaynak: IEA, EMBER, TEİAŞ

Küresel Elektrik Tedariki

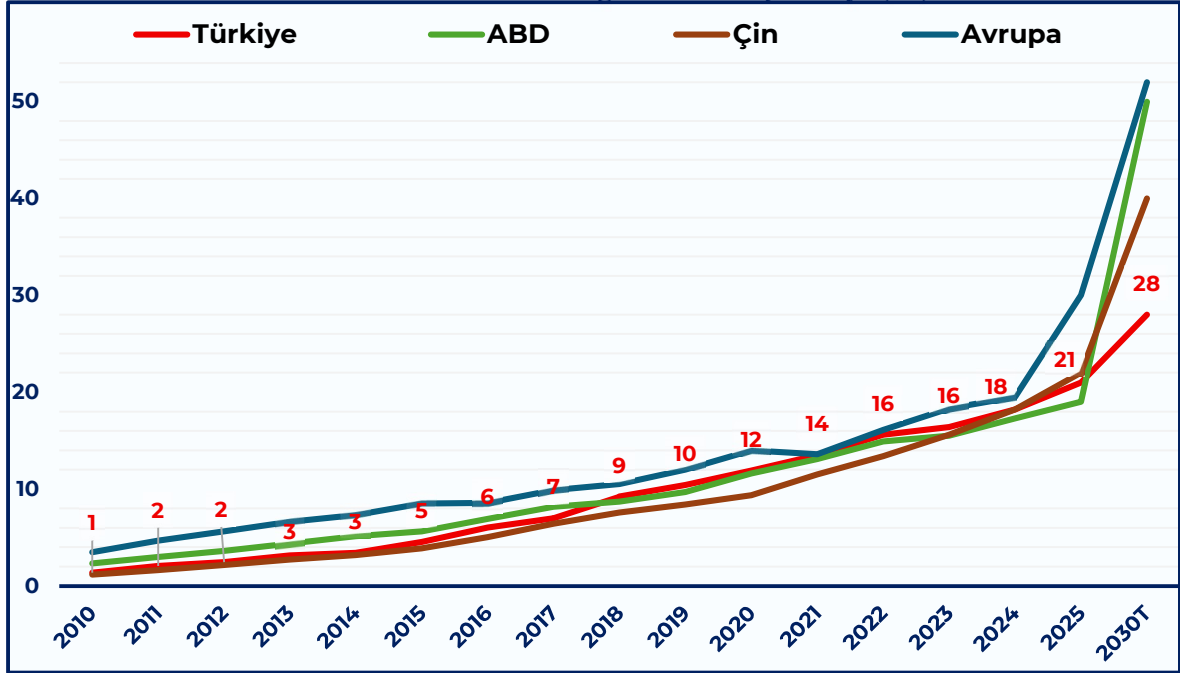
BNEF'e göre, küresel termik kaynaklı elektrik üretimi payının, 2025'teki %65 seviyesinden 2029 itibarıyla %53'e düşmesi, güneş enerjisinin payının %9,5'ten %17,8'e yükselerek neredeyse iki katına çıkması bekleniyor. BNEF ve IEA 2026 projeksiyonlarına göre önümüzdeki yıllarda en hızlı büyüyen elektrik kaynağı fotovoltaik güneş enerjisi olacaktır.

Teknoloji/Yakıt Elektrik Üretimi (TWh), Güneş Enerjisinin Toplam Üretimde Payı



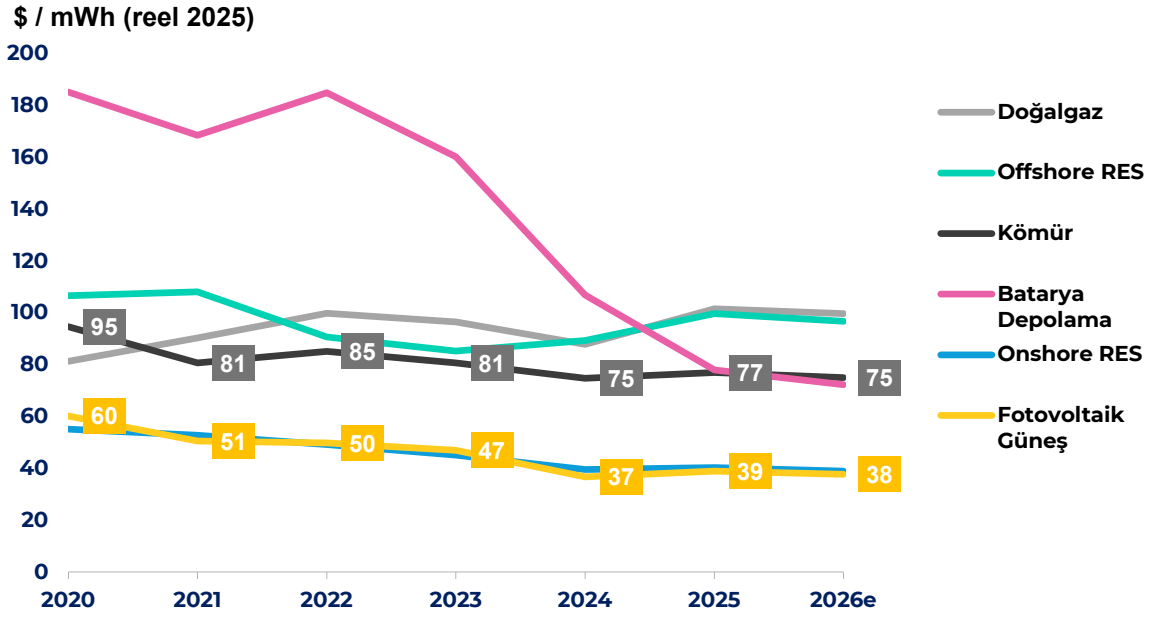
Kaynak: BloombergNEF, EMBER, 2025 verileri, EMBER-IEA yıllık öncü verileriyle hazırlanmıştır.

Elektrik Üretiminde Rüzgar ve Güneşin Payı (%)

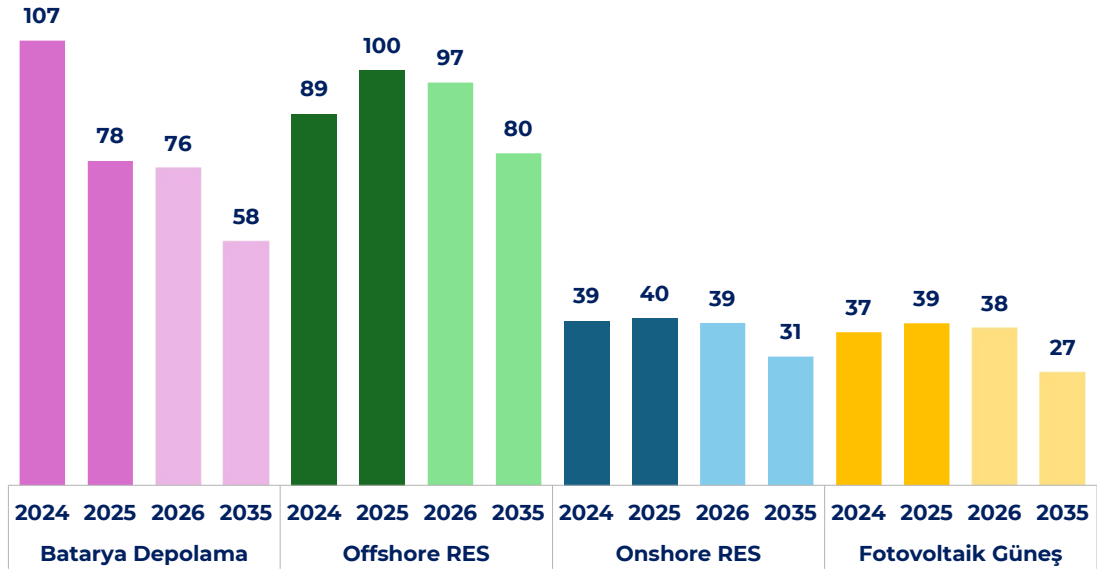


Kaynak: BloombergNEF, EMBER, UEP + 2035 YE Yol Haritası, NREL, CEC

Küresel seviyelendirilmiş elektrik maliyeti (USD/MWh)



\$ / mwh (reel 2025)



Kaynak: BloombergNEF, IEA

2025 yılında, güneş enerjisinin küresel dengelenmiş elektrik üretim maliyeti (LCOE) yaklaşık 39 \$/MWh olarak hesaplanmıştır; ABD’de toptan elektrik fiyatları yıllık bazda %30 artışla 50 \$/MWh’ye yükselirken, AB’de ortalama fiyat 95 \$/MWh ile %10 artış göstermiştir. Türkiye’de fiyatlar yaklaşık 65 \$/MWh olmuştur.

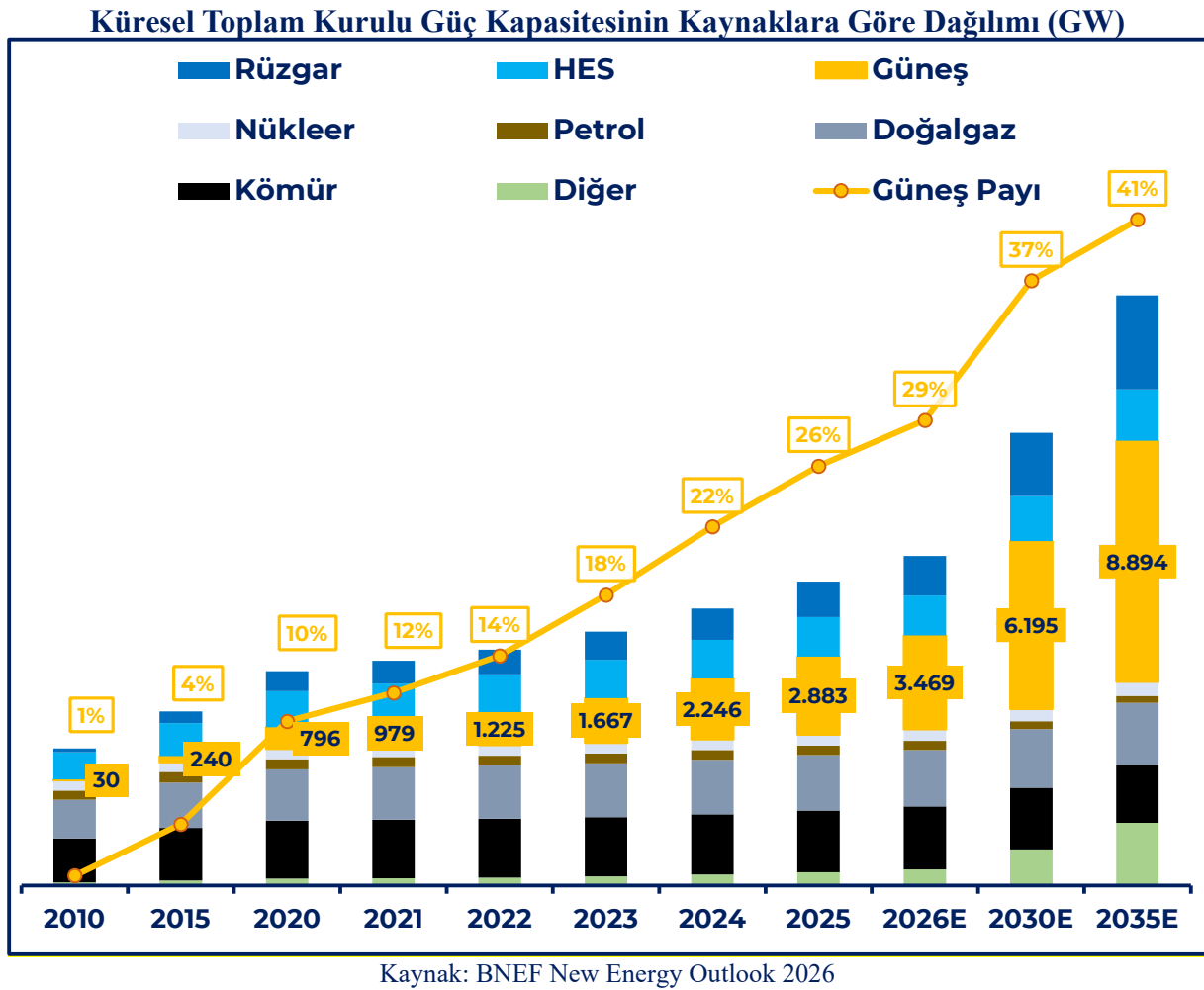
Kömür, doğalgaz, petrol gibi emtialarda üretim artışı için gittikçe ekonomik olmayan rezervlere yönelmek gerekliliği, fiyatların sürekli yükselmesinde önemli bir etkidir. Güneş panelleri ise bir emtia değil, bir teknoloji olarak değerlendirilmelidir; üretim artışında ölçek ekonomisinden ötürü maliyetler düşer. Bu doğrultuda, güneş panellerinin maliyet avantajı yalnızca geçici bir fiyatlama davranışı olarak değerlendirilemez. (BNEF, EPİAŞ, Elda Eurelectric, Wood Mackenzie)

Küresel Fotovoltaik Güneş Enerjisi Kurulumları

BNEF verilerine göre küresel elektrik kurulu gücü tüm kaynaklar genelinde artış gösterirken, özellikle güneş enerjisi kapasitesi hızlı bir büyüme sergilemektedir.

Güneş enerjisi kurulu gücünün 2025'te yaklaşık 2.900 GW'a, 2035'te ise 8.000 GW'ın üzerine çıkarak toplam kurulu güç içinde en büyük paya ulaşması beklenmektedir. Bu süreçte güneş enerjisinin payının %26'dan %41'e yükselmesi öngörülmektedir. Buna karşın kömür ve doğal gaz gibi fosil kaynaklarda kapasite görece yatay kalmakta veya sınırlı artış göstermekte, toplam içindeki ağırlıkları kademeli olarak azalmaktadır.

Güneş enerjisi hem artan toplam kurulu güç hem de yüksek yıllık kurulum hacmi ile küresel enerji dönüşümünün en kritik bileşenlerinden biri olmaya devam etmektedir.

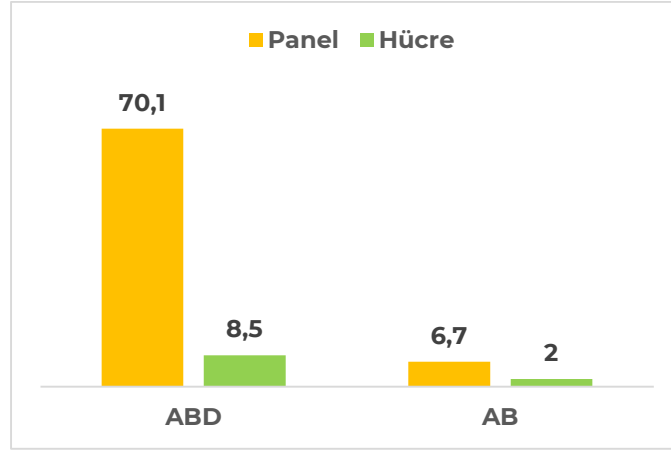


ABD'de IEA ve BNEF'e göre 2026-2030 arası yıllık ortalama 50 GW düzeyinde kurulum öngörülmektedir. BNEF, 2031-2035 yıllarında ise yıllık ortalama 56 GW kurulum öngörmektedir. Avrupa güneş enerjisi pazarı 2025 yılında 65 GW'a ulaşmıştır, Repower EU hedefleri doğrultusunda 2030'a kadar 750 GW'a ulaşmak için yıllık yaklaşık 70 GW kurulum yapılması gerekmektedir.

Küresel Fotovoltaik Güneş Ürünlerinde Üretim Kapasitesi ve Fiyatları

Küresel fotovoltaik güneş enerjisi ürünlerinin üretim kapasitesi 2025 yılında yaklaşık 1.8 TW olmuştur. Çin, bu kapasitenin 1.5 TW'ına tek başına sahiptir, ayrıca polisilikon, ingot, wafer, hücre aşamalarında da %90 civarında paya sahip olarak tedarik zincirinde hâkim konumdadır. 2026 yılı itibariyle ABD'de 70,1 GW panel ve 8,5 GW hücre üretim kapasitesi bulunurken, Avrupa'da 6.7 GW panel ve 2 GW hücre üretim kapasitesi bulunmaktadır. (SEIA, Enerdata)

2026 yılı 2. Çeyrek Fotovoltaik Güneş Enerjisi ürünleri üretim kapasitesi (GW)



Kaynak: SEIA, Enerdata

Panel arz fazlası ve pazar payı rekabeti nedeniyle, Çin'de fiyatlar 2023'ten bu yana %60'tan fazla düşüş göstermiştir. ABD ve AB'deki üreticiler, Çin'e kıyasla daha yüksek üretim maliyetlerine sahip olmaları sebebiyle bu durumdan daha çok etkilenmiştir. Yerel üreticiler için sürdürülebilir fiyat, Avrupa'da 0,28 \$/W ve ABD'de 0,32 \$/W olarak hesaplanırken, mevcut fiyatlar Avrupa'da yaklaşık 0,12 \$/W ve ABD'de ise 0,27 \$/W seviyesinde seyretmektedir. (Solar Power Europe-Fraunhofer ISE Reshoring Solar Module Manufacturing to Europe)

Küresel kurulumların hızla artmasına rağmen, önde gelen Çinli üreticiler kendi aralarında yüksek rekabetin yarattığı düşük fiyatlar sebebiyle 2023'ün dördüncü çeyreğinden itibaren zarar etmektedir. Halka açık şirketlerin açıklamaları ve sektör kaynaklarına göre, 2025 yılını büyük Çinli oyuncular toplam 5 milyar dolara yakın zararlar kapatmıştır. (BNEF, Solar Power Europe-Fraunhofer ISE, EnergyTrend)

2026 yılı 2. çeyrek itibariyle, küresel spot fiyatlar (gümrük vergisi ve piyasa dışı maliyetler hariç) 0,11 \$/W seviyesinde olup, Çinli üreticiler için hesaplanan sürdürülebilir fiyat olan 0,17 \$/W'nin altında gerçekleşmiştir. Buna karşılık, Çin hükümeti, aşırı kapasite ve düşük fiyat sorunlarını ele almak için yüksek düzeyde sektör toplantıları düzenlemektedir. Ayrıca, Çin Fotovoltaik Sanayi Birliği ("CPIA"), Çinli şirketler arasında adil rekabeti teşvik etmek ve sektörde yüksek kaliteli gelişimi desteklemek amacıyla bir öz-denetim girişimi başlatmıştır. Son politikaların ve düşük kâr marjlarının Çin pazarında sektör konsolidasyonuna ve kapasite düşüşüne yol açması beklenmektedir. Wood Mackenzie, küresel fotovoltaik güneş enerjisi fiyatlarının COVID öncesi seviyelere, yani yaklaşık 0,14 \$/W seviyesine çıkmasını öngörmektedir. (BNEF, Solar Power Europe-Fraunhofer ISE)

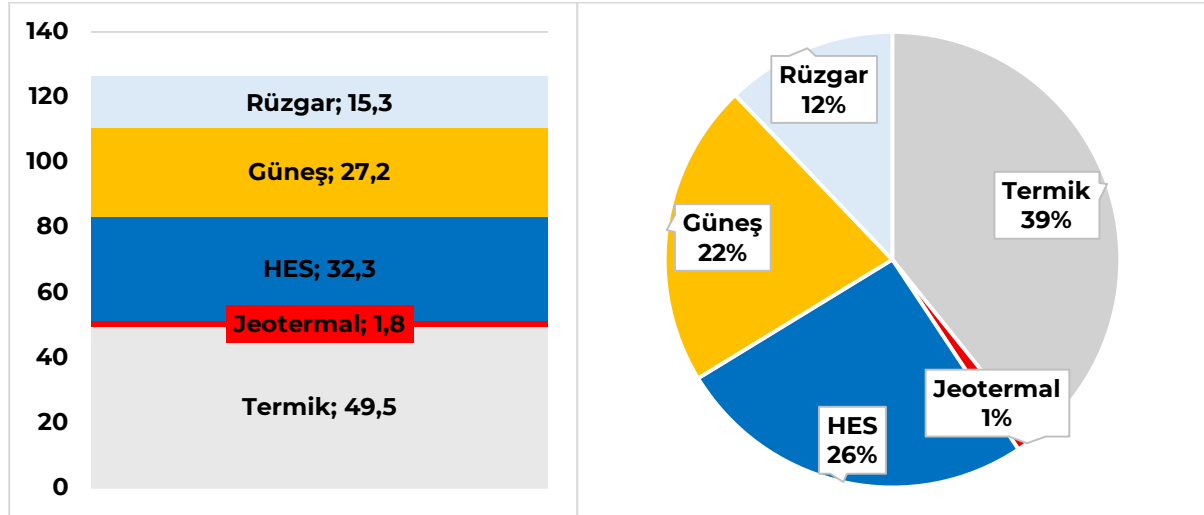
Türkiye'de Elektrik Üretimi

Türkiye'nin toplam kurulu elektrik kapasitesi 2026 yılı Haziran ayı itibarıyla 126.122 MW'a ulaşmıştır. Rüzgâr ve güneş enerjisinin toplam kurulu kapasitedeki payı %44'e ulaşmış, bunun %22'sini güneş enerjisi oluşturmuştur. 2025 yılında toplam 5 GW yeni güneş enerjisi kapasitesi devreye alınmıştır. (TEİAŞ)

Türkiye 2 Temmuz 2025 tarihinde, yeşil büyüme vizyonu ve net sıfır emisyon hedefiyle uyumlu yeni İklim Kanunu'nu yürürlüğe koymuştur. Bu kanun; enerji, su, hammadde verimliliğinin artırılması, kirliliğin kaynağında azaltılması, yenilenebilir enerji kullanımının yaygınlaştırılması, elektrikleşmenin teşvik edilmesi gibi hedeflerle, ulusal katkı beyanında ("NDC") belirtilen enerji, sanayi, inşaat, ulaştırma, tarım gibi sektörleri kapsamaktadır.

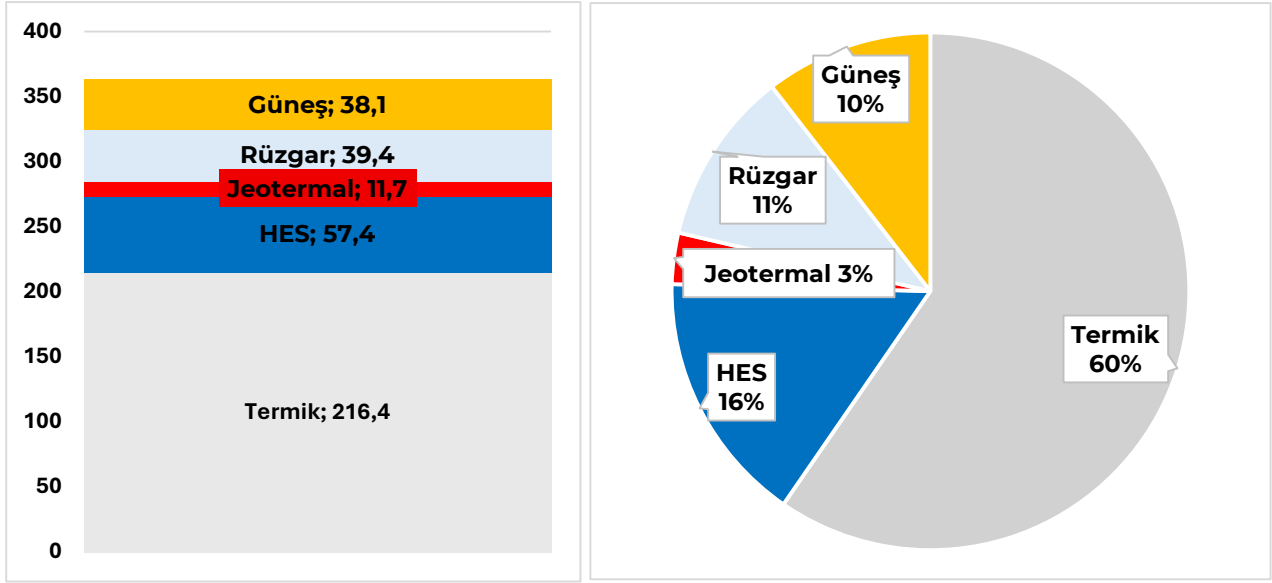
Güneş enerjisi Türkiye gibi enerji ithalatçısı ülkeler için bir ulusal ekonomik güvenlik ögesi olarak değerlendirilmelidir: Güneş enerjisiyle kuraklık dönemlerinde düşen HES üretimi telafi edilebilir, santraller bir kere kurulduktan sonra üretime devam etmek için ek hammaddeye ihtiyaç duymazlar, güneş enerjisi için tedarik zinciri enerji emtiaları gibi kırılgan değildir, GES'ler hibrit olarak diğer santrallere kolayca entegre edilerek şebeke yatırımı ihtiyacını en aza indirebilirler, güneş enerjisi sanayi ekosistemiyle bölgesel – küresel enerji tedarik zincirinde stratejik bir güç oluşturulabilir. Dağınık yerleştirilebilen yapılarıyla mikro-şebeke yapısına uygun olan güneş enerjisi santralleri, üretim ile tüketimi yakınlılaştırarak kayıp – kaçak sorununun çözümüne katkı sağlayabilirler. Bu çerçevede, güneş enerjisinin toplam elektrik üretimindeki payının önümüzdeki yıllarda önemli ölçüde artması beklenebilir.

Türkiye'nin Toplam Kurulu Güç Kapasitesinin Kaynaklara Göre Dağılımı (30.06.2026)



Kaynak: TEİAŞ

Türkiye'de Elektrik Üretimi (TWh) ve Üretimde Güneş Enerjisinin Payı (%) (2025)



Kaynak: TEİAŞ

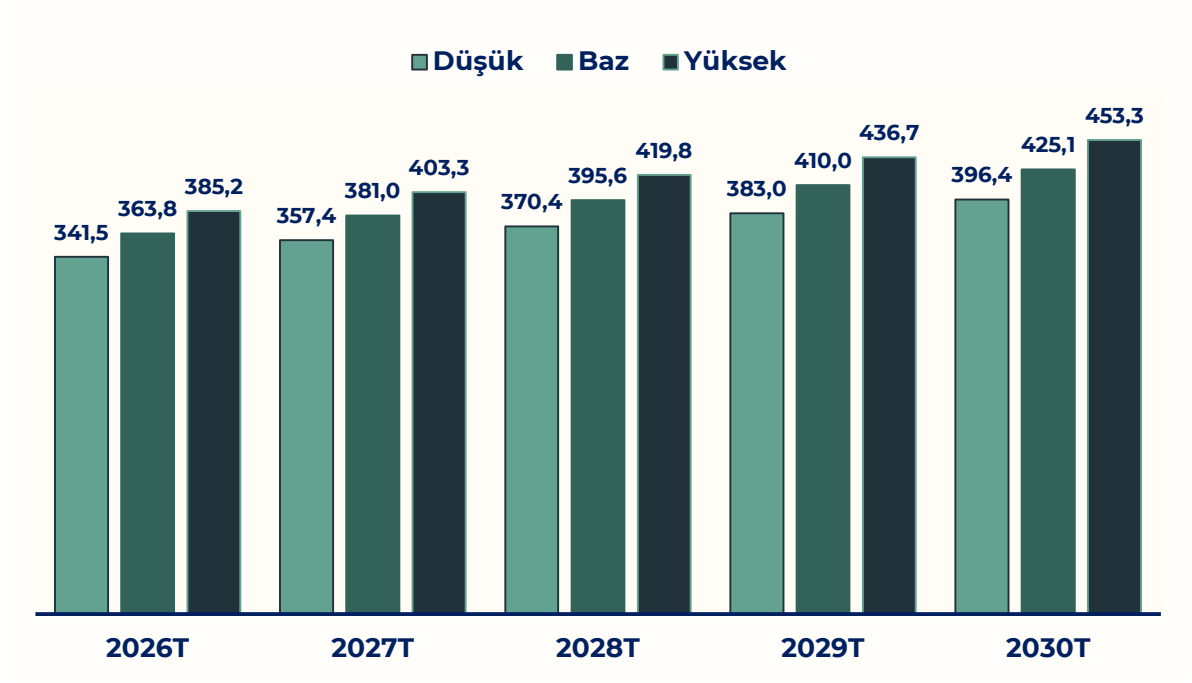
Türkiye'de Öngörülen Yeni Kapasite Artışları

TEİAŞ'a göre ulusal elektrik tüketiminin 2030 yılında yaklaşık 425 TWh'ye ulaşması beklenmektedir. (*TEİAŞ 2026-2034 Talep Tahmin Raporu*)

EMBER ve IEA verilerine göre, güneş enerjisinin elektrik üretimindeki küresel payı 2024 yılında %7,7 iken 2025 yılında %9 civarında gerçekleşmiştir ve 2029 yılında %17,8'e ulaşması beklenmektedir. Türkiye'de ise güneş enerjisinin payı 2024 yılında %7,6 iken 2025 yılında %10,5 olarak gerçekleşmiş olup, önümüzdeki yıllarda da küresel yükseliş trendini takip etmesi öngörülmektedir.

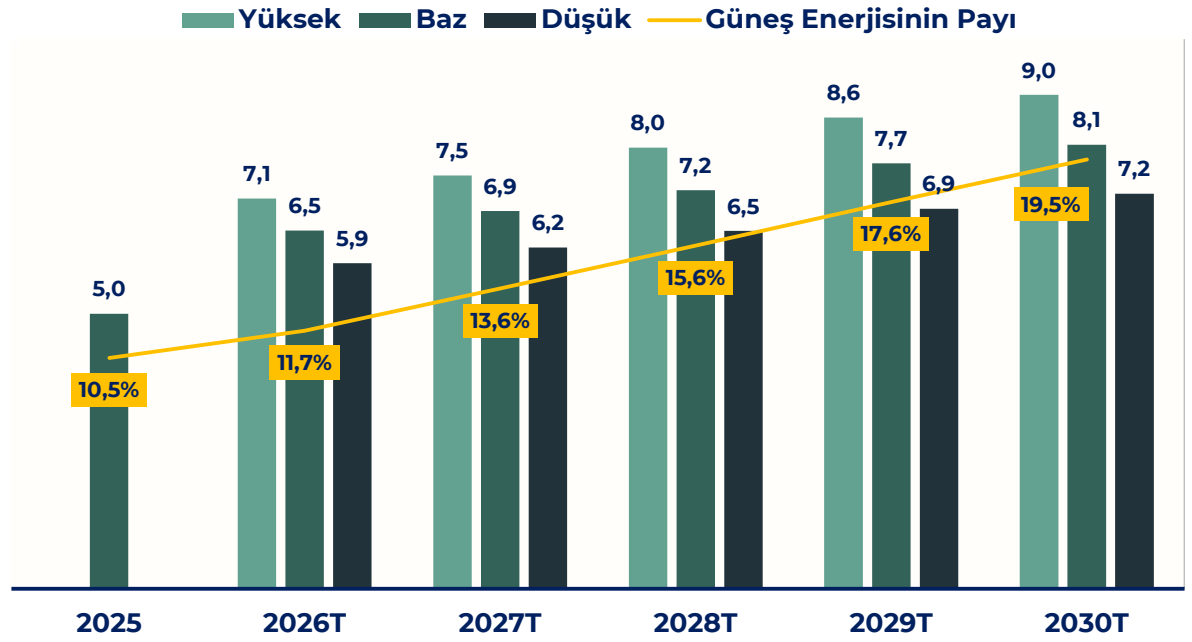
Türkiye'de temel talep artışı ve Güneş'in payında beklenen artış göz önüne alındığında, önümüzdeki beş yıl içinde yılda ortalama 7 GW yeni güneş enerjisi kurulumu öngörülmektedir. Ulusal Enerji Planı ve Yenilenebilir Enerjide 2035 Yol Haritası da benzer bir kurulum miktarına işaret etmektedir. (*EPIAŞ Şeffaflık Platformu, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı*)

Türkiye Elektrik Tüketim Tahminleri (TWh)



Kaynak: TEİAŞ Talep Tahmin Raporu, Kapasite DC cinsindendir.

2025-2030 için Türkiye'de Yeni Güneş Enerjisi Kurulumu (GW) ve Güneş Enerjisinin Elektrik Tüketimindeki Payı



Kaynak: TEİAŞ; Kapasite, DC cinsinden varsayılmaktadır,

Tahminler: CW Enerji Analizi, UEP + 2035 Yol Haritası + Akkuyu devreye alınma planı dahil edilmiştir

Almanya Faaliyetleri

Şirketimizin %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. Şirketimiz, yerel düzeydeki uzmanlığını ve uluslararası deneyimini artırarak, Almanya'da güneş enerjisi sektöründe güçlü bir varlık oluşturmayı hedeflemektedir.

ABD Faaliyetleri

Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı CW Energy USA Inc., Amerika pazarındaki faaliyetlerinin geliştirilmesi amacıyla 14.11.2023 tarihinde Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulmuştur. Bağlı ortaklık; fotovoltaik güneş paneli satışı, anahtar teslim güneş enerjisi sistemleri kurulumu, mühendislik ve bakım hizmetleri ile güneş enerjisi ekipmanlarının tedariki alanlarında faaliyet göstermektedir. Bu yapılanma ile Amerika pazarındaki ticari fırsatların değerlendirilmesi, müşteri portföyünün genişletilmesi ve Şirketimizin uluslararası büyüme stratejisinin desteklenmesi hedeflenmektedir.

Amerika pazarına giriş süreci kapsamında ürünlerimizin bölgesel teknik düzenlemelere uygunluğunu sağlamak amacıyla uluslararası sertifikasyon çalışmaları tamamlanmıştır. Bu kapsamda, Şirketimiz tarafından üretilen güneş panelleri için Amerika Birleşik Devletleri pazarında kullanımına yönelik gerekli UL sertifikası alınmış; ayrıca TOPCon hücre teknolojisine sahip yeni nesil güneş paneli modüllerimiz, Intertek laboratuvarlarında gerçekleştirilen testleri başarıyla tamamlayarak ETL onaylı UL 61730 ve CSA C22.2 No. 61730 sertifikalarını almaya hak kazanmıştır. Böylece ürünlerimizin Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada pazarlarında satışına yönelik teknik uygunluğu uluslararası standartlar çerçevesinde değerlendirilmiştir.

Şirketimizin uluslararası pazarlardaki konumunu destekleyen gelişmeler kapsamında, PV ModuleTech tarafından yayımlanan 2026 yılı ikinci çeyrek "Bankability Ratings" raporunda "CC+" derecesi ile değerlendirilmiştir. Ayrıca, TOPCon güneş paneli modüllerimiz için uluslararası bağımsız teknik danışmanlık ve güvence kuruluşu DNV tarafından gerçekleştirilen "Module Bankability" değerlendirmesi başarıyla tamamlanmıştır. Bu çalışma kapsamında üretim altyapımız, kalite yönetim sistemi, ürün teknolojileri, üretim süreçleri ve garanti uygulamalarımız incelenmiş; fotovoltaik modül üretim faaliyetlerimizin sektör uygulamalarıyla uyumlu olduğu değerlendirilmiştir.

DNV tarafından hazırlanan bağımsız değerlendirme raporunun, başta Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere uluslararası pazarlarda müşteri, yatırımcı, proje geliştiricileri, EPC firmaları ve finans kuruluşlarının teknik değerlendirme, tedarikçi kabul ve proje finansmanı süreçlerinde referans doküman olarak kullanılması öngörülmektedir. Bu kapsamda raporun, Şirketimizin teknik yeterliliğini, marka güvenilirliğini ve uluslararası pazarlardaki rekabet gücünü destekleyerek büyük ölçekli güneş enerjisi projelerinde tedarikçi olarak değerlendirilme potansiyelini artırması beklenmektedir.

Amerika pazarına yönelik uygunluk çalışmaları kapsamında ayrıca Foreign Entity of Concern (FEOC) değerlendirmeleri tamamlanmış; bağımsız teknik incelemeler sonucunda şirketimiz ile %100 bağı ortaklığımız CW Solar Cell Enerji A.ř.'nin Specified Foreign Entity (SFE) veya Foreign-Influenced Entity (FIE) kapsamında değerlendirilmediği ve Foreign Entity of Concern (FEOC) kapsamında yer almadığı yönünde teknik görüş alınmıştır. Böylece ürünlerimizin "Non-FEOC" statüsünde Amerika tedarik zincirinde yer alabilmesine yönelik önemli bir uygunluk göstergesi elde edilmiştir.

Bunun yanında, bağımsız bir kuruluş tarafından hazırlanan Traceability (İzlenebilirlik) Raporu ile üretimde kullanılan hammaddelerin tedarik zinciri izlenebilirliği doğrulanmıştır. Söz konusu rapor, ürünlerimizin Amerika pazarında uygulanan izlenebilirlik ve tedarik zinciri gerekliliklerine uyumunu desteklemekte olup, ihracat faaliyetlerimizin ve uluslararası pazarlardaki rekabet gücümüzün güçlendirilmesine katkı sağlamaktadır.

Sonuç olarak, Amerika Birleşik Devletleri'nde yürütölen şirketleşme, sertifikasyon ve teknik uygunluk çalışmaları, şirketimizin Amerika pazarındaki konumunu güçlendirirken uluslararası pazarlardaki rekabet gücünü, ihracat potansiyelini ve küresel büyüme stratejisini desteklemektedir.

13.TEşVİKLER

Yararlanılan başlıca teşvik türleri ve tutarları aşağıdaki çizelgede özetlendiği gibidir;

Teşvik Türü	30.06.2026	31.12.2025
5510 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	26.108.686	32.476.966
6111 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	7.931.976	1.403.383
4857 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	847.294	1.436.732
3294 Sayılı Kanun Kapsamında İşveren Teşviki	34.899	23.634
5746 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	2.019.110	3.080.646
16322 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	9.485.135	1.375.579
TOPLAM	46.427.100	39.796.940

Teşvik Türü	30.06.2026	31.12.2025
SGK Teşviği	46.427.100	39.796.940
AR-GE İndirimi	22.049.894	46.044.093
TOPLAM	68.476.994	85.841.033

14.BAĞLI ORTAKLIKLAR

Şirketimizin konsolidasyon kapsamında Türkiye’de 11, Almanya’da 1 ve Amerika Birleşik Devletleri’nde 1 adet olmak üzere toplamda 13 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 1.000.000 TL).

TTATT AG

TTATT AG, 12.05.2022 tarihinde Münih/Almanya’da kurulmuştur. Şirketimiz 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. Uluslararası pazarlarda oluşabilecek yatırım ve iş geliştirme fırsatları doğrultusunda faaliyetlerin değerlendirilmesine yönelik çalışmalar sürdürülmektedir (CW Enerji İştirak Payı %100; TTATT AG sermayesi 50 Bin Euro)

CW Storage Enerji A.Ş.

Şirketimizin, lityum pil ve bataryalar, ısıtılabilir pil, yakıt pili, pil/batarya laboratuvar test sistemleri, enerji depolama sistemleri ve iletim sistemleri, enerji depolama amacıyla sunulacak batarya hücresi, pili, modülü, paketi, batarya yönetim sistemi, pil/batarya laboratuvar test sistemleri, konu ile alakalı türlü elektrik, elektronik, mekanik, kimyasal ürünler ile ilgili Ar-Ge (ürün araştırma, geliştirme ve test) faaliyetlerinde bulunmak, Ar-Ge faaliyetleri sonucu ortaya çıkan tüm ürün, sistem, malzeme, mekanik ve kimyasal aksam, elektronik kart, yazılım ve sistemin iç ve dış ticaretini yapmak, servis ve bakımını sağlamak vb. amaçlar ile 2023 yılında kurulmuştur (CW Enerji İştirak Payı %100; CW Storage sermayesi 250.000 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 işbu rapor itibarıyla 7.212.922.959 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. Şirketimizin entegre hücre üretimi tesisi yatırımına istinaden fizibilite çalışmaları ve finansman görüşmeleri devam etmektedir (CW Enerji İştirak Payı %100; CW Solar Cell sermayesi 200.500.000 TL).

Şirketimizin kurumsallaşma ve büyüme stratejileri doğrultusunda, CW Solar Cell Enerji A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 02.06.2026 tarihli kararı uyarınca, Kayıtlı Sermaye Sistemine geçiş yapılması ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin ilgili maddelerinin tadil edilmesi amacıyla aynı tarihte Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) nezdinde resmi başvuru gerçekleştirilmiştir. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1612154>)

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. Fotovoltaik güneş paneli satışı, anahtar teslim güneş enerjisi sistemleri kurulumu, mühendislik ve bakım hizmetleri ile güneş enerjisi ekipmanlarının tedariki alanlarında faaliyet göstermektedir. (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 50.000 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. Ancak Şirketimizin almış olduğu yönetsel kararlar doğrultusunda 11.09.2025 tarihinde yayımlanan KAP duyurusunda belirtildiği üzere şirketimiz tarafından ilgili işlem iptal edilmiş ve bünyesinde bulunan ve birleşme işleminin özünü oluşturan GES'in devri gerçekleştirilmiştir(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1489129>).

CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama Anonim Şirketi

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 ile 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.

Bu doğrultuda, CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş. ile belirli ürün gruplarının satış, pazarlama ve satış sonrası destek hizmetlerinin yürütülmesine yönelik olarak 30.06.2026 tarihi itibarıyla 16 adet "CW Plus Bayisi" anlaşmaları imzalanmıştır.

Söz konusu anlaşmalar ile bağlı ortaklığımızın yurt içi operasyonel faaliyetlerine olumlu katkı sağlanması ve müşteri ağının genişletilmesi hedeflenmektedir.

Schaltkraft Elektrik Anonim Şirketi

Şirketimiz 16.10.2024 tarihli Yönetim Kurulu 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-TL 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. Rapor tarihi itibari ile faaliyetlerine aktif olarak devam etmektedir.

Kronos Ar-Ge Endüstriyel Yatırım Anonim Şirketi

Endüstriyel makine imalatı, elektrik üretimi ile sanayi ve imalat projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 500.000 TL sermaye ile kurulmuştur ve 12.03.2026 tarihinde Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil edilmiştir.

Argon Ar-Ge Endüstriyel Yatırım Anonim Şirketi

Endüstriyel makine imalatı, elektrik üretimi ile sanayi ve imalat projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 500.000 TL sermaye ile kurulmuştur ve 12.03.2026 tarihinde Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil edilmiştir.

Novamak Ar-Ge Endüstriyel Yatırım Anonim Şirketi

Endüstriyel makine imalatı, elektrik üretimi ile sanayi ve imalat projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 500.000 TL sermaye ile kurulmuştur ve 12.03.2026 tarihinde Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil edilmiştir.

Titan Ar-Ge Endüstriyel Yatırım Anonim Şirketi

Endüstriyel makine imalatı, elektrik üretimi ile sanayi ve imalat projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 500.000 TL sermaye ile kurulmuştur ve 12.03.2026 tarihinde Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil edilmiştir.

Orion Ar-Ge Endüstriyel Anonim Şirketi

Endüstriyel makine imalatı, elektrik üretimi ile sanayi ve imalat projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 500.000 TL sermaye ile kurulmuştur ve 12.03.2026 tarihinde Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil edilmiştir.

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; Şirketimizin 2025 yılı hesap döneminde ilişkili tarafları ile yapılan işlemlerin %10 sınırını aşmadığı; yapılan işlemlerin emsallerine ve/veya piyasa koşullarına uygun olduğu; öte yandan 2026 yılında ilişkili taraflarımız ile ve bu kapsamda CW Solar Cell Enerji A.Ş. ile hücre satışı kapsamında yapılacak işlemlerin hasılat ve satışların maliyetine olan oranının %10 sınırını aşacağı öngörülmekte olup, ilişkili taraflarla 2026 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 GÖNÜLLÜK ESASLI GİRİŞİMLER

Kurumsal Yönetim

Şirketimiz, tüm paydaşların katılımı ile sektöründe yenilikçi ve sürekli gelişimi temel ilke olarak benimseyerek, güçlü kurumsal yapısı ve kültürüyle sektördeki liderliğini sürdürmeyi hedeflemektedir. Şirketimiz, 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 Şirketimiz, bu ilkelerin doğru bir şekilde uygulanmasına özen göstermektedir. Şirketimiz, 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 Şirketimiz, 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 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.

Şirketimiz, Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) ile uyumlu olarak hazırlanan ilk Sürdürülebilirlik Raporu'nu (01.01.2025–31.12.2025 dönemi) 29.07.2026 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığıyla kamuya açıklamıştır (<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bildirimleri/8acae2c56faf888c016fd6c2036e0a5d>).

Söz konusu raporda, sürdürülebilirlik alanındaki strateji, hedefler, uygulamalar ve performans göstergeleri şeffaflık ilkesi doğrultusunda paydaşlarımızın bilgisine sunulmuştur.

Çevre politikaları, insan hakları ve çalışan politikaları çerçevesinde çevresel etkilerin azaltılmasına yönelik enerji verimliliği projeleri yürütülmekte, karbon ayak izi hesaplamaları gerçekleştirilmekte ve sürdürülebilir tedarik zinciri yönetimi geliştirilmektedir.

CW Enerji, Birleşmiş Milletler 2030 Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları doğrultusunda stratejiler geliştirmekte ve düşük karbon ekonomisine geçişi desteklemektedir. Şirket, üretim tesislerinde yenilenebilir enerji kullanımını artırmayı, karbon emisyonlarını azaltmayı ve sürdürülebilir finansman uygulamalarını geliştirmeyi hedeflemektedir.

Kurumsal yönetim ilkeleri doğrultusunda oluşturulan komiteler aracılığıyla sürdürülebilirlik süreçleri düzenli olarak izlenmekte, Yönetim Kurulu bilgilendirilmekte; çalışanların gelişimini destekleyen eğitim programları yürütülmekte, iş sağlığı ve güvenliği uygulamaları sürdürülmekte ve toplumsal sorumluluk projelerine katkı sağlanmaktadır.

CW Enerji, sürdürülebilirliği iş modelinin ayrılmaz bir parçası olarak benimseyerek uzun vadeli değer yaratmayı ve tüm paydaşları için sürdürülebilir büyüme sağlamayı hedeflemektedir.

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 Şirketimiz 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: Şirketimiz, 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: Şirketimiz, Türk kültürünün önemli bir parçası olan geleneksel güreş sporuna destek vererek, Türkiye Geleneksel Güreşler Federasyonu'na sponsorluk sağlamaktadır. Bu sponsorlukla geleneksel sporların yaşatılması ve gelecek nesillere aktarılmasını amaçlamaktadır.

“81 İle Solar Eğitim Kiti” Kampanyası: Şirketimiz, okullarda güneş enerjisi farkındalığını artırmak için “81 İle Solar Eğitim Kiti” kampanyasını başlatmıştır. Kampanya kapsamında okullara hediye edilen eğitim kitleriyle öğrencilerin güneş enerjisi konusunda bilinçlenmesini desteklemektedir.

Kapsamlı Gönüllü Eğitimler: Şirketimiz, 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

1. T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 26.02.2026 tarihli ve 14353 sayılı Kararı ile yeni düzenlemeler yapılmıştır.
 - Kurul kararında TEİAŞ kapsamında belirlenen kapasitenin rüzgar ve güneş enerjisine dayalı lisansız elektrik üretim tesisi başvurularına tahsis edilmesiyle ilgili olarak kriterler belirlenmiştir, kriterlerde özetle öncelik değerlendirmesinde; birinci olarak tüketim ile üretimin aynı ölçüm noktasında olan öz tüketime dayalı başvurular, ikinci olarak tüketim ile üretimi aynı ölçüm noktasında olan diğer başvurular, üçüncü olarak

tüketim tesisi ile üretim tesisi farklı ölçüm noktasında ancak aynı trafo merkeziyle ilişki olan başvurular, dördüncü olarak tüketim tesisi ile üretim tesisi farklı ölçüm noktasında ancak aynı dağıtım bölgesinde olan başvurular ve beşinci olarak da tüketim tesisi ile üretim tesisinin farklı dağıtım bölgesinde olan başvurulara göre değerlendirme sıralaması yapılacaktır, buradaki amaç tüketim tesisi ile üretim tesisi aynı ölçüm noktasında olan (genel olarak çatı GES) projelerinin önünü açmak olmuştur.

- Yayınlanan Kurul kararı kapsamında bir gerçek veya tüzel kişiye dağıtım seviyesinden yapılan başvurularda en fazla 10 MW, iletim seviyesinden yapılan başvurularda en fazla 75 MW kapasite tahsis edilmesine ve bu tahsis yapılırken de varsa önceden almış olduğu çağrı mektuplarının güçlerini bu hesaba katarak toplam hakkının bu sınırlar olarak belirlenmesine karar verilmiştir.
- Aynı Kurul kararına bağlı olarak 1.500 MW iletim seviyesinden, 2.000 MW dağıtım seviyesinden lisanssız rüzgar ve güneş enerjisi santrali yatırımları için kapasiteler yayımlanmıştır.

<https://www.teias.gov.tr/duyurular/lisanssiz-uretim-duyurusu-e2km>

2. 02.04.2026 Tarih ve 33212 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan düzenleme ile Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliğinde aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.

- Mesken aboneleri haricindeki 12.05.2019 tarihinden sonra çağrı mektubu alan ve alacak olan tüm santraller saatlik mahsuplaşma sistemine dönmüştür, ihtiyaç fazlası şebekeye enerji satış hakkında ise bir değişiklik yapılmamıştır tüketim tesisleri yıllık tüketimleri kadar satış yapılabilir.
- Lisanssız üretim tesisine bütünleşik olarak üretim tesisinin elektriksel gücüne kadar depolama ünitesi kurabilme hakkı getirilmiştir.

<https://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2026/04/20260402-4.htm>

3. 13.12.2025 tarih ve 33106 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan düzenleme ile Yerli Aksam Yönetmeliğinde değişiklikler yapılmıştır.

- 30.06.2021 tarihinden sonra işletmeye girecek olan Güneş enerjisine dayalı santraller için verilecek Yerli Aksam Desteğinde panel için yerli katkı oranı 70 olarak belirlenmiş olup panel hücreleri için en az ham waferdan (herhangi bir kimyasal işleme tabi tutulmamış gri wafer) sonraki üretim işlemlerinin yurt içinde yapılması zorunlu tutulmuştur, yerli aksam desteğindeki belirlenecek fiyatta güneş paneli bu şartları sağladığı takdirde 100 üzerinde 65 puan getirmiş olacaktır.
- 30.06.2021 tarihinden sonra işletmeye girecek olan Güneş Enerjisine Dayalı Depolama Üretim Tesislerinde güneş paneli 1. Maddeki şartları sağladığı takdirde yerli aksam desteğindeki belirlenecek fiyatta 100 üzerinden 27 puan getirmiş olacaktır.

<https://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2025/12/20251213-2.htm>

Güncel Teşvik Sistemi

29.05.2025 tarihinde yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararları ile 30.05.2025 tarih 32915 sayılı Resmî 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.

Yatırımın 5. veya 6. bölgelerde gerçekleştirilmesi durumunda, ilgili teşvik mekanizması kapsamında sağlanan ilave destek unsurlarından faydalanılması mümkündür.

- Vergi İndirimi 60%, Yatırıma Katkı Oranı(YKO) 30%
- Sigorta Primi İşveren Hissesi 12 Yıl
- Sigorta Primi Desteği 10 Yıl
- KDV İstisnası

Rapor Dönemi Sonrası Önemli Gelişmeler

- 29.07.2026 tarihinde Şirketimiz, 01.01.2025–31.12.2025 raporlama dönemini kapsayan ve Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) ile uyumlu olarak hazırlanan ilk Sürdürülebilirlik Raporu'nu Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığıyla kamuya açıklamıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bildirimleri/8acae2c56faf888c016fd6c2036e0a5d>)
- 28.07.2026 tarihinde, Şirketimizin 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı şirket merkezinde gerçekleştirilmiştir. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1637991>)
- 01.07.2026 tarihli Yönetim Kurulu kararı kapsamında, Şirketimizin 2025 yılı hesap dönemine ilişkin finansal sonuçları ile kâr dağıtımına esas tutarlar belirlenmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan konsolide finansal tablolara göre net dönem kârı 2.215.087.500 TL, net dağıtılabilir dönem kârı ise 2.184.831.309 TL olarak; yasal kayıtlara göre ise net dönem kârı 605.123.813 TL, net dağıtılabilir dönem kârı 574.867.622 TL olarak tespit edilmiştir. Bu kapsamda, 571.709.991 TL tutarındaki dağıtılabilir kârın bedelsiz pay verilmesi suretiyle pay sahiplerine dağıtılmasına ilişkin Yönetim Kurulu teklifi, 01.07.2026 tarihinde KAP’da kamuya açıklanmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1622679>) Söz konusu teklif, Şirketimizin 28.07.2026 tarihinde gerçekleştirilen 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda görüşülerek onaylanmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1638000>)
- 18.07.2026 tarihinde, Şirketimizin satış ve hizmet ağıнын genişletilmesi stratejisi kapsamında CW Plus Bayi – İstanbul/Ümraniye bayiliğinin açılışı gerçekleştirilmiş olup, bayi faaliyetlerine başlamıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1634748>)
- 16.07.2026 tarihinde, Şirketimizin Ar-Ge Merkezi bünyesinde yürütülen yüksek verimli güneş hücreleri geliştirme çalışmaları kapsamında, bağlı ortaklığımız CW Solar Cell

Enerji A.Ş.'nin seri üretim hattından alınan 182,3 x 210 mm ölçülerindeki G12R boyutundaki örnek hücrelerin, Fraunhofer ISE test merkezinde gerçekleştirilen ölçümler sonucunda %25,11 hücre verimlilik değerine ulaştığı ve bu sonucun kalibrasyon sertifikası ile doğrulandığı kamuoyuna duyurulmuştur. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1633954>)

- 13.07.2026 tarihinde, Şirketimizin mevcut pay sahiplerinden Tarzan Tarık Sarvan tarafından, Şirket hesabına 296.946.997 TL tutarında sermaye avansı olarak aktarılmıştır.
- 28.07.2026 tarihi itibarıyla ortaklık yapımız aşağıdaki gibidir:

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı			Sermayedeki Kümüle Payı	Oy Hakkı
	Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)	Oran (%)	Oran (%)
Tarzan Tarık Sarvan	A	215.004.493	19,94	49,74	70,05
	B	321.286.966	29,80		
Volkan Yılmaz	A	13.723.691	1,27	2,10	3,89
	B	8.930.201	0,83		
Bulls Portföy Dördüncü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	B	118.009.893	10,94	10,94	5,92
Deniz Portföy TTSVY Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	B	97.312.630	9,02	9,02	4,88
Diğer	B	304.022.135	28,19	28,19	15,25
Toplam	A+B	1.078.290.009	100,0	100,0	100,0

Paydaşlara Bilgi

CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş. payları CWENE kodu ile Borsa İstanbul (BIST) Yıldız Pazarda işlem görmektedir. Şirketin finansal raporları ve diğer bilgiler şirketin <https://cw-enerji.com/tr/> adresli 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 Mali İşler Direktörü (CFO'ya) 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.