

CW Enerji®

güneşin olduğu her yerde...

TOMMATECH
GmbH
GERMAN-based company

CW LIGHTING TECHNOLOGY

CW CARPORT
PV Solutions

Faaliyet Raporu

CW MINI PV
Low Voltage Technology

CW BIPV
PV Technology

CW FLEXI
PV Solutions

CW OFF GRID
PV Solutions

01.01.2025-30.09.2025 Dönemi

CW Agri
Güneşten gelen her şey...

CW Storage
Lithium Solutions

CW SolarCell

CW Akademi

CW ROOF TILES
PV Technology

CW EASY LIFE PV

CW ON GRID
PV Solutions

CHARGING
VEHICLES
powered by CW Enerji

CW ALÜMİNYUM

CW AUTONOMOUS
Heat Pump



İçindekiler

1.ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ	2
2. SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI, İMTİYAZLI PAYLAR ORTAKLIK YAPISI VE KAR PAYI DAĞITIMI	4
3. ORGANİZASYON ŞEMASI	6
4. YÖNETİM KURULU, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERİ VE PERSONEL BİLGİLERİ VE KOMİTELER	7
5. GENEL KURULLAR VE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER.....	9
6. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR	10
7. ŞİRKETİN ANA FAALİYETLERİ.....	11
8. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI	18
9. HUKUKİ VE SOSYAL KONULAR	19
10. FİNANSAL DURUM HAKKINDA ÖZET BİLGİLER	20
11. FİNANSMAN KAYNAKLARININ GELİŞİMİ VE İŞLETMENİN UYGULADIĞI POLİTİKALAR	26
12. GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜNE GENEL BAKIŞ	27
13. TEŞVİKLER.....	40
14. BAĞLI ORTAKLIKLAR.....	40
15. İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ HAKKINDA	43
16. KURUMSAL YÖNETİM, SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE GÖNÜLLÜLÜK ESASLI GİRİŞİMLER	43
17. DİĞER HUSUSLAR.....	45

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 deneyimleri Türkiye'de değerlendirme vizyonu doğrultusunda, 2010 yılında Antalya'da kurulmuştur. Şirket, yenilenebilir enerji kaynaklarından güneş enerjisi sektöründe faaliyet gösteren bir fotovoltaiik panel üreticisi ve EPC (Anahtar Teslim Proje) şirketi olarak sektördeki yerini almıştır.

Şirket, Antalya Organize Sanayi Bölgesi ve Antalya Serbest Bölge'de bulunan, toplam yaklaşık 274.631 m² alana sahip yedi farklı lokasyonda faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket, yıllık 1.8 GW PV güneş paneli üretim kapasitesine ve 1.2 GW güneş paneli üretiminde kullanılan hücre üretim kapasitesine (ingot dilimlemeden itibaren) sahiptir.

CW Enerji; endüstriyel kurulumların yanı sıra, konut tipi çatı sistemleri, şebeke bağlantılı (On-Grid) güneş enerjisi sistemleri, şebekeden bağımsız akü/batarya destekli (Off-Grid) sistemler, hibrit çözümler, güneş enerjili sulama sistemleri, LED aydınlatma sistemleri, güneş enerjili kamera sistemleri ve elektrikli araç şarj istasyonları gibi geniş bir yelpazede güneş enerjisi çözümleri sunmaktadır.

Bunların yanı sıra, CW Enerji; EVA ham madde üretimi, lityum batarya enerji depolama sistemleri üretimi, alüminyum çerçeve üretimi, yatırımı devam eden hücre üretim tesisi ve gelişmiş model uygulamaları ile sektöre katma değer sağlamaya devam etmektedir.

Yatırımlar ve Güncel Gelişmeler

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



Teknolojik Gelişim ve İş Birlikleri

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

Sektörel Başarılar

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



Fortune 500
Company

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



Türkiye'nin en büyük 500 sanayi kuruluşu (ISO 500) listesinde üretimden satışlarda 316. sırada yer almıştır.



Kredi derecelendirme kuruluşu JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. ("JCR") yapılan Değerlendirme sonrasında, Şirketimizin uzun vadeli ulusal kurum kredi rating notu 22.04.2025 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 2025-30 Eylül 2025 tarihleri arasında kapsayan hesap dönemine ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu niteliğindedir.

Şirket Künyesi

Ticaret Unvanı	CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş.
Merkez Adresi	Antalya Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Atatürk Bulvarı No:20 Döşemealtı, Antalya
Ticaret Sicil Müdürlüğü	Antalya Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	64241
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
İşlem Gördüğü Borsa/Pazar	BIST/Yıldız Pazar
Pay Kodu	CWENE
İnternet Adresi	www.cw-enerji.com
Telefon /Faks	0 242 229 00 54 / 0 242 229 00 74

2. SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI, İMTİYAZLI PAYLAR 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 1.000.000.000 TL'dir. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL nominal değerli 1.000.000.000 adet paya bölünmüştür. Bu payların 212.121.212,12 adedi (A) Grubu nama, 787.878.787,88 adedi (B) Grubu hamiline paylardan oluşmaktadır. A Grubu payların yönetim kurulu üyelerinin 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 02.10.2025 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Ortaklık Yapısı					
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı			Sermayedeki Kümüle Payı	Oy Hakkı
	Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)	Oran (%)	Oran (%)
Tarzan Tarık Sarvan	A	199.393.939,39	19,94	49,74	70,05
	B	297.959.702,22	29,80		
Volkan Yılmaz	A	12.727.272,73	1,27	2,10	3,89
	B	8.281.818,18	0,83		
Bulls Portföy Dördüncü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	B	124.743.708,00	12,47	12,47	6,75
Deniz Portföy TTSVY Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	B	90.247.178,71	9,02	9,02	4,88
Diğer	B	266.646.380,77	26,66	26,66	14,43
Toplam	A+B	1.000.000.000	100	100	100

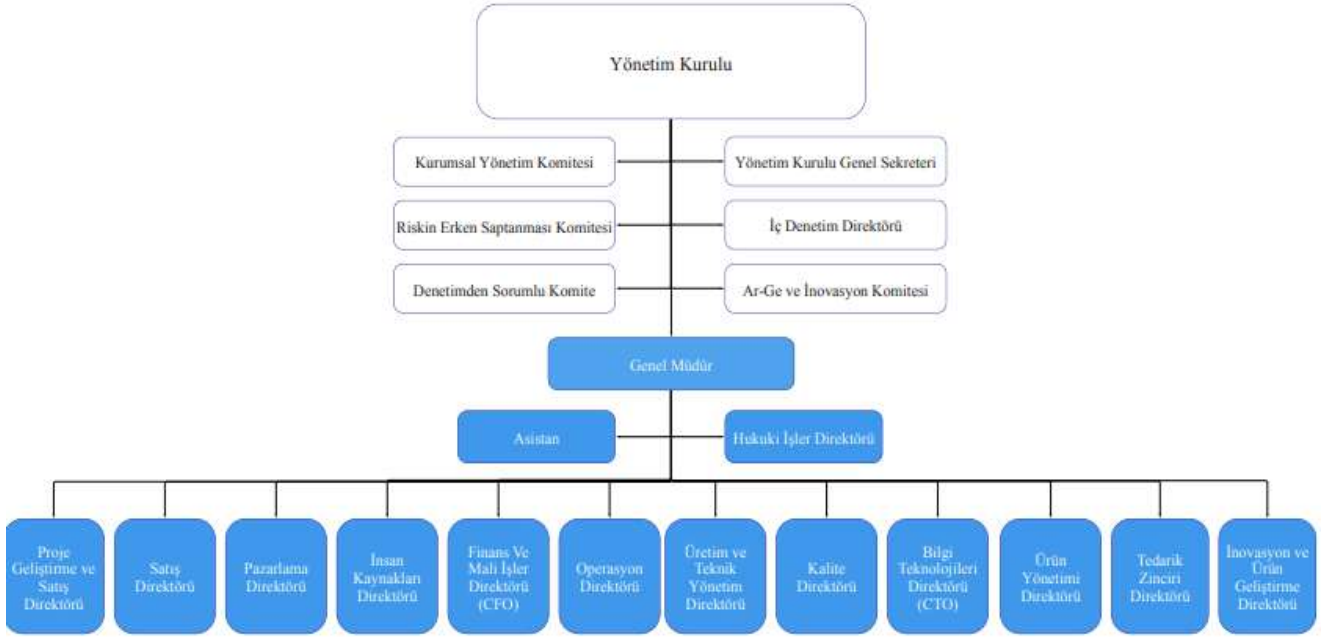
CW Enerji özet piyasa bilgileri aşağıdaki gibidir.

Borsa'da İşlem Görme Tarihi	05.05.2023
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Endeksler	BIST HİZMETLER / BIST KATILIM 50 / BIST 100 / BIST KATILIM TUM / BIST ANTALYA / BIST HALKA ARZ / BIST KATILIM 30 / BIST YILDIZ / BIST KATILIM 100 / BIST 100-30 / BIST TUM / BIST 500 / BIST ELEKTRİK
Şirketin Sektörü	ELEKTRİK GAZ VE SU / ELEKTRİK GAZ VE BUHAR
Halka Arz Fiyatı	*14,72 TL
Sermaye	1.000.000.000 TL
Toplam Halka Arz Büyüklüğü	30.000.000 Adet / 3.258.000.000 TL
30.09.2025 Kapanış Fiyatı	16,66 TL
30.09.2025 Piyasa Değeri	23.840.000.000 TL/ 573.308.451 USD

*Şirket, 10.12.2024 tarihli tescili ile sermayesini %708,08 oranında artırarak 123.750.000 TL'den 1.000.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Bedelsiz sermaye artışı sonrası halka arz fiyatı 108,6 TL yeni sermaye düzeninde 14,72 TL'ye denk gelmektedir. (30.09.2025 TCMB USD/TL: 41,5832)

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

3. ORGANİZASYON ŞEMASI



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

Şirket Yönetim Kurulu, Şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve belirlenen politikalara uygunluğunu takip etmekte olup, aldığı stratejik kararlarla Şirket'in risk, büyüme ve getirilerini dikkate almakta ve uzun vadeli çıkarlarını gözeterek Şirket'i idare ve temsil etmektedir. Yönetim Kurulu 01.01.2025-30.09.2025 döneminde 43 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

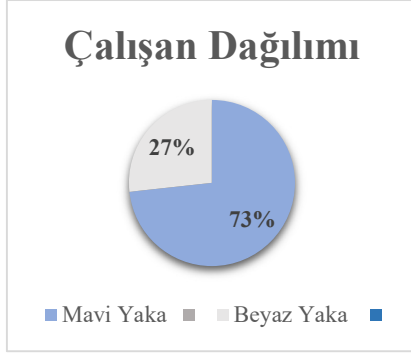
2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, gündemin 7. maddesi kapsamında Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesine ilişkin yapılan oylamada, Yönetim Kurulu'nun 5 kişiden oluşmasına ve üyelerin üç yıl süreyle, 03.07.2028 tarihine kadar görev yapmalarına karar verilmiştir.

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. 30.09.2025 tarihi itibarıyla, yönetim kurulu üyeleri hariç toplam çalışan sayısı 1.820'dir. Bu sayının %36'sını kadın çalışanlar, %64'ünü ise erkek çalışanlar oluşturmaktadır. Çalışanların grup dağılımı aşağıda belirtilmiştir;



Yönetim Kurulu Bünyesindeki Komiteler

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

Komiteler, 01.01.2025-30.09.2025 tarihleri arasında, toplamda 17 adet toplantı gerçekleştirmiştir. Bu toplantılar, komitelerin görev ve sorumluluklarını etkin bir şekilde yerine getirmesi amacıyla planlanmış ve uygulanmıştır.

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

İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri

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

5. GENEL KURULLAR VE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

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

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

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; 30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirketimiz ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ve sağlanan menfaatler;

2025/9 Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)	
Ödeme Açıklama	30.09.2025
Yönetim Kurulu Huzur Hakkı Brüt Ödemeleri	32.872.037
Toplam	32.872.037

2025/9 Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)	
Ödeme Açıklama	30.09.2025
Yönetimde Söz Sahibi Çalışanlar İçin	7.815.420
Toplam	7.815.420

2025/9 Tazminat Karşılıkları (TL)	
Ödeme Açıklama	30.09.2025
Diğer Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	204.909.494
Toplam	204.909.494

2025/9 Tazminat Karşılıkları (TL)	
Ödeme Açıklama	30.09.2025
Yönetimde Söz Sahibi Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	4.619.445
Toplam	4.619.445

7. ŞİRKETİN ANA FAALİYETLERİ

CW Enerji Ana Faaliyet Alanları

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

**Hücre üretimi devam eden yatırımlar arasındadır. Yatırımın 1.2 GW kapasiteli ilk fazı tamamlanmış olup Haziran 2025 itibarıyla üretime başlamıştır.*

1. Güneş Paneli Üretimi ve Satışı

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

Şirket, yurt içi ve yurt dışı satışlarını farklı kanallar aracılığıyla gerçekleştirmektedir. 500 kWp altındaki ürünler perakende ve satış noktaları aracılığıyla, 500 kWp üzeri ürünler ise büyük ticari müşterilere satılmaktadır. Yurt dışı satışlarımızın hacmi, hasılatımızın içerisinde payı yaklaşık %2 olmakla birlikte yaklaşık 60 ülkeye ihracat gerçekleştirilmiştir. Yurt içinde EPC firmalarına satış noktaları aracılığıyla satış yapılırken, yurt dışı satışları ağırlıklı olarak CW International üzerinden yürütülmektedir.

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

2. EPC Proje Geliştirme & Mühendislik Hizmetleri

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

3. Güneş Enerjisi Sistemlerinde Diğer Ürünlerin Tedarik ve Satışı

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

CW Enerji Ürünleri



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 30.09.2025 tarihi itibarıyla 96 adet AC ve 46 adet DC olmak üzere toplam 142 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 fotovoltaik güneş panellerinin üretiminde kullanılan ve cam, hücre ile backsheet'in 180°C sıcaklık altında birbirine yapışmasını sağlayan kimyasal bir üründür. Şirket, EVA üretimi için Antalya Organize Sanayi Bölgesi 3. 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 Milyon m²'dir.

7. Lisanssız Elektrik Üretimi ve Satışı (11 Adet GES Santrali)

Şirket, 2018 yılı itibarıyla bünyesinde GES bulunan 11 adet bağlı ortaklığı konumundaki şirketi birleşme yoluyla devralarak, anılan şirketlerin sahip olduğu santrallerde elektrik üretiminden satış geliri elde etmiş olup Şirket, söz konusu santrallerin direkt satışı yoluyla kazanç sağlanmasını da büyüme modeli içerisine dahil etmiştir. Şirket'in sahip olduğu ve işlettiği güneş enerjisi üretim santrallerine ilişkin detaylar aşağıda belirtilmiştir.

	GES *	Yeri	Devreye Alınma	Kurulu Güç
			Tarihi	MWp
1	Feyza GES	Erzincan	24.01.2018	1,07
2	Fethi GES	Erzincan	24.01.2018	1,07
3	NZY GES	Kars	19.01.2018	0,54
4	NZK GES	Kars	19.01.2018	0,69
5	FG GES	Kars	19.01.2018	0,54
6	R N GES	Kars	19.01.2018	0,67
7	Sarılar Solar (Işıklar) GES	Afyon	12.01.2018	1,04
8	**Merthisar GES	Çankırı	17.08.2018	2,51**
9	Merkür GES	Tokat	9.11.2018	1,23
10	AYGES GES	Erzincan	3.12.2018	1,2
11	Ereğli Tarım GES	Adana	04.10.2021	1,2
			Toplam	11,75

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

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

Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı konumunda bulunan Mersin Hayvancılık İnşaat Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Şirketimiz bünyesinde kolaylaştırılmış usulde birleştirilmesine ilişkin başvurmuz, SPK'nın 17.07.2025 tarihli toplantısında onaylanmış ve 2025/39 sayılı bültende yayımlanmıştır; ancak söz konusu şirket varlığına dahil GES'in satışı görüşmelerine başlandığından, birleşme işleminden beklenen faydaların ortadan kalktığına değerlendirilmesi nedeniyle, bu aşamada söz konusu birleşme işleminden vazgeçilmesine, Şirketimiz ile Mersin Hayvancılık İnşaat Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin birleşmesine ilişkin alınan 30.04.2025 tarihli yönetim kurulu kararlarının iptal edilmesine ve Mersin Hayvancılık İnşaat Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bünyesinde bulunan ve birleşme işleminin özünü oluşturan GES'in devri ile ilgili işlemlere başlanmasına istinaden ilgili açıklama 11.09.2025 tarihinde yayımlanmıştır. İşbu rapor itibari ile ise Mersin GES devri gerçekleştirilmiştir.

8. Alüminyum Çerçeve Üretimi

Panel üretiminde kullanılan ana ham maddelerden alüminyum çerçeve üretimi için yatırım süreci başlatılmış olup 26.03.2024 tarihli teşvik belgesi kapsamında 554,4 Milyon TL yatırım teşviki alınmıştır. İlk etapta 8 Milyon Euro tutarında finansal kiralama sözleşmesi imzalanarak makine siparişleri verilmiştir. Üç fazdan oluşan yatırım tamamlanmıştır ve aylık 1.000 tonluk bir üretim ön görülmektedir.

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

Tesis üretiminin %80'i ile Şirketimizin öz tüketimine yönelik hammadde ihtiyacının karşılanması ve kalan %20'lik kısmının ise Almanya, Polonya ve ABD gibi ihracat pazarlarına satışa sunulması planlanmaktadır. Tesiste kullanılacak alüminyum alaşımların, TSS ve ISO911 Standartlarında ve N6060, N6063, N6000, N6082 ve N7075 kodlarıyla üretimi yapılmaktadır.

9. Hücre Üretimi (Devam Eden Yatırım)

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

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

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

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

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 30.05.2023 ve 29.08.2023 tarihli kararları doğrultusunda, Antalya Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım'da yer alan Antalya İli Döşemealtı İlçesi Kömürcüler Mahallesi 27638 Ada 1 Parsel numaralı "Betonarme Fabrika ve Arsa" niteliğindeki taşınmaz, sat-geri kirala yöntemiyle Ziraat Katılım Bankası A.Ş.'ye devredilmiştir.

Finansal Kiralama Sözleşmesi kapsamında taşınmaz, 36 ay vadeli, eşit taksit ödemeli ve toplam 22.500.000 USD (Yirmi İki Milyon Beş Yüz Bin Amerikan Doları) anapara üzerinden kiralanmış olup, vade sonunda mülkiyetin Şirketimizce geri alınmasına karar verilmiştir.

Daha önceki finansal kiralama sözleşmesine ilişkin tüm yükümlülükler özkaynaklarımızla kapatılmıştır. Akabinde, aynı taşınmaz üzerinde Ziraat Katılım Bankası A.Ş. lehine ipotek tesis edilerek, işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması amacıyla yeni bir finansal kiralama sözleşmesi yapılmış; taşınmaz 1.872.500.000 TL bedelle bankaya satılarak 60 ay vadeli ve toplam 38.000.000 USD tutarında kira bedeli üzerinden geri kiralanmıştır. Söz konusu işlem, 10.09.2025 tarihli Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) bildiriminde kamuoyu ile paylaşılmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1488722>)

Yatırımın diğer fazlarına ilişkin fizibilite çalışmaları ise devam etmektedir.

CW Enerji Satış Kırılımı

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

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

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

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

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

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

NET SATIŞLAR (TL)	30.09.2025		30.09.2024	
Güneş Paneli Satışları (Proje Dışı)	3.617.497.869	34%	4.384.679.752	48%
İnvertör Satışları	302.682.431	3%	239.094.865	3%
Diğer Satışlar *	1.616.973.932	15%	818.268.009	9%
Proje Satışları (Zamana Yayılı) **	5.011.748.622	48%	3.728.782.384	41%
TOPLAM	10.548.902.855	100%	9.170.825.010	100%

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

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

NET SATIŞLAR (TL)	30.09.2025		30.09.2024	
Yurtiçi Satış	10.314.970.460	98%	8.756.931.358	95%
Yurtdışı Satış	234.232.395	2%	413.893.652	5%
TOPLAM	10.548.902.855	100%	9.170.825.010	100%

Toplam cironun %2’sini oluşturan yurtdışı satışlarımız, bugün itibarıyla yaklaşık 60 ülkeye ulaşarak güçlü bir ihracat ağı oluşturmuştur. Bu geniş coğrafyada farklı müşteri profilleriyle kurduğumuz ilişkiler, şirketimizin global ölçekteki rekabet gücünü artırmaktadır. Edindiğimiz uluslararası deneyim ve iş birlikleriyle, çevreye duyarlı ve sürdürülebilir projeler geliştirerek global pazarda kalıcı bir konum hedeflemekteyiz.

Üretim Tesisleri

Ür. 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.

** Şu an için kullanılmayan arazide, yatırımın fizibilite sürecinin tamamlanmasının ardından hücre üretimine yönelik faaliyetlerin başlatılmış ve bu doğrultuda ilk etap 1.2 GW tamamlanmış ve üretime başlamıştır. Diğer etaplara istinaden ise fizibilite çalışmaları devam etmektedir.

Markalar ve Fikri Mülkiyet Alanındaki Gelişmeler

Şirket'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)

Şirket'in 01.01.2025-30.09.2025 döneminde ise 2 adet Türk Patent ve Marka Kurumu tarafından tesciline karar verilen markası aşağıda belirtilmektedir.

- “CW Alüminyum” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 29.06.2025 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- “CW Kimyalar” ibareli marka 08.04.2025 tarihinden itibaren 10 yıl süreyle korunmak üzere, 24.09.2025 tarihinde tescil edilmiştir.

8. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

CW Enerji, üretim süreçlerinin tamamını Ar-Ge ve Ür-Ge yaklaşımları ile şekillendirmektedir. Bu kapsamda yenilikçi ve yaratıcı yaklaşımların geliştirilmesi büyük önem taşımaktadır. Yeni teknolojilerin ülkenin yenilenebilir enerji kapasitesine kazandırılabilmesi için özkaynaklarla ya da ulusal kaynaklarla desteklenen Ar-Ge projesi ve faydalı model çalışmaları yürütülmektedir. Halen yürütülmekte olan aşağıdaki projelere ek olarak bahse konu dönem içerisinde çeşitli AB ve Dünya Bankası destekli Yeşil Dönüşüm programlarına yenilikçi ve sektördeki büyük oyuncular ile ortaklı projeler ile başvurular yapılmıştır ve hazırlıkları devam etmektedir.

Portatif Güneş Enerjisi Sisteminin Geliştirilmesi

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

Grafen Oksit Tabanlı Yapıştırıcıların Güneş Paneli Soğutma Sistemlerine Entegrasyonu

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

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

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

BIPV (Building Integrated Photovoltaics) Panellerde Hotspot Mekanizmalarının Araştırılması

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

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

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

Çeşitli Tarımsal Sistemler için Agro-Fotovoltaik Uygulamalarının Farklı Tasarımlarının Geliştirilmesi

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

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

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

Şirket’in 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde biten dönemler itibarıyla dönem içinde gelir tablosunda ve bilançoda takip edilen araştırma ve geliştirme harcamalarına ilişkin bilgilerin yer aldığı detaylar aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Türk Lirası	30.09.2025	30.09.2024
Kar veya zarar tablosuna giden	26.172.797	18.740.062
Aktifleştirilen geliştirme maliyetleri	15.795.143	8.751.594
İtfa payı (-)	(2.044.355)	(1.609.842)
AR-GE Harcamaları	39.923.585	21.200.946

9. HUKUKİ VE SOSYAL KONULAR

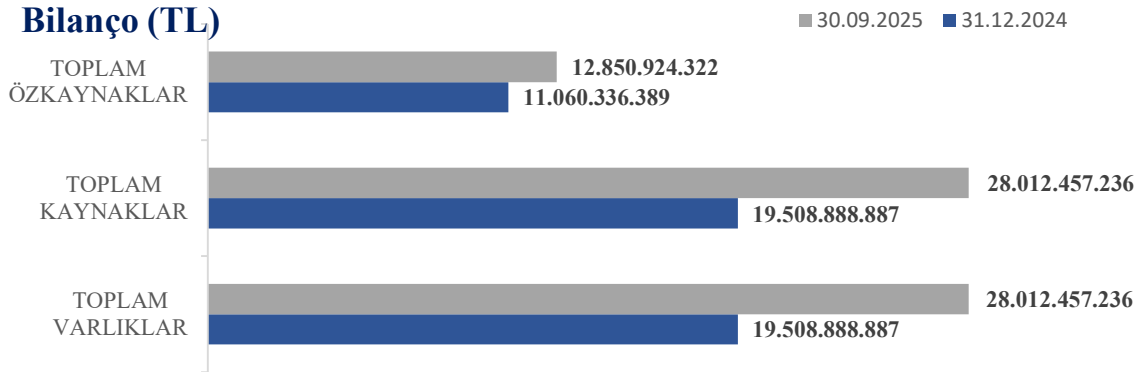
30.09.2025 tarihi itibarıyla, Şirketin taraf olduğu devam etmekte olan 65 adet dava ve 62 adet icra takibi bulunmakta ve idari-Adli Yaptırımlar tarafında ise 30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirketin dava ve icra takiplerine ayrılan karşılık tutarı 20.995.562 TL 'dir.

10. FİNANSAL DURUM HAKKINDA ÖZET BİLGİLER

Şirketin 1 Ocak-30 Eylül 2025 dönemi faaliyet sonuçlarına ilişkin olarak, TFRS standartlarına uygun şekilde hazırlanmış mali tabloları işbu Rapor ile pay sahiplerinin bilgilerine sunulmaktadır. Enflasyon muhasebesi uygulamasına tabi olan Şirket, raporda yayımlanan finansalları Türkiye Muhasebe Standardı 29 (TMS29) "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" maddesi altında açıklanan standarda göre enflasyon düzeltmesine tabi olarak düzenlenmiştir.

Şirket, 30.09.2025 tarihli ilişikteki özet konsolide finansal durum tablosunun, aynı tarihte sona eren dokuz 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")

Özet Bilanço (TL)	30.09.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	12.936.036.103	9.979.124.989
Duran Varlıklar	15.076.421.133	9.529.763.898
TOPLAM VARLIKLAR	28.012.457.236	19.508.888.887
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11.487.618.831	6.683.613.541
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.673.914.083	1.764.938.957
Özkaynaklar	12.850.924.322	11.060.336.389
TOPLAM KAYNAKLAR	28.012.457.236	19.508.888.887



Bilanço

CW Enerji'nin 30 Eylül 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu, 31 Aralık 2024 dönemi ile karşılaştırıldığında toplam varlıkların 19.508,9 milyon TL'den 28.012,5 milyon TL'ye yükseldiği ve yaklaşık %43,6 oranında artış gösterdiği görülmektedir. Bu güçlü artış, Şirket'in faaliyet hacmindeki büyümeyi, yatırım kapasitesindeki genişlemeyi ve stratejik büyüme hedefleri doğrultusunda finansal yapısını daha da güçlendirdiğini göstermektedir.

Dönen varlıklar 9.979,1 milyon TL'den 12.936,0 milyon TL'ye yükselmiş, böylece %29,7 oranında artış göstermiştir. Bu artışta, proje bazlı satış yapısına bağlı olarak ticari alacaklardaki büyüme etkili olmuştur. Ticari alacaklar 2.548,9 milyon TL'den 4.889,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, esas olarak proje bazlı faaliyetlerde hakkediş sürecine göre tahakkuk eden alacakların artmasından kaynaklanmaktadır. Şirketin yürütmekte olduğu projelerin sayısındaki artış, satış hacmindeki genişleme ve vadeli satışların büyümesi, ticari alacakların makul düzeyde yükselmesine neden olmuştur. Bu durum, tahsilat riskinden ziyade faaliyet hacminin büyümesinin doğal bir sonucu olup, şirketin likidite pozisyonunu olumsuz etkilememektedir. Ayrıca, nakit ve nakit benzerlerinin 514,8 milyon TL'den 1.098,1 milyon TL'ye çıkması, CW Enerji'nin likidite gücünü koruduğunu göstermektedir.

Duran varlıklar 9.529,8 milyon TL'den 15.076,4 milyon TL'ye yükselerek %58,3 oranında artış göstermiştir. Bu artışın ana nedeni, şirketin üretim kapasitesini artırmaya ve faaliyet alanını genişletmeye yönelik arsa ve arazi alımları ile yapılmakta olan yatırımlardaki büyümedir. Ayrıca, üretim tesislerinde yapılan makine, ekipman ve altyapı yatırımları da maddi duran varlıkların artışında etkili olmuştur. Bu gelişmeler, şirketin uzun vadeli büyüme stratejisine uygun şekilde yatırım faaliyetlerinin doğal bir sonucudur.

Kısa vadeli yükümlülükler, 6.683,6 milyon TL'den 11.487,6 milyon TL'ye çıkarak %71,8 oranında artış göstermiştir. Bu artışın en önemli kalemlerinden biri, ertelenmiş gelirlerdir. Söz konusu tutar 2.044,2 milyon TL'den 3.958,2 milyon TL'ye yükselmiştir. CW Enerji'nin proje bazlı satış modeli çerçevesinde, hakkediş esaslı projelere ait avans bakiyeleri ertelenmiş gelirler altında takip edilmekte olup, bu artış, şirketin elindeki proje portföyünün büyüdüğünü ve gelecek dönem gelirlerinin güvence altında olduğunu göstermektedir. Ayrıca, banka kredilerinde (1.249,8 milyon TL'den 1.723,3 milyon TL'ye) ve ticari borçlarda (1.642,7 milyon TL'den 2.925,1 milyon TL'ye) meydana gelen artışlar da kısa vadeli yükümlülüklerdeki yükselişe katkı sağlamıştır.

Uzun vadeli yükümlülükler 1.764,9 milyon TL'den 3.673,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın ana nedeni, uzun vadeli banka kredilerinin (746,8 milyon TL'den 1.883,6 milyon TL'ye) ve kiralama borçlarının artmasıdır. Bu durum, şirketin yatırım ve üretim kapasitesini desteklemek amacıyla uzun vadeli finansman kaynaklarını etkin biçimde kullandığını göstermektedir.

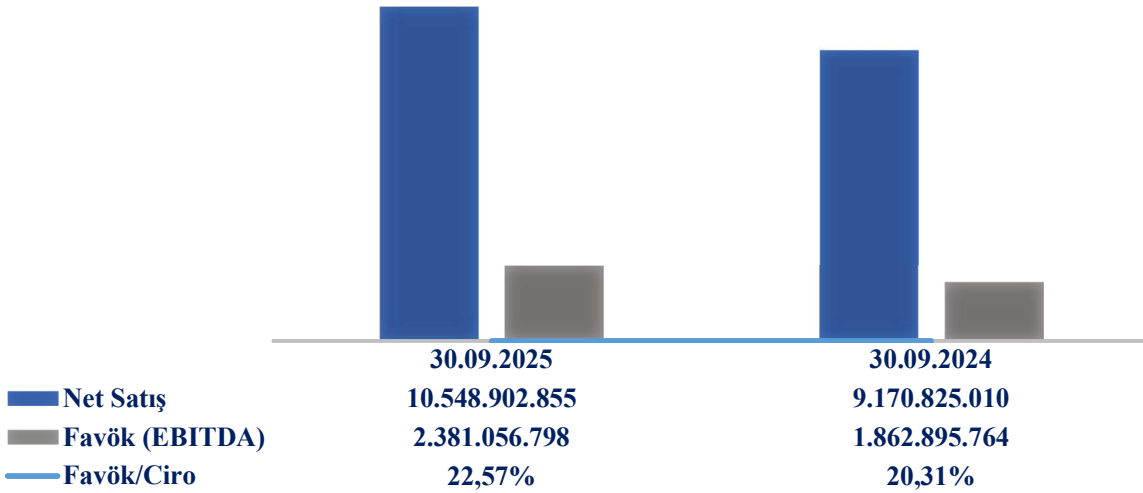
Özkaynaklar, 11.060,3 milyon TL'den 12.850,9 milyon TL'ye yükselmiş, böylece %16,2 oranında artış kaydedilmiştir. Artışın temel nedeni, şirketin kârlılığındaki yükseliş ve geçmiş yıllar kârlarındaki artıştır. Güçlü özkaynak yapısı, CW Enerji'ye hem yatırım finansmanında hem de borçlanma politikalarında önemli bir esneklik sağlamaktadır.

Genel olarak değerlendirildiğinde, CW Enerji'nin 2025 yılının ilk dokuz ayında bilançosunda hem varlık hem kaynak tarafında dengeli ve güçlü bir büyüme gerçekleşmiştir. Dönen varlıklardaki artış faaliyet hacmindeki genişlemeden, duran varlıklardaki artış ise yeni arsa ve arazi alımları ile yapılmakta olan yatırımlardan kaynaklanmıştır. Kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış, hakediş esaslı projelere ilişkin ertelenmiş gelirler ve finansman kalemlerinden kaynaklanırken, uzun vadeli yükümlülüklerdeki yükseliş yatırım odaklı finansman yapısını yansıtmaktadır. Özkaynaklardaki artış, şirketin kârlılığını sürdürdüğünü ve güçlü sermaye yapısını koruduğunu göstermektedir. CW Enerji, 2025 yılı itibarıyla yatırım odaklı büyümesini sürdürürken, güçlü finansal yapısı ile sürdürülebilir büyüme stratejisine uygun bir finansal performans sergilemektedir.

Gelir Tablosu

Özet Gelir Tablosu (TL)	30.09.2025	30.09.2024
Hasılat	10.548.902.855	9.170.825.010
Satışların Maliyeti	(7.613.795.497)	(6.837.148.886)
Brüt Kar	2.935.107.358	2.333.676.124
Faaliyet Giderleri	(1.030.229.482)	(896.398.175)
Amortisman Giderleri	476.178.922	425.617.815
FAVÖK(EBITDA)	2.381.056.798	1.862.895.764
Dönem Karı	1.558.138.642	638.924.288

CİRO VE FAVÖK GELİŞİMİ



CW Enerji'nin 30 Eylül 2025 tarihli konsolide gelir tablosu, şirketin faaliyet hacminde ve kârlılık göstergelerinde önceki yılın aynı dönemine göre istikrarlı bir artış sergilediğini göstermektedir. Dönem hasılatı 2024 yılı dokuz aylık dönemine kıyasla %15 oranında artarak 9.170,8 milyon TL'den 10.548,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, yurt içi ve yurt dışı pazarlarda yürütülen proje satışlarındaki artış ile üretim kapasitesindeki genişlemenin etkisiyle gerçekleşmiştir.

Satışların maliyetindeki artış, hasılat artış oranının altında kalmış ve buna bağlı olarak brüt kâr 2.333,7 milyon TL’den 2.935,1 milyon TL’ye yükselmiştir. Brüt kâr marjı %25,45’ten %27,82’ye çıkmıştır. Bu gelişme, şirketin üretim süreçlerinde verimlilik artışı sağladığını ve maliyetlerini etkin bir şekilde yönettiğini göstermektedir.

Faiz, amortisman ve vergi öncesi kâr (FAVÖK) 1.862,9 milyon TL’den 2.381,1 milyon TL’ye yükselirken, FAVÖK marjı %20,31’den %22,57 seviyesine çıkmıştır. Şirket, faaliyet giderlerini kontrol altında tutarken operasyonel kârlılığını artırmayı sürdürmüştür.

Net dönem kârı 638,9 milyon TL’den 1.558,1 milyon TL’ye yükselmiş; net kâr marjı %7’den %15’e ulaşmıştır. Net kârlılıktaki bu artışta, esas faaliyet kârındaki büyüme ve finansal gelirlerdeki artış etkili olmuştur.

Genel olarak değerlendirildiğinde, 2025 yılının ilk dokuz ayında CW Enerji, satış gelirlerinde istikrarlı bir artış sağlarken, kârlılık oranlarını da yukarı yönlü geliştirmiştir. Brüt, FAVÖK ve net kâr marjlarındaki artışlar, operasyonel verimliliğin korunduğunu ve mali disiplinin sürdürüldüğünü göstermektedir. Şirket, faaliyetlerini dengeli bir finansal yapı ve sürdürülebilir kârlılık anlayışı çerçevesinde yürütmeye devam etmektedir.

Finansal Oranlar

Mali ve Likitide Oranları	30.09.2025	31.12.2024
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar)	0,54	0,43
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,41	0,34
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,13	0,09
Özkaynak /Toplam Varlıklar	0,46	0,57
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,13	1,49
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar- Stoklar/KVadeli Yükümlülükler)	0,81	1,00
Nakit Oranı (Nakit ve Benzeri / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,10	0,08

Karlılık Oranları

Karlılık Marjları	30.09.2025	30.09.2024
FAVÖK	2.381.056.798	1.862.895.764
FAVÖK Marjı (%)	22,57%	20,31%
Brüt Kar	2.935.107.358	2.333.676.124
Brüt Kar Marjı (%)	27,82%	25,45%
Net Dönem Karı	1.558.138.642	638.924.288
Net Kar Marjı (%)	15%	7%

CW Enerji'nin 30 Eylül 2025 tarihli finansal oranları incelendiğinde, Şirket'in son dönem yatırımlarını etkisi ve proje faaliyetlerine bağlı olarak yükümlülüklerde artış yaşanmasına rağmen, genel finansal dengesini ve kârlılık gücünü koruduğu görülmektedir.

Kaldıraç oranı 0,43'ten 0,54'e yükselmiş olup, bu artış esas olarak yatırım ve kapasite artırımı projelerinin finansmanı amacıyla kullanılan kredilerden kaynaklanmıştır. Buna rağmen, özkaynak oranı %57'den %46'ya gerilemesine karşın, şirketin sermaye yapısı hâlen güçlü seviyesini korumaktadır. Borçlanmadaki artış, büyüme stratejisine paralel olarak planlı bir şekilde gerçekleşmiş ve finansman yapısı dengeli bir şekilde yönetilmiştir.

Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklar içindeki payı %34'ten %41'e, uzun vadeli yükümlülüklerin payı ise %9'dan %13'e yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak proje finansmanı ve işletme sermayesi ihtiyacındaki artıştan kaynaklanmıştır.

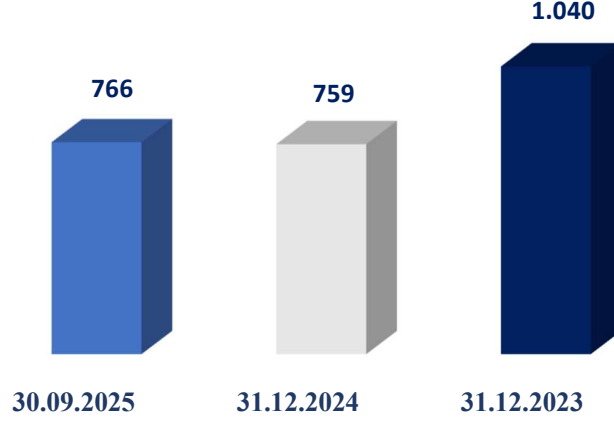
Likidite göstergelerinde, cari oran 1,49'dan 1,13'e, likidite oranı 1,00'dan 0,81'e gerilemiştir. Bu düşüş, şirketin hakkediş esaslı proje modeli kapsamında yürüttüğü uzun vadeli projelerdeki stok ve proje bazlı üretim artışlarının bir sonucu olarak değerlendirilmektedir. Proje bazlı iş yapısı gereği, belirli dönemlerde stoklar geçici olarak artış gösterebilmekte ve bu durum kısa vadede likidite oranlarını etkileyebilmektedir. Ancak bu gelişme, işletme faaliyetlerinin doğasından kaynaklanmakta olup, şirketin finansal riskini artırıcı bir unsur teşkil etmemektedir. Stok seviyeleri özellikle teslimat aşamasındaki projelere bağlı olarak yükselmiş olsa da, likidite rasyoları hâlen kabul edilebilir düzeyde seyretmekte ve şirket finansal esnekliğini korumaktadır.

Nakit oranı 0,08'den 0,10 seviyesine yükselmiş olup, şirketin kısa vadeli yükümlülüklerini karşılama gücünü artırdığını göstermektedir. Bu durum, nakit ve nakit benzeri varlıklarda dönem içinde sağlanan artışla uyumludur.

Kârlılık tarafında, CW Enerji'nin operasyonel performansında belirgin bir iyileşme görülmüştür. Brüt kâr marjı %25,45'ten %27,82'ye, FAVÖK marjı %20,31'den %22,57'ye, net kâr marjı ise %7'den %15'e yükselmiştir. Bu artışlar, etkin maliyet yönetimi, verimlilik artışı ve güçlü proje portföyü sayesinde sağlanmıştır.

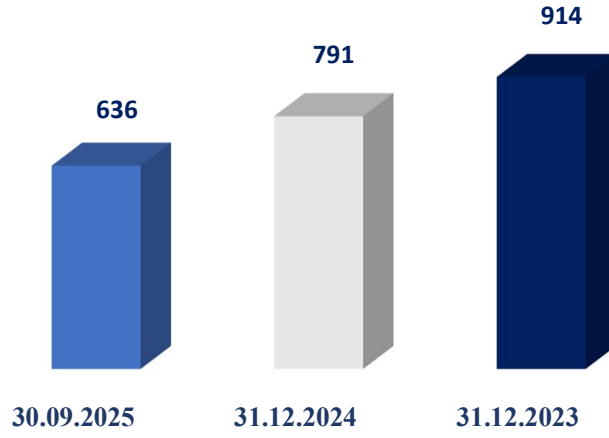
Genel olarak değerlendirildiğinde, CW Enerji'nin 2025 yılının ilk dokuz ayında bilanço yapısında büyüme kaynaklı yükümlülük artışı yaşanmakla birlikte, şirketin finansal rasyoları dengeli seviyesini korumuştur. Likidite oranlarındaki düşüş, proje bazlı iş modelinin doğal bir sonucu olup geçici niteliktedir. Şirketin kârlılık göstergeleri güçlü seyrini sürdürmekte; sağlam özkaynak yapısı ve etkin risk yönetimi sayesinde finansal esnekliğini muhafaza etmektedir.

Üretim MW



Şirket 30.09.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 766 MW, 759 MW ve 1.040 MW üretim gerçekleştirmiştir.

Satış MW



Şirket 30.09.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 636 MW, 791 MW ve 914 MW satış gerçekleştirmiştir.

11. FİNANSMAN KAYNAKLARININ GELİŞİMİ VE İŞLETMENİN UYGULADIĞI POLİTİKALAR

Şirket, operasyonel verimliliğini artırma ve güçlü nakit yaratma kapasitesini koruma konusunda kararlılıkla hareket etmektedir. Büyüme stratejileri doğrultusunda gerçekleştirilen yatırımların finansmanında, kaynak çeşitliliği esas alınmakta ve fonlar etkin biçimde yönetilmektedir. Finansal yapının sağlamlığını koruma hedefi doğrultusunda, ihtiyaç duyulan kaynaklar yalnızca banka kredileriyle sınırlı kalmayıp, özkaynak olanakları ve faaliyetlerden elde edilen kârlılıkla da desteklenmektedir.

Gelecek dönem planlarında sürdürülebilir büyümenin devam ettirilmesi ve üretim süreçlerinde maliyet avantajı sağlanması öncelikli hedefler arasında yer almaktadır. Bu kapsamda, peşin alım fırsatları değerlendirilmeye devam edilmekte; hammadde ve diğer üretim girdileri, uygun piyasa koşulları çerçevesinde temin edilmektedir. Artan işletme sermayesi ihtiyacı ise, uygun maliyetli finansman alternatifleriyle karşılanmakta; likiditenin dengeli yönetimi için kısa vadeli finansman imkânlarından faydalanılmaktadır. Böylece ticari faaliyetlerin kesintisiz sürdürülmesi ve güçlü nakit akışı sağlanmaktadır.

Finansman stratejisini çeşitlendirmeyi ilke edinen Şirket, kısa vadeli işletme kredileri, ihracat destek programları ve TCMB kaynaklı finansman araçlarını etkin biçimde değerlendirmektedir. Uzun vadeli büyüme hedefleri doğrultusunda ise, teşvik belgeleri kapsamındaki yatırım kredileri ve faiz avantajı sunan uzun vadeli kaynaklar portföyde yer almaktadır. Bu çok yönlü finansman yapısı, maliyetlerin kontrol altında tutulmasına, rekabet gücünün artırılmasına ve sürdürülebilir büyüme hedeflerine ulaşılmasında finansal esnekliğin korunmasına katkı sağlamaktadır.

Şirketin finansman politikası yalnızca borçlanma araçlarına dayanmayıp, operasyonel nakit akışlarının etkin değerlendirilmesi ve özkaynak finansmanının verimli kullanımıyla risklerin azaltılmasını da kapsamaktadır. Kredi yapılandırmalarında faiz oranları, vade uyumu ve borç servis yükü gözetilerek sermaye dengesi korunmakta; böylece uzun vadeli yatırımlar istikrarlı biçimde sürdürülmektedir. Bu yaklaşım sayesinde, finansal dayanıklılık güçlendirilmekte ve sürdürülebilir, kârlı büyüme hedeflerine emin adımlarla ilerlenmektedir.

Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

30.09.2025 itibarıyla Şirket'in kendisine ait iktisap ettiği payı yoktur.

Bununla birlikte, Şirket Yönetim Kurulu'nun 02.07.2025 tarihli 2025/027 sayılı kararıyla pay geri alım programı kabul edilmiş ve aynı tarihte KAP'da duyurulmuş olan pay geri alım programı, Yönetim Kurulumuzun 25.09.2025 tarihli ve 2025/043 sayılı kararı ile mevcut konjonktür çerçevesinde yapılan değerlendirmeler sonucunda iptal edilmiştir. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1492920>)

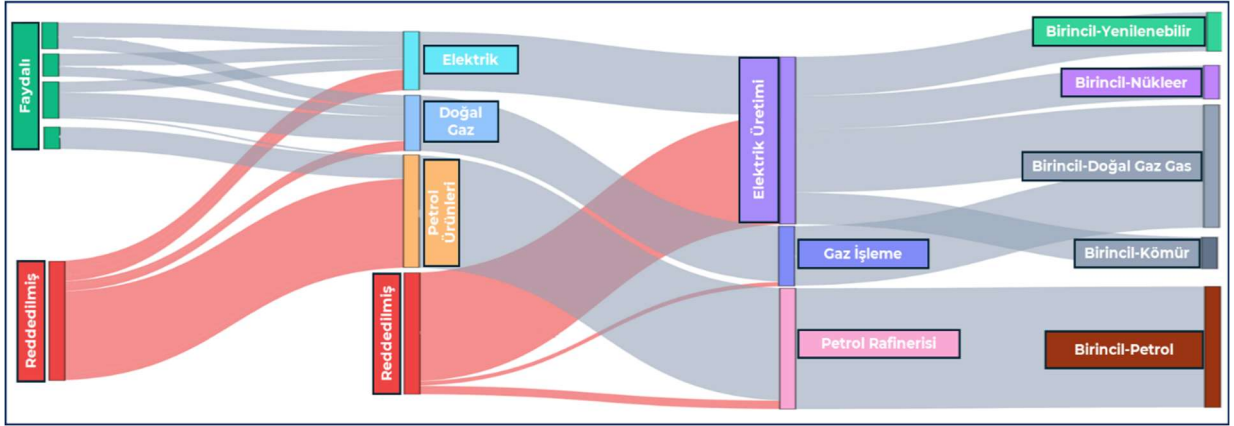
12. GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜNE GENEL BAKIŞ

İklim değişikliği, enerji güvenliği ve ekonomik kalkınma artık birbirinden bağımsız alanlar olarak ele alınmamaktadır. Bu üç unsur, ülkelerin sürdürülebilir büyüme stratejilerinin temel bileşenleri haline gelmiştir. Çin örneği, uzun vadeli bir vizyonun; ölçek, inovasyon ve stratejik planlama ile desteklendiğinde neler başarılabilirliğini göstermektedir. Pragmatik ve eşgüdümlü politikalar sayesinde Çin, karbonsuzlaşma sürecinin sanayi dönüşümü, istihdam artışı ve yaşam kalitesinde iyileşmeyle birlikte ilerleyebileceğini ortaya koymaktadır. (EMBER China Energy Transition Review 2025)

Dünyada Elektrifikasyon

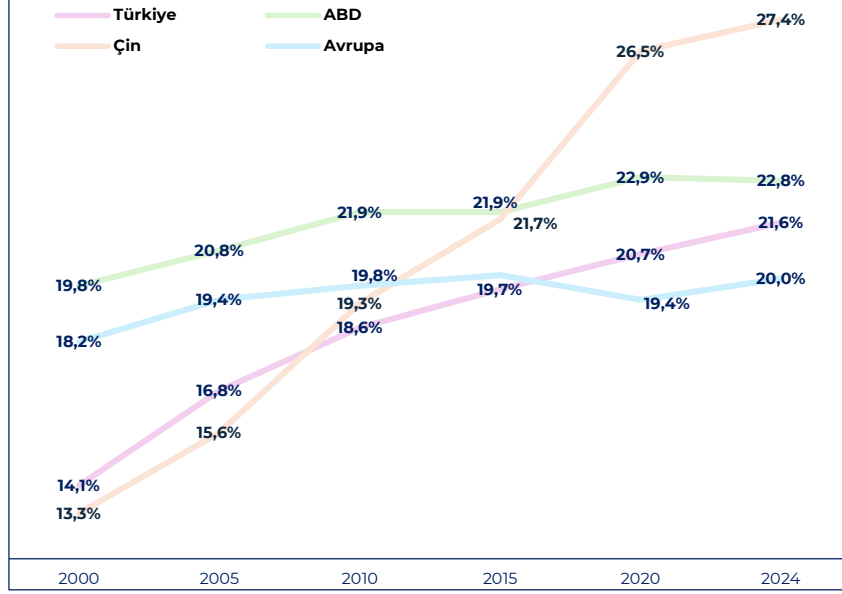
Küresel ölçekte elektrifikasyon ve yenilenebilir enerjiye yöneliş, enerjinin akış yapısında yatan temel gerçeklere dayanıyor: Enerji; birincil kaynaklardan (ham petrol, güneş ışığı, rüzgâr gibi), ikincil formlara (elektrik ya da rafine yakıtlar), oradan da nihai enerjiye (tüketiciye ulaşan enerji) ve sonunda kullanışlı enerjiye (hareket, ısı veya ışık olarak fayda sağlayan enerji) dönüşerek ilerler. Bu süreçte karşılaşılan temel sorunlardan biri, özellikle fosil yakıtlar kullanıldığında, enerjinin büyük bir bölümünün dönüşüm ve iletim sırasında kaybedilmesidir. Bu kayıp oranı %65'e kadar çıkabilmektedir, örnek olarak, İçten 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. EMBER'e göre, 2024 itibarıyla dünya genelinde güneş ve rüzgârdan üretilen elektrik miktarı 4.626 TWh'ye ulaştı. Bu miktar, tamamı elektrikli araçlarda kullanılsaydı, dünyadaki benzin tüketiminin tamamını karşılamaya yetecek düzeydeydi.

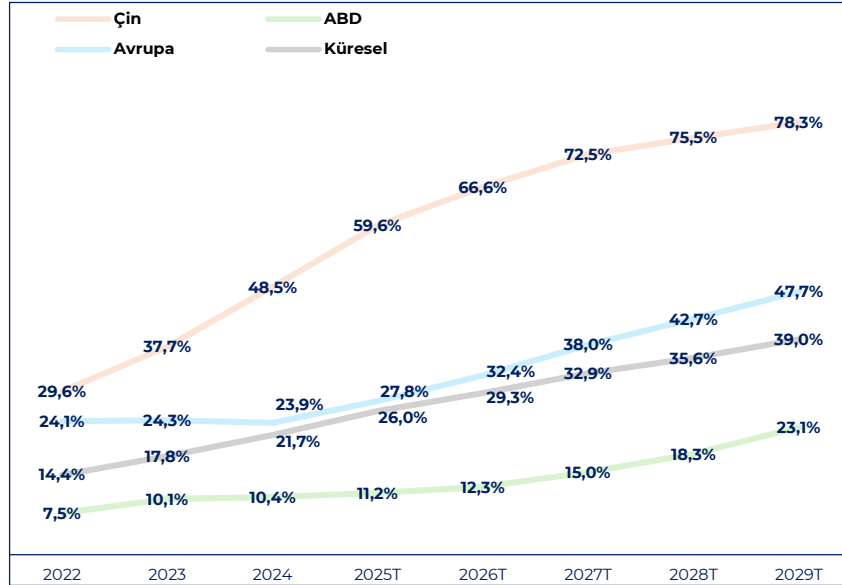
Elektrifikasyon Oranı (%)



Kaynak: EMBER, BloombergNEF, Enerdata, ODMD

Dolayısıyla, elektrifikasyon, yenilenebilir enerjinin ne ölçüde yaygınlaşabileceğini belirleyen kritik bir rol oynuyor; çünkü fosil yakıtlar, ulaştırmada %95, sanayide %56 ve binalarda ise %37 kullanım oranıyla nihai enerji tüketiminde baskın konumda. Elektriğin nihai enerji tüketimindeki payı onlarca yıldır istikrarlı şekilde artıyor olsa da küresel ölçekte hâlâ yalnızca yaklaşık %22 seviyesinde. (Sreekanth Pannala, Ph.D. Web: <https://ekta.net/LI/useful-energy-sankey.html>, EMBER)

Pazara göre yeni binek araç satışlarında küresel yakın vadeli elektrikli araç payı (%)

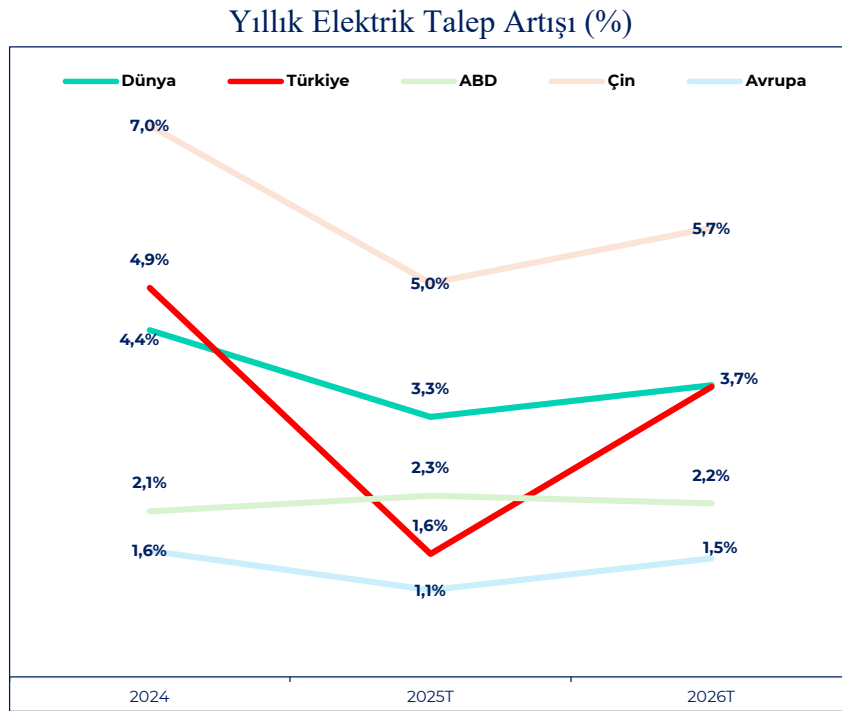


Kaynak: EMBER, BloombergNEF, Enerdata, ODMD

Fosil yakıt kullanımının ve buna bağlı emisyonların %60'ını, enerji ithalatının ise %75'ine kadar olan kısmını ikame etmenin en etkili yolu elektrifikasyonun 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 payının %26'ya ulaşması bekleniyor. Türkiye de elektrikli araçların sayısı artış gösteriyor. 2025'in ilk yarısında, elektrikli araç satışları 85.894 adede ulaşırken (toplam satışların %17,6'sı), bu sayı, 2024'ün aynı döneminde 39.405 adet (toplam satışların %8,5'i) idi. Böylece, yıllık bazda EV satışlarında %118 oranında artış kaydedilmiş oldu. (EMBER, BNEF, Enerdata, ODMD)

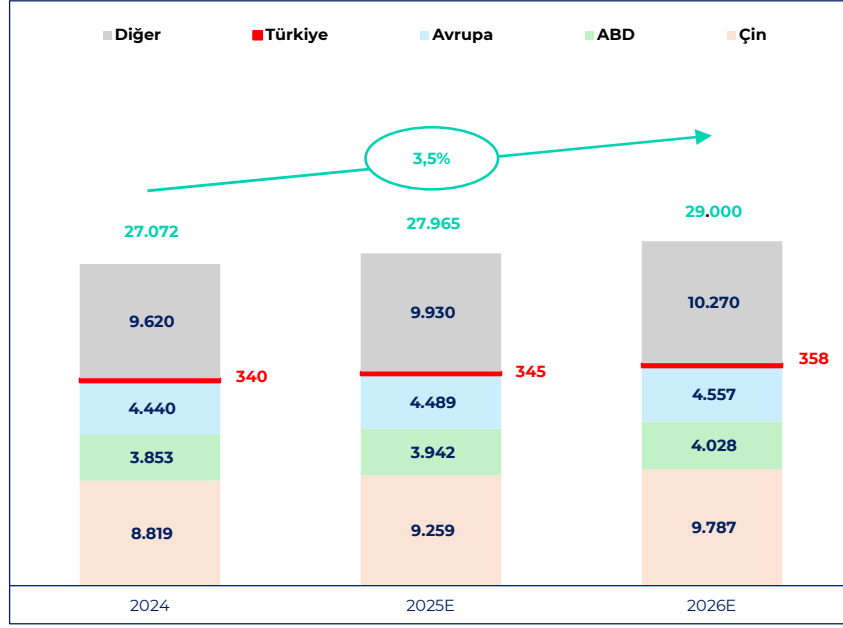
Küresel Elektrik Talebi

Küresel ekonomideki yavaşlamaya rağmen, 2025'in ilk yarısında dünya genelinde elektrik tüketimi önemli ölçüde artış göstermiştir. Küresel elektrik talebinin, 2025 yılında %3,3 ve 2026'da %3,7 oranında artarak, 2026'da 29.000 TWh'nin üzerine çıkarak rekor seviyeye ulaşması beklenmektedir. Bölgesel düzeyde ise, ABD'nin elektrik talebinin 2025'te %2,3 ve 2026'da %2,2 oranında artması öngörülmüyor. Avrupa'da ise talebin, 2025'te %1,2 ve 2026'da %1,5 oranında artması öngörülmüyor. (IEA Electricity Mid-Year Update 2025)



Kaynak: IEA, EMBER, EPİAŞ

Elektrik Talebi (TWH)

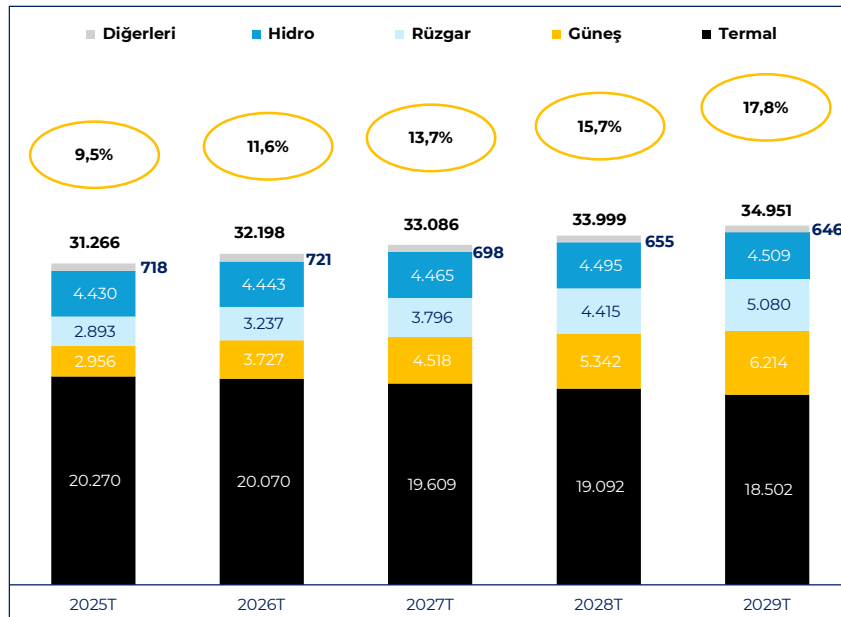


Kaynak: IEA, EMBER, EPİAŞ

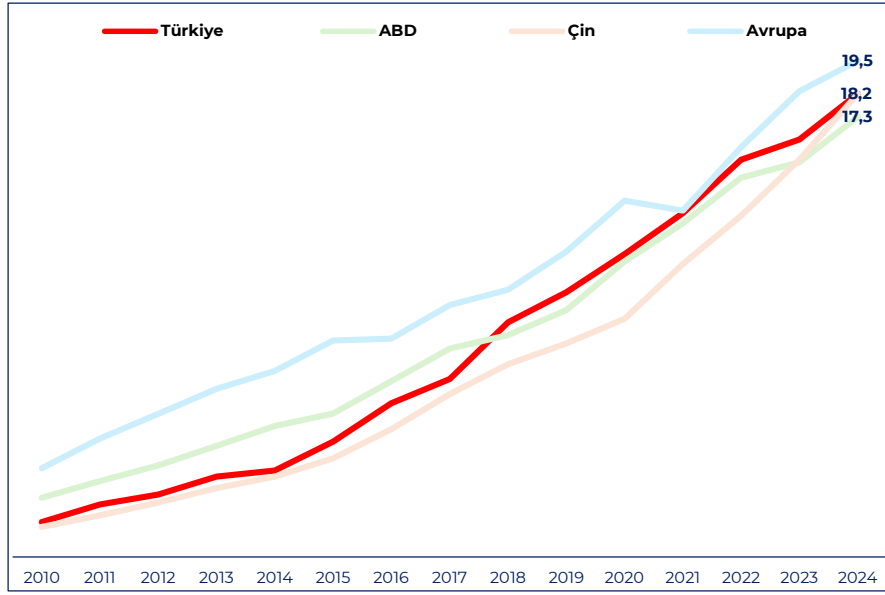
Küresel Elektrik Tedariki

BNEF verilerine göre, küresel termik kaynaklı elektrik üretimi payının, 2025'teki %65 seviyesinden 2029 itibarıyla %53'e düşmesi bekleniyor. Aynı dönemde, güneş enerjisinin küresel elektrik üretimindeki payının %9,5'ten %17,8'e yükselerek neredeyse iki katına çıkması bekleniyor. Rüzgâr ve güneş enerjisi, dünya genelinde elektrik üretimine katkılarını istikrarlı şekilde arttırırken, Türkiye'de de bu eğilim görülüyor. 2010 yılından bu yana rüzgâr ve güneşin toplam elektrik üretimindeki payı, her yıl ortalama 1,2 yüzde puan artış göstererek ülkenin yenilenebilir enerji dönüşümünde istikrarlı bir ilerleme kaydettiğ ne işaret ediyor. (BNEF, EMBER)

Teknolojiye/Yakıta Göre Elektrik  retimi (TWh) ve Güneş Enerjisinin Toplam  retimdeki Payı



Elektrik Üretiminde Rüzgar ve Güneşin Payı

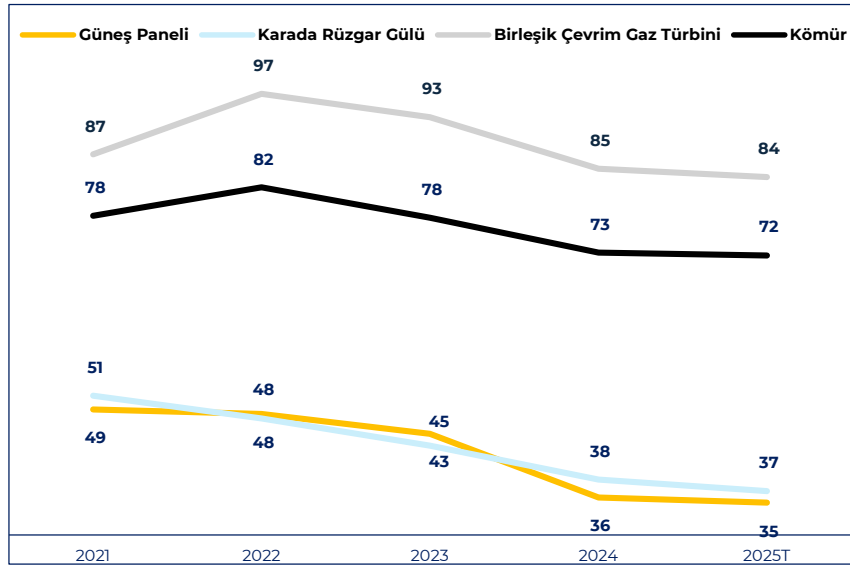


Kaynak: BloombergNEF, EMBER

Teknoloji Bazında Küresel LCOE

Güneş enerjisi, güneş panellerine yönelik devam eden ticaret engelleri ve yeni getirilen tarifelere rağmen, diğer teknolojilerdeki ilerlemeler sayesinde genel olarak erişilebilirliğini koruyor. Gelişmiş batarya depolama sistemleri, artık güneş enerjisinin yalnızca gündüz saatleriyle sınırlı kalmadan kullanılabilmesini sağlıyor; bu da şebeke esnekliğini artırıyor ve güneş enerjisinin enerji sistemlerine daha derinlemesine entegre edilmesini destekliyor. (BNEF, EMBER)

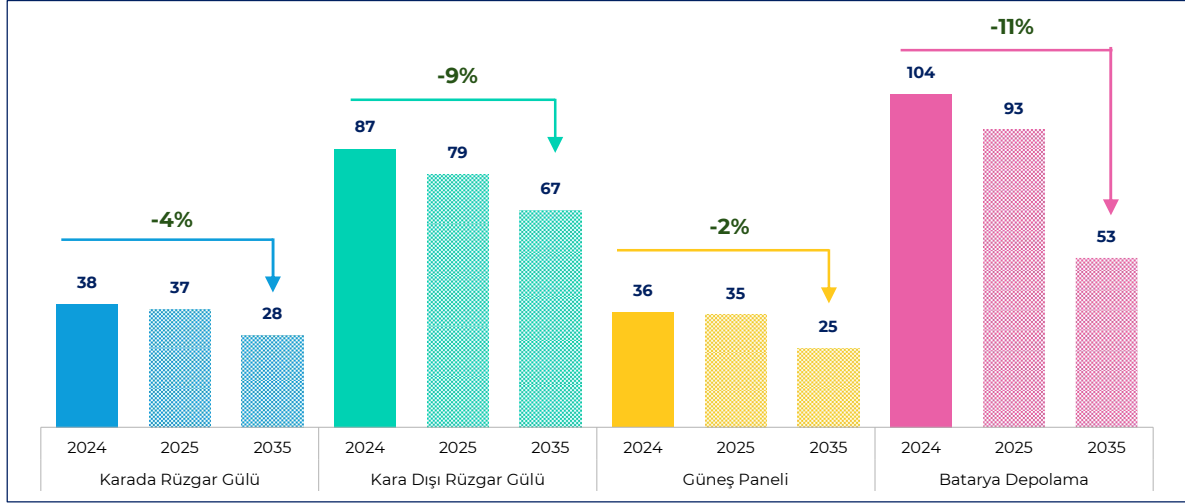
Küresel seviyelendirilmiş elektrik maliyeti (USD/MWh)



Kaynak: BloombergNEF, EMBER

2025'in ilk yarısında, güneş enerjisinin küresel dengelenmiş elektrik üretim maliyeti (LCOE) yaklaşık 35 \$/MWh olarak hesaplanmaktadır; ABD'de toptan elektrik fiyatları yıllık bazda %40 artışla 48 \$/MWh'ye yükselirken, Avrupa'da ortalama fiyat 90 \$/MWh ile %30 artış göstermiştir. Türkiye'de ise fiyatlar, bir önceki yılın 64,82 \$/MWh fiyatı civarında 64,71 \$/MWh seviyesinde gerçekleşmiştir. (BNEF, IEA Electricity Mid-Year Update 2025, EPIAS)

Küresel seviyelendirilmiş elektrik maliyeti (USD/MWh)



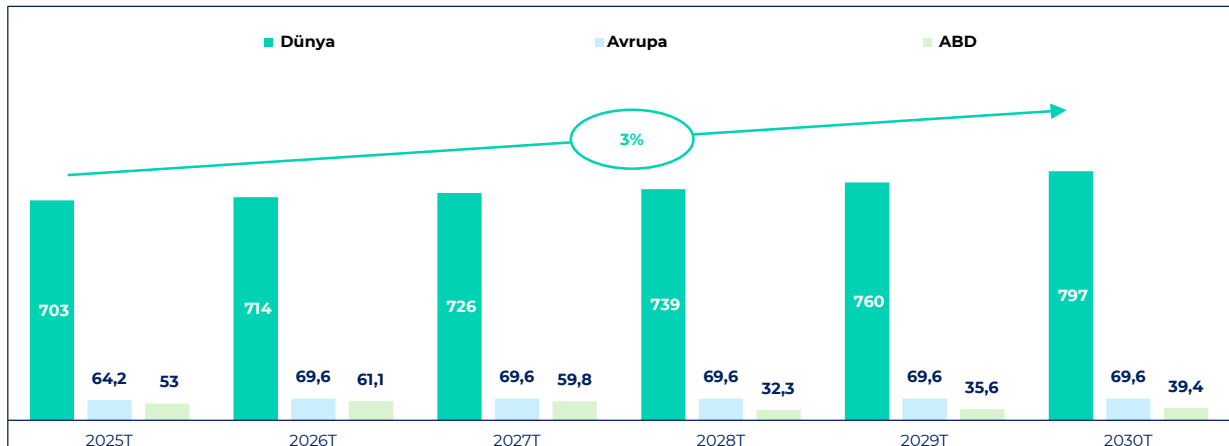
Kaynak: BloombergNEF, EMBER

Küresel Güneş PV Kurulumları

Küresel güneş enerjisi (PV) kurulumları daha yavaş bir hızda olsa da büyümeye devam etmektedir. PV modüllerine yönelik küresel talebin yıllık 675 GW ile 827 GW arasında değişmesi ve toplam kurulu güneş enerjisi PV kapasitenin 2030 yılına kadar 3680 GW'ya ulaşması bekleniyor. (IEA Renewables 2025, BNEF 3Q Global PV Market Outlook, CW Enerji Analysis)

2025 yılında, küresel güneş enerjisi kurulumlarında büyümenin, 2018'den bu yana görülen en düşük seviyesinde, %16 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Büyümedeki düşüşün başlıca nedeni olarak, ABD ve Çin'deki politika değişiklikleri gösteriliyor. Önümüzdeki on yıl içinde ise, küresel güneş enerjisi kurulumlarında büyüme hızının yıllık ortalama %3 civarında gerçekleşmesi öngörülüyor. (BNEF 3Q Global PV Market Outlook)

Yıllık Güneş Enerjisi PV Eklentileri (GWp)



Kaynak: BNEF 3Q Global PV Market Outlook, Solar Power Europe-Fraunhofer ISE Reshoring Solar Module Manufacturing to Europe; Kapasite DC cinsindendir.

Toplamın yaklaşık %50'sini Çin oluşturunken, sabit tarifelerden ihale sistemine geçiş, proje ekonomilerini etkilemekte ve büyüme beklentilerini düşürmektedir. 2026 yılının, Çin için yeni ihale bazlı fark kontratı (contract for difference) sisteminin uygulanmasının ardından bir geçiş yılı olması beklenmektedir. (IEA Renewables 2025, Solar Power Europe-Fraunhofer ISE Reshoring Solar Module Manufacturing to Europe)

ABD'nin 2025 ile 2030 arasında yaklaşık 281 GW güneş enerjisi PV kapasitesi eklemesi bekleniyor. 2025'te 53 GW, 2026 ve 2027'de ise yaklaşık 60 GW kapasite kurulması öngörülürken, politika kaynaklı son tarihler nedeniyle 2028'de bu rakamın keskin bir şekilde yaklaşık 32 GW'a düşmesi bekleniyor. ABD'de OBBBA kapsamında, 4 Temmuz 2026'ya kadar

Başlanan projeler, 2030 yılına kadar tamamlanmaları halinde yatırım vergi kredilerinden faydalanabilecekken, bu tarihten sonra başlayan projelerin 2027 sonuna kadar tamamlanması gerekmektedir. Bununla birlikte, 2026 yılında %40, 2027'de ise %45 oranında FEOC dışı tedarik zorunluluğu bulunmaktadır. (IEA Renewables 2025, BNEF 3Q Global PV Market Outlook)

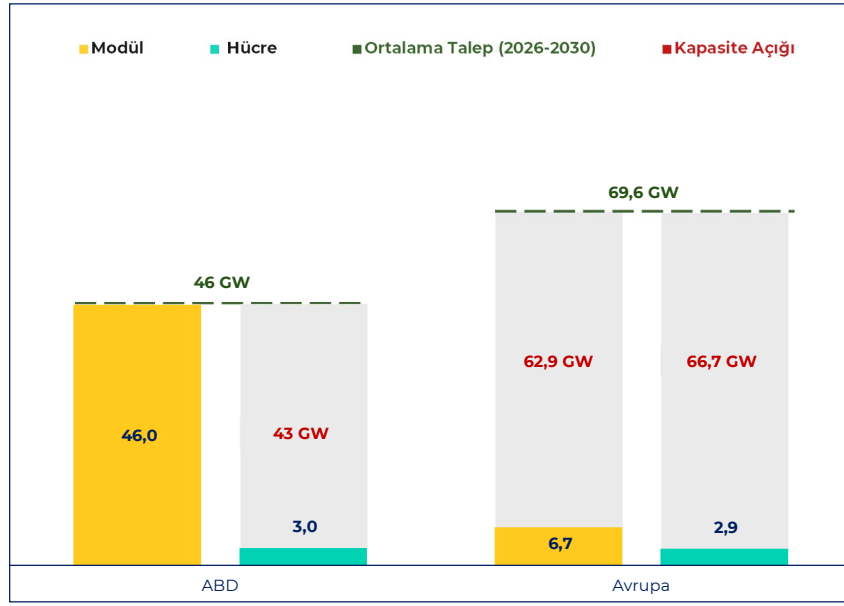
ABD'li şirketler özellikle Çin menşeli polisilikon içeren ürünlerin yasaklanmasına yönelik 232. Madde önerileri ve 2025 ilk yarısı itibarıyla ABD'nin PV ithalatının %57'sini oluşturan Hindistan, Endonezya ile Laos'a yönelik devam eden ticaret soruşturmaları kapsamında, tedarik zincirlerinden Çin bileşenlerini çıkarmaya yönelik adımlar atmaktadır. İlerleyen dönemde ise, 2035 yılına kadar güneş enerjisi PV'nin düşük LCOE'si sayesinde %11 yıllık bileşik büyüme oranı (CAGR) ile yaklaşık 66 GW civarlarına ulaşılması bekleniyor. (IEA Renewables 2025, BNEF 3Q Global PV Market Outlook)

Avrupa'nın güneş enerjisi pazarının 2025 yılında yaklaşık 64 GW'a ulaşması beklenirken, Repower EU hedefleri doğrultusunda 2030'a kadar 750 GW'a ulaşmak için yıllık yaklaşık 70 GW kurulum yapılması gerekmektedir. (Solar Power Europe-Fraunhofer ISE Reshoring Solar Module Manufacturing to Europe)

Küresel Solar PV Kapasitesi ve Fiyatları

Küresel üretim kapasitesi 2024 yılında tahmini olarak yaklaşık 1 TW'a ulaşarak, öngörülen yıllık kurulumun iki katından fazla haldedir. Çin, polisilikon üretiminin %93'ü, ingot ve wafer'ların %91'i, hücrelerin %87'si ve modüllerin %81'i ile değer zincirinde hâkim konumdadır. ABD'de ise yaklaşık 46 GW modül ve 3 GW hücre üretim kapasitesi bulunurken, Avrupa'da 2025 ilk yarısı itibarıyla 6,7 GW modül ve 2,9 GW hücre kapasitesi faaliyet göstermektedir. (Solar Power Europe-Fraunhofer ISE Reshoring Solar Module Manufacturing to Europe)

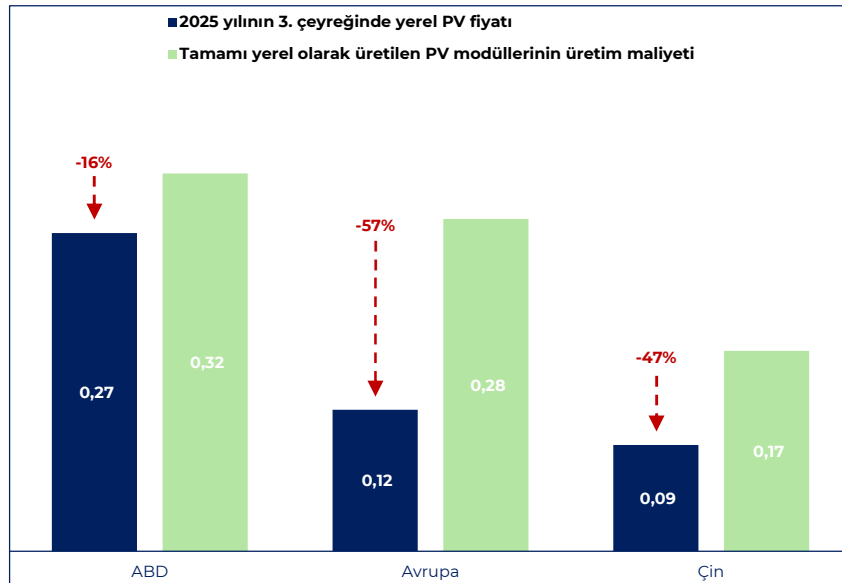
2025 yılının ilk yarısında kristal silikon PV üretim kapasitesi (GW)



Kaynak: BNEF 3Q Global PV Market Outlook, Solar Power Europe-Fraunhofer ISE Reshoring Solar Module Manufacturing to Europe, CW Enerji Analysis; EURUSD =1,17; Kapasite DC cinsindendir.

Modül arz fazlası ve pazar payı rekabeti nedeniyle, Çin’de güneş enerjisi PV fiyatları 2023’ten bu yana %60’tan fazla düşüş göstermiştir. Hem ABD hem de AB üreticiler, Çin’e kıyasla daha yüksek üretim maliyetlerine sahip olmaları sebebiyle bu durumundan 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)

Güneş PV fiyatı ve üretim maliyeti (Watt başına ABD doları)



Kaynak: BNEF 3Q Global PV Market Outlook, Solar Power Europe-Fraunhofer ISE Reshoring Solar Module Manufacturing to Europe, CW Enerji Analysis; EURUSD =1,17; Kapasite DC cinsindendir.

Küresel kurulumların hızla artmasına rağmen, önde gelen Çinli güneş enerjisi PV üreticileri düşük fiyatlar sebebiyle büyük zararlar bildirmiş, en büyük beş PV üreticisi, 2023'ün dördüncü çeyreğinden itibaren zarar etmektedir. Sadece 2025'in ilk çeyreğinde, bu beş Çinli üreticinin yaklaşık 1,17 milyar dolar zarar etmiş olduğu ve 2024 başından bu yana toplam zararlarının neredeyse 5 milyar dolar olduğu hesaplanmaktadır. (BNEF 3Q Global PV Market Outlook, Solar Power Europe-Fraunhofer ISE Reshoring Solar Module Manufacturing to Europe; EURUSD=1.17)

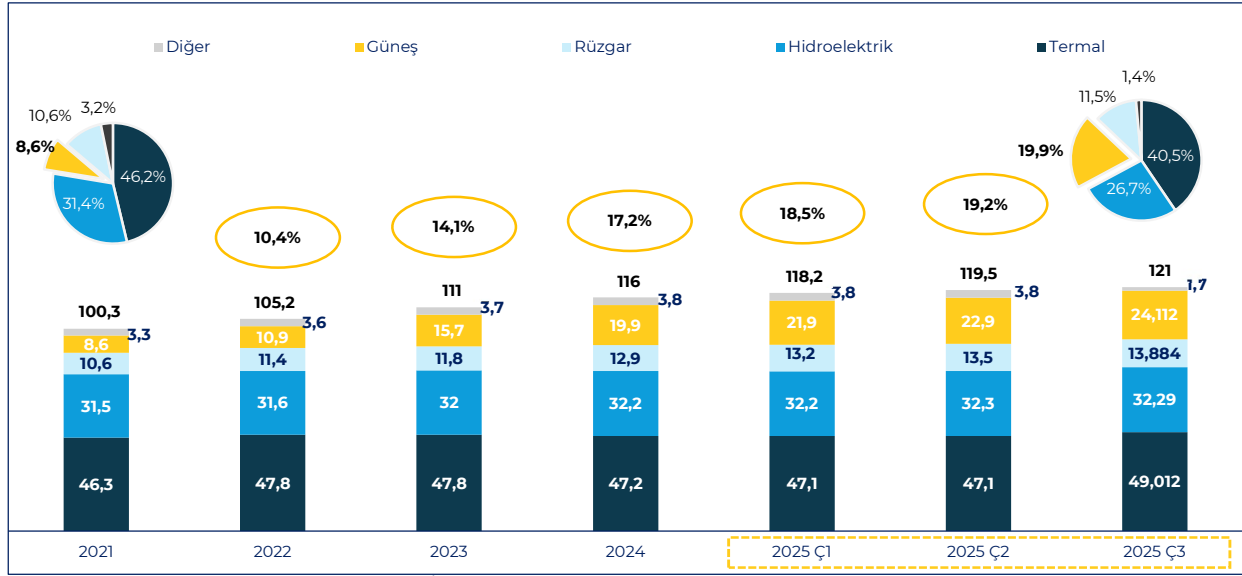
2025'in ilk yarısında, küresel spot fiyatlar (gümrük vergisi ve piyasa dışı maliyetler hariç) 0,09 \$/W seviyesinde olup, Çinli üreticiler için hesaplanan sürdürülebilir fiyat olan 0,17 \$/W'nin yaklaşık yarısı olarak gerçekleşmiştir. Buna karşılık, Çin hükümeti, aşırı kapasite ve düşük fiyat sorunlarını ele almak için yüksek düzeyde PV sektör toplantıları düzenlemektedir. Ayrıca, Çin Fotovoltaik Sanayi Birliği ("CPIA"), Çinli PV şirketleri 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 güneş enerjisi PV fiyatlarının COVID öncesi seviyelere, yani yaklaşık 0,14 \$/W seviyesine çıkmasını öngörmektedir. (BNEF 3Q Global PV Market Outlook, Solar Power Europe-Fraunhofer ISE Reshoring Solar Module Manufacturing to Europe)

Türkiye'de Elektrik Tedariki

Türkiye'nin toplam kurulu elektrik kapasitesi Eylül 2025 itibarıyla 121.032 MW'a ulaşmıştır. İşletmedeki enerji santrallerinin %58'i yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretmektedir. Rüzgâr ve güneş enerjisinin toplam kurulu kapasitedeki payı %31,4'e ulaşırken, bunun neredeyse %20'sini yalnızca güneş enerjisi oluşturmuştur. 2025'in ilk üç çeyreğinde toplam 4,21 GW'lık yeni güneş enerjisi kapasitesi devreye alınmış; bu rakam, 2024 yılındaki toplam 4,2 GW'lık kurulumun üzerinde gerçekleşmiştir. (Kaynak: TSKB Ekonomik Araştırmalar Raporu, Mart 2025)

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

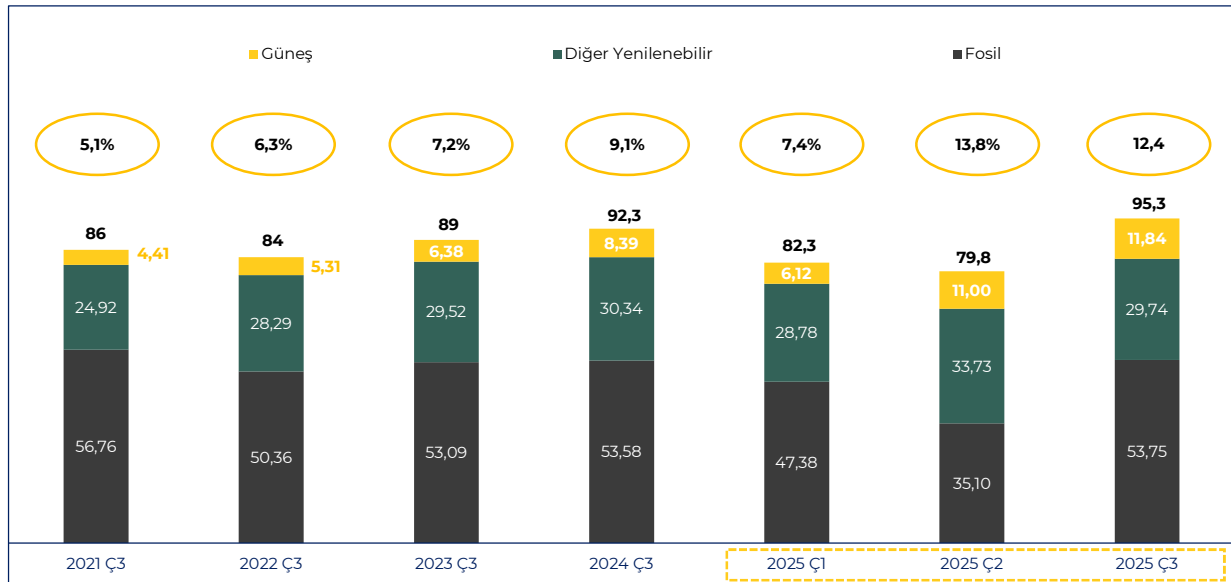
Türkiye'nin Toplam Kurulu Güç Kapasitesinin Kaynaklara Göre Dağılımı (GW) ve Kaynakların Payı (%)



Kaynak: TEİAŞ; Kapasite, DC cinsinden varsayılmaktadır.

EPIAŞ verilerine göre, 2021 yılının üçüncü çeyreğinde güneş enerjisi, Türkiye'nin elektrik üretiminin %5,1'ini oluşturmuştur (72,7 TWh). 2025'in üçüncü çeyreği itibarıyla bu pay %12,4'e yükselmiştir. Güneş enerjisi üretimi, üçüncü çeyrekler bazında, %28'lik bileşik yıllık büyüme oranını (CAGR) ile 2021 yılında 4,41 TWh'den 2025 yılında 11,84 TWh'ye çıkmıştır. (Kaynak: EPIAŞ UEVM)

Son 5 Yılın üçüncü Çeyreğinde Türkiye'de Elektrik Üretimi (TWh) ve Toplam Üretimdeki Güneş Enerjisinin Payı (%)



Kaynak: EPIAŞ UEVM

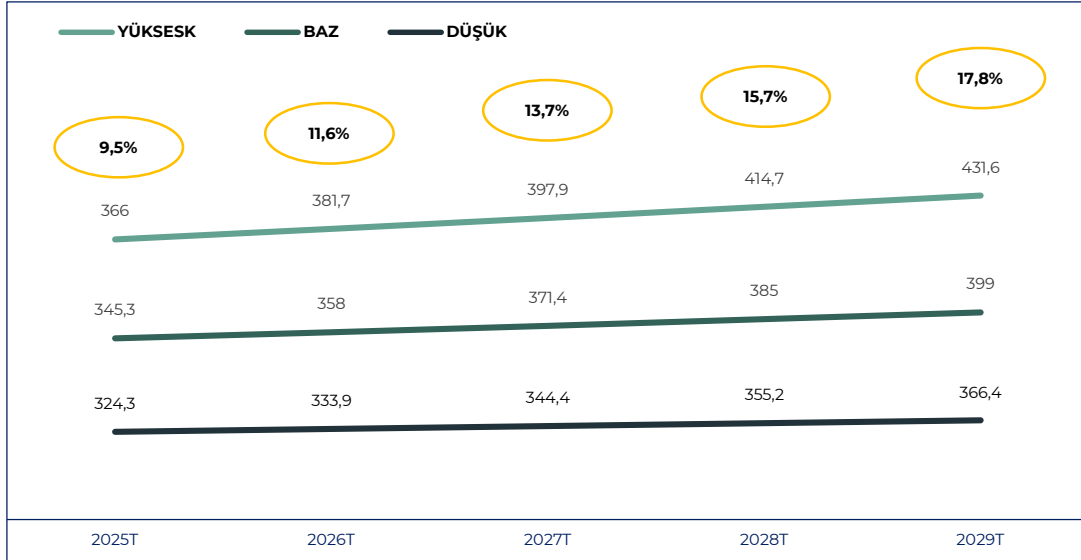
Türkiye'de Öngörülen Yeni Kapasite Artışları

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

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

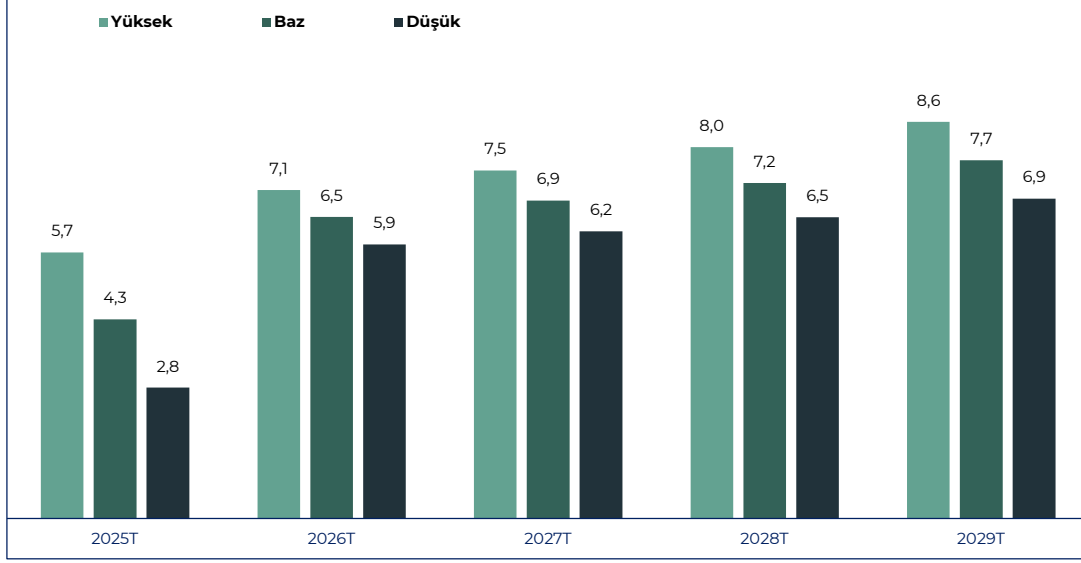
Türkiye'de mevcut koşullar altında, 1 GW kurulu güneş paneli yılda yaklaşık 1,35 TWh elektrik üretebilmektedir. Temel talep artışı ve Güneş'in payında beklenen artış göz önüne alındığında, önümüzdeki beş yıl içinde yılda ortalama 6,2 GW yeni güneş enerjisi kurulumu öngörülmektedir. (Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık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

Türkiye'de 2025-2029 Ulusal Elektrik Tüketimi (TWh) ve Güneş Enerjisinin Üretimdeki Pay (%) Tahminleri



Kaynak: Türkiye Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, TEİAŞ, CW Enerji analizi; Kapasite DC cinsindendir

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



Kaynak: Türkiye Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, TEİAŞ, CW Enerji analizi; Kapasite DC cinsindendir

Almanya Faaliyetleri

Şirket'in %100 iştiraki olan TTATT AG, 2022 yılında Almanya'da kurulmuştur. TTATT AG; güneş enerjisi ürünlerinin ticareti, kurulumu ve yenilenebilir enerji sistemleri hizmetleri alanlarında uzmanlaşmış bir firma olarak öne çıkmaktadır. Almanya'nın yenilenebilir enerji pazarındaki dinamik yapısını göz önünde bulunduran TTATT AG, bu alanda yüksek kaliteli güneş paneli ürünleri ve çözümleri sunarak sürdürülebilir enerji dönüşümüne önemli katkılar sağlamaktadır. Şirket, yerel düzeydeki uzmanlığını ve uluslararası deneyimini artırarak, Almanya'da güneş enerjisi sektöründe güçlü bir varlık oluşturmayı hedeflemektedir.

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

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

Şirket, 05.01.2024 tarihli açıklamasında, iştiraki TTATT AG'nin CWSE Management GmbH ve CWSE Group GmbH şirketlerine %50 oranında iştirak ettiğini ve SEAC Holding GmbH

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

- TTATT AG, sahip olduğu %50 hisselerini SEAC Holding GmbH'a devretmiştir.
- Yapılmış olan 21,5 milyon Euro ödemenin 14,5 milyon Euro'luk kısmı iade edilmiş, kalan tutarın 31.12.2025'e kadar ödenmesi kararlaştırılmıştır.
- TTATT AG'nin tüm yükümlülükleri sona ermiş, ancak SEAC Holding projelerinde iş birliği sürdürülerek olası satışlardan elde edilecek kârın eşit paylaşılması kabul edilmiştir.

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

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

ABD Faaliyetleri

Şirket'in %100 iştiraki olan CW Energy USA Inc.'in Amerika'daki kuruluş işlemleri 19.10.2024 tarihinde tamamlanmıştır. Söz konusu iştirak; fotovoltaik güneş paneli üretim ve satışı başta olmak üzere; anahtar teslim güneş enerjisi sistemleri kurulumu, tasarım, mühendislik ve bakım hizmetleri, güneş enerjisi ekipmanlarının tedarik ve satışı, güneş enerjisinden elektrik üretimi ana faaliyet konuları arasında yer almaktadır. Amerika'daki güneş paneli pazarının büyümesi ve sürdürülebilir enerjiye olan artan talep, bu önemli adımın atılmasında etkili olmuştur.

CW Energy USA, Inc, yerel pazardaki fırsatları değerlendirirken, şirketin küresel deneyimini ve uzmanlığını da birleştirerek müşterilere hizmet sunmayı hedeflemektedir. Şirket tarafından üretilen güneş panellerinin Amerika Birleşik Devletleri'nde kullanılabilmesi için gerekli kalite ve yeterlilik testlerinden başarıyla geçerek UL sertifikası alması, bu girişimin önemini daha da pekiştirmektedir.

Güneş enerjisi sektöründe faaliyet gösteren üreticilerin finansal ve operasyonel göstergelerini değerlendiren, PV ModuleTech tarafından açıklanarak uluslararası alanda özellikle ABD ve Avrupa pazarlarında referans kabul edilen "PV ModuleTech Bankability Ratings" 2025 yılı üçüncü çeyrek raporu yayınlanmıştır. CW Enerji, söz konusu raporda "CCC" derecesi Bankability Rating ile yer almıştır. Değerlendirme, şirketimizin finansal gücü ve üretim kapasitesi dikkate alınarak yapılmıştır. CW Enerji, kapasite artışı ve ihracat odaklı stratejileri doğrultusunda uluslararası pazarlardaki faaliyetlerini geliştirmeye yönelik çalışmalarını sürdürmektedir.

13.TEŞVİKLER

Yararlanılan başlıca teşvik türleri ve tutarları aşağıdaki çizelgede özetlendiği gibidir;

Teşvik Türü	30.09.2025	31.12.2024
5510 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	18.769.975	29.469.691
6111 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	921.961	4.545.769
4857 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	957.574	1.356.118
3294 Sayılı Kanun Kapsamında İşveren Teşviki	--	65.202
5746 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	1.837.929	1.241.443
15510 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	--	630.400
TOPLAM	22.487.439	37.308.623

Teşvik Türü	30.09.2025	31.12.2024
SGK Teşviği	22.487.439	37.308.623
AR-GE İndirimi	10.241.550	30.714.725
TOPLAM	32.728.989	68.023.348

14.BAĞLI ORTAKLIKLAR

Şirket'in konsolidasyon kapsamında Türkiye'de 6, Almanya'da 1 ve Amerika Birleşik Devletleri'nde 1 adet olmak üzere toplamda 8 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. CW International Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş., TTATT AG, CW Storage Enerji A.Ş., CW Solar Cell Enerji A.Ş., CW Energy USA, Inc., Mersin Hayvancılık İnşaat Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş., CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş. ve Schaltkraft Elektrik A.Ş. unvanlı bağlı ortaklıklara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

CW International Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.

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

TTATT AG

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

Şirket, 05.01.2024 tarihli açıklamasında, iştiraki TTATT AG'nin CWSE Management GmbH ve CWSE Group GmbH şirketlerine %50 oranında iştirak ettiğini ve SEAC Holding GmbH projelerinin bu şirketlerce satın alındığını duyurmuştu. 20.02.2025 Tarihinde imzalanan hisse devir sözleşmesi ile:

- TTATT AG, sahip olduğu %50 hisselerini SEAC Holding GmbH'a devretmiştir.
- Yapılmış olan 21,5 milyon Euro ödemenin 14.5 milyon Euro'su iade edilmiş, kalan tutarın 31.12.2025'e kadar ödenmesi kararlaştırılmıştır.
- TTATT AG'nin tüm yükümlülükleri sona ermiş, ancak SEAC Holding projelerinde iş birliği sürdürülerek olası satışlardan elde edilecek kârın eşit paylaşılması kabul edilmiştir.

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

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

CW Storage Enerji A.Ş.

Şirketimizin, lityum pil ve bataryalar, 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 Bin TL).

CW Solar Cell Enerji A.Ş.

Şirketimizin, fotovoltaik (FV) güneş modülleri, hücre üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, fotovoltaik güneş modülleri üretilmesi vb. amaçlarla 2023 yılında kurulmuştur. T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığına teşvik başvurusu yapılmış ve 17.07.2024 tarihinde onaylanmıştır. Teşviğe konu tutar 3.113.328.623 TL'dir. Teşvik kapsamında; gümrük vergisi muafiyeti, KDV istisnası, faiz desteği, vergi indirimi, sigorta primi işveren hissesi desteği dahil olacaktır. Yatırım için, 2012/3305 Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında

Karar`ın 17/n maddesi çerçevesinde 5. Bölge desteklerinden yararlanılacaktır. Şirket`in entegre hücre üretimi tesisi yatırımına istinaden fizibilite çalışmaları ve finansman görüşmeleri devam etmektedir (CW Enerji İştirak Payı %100; CW Solar Cell sermayesi 500 Bin TL).

CW Energy USA, Inc.

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

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

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

Şirketimizin %100 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 yayımlanan bağlı ortaklık programı 11.09.2025 tarihinde yayımlanan KAP duyurusunda belirtildiği üzere şirketimiz tarafından iptal edilmiştir.

(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1489129>)

CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama Anonim Şirketi Kuruluşu

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

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

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

Schaltkraft Elektrik Anonim Şirketi

Şirketimiz Yönetim Kurulu 16 Ekim 2024 tarihli kararı ile; enerji ve elektrik sektöründe santral ve trafo kurulumları, bakım-onarım hizmetleri, elektrik ekipmanlarının üretim ve ticareti ile danışmanlık hizmetleri alanlarında yurtiçi ve yurtdışında faaliyet gösterme amacıyla merkezi Antalya İli olan SchaltKraft Elektrik Anonim Şirketi unvanlı, 500.000,00-TL (BeşYüzBinTürkLirası) sermaye ile yeni şirket kurulmasına ve yeni kurulacak şirketin sermayesine %100 oranında sermaye payı ile iştirak edilerek tüzel kişi ortak olunmasına karar verilmiştir. Kuruluş işlemleri tamamlanmış olup, 17.10.2024 tarihinde Antalya Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş ve aynı tarihte 11188 sayılı TTSG’de yayımlanmıştır.

15.İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ HAKKINDA

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin "Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İşlemler" başlıklı 10. maddesi çerçevesinde; 2024 yılı içerisinde Şirketimizin ilişkili taraflarla gerçekleştirmiş olduğu işlemler hakkında detaylı bilgiler, 2024 yılı faaliyetlerimize ilişkin kamuya açıklanan finansal tablolarımızın 4 no’lu dipnotunda açıklanmış olup, Şirketimizin ilişkili tarafları ile gerçekleştirdiği yaygın ve süreklilik arz eden kiralama, panel ve güneş enerjisi sisteminde kullanılan başta inverter, ısı pompası vb. ürünler olmak üzere çeşitli ekipmanların mal alım satımı ile ilgili gerçekleştirilen alım satım dahil olmak üzere tüm işlemlerinin hasılat ve satışların maliyetine olan oranının %10 sınırını aşmadığı tespit edilmiştir.

16.KURUMSAL YÖNETİM, SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE GÖNÜLLÜLÜK ESASLI GİRİŞİMLER

Kurumsal Yönetim

Şirket, tüm paydaşların katılımı ile sektöründe yenilikçi ve sürekli gelişimi temel ilke olarak benimseyerek, güçlü kurumsal yapısı ve kültürüyle sektördeki liderliğini sürdürmeyi hedeflemektedir. Şirket, faaliyet gösterdiği alanlardaki başarısını ve pazardaki en önemli oyuncularından biri olma özelliğini sürdürmek amacıyla kurumsal yönetim anlayışını benimsemekte ve buna bağlı kalmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu’nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği doğrultusunda belirlenen “Kurumsal Yönetim İlkeleri”ni benimseyen Şirket, bu ilkelerin doğru bir şekilde uygulanmasına özen göstermektedir. Şirket, zorunlu olan tüm ilkelere tam uyum sağlarken, zorunlu olmayan ilkeleri de kurumsal yapısına uygun olarak büyük oranda yerine getirmektedir.

Yönetim kurulu üyelerinin Şirket dışında başka görev almasını yazılı bir kurala bağlamamış olan Şirket, bu durumu yönetim esnekliği sağlarken çıkar çatışmasına yol açmamak için dikkatle izlemektedir. Komiteler, mevzuat hükümleri doğrultusunda oluşturulmuş olup, bağımsız ve icracı olmayan üye sayısına bağlı olarak bir üye birden fazla komitede görev almakta ve bu durum komiteler arası iletişimi güçlendirmiştir. Şirket, komitelerle ilgili dışarıdan danışmanlık hizmeti almamakta, ancak komite tutanakları düzenli olarak

tutulmaktadır. Performans değerlendirmesi fiilen yapılmakta olup, yazılı hale getirilmesi planlanmaktadır. Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve yan haklar, kişisel verilerin korunması ve şeffaflık ilkeleri doğrultusunda açıklanmakta ve finansal tablo dipnotlarında topluca kamuya duyurulmaktadır. Yönetim kurulu üyelerinin huzur hakları ise genel kurul toplantı tutanağı ve faaliyet raporunda kişi bazında açıklanmaktadır.

Sürdürülebilirlik

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

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

CW Enerji, BM 2030 Sürdürülebilir Kalkınma İlkeleri doğrultusunda stratejiler belirlemekte ve düşük karbon ekonomisine geçişi desteklemektedir. Şirket, üretim tesislerinde yenilenebilir enerji kullanımını artırarak, karbon emisyonlarını azaltmayı hedeflemekte ve sürdürülebilir finansman uygulamalarına odaklanmaktadır. Kurumsal yönetim ilkelerine uygun olarak oluşturulan komiteler aracılığıyla sürdürülebilirlik süreçleri düzenli olarak izlenmekte ve yönetim kurulu bilgilendirilmektedir. Çalışanların gelişimini destekleyen eğitim programları düzenlenmekte, iş sağlığı ve güvenliği politikaları uygulanmakta ve toplumsal sorumluluk projelerine katkı sağlanmaktadır.

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

Gönüllölük Esaslı Girişimler

CW Akademi: CW Akademi, güneş enerjisi sektörüne katkıda bulunmak amacıyla, Ges sistemleri ve bileşenleri hakkında teknik eğitimler sunmaktadır. 12 yılı aşkın sektörel bilgi ve deneyimiyle yüz yüze ve online eğitimler düzenlemektedir. Amaç, temiz ve güvenli güneş enerjisinin önemini yaygınlaştırmak ve uygulama alanlarını artırmaktır. Eğitim sonunda katılımcılara, Off Grid Hesaplama formunu doldurup göndermeleri halinde online eğitim sertifikası verilmektedir.

CW Gençlik: 2023 yılında başlatılan bu sosyal sorumluluk projesi, 18-30 yaş arasındaki üniversite öğrencilerine enerji sektöründe gelişim ve kariyer fırsatları sunar. CW Gençlik, sıfır karbon hedefiyle güneş enerjisi farkındalığını artırma, fidan dikimi ve sokak hayvanlarına destek gibi çevreci projeler yürütmektedir. Ayrıca, üyelerinin Şirket'in ürün ve hizmetlerini tanıtması, satış noktalarıyla iş birliği yapması ve fotovoltaik sektörde deneyim kazanarak gelir elde etmesi teşvik edilmektedir.

Lösemili Çocuklar Haftası (2-8 Kasım): Bu hafta kapsamında, lösemili çocuklara destek olmak amacıyla farkındalık çalışmaları, bağış kampanyaları ve moral etkinlikleri düzenlenmektedir. Çalışanlar ve gönüllülerle toplumsal bilinç oluşturulmakta ve çocuklara moral verilmektedir.

Hatıra Ormanı Fidan Dikimi Etkinliği: Şirket, çevreye duyarlılığı artırmak ve sürdürülebilir bir gelecek sağlamak amacıyla Hatıra Ormanı'nda fidan dikimi etkinlikleri düzenlemektedir. Çalışanlar, gönüllüler ve gençlerle birlikte gerçekleştirilen bu etkinlik, karbon ayak izini azaltmayı ve doğaya katkı sağlamayı hedeflemektedir.

Türkiye Geleneksel Güreşler Federasyonu Sponsorluk Desteği: Şirket, Türk kültürünün önemli bir parçası olan geleneksel güreşlere destek vererek, Türkiye Geleneksel Güreşler Federasyonu'na sponsorluk sağlamaktadır. Bu sponsorlukla geleneksel sporların yaşatılması ve gelecek nesillere aktarılması amaçlanmaktadır.

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

Kapsamlı Gönüllü Eğitimler: Şirket, güneş enerjisi sistemleri ve yenilenebilir enerji teknolojileri gibi konularda gönüllü eğitimler düzenlemektedir. Bu eğitimler, öğrencilere, girişimcilere ve enerji sektörüyle ilgilenen herkese teknik bilgi sağlamayı amaçlamaktadır.

CW Enerji Ürün ve Bilgilendirme Kitabı: Şirket tarafından hazırlanan, güneş enerjisi ve yenilenebilir enerji konularında temel bilgiler ve teknik detaylar içeren kapsamlı bir kaynaktır. Bu kitap, öğrencilere, sektör profesyonellerine ve temiz enerjiye ilgi duyan herkese bilgiye kolay erişim sağlamaktadır.

17.DİĞER HUSUSLAR

Güncel Mevzuat

Güneş ve rüzgâr enerjisi yatırımlarına ilişkin destek ve düzenlemeler, son yıllarda yapılan mevzuat değişiklikleriyle birlikte önemli ölçüde yeniden yapılandırılmıştır. 24 Şubat 2022 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı ile güneş enerjisi ve rüzgâr enerjisi santrali yatırımları, genel teşvik kapsamından çıkarılarak bölgesel teşvik kapsamına alınmıştır. Bu kapsamda, Türkiye genelindeki GES projeleri, bulundukları ile bakılmaksızın en az 4. bölge teşviklerinden yararlanabilmektedir. 5. ve 6. bölge illerinde ise daha avantajlı oranlarla destek sağlanmaktadır. Teşvik kapsamında Katma Değer Vergisi (KDV) istisnası, gümrük vergisi muafiyetleri, %30 oranında kurumlar vergisi indirimi ve altı yıl süreyle sigorta primi işveren hissesi desteği gibi avantajlar sunulmaktadır.

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

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

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

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu’nun 8 Şubat 2024 tarihli ve 12415 sayılı kararı kapsamında, iletim ve dağıtım seviyesindeki lisanssız üretim kapasiteleri her ayın sonunda Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (“TEİAŞ”) tarafından yayımlanmaktadır. Bu kapasiteler aylık bazda değişiklik göstermektedir.

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

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

Güncel Teşvik Sistemi

29.05.2025 tarihinde yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararları ile 30.05.2025 tarih 32915 sayılı 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 yayımlamış olduğu Yeni Yatırım Teşvik Sistemi sunumunda yer almaktadır.

Rapor Dönemi Sonrası Önemli Gelişmeler

- Güneş enerjisi sektöründe faaliyet gösteren üreticilerin finansal ve operasyonel göstergelerini değerlendiren, PV ModuleTech tarafından açıklanarak uluslararası alanda özellikle ABD ve Avrupa pazarlarında referans kabul edilen "PV ModuleTech Bankability Ratings" 2025 yılı üçüncü çeyrek raporu yayınlanmıştır. CW Enerji, söz konusu raporda "CCC" derecesi Bankability Rating ile yer almıştır. Değerlendirme, şirketimizin finansal gücü ve üretim kapasitesi dikkate alınarak yapılmıştır. CW Enerji, kapasite artışı ve ihracat odaklı stratejileri doğrultusunda uluslararası pazarlardaki faaliyetlerini geliştirmeye yönelik çalışmalarını sürdürmektedir.
- Bulls Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu ve yöneticisi olduğu, Bulls Portföy Dördüncü Hisse Senedi Serbest Fon – BDO portföyündeki CW Enerji Mühendislik ve Sanayi A.Ş. (CWENE) paylarında 29.09.2025 tarihi itibarıyla 124.743.708 nominal pay satışı gerçekleştirilmiş olup, yapılan işlemler sonucunda adı geçen fonun şirket sermayesi içindeki pay oranı 12,47%'ye yükselmiştir.
(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1493980>)
- Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 23.10.2025 tarihli toplantısında, Şirketin temsil ve ilzam edilmesiyle ilgili olarak, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 367, 371 ve 629'uncu maddeleri, 6552 sayılı İş Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması ile Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılmasına Dair Kanun'un 131'inci maddesi ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin 8'inci maddesine dayanılarak hazırlanan dış ticaret ve planlama alanında sınırlı yetkili atanmasına ilişkin 23.10.2025 tarih ve 01 sayılı İç Yönerge'nin kabul edilmesine ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil ve ilan edilmesine oy birliği ile karar verilmiştir. Bu kapsamda; İlgili Temsil İç Yönergesi 30/10/2025 tarihli 11447 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi 'nde tescil ve ilan edilmiştir.
-
- 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 2024 yılı finansal tablolarda; "Net Dağıtılabilir Dönem Karı" hesabından karşılanmak üzere 78.290.009 TL arttırılarak toplam 1.078.290.009 TL'ye çıkarılmasına ilişkin başvurusu Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygun görülerek onaylandığı hususu SPK'nın 30 Ekim 2025 tarih ve 2025/56 sayılı bülteninde ilan edilmiştir.

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/> adresinde bulunan web sitesinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformundan elde edilebilir.

CW Enerji, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni benimseyerek kurumsal yapısını daha da güçlendirmeyi hedeflemektedir. 2024 yılı hesap dönemine ilişkin Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ve Sürdürülebilirlik Raporu 11.03.2025 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığı ile açıklanmıştır. Şirketin kamuoyu ile paylaşılan politikalarına aşağıdaki linkten ulaşılabilir (<https://cw-enerji.com/tr/yatirimci-iliskileri/sirket-politikalari>).

Yatırımcı İlişkileri Bölümü İletişim Bilgileri

Pay sahipleri ile ilgili tüm faaliyetler Şirket'in Finans, Muhasebe ve Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı'na bağlı Yatırımcı İlişkileri Bölümü bünyesinde yürütülmektedir.

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