CW Enerji®

güneşin olduğu her yerde...

01.01.2026-30.09.2026 Dönemi

Faaliyet Raporu



ra

İçindekiler

1.ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ 3

2. SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI, İMTİYAZLI PAYLAR VE KAR PAYI DAĞITIMI 5

3. ORGANİZASYON ŞEMASI 7

4. YÖNETİM KURULU, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERİ, PERSONEL BİLGİLERİ VE KOMİTELER 7

5. GENEL KURULLAR VE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER 10

6. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR 11

7. ŞİRKETİN ANA FAALİYETLERİ 11

8. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI 22

9. HUKUKİ VE SOSYAL KONULAR 23

10. FİNANSAL DURUM HAKKINDA ÖZET BİLGİLER 23

11. FİNANSMAN KAYNAKLARININ GELİŞİMİ VE İŞLETMENİN UYGULADIĞI POLİTİKALAR 29

12. GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜNE GENEL BAKIŞ 30

13.TEŞVİKLER 37

14.BAĞLI ORTAKLIKLAR 37

15.İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ HAKKINDA 41

16.KURUMSAL YÖNETİM, SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE GÖNÜLLÜLÜK ESASLI GİRİŞİMLER 41

17.DİĞER HUSUSLAR 44

1.ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ

Şirket Profili ve Genel Bakış

CW Enerji, kurucu ortak ve hâkim hissedar Tarzan Tarık Sarvan'ın Almanya'da edindiği bilgi birikimi ve sektörel deneyimi Türkiye'ye taşıma vizyonu doğrultusunda, 2010 yılında Antalya'da kurulmuştur. Yenilenebilir enerji sektöründe entegre çözümler sunan Şirket, fotovoltaik güneş paneli ve güneş hücresi üretiminden güneş enerjisi santrallerinin projelendirilmesi, mühendislik, tedarik ve anahtar teslim kurulum (EPC) hizmetlerine kadar uzanan geniş bir faaliyet alanında çalışmalarını sürdürmektedir.

Şirket, Antalya Organize Sanayi Bölgesi ve Antalya Serbest Bölge'de yer alan, toplam yaklaşık 274.631 m² açık ve kapalı alana sahip yedi farklı lokasyonda faaliyet göstermektedir. Yıllık 1,8 GW fotovoltaik güneş paneli üretim kapasitesine sahip olan CW Enerji, %100 bağlı ortaklığı CW Solar Cell Enerji A.Ş. aracılığıyla ingot dilimleme aşamasından başlayan yıllık 1,2 GW güneş hücresi üretim kapasitesine ulaşarak dikey entegre üretim yapısını güçlendirmiştir.

CW Enerji; endüstriyel ölçekli güneş enerjisi santralleri, konut tipi çatı sistemleri, şebeke bağlantılı (On-Grid) ve şebekeden bağımsız (Off-Grid) sistemler, hibrit enerji çözümleri, güneş enerjili sulama ve aydınlatma sistemleri, güneş enerjili kamera sistemleri ile elektrikli araç şarj istasyonlarını kapsayan geniş ürün ve hizmet portföyüyle farklı müşteri segmentlerine yönelik çözümler sunmaktadır.

Şirketin faaliyet alanları ayrıca EVA ham madde üretimi, lityum batarya enerji depolama sistemleri, alüminyum çerçeve üretimi, trafo kurulum, bakım ve onarım hizmetleri ile lisanslı ve lisanssız elektrik üretimi ve satışını kapsamaktadır. CW Enerji, güçlü üretim altyapısı, Ar-Ge faaliyetleri, teknoloji odaklı yatırımları ve yaygın satış ağıyla güneş enerjisi değer zincirindeki konumunu güçlendirmeyi ve sürdürülebilir enerji dönüşümüne katkı sağlamayı hedeflemektedir.

Yatırımlar ve Güncel Gelişmeler

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



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 içerisindedir. ODTÜ GÜNAM, güneş enerjisi sektöründe köklü bir geçmişe sahiptir ve birçok ulusal ve uluslararası projeye liderlik etmektedir. Doğu Akdeniz bölgesinde güneş enerjisi dönüşümü konusunda en kapsamlı araştırma merkezlerinden biri olarak kabul edilen GÜNAM ile olan iş birliği, CW Enerji'nin üretim ve Ar-Ge faaliyetlerine önemli katkılar sunmaktadır.

Sektörel Başarılar

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



2025 yılı Fortune 500 Türkiye Listesinde net satışlarda 236. sırada yer almıştır.

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

Kredi derecelendirme kuruluşu JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. ("JCR") yapılan Değerlendirme sonrasında, Şirketimizin uzun vadeli ulusal kurum kredi rating notu 22.04.2026 tarih itibarıyla 'A (tr)' belirlenmiştir. Kısa vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu J1 (tr) stabil görünüm olarak belirlenmiştir.

Rapor Dönemi

İşbu Faaliyet Raporu, Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve Sermaye Piyasası Kurulunun II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile ilgili mevzuatına istinaden hazırlanmış olup 01 Ocak 2026-30 Eylül 2026 dönemine ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu niteliğindedir.

Şirket Künyesi

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

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

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn) hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulunun (SPK) 29.12.2022 tarih ve 77/1867 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 4.000.000.000 TL olup, her biri 1,00 TL değerde 4.000.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6. maddesi uyarınca, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 1.078.290.009 TL olup, her biri 1 TL nominal değerli 1.078.290.009 adet paya bölünmüştür. Bu payların 228.728.184 adedi A Grubu nama yazılı, 849.561.825 adedi ise B Grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır. A Grubu paylar, Yönetim Kurulu üyelerinin yarısının A Grubu pay sahipleri veya bu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilmesi ve Genel Kurul toplantılarında her bir pay için 5 oy hakkı tanınması bakımından imtiyazlıdır. B Grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

Payları 5 Mayıs 2023 tarihinde Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlayan Şirket'in 30.09.2026 tarihi itibarıyla güncel ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Ortağın Ticaret Unvanı /Adı Soyadı	Sermayedeki Payı			Sermayedeki Kümüle Payı	Oy Hakkı
	Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)	Oran (%)	Oran (%)
Tarzan Tarık Sarvan	A	215.004.493	19,94	48,68	69,48
	B	309.871.130	28,74		
Volkan Yılmaz	A	13.723.691	1,27	2,10	3,89
	B	8.930.201	0,83		
Bulls Portföy Dördüncü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	B	51.000.001	4,73	4,73	2,56
Deniz Portföy TTSVY Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	B	67.500.000	6,26	6,26	3,39
Diğer	B	412.260.493	38,23	38,23	20,68
Toplam	**A+B**	**1.078.290.009**	**100,0**	**100,0**	**100,0**

CW Enerji özet piyasa bilgileri aşağıdaki gibidir.

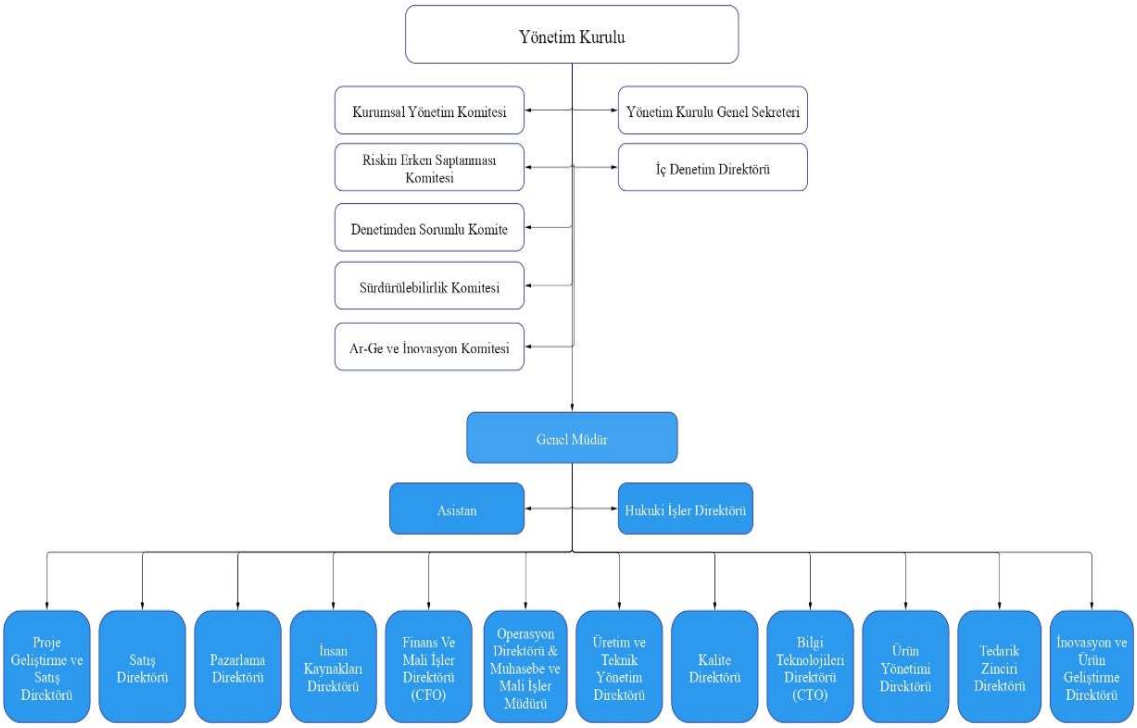
Borsa'da İşlem Görme Tarihi	05.05.2023
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Endeksler	BIST HİZMETLER / BIST KATILIM 50 / BIST 100 / BIST KATILIM TUM / BIST ANTALYA / BIST KATILIM 30 / BIST YILDIZ / BIST KATILIM 100 / BIST 100-30 / BIST TÜM / BIST 500 / BIST ELEKTRİK
Şirketin Sektörü	ELEKTRİK GAZ VE SU / ELEKTRİK GAZ VE BUHAR
Halka Arz Fiyatı	*12,41 TL
Sermaye	1.078.290.009 TL
Toplam Halka Arz Büyüklüğü	30.000.000 Adet / 3.258.000.000 TL
30.09.2026 Kapanış Fiyatı	18,15 TL
30.09.2026 Piyasa Değeri	19.570.963.663 TL/ 399.976.368 USD

(30.09.2026 TCMB USD/TL: 48.9303)

* Şirketimizin halka arz fiyatı pay başına 108,60 TL olup, gerçekleştirilen bedelsiz sermaye artırımları ve nakit temettü dağıtımı dikkate alınarak hesaplanan düzeltilmiş halka arz fiyatı yaklaşık 12,41 TL'dir.

Yönetim Kurulu'nun 01.07.2026 tarihli ve 2026/020 sayılı kararı kapsamında, 2025 yılı bilanço kârının bedelsiz kâr payı olarak dağıtılmasına ilişkin teklif, 28.07.2026 tarihli Olağan Genel Kurul'da oy çokluğu ile kabul edilmiştir. Bu kapsamda, VUK kayıtları ve TMS/TFRS uyarınca hazırlanan enflasyona göre düzeltilmiş 2025 yılı mali tablolarındaki "Net Dağıtılabilir Dönem Kârı" hesabından karşılanmak üzere 571.709.991 TL'lik kısmının bedelsiz olarak dağıtılmasına, Şirket sermayesinin %53,02 oranında artırılarak 1.078.290.009 TL'den 1.650.000.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş olup, ilgili başvuru 25.08.2026 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) yapılmıştır. *(https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1654680)*

3. ORGANİZASYON ŞEMASI



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

Şirket Yönetim Kurulu, Şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve belirlenen politikalara uygunluğunu takip etmekte olup, aldığı stratejik kararlarla Şirket'in risk, büyüme ve getirilerini dikkate almakta ve uzun vadeli çıkarlarını gözeterek Şirket'i idare ve temsil etmektedir. Yönetim Kurulu 01.01.2026-30.09.2026 döneminde 29 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

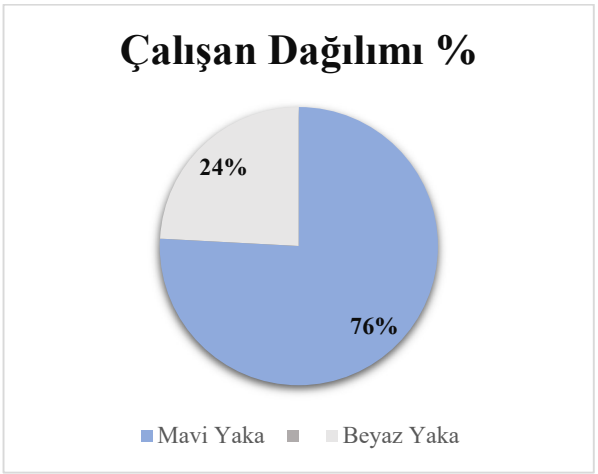
2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, gündemin 7. maddesi kapsamında Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesine ilişkin yapılan oylamada, Yönetim Kurulu'nun 5 kişiden oluşmasına ve üyelerin üç yıl süreyle, 03.07.2028 tarihine kadar görev yapmalarına karar verilmiştir.

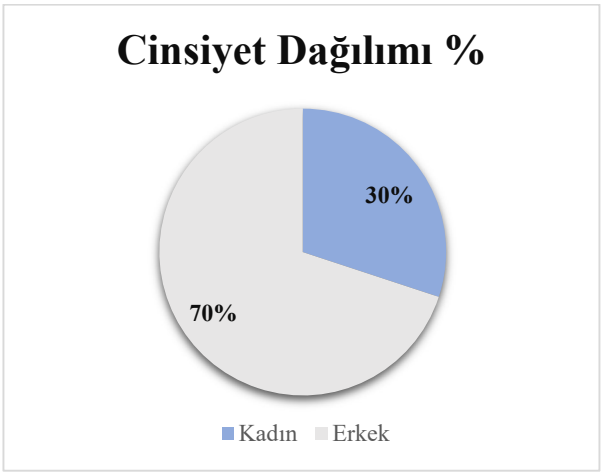
Alınan karar doğrultusunda Yönetim Kurulu şu şekilde oluşturulmuştur:

- **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. 30.09.2026 tarihi itibarıyla, yönetim kurulu üyeleri hariç toplam çalışan sayısı 1.792'tür. Bu sayının 539'u kadın çalışanlar, 1.253'ü ise erkek çalışanlar oluşturmaktadır. Çalışanların grup dağılımı aşağıda belirtilmiştir;





Yönetim Kurulu Bünyesindeki Komiteler

Yönetim Kurulu bünyesindeki Komiteler, dönem içerisinde dışarıdan herhangi bir danışmanlık hizmeti almamıştır. Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek ve bu ilkelerin gerektiğinde uygulanmasını sağlamak amacıyla oluşturulmuştur. Denetimden Sorumlu Komite, Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetim ve iç kontrol mekanizmalarının düzenlemelere uygunluğunu sağlamak üzere faaliyet göstermektedir. Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirketin varlığını, büyümesini ve sürekliliğini tehdit edebilecek potansiyel risklerin erken tespiti ve bu risklerin yönetilmesi için gerekli tedbirlerin alınması amacıyla kurulmuştur. Sürdürülebilirlik Komitesi çevresel, sosyal ve yönetişim (ÇSY/ESG) konuları ile iklim değişikliği başta olmak üzere sürdürülebilirlik risk ve fırsatlarının izlenmesi, sürdürülebilirlik stratejisi ve hedeflerinin belirlenmesi/izlenmesi, sürdürülebilirlik raporlaması ve kamuya açıklamalarının koordinasyonu dahil olmak üzere Şirket'in sürdürülebilirlik yönetim çerçevesine ilişkin süreçlerin değerlendirilmesi ve Yönetim Kurulu'na öneriler sunulması amacıyla oluşturulmuştur. Yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir aday gösterme komitesi ve ücret komitesi oluşturulmamış, kurumsal yönetim komitesinin bu komitelerin görevlerini yerine getirmesine karar verilmiştir.

Bu komiteler, kuruluş amaçları doğrultusunda çalışmalarını titizlikle sürdürmektedir. Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi gerekli gördüğü sıklıkta toplanmaktadır; ancak Denetimden Sorumlu Komite, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kez toplanmaktadır.

Komiteler, 01.01.2026-30.09.2026 tarihleri arasında, toplamda 25 adet toplantı gerçekleştirmiştir. Bu toplantılar, komitelerin görev ve sorumluluklarını etkin bir şekilde yerine getirmesi amacıyla planlanmış ve uygulanmıştır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi	Denetimden Sorumlu Komite	Kurumsal Yönetim Komitesi	Sürdürülebilirlik Komitesi
Başkan: İsmail Yüksek	**Başkan:** İsmail Yüksek	**Başkan:** İsmail Yüksek	**Başkan:** İsmail Yüksek
Üye: Bedrettin Kara	**Üye:** Bedrettin Kara	**Üye:** Bedrettin Kara	**Üye:** Bedrettin Kara
		Üye: Nihan Demirtaş Taylan	**Üye:** Burcu Öztürk*
		Üye: Suat Akgül	

***** Şirketimizdeki görevinden ayrılan Çevre Mühendisi ve Sürdürülebilirlik Komitesi Üyesi Aslıhan Bilal'in yerine, Kalite Yönetim ve Belgelendirme Müdürü Burcu Öztürk Sürdürülebilirlik Komitesi üyesi olarak atanmıştır. Anılan durum Rapor Sonrası Gelişmeler Bölümüne eklenmiştir.

İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri

Şirket bünyesinde İç Denetim Birimi ve İç Kontrol Birimi bulunmakta olup iç denetim biriminde; iç denetim yöneticisi ve iç denetim uzmanları görev almaktadır. İç Denetim Birimi, doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmakta; Yönetim Kuruluna düzenli raporlamalar

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

5. GENEL KURULLAR VE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

Güncel kayıtlı sermaye tavanı 4.000.000.000 TL olup geçerlilik süresi 2024-2028 yılları arasıdır. Şirket'in 28.07.2026 tarihli 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında; Şirketimizin 1.078.290.009 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 1.650.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve çıkarılacak payların mevcut pay sahiplerine payları oranında bedelsiz olarak kayden dağıtılmasına karar verilmiş (*https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1637991*) ve bu kapsamda, 25.08.2026 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na gerekli başvuru yapılmıştır *(https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1654680)*.

Aynı Olağan Genel Kurul Toplantısı içerisinde aşağıdaki kararlar da alınmıştır.

- 1 Mart 2026'dan itibaren Yönetim Kurulu Başkanı ve Başkan Yardımcısına aylık net 1.200.000 TL ücret ödenmesi, diğer yönetim kurulu üyelerinin ise mevcut ücretlerinin aynen devam etmesi oy çokluğuyla kabul edilmiştir.
- Şirketin Yönetim Kurulu, Denetimden Sorumlu Komite'nin önerisiyle 2026 yılı finansal tablolarının ve raporlarının denetimi için Varlık Global Bağımsız Denetim A.Ş.'yi bağımsız denetçi olarak seçmiştir.
- 2025 yılı hesap döneminde yapılan toplam 5.909.653 TL tutarındaki bağış ve yardımlar hakkında ortaklara bilgi verilmiştir. Ayrıca, 2026 yılı bağış üst sınırının 50.000.000 TL olarak belirlenmesi ve bu konuda Yönetim Kurulu'nun yetkilendirilmesi oy çokluğuyla kabul edilmiştir.
- Şirketin Kamuoyu Aydınlatma Platformu (KAP) ve kurumsal internet sitesinde açıklanan "Bilgi Güvenliği ve Kullanım Politikası" Genel Kurulda ortakların bilgisine sunulmuş ve oy çokluğuyla kabul edilmiştir.
- Şirketin Kamuoyu Aydınlatma Platformu (KAP) ve kurumsal internet sitesinde açıklanan "Sürdürülebilirlik Politikası" Genel Kurulda ortakların bilgisine sunulmuş ve oy çokluğuyla kabul edilmiştir.

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

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; 30.09.2026 tarihi itibarıyla Şirketimiz ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ve sağlanan menfaatler;

2026/09 Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)	
Ödeme Açıklama	**30.09.2026**
Yönetim Kurulu Huzur Hakkı Brüt Ödemeleri	48.877.412
Toplam	**48.877.412**
2026/09 Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)	
Ödeme Açıklama	**30.09.2026**
Yönetimde Söz Sahibi Çalışanlar İçin	7.859.544
Toplam	**7.859.544**
2026/09 Tazminat Karşılıkları (TL)	
Ödeme Açıklama	**30.09.2026**
Diğer Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	120.945.138
Toplam	**120.945.138**
2026/09 Tazminat Karşılıkları (TL)	
Ödeme Açıklama	**30.09.2026**
Yönetimde Söz Sahibi Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	806.439
Toplam	**806.439**

7. ŞİRKETİN ANA FAALİYETLERİ

CW Enerji Ana Faaliyet Alanları

	1. Güneş Paneli Üretimi ve Satışı
	2. EPC Proje Geliştirme & Mühendislik Hizmetleri
	3. Güneş Enerjisi Sistemlerinde Diğer Ürünlerin Tedarik ve Satışı
	4. Şarj Ağı İşletmeciliği

	5. Lityum Batarya Enerji Depolama Sistemleri	
	6. EVA, POE, EPE Ham Madde Üretimi	
	7. Lisanssız Elektrik Üretimi ve Satışı	
	8. Alüminyum Çerçeve Üretimi	
	9. Güneş Hücresi Üretimi, , Teknoloji Geliştirme ve Kapasite Artırımı Yatırımları*	
	10. Hidrojen Yatırımı*	
	11. Santral ve Trafo Kurulumları, Bakım-Onarım Hizmetleri	

** Devam etmekte olan yatırımlar*

1. Güneş Paneli Üretimi ve Satışı

CW Enerji'nin temel faaliyet alanlarından birini fotovoltaik güneş panellerinin üretimi ve satışı oluşturmaktadır. Şirket, farklı iklim koşulları ve proje ihtiyaçlarına yönelik geliştirdiği yüksek verimli güneş paneli çözümlerini yurt içi ve uluslararası pazarlara sunmaktadır. Üretim faaliyetleri; kalite, verimlilik, güvenilirlik ve sürdürülebilirlik ilkeleri doğrultusunda, ulusal ve uluslararası standartlar gözetilerek yürütülmektedir.

Şirketin ürün portföyünde, monofacial (tek yüzeyli) ve bifacial (çift yüzeyli) güneş panellerinin yanı sıra cam-backsheet ve cam-cam yapısına sahip modüller yer almaktadır. Üretim süreçlerinde kullanılan Multi Busbar (MBB) ve Half-Cut (yarım hücre) teknolojileriyle elektriksel kayıpların azaltılması, enerji üretim verimliliğinin artırılması ve uzun dönem performansın desteklenmesi hedeflenmektedir. Ürün geliştirme çalışmaları, teknolojik gelişmeler ve değişen pazar ihtiyaçları doğrultusunda sürdürülmektedir.

Fotovoltaik modüllerin üretiminde, başta IEC 61215 ve IEC 61730 olmak üzere uluslararası performans ve güvenlik standartları esas alınmaktadır. Şirketin ürün ve yönetim sistemlerine ilişkin uluslararası geçerliliğe sahip toplam 51 adet sertifikası bulunmakta olup, ilgili sertifikasyon süreçleri bağımsız ve akredite kuruluşlar tarafından yürütülmektedir.

Bu kapsamda, Şirket tarafından üretilen yeni nesil TOPCon teknolojili güneş paneli modülleri, Intertek tarafından gerçekleştirilen test ve değerlendirme süreçlerini başarıyla tamamlayarak ETL onaylı UL 61730 ve CSA C22.2 No. 61730 sertifikalarını almaya hak kazanmıştır. Söz konusu sertifikalar, ilgili ürünlerin Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada pazarlarında uygulanan teknik güvenlik gerekliliklerine uygunluğunu belgelendirmektedir.

Bunun yanı sıra, yüksek verimli fotovoltaik modüller, IEC TS 63209 başta olmak üzere uluslararası güvenilirlik test protokolleri kapsamında Extended Reliability Tests (Genişletilmiş Güvenilirlik Testleri) programına tabi tutulmuştur. Bu süreçte modüller; Thermal Cycling (Termal Çevrim), Damp Heat (Nemli Isı), Mechanical Load (Mekanik Yük), Potential Induced Degradation (PID) ve Light and Elevated Temperature Induced Degradation (LeTID) gibi

testlerden geçirilerek uzun dönem dayanıklılık ve performans özelliklerine yönelik teknik doğrulama çalışmaları gerçekleştirilmiştir.

Ayrıca, Şirket tarafından üretilen TOPCon güneş paneli modülleri için uluslararası bağımsız teknik danışmanlık ve güvence kuruluşu DNV tarafından Module Bankability (Banka Finansmanına Uygunluk) değerlendirmesi gerçekleştirilmiştir. Değerlendirme kapsamında Şirketin üretim altyapısı, kalite yönetim sistemleri, ürün teknolojileri, üretim süreçleri ve garanti uygulamaları incelenmiş; hazırlanan bağımsız teknik değerlendirme raporunda fotovoltaik modül üretim faaliyetleri ile kalite uygulamalarının sektör uygulamalarıyla uyumlu olduğu değerlendirilmiştir.

Söz konusu bağımsız teknik değerlendirme raporunun, uluslararası yatırımcılar, proje geliştiricileri, EPC firmaları ve finans kuruluşlarının teknik inceleme, tedarikçi değerlendirme ve proje finansmanı süreçlerinde referans niteliği taşıması beklenmektedir. Bu doğrultuda gerçekleştirilen sertifikasyon, test ve bağımsız değerlendirme çalışmalarının, Şirketin uluslararası pazarlardaki teknik yeterliliğini ve rekabet gücünü desteklemesi hedeflenmektedir.

2. EPC Proje Geliştirme & Mühendislik Hizmetleri

CW Enerji, güneş enerjisi santrallerinin projelendirilmesi, mühendislik, tedarik ve kurulum süreçlerini kapsayan anahtar teslim (EPC) hizmetleri sunmaktadır. Şirket, 2010 yılından bu yana edindiği sektörel deneyim ve mühendislik yetkinliğiyle, farklı ölçek ve ihtiyaçlara yönelik güneş enerjisi projelerinin geliştirilmesi ve hayata geçirilmesi süreçlerinde faaliyet göstermektedir. Ayrıca, kurulum sonrası teknik destek, bakım ve işletme hizmetleriyle güneş enerjisi sistemlerinin sürdürülebilir ve verimli şekilde işletilmesine yönelik çözümler sunmaktadır.

3. Güneş Enerjisi Sistemlerinde Diğer Ürünlerin Tedarik ve Satışı

CW Enerji, fotovoltaik güneş paneli üretiminin yanı sıra, güneş enerjisi sistemlerinin kurulumu ve işletilmesinde ihtiyaç duyulan tamamlayıcı ürün ve ekipmanların tedarik ve satışını da gerçekleştirmektedir. Şirket, geniş ürün portföyü ve mühendislik yetkinliğiyle farklı ölçek ve ihtiyaçlara yönelik güneş enerjisi sistemlerinin tasarımından kurulumuna kadar bütünleşik çözümler sunmaktadır.

Bu kapsamda, Şirketin ürün portföyünde yer alan başlıca ürün ve ekipman grupları aşağıda sunulmaktadır:

CW Enerji -Ürünleri



4. Şarj Ağı İşletmeciliği

CW Enerji, elektrikli araç şarj altyapısının geliştirilmesine yönelik faaliyetleri kapsamında, 02.04.2022 tarihli ve 31797 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Şarj Hizmeti Yönetmeliği uyarınca, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından 09.06.2022 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 49 yıl süreli Şarj Ağı İşletmeci Lisansı almıştır.

Şirket, söz konusu lisans kapsamında Türkiye genelinde elektrikli araç şarj ağı işletmeciliği faaliyetlerini sürdürmekte olup, 30.09.2026 tarihi itibarıyla 97 adet AC ve 55 adet DC olmak üzere toplam 152 adet elektrikli araç şarj ünitesi bulunmaktadır.

5. Lityum Batarya Enerji Depolama Sistemleri

CW Enerji, yenilenebilir enerji alanındaki faaliyetlerini enerji depolama teknolojileriyle desteklemek amacıyla gerçekleştirdiği makine ve teçhizat yatırımlarını Mayıs 2023 itibarıyla tamamlamış olup, yıllık 62.640 adet üretim kapasitesiyle lityum batarya ve enerji depolama sistemleri alanında faaliyet göstermektedir.

Şirket, enerji depolama çözümleriyle yenilenebilir enerji kaynaklarından elde edilen enerjinin daha etkin kullanılmasına, enerji arzının sürekliliğine ve sistem verimliliğinin artırılmasına katkı sağlamayı hedeflemektedir. Bu alandaki üretim faaliyetleriyle ürün çeşitliliğinin artırılması ve güneş enerjisi sistemlerine yönelik bütünleşik çözümler sunulması amaçlanmaktadır.

6. EVA, POE, EPE Enkapsülant Film Üretimi

CW Enerji, fotovoltaik güneş paneli üretiminde kullanılan EVA (Etilen Vinil Asetat), POE (Poliolefin Elastomer) ve EPE (EVA-POE-EVA) enkapsülant filmlerin üretimi alanında faaliyet göstermektedir. Söz konusu ürünler, güneş panellerinin üretiminde hücrelerin cam ve diğer katmanlarla birleştirilmesini sağlayarak modüllerin dış etkenlere karşı korunmasına ve uzun dönem dayanıklılığına katkıda bulunmaktadır.

Şirket, bu alandaki üretim faaliyetleri kapsamında Antalya Organize Sanayi Bölgesi 3. Kısım'da bulunan eski fabrika binasını yeniden yapılandırarak gerekli makine ve ekipman yatırımlarını tamamlamış ve 2023 yılının ilk yarısında seri üretime başlamıştır. Başlangıçta yıllık 10,7 milyon m² olan üretim kapasitesi, gerçekleştirilen kapasite artışlarıyla yıllık 21,1 milyon m² seviyesine ulaşmıştır.

Söz konusu üretim faaliyetleriyle, güneş paneli üretiminde kullanılan temel bileşenlerin Şirket bünyesinde üretilmesi, tedarik zincirinin güçlendirilmesi ve üretim süreçlerinde maliyet ve operasyonel verimlilik avantajı sağlanması hedeflenmektedir.

7. Lisanssız Elektrik Üretimi ve Satışı (19 Adet Güneş Enerjisi Santrali)

Şirket, 30.09.2026 itibarıyla bünyesinde GES bulunan 19 adet bağlı ortaklığı konumundaki şirketi birleşme yoluyla devralarak, anılan şirketlerin sahip olduğu santrallerde elektrik üretiminden satış geliri elde etmiş olup Şirket, söz konusu santrallerin direkt satışı yoluyla kazanç sağlanmasını da büyüme modeli içerisine dahil etmiştir. Şirket'in sahip olduğu ve işlettiği güneş enerjisi üretim santrallerine ilişkin detaylar aşağıda belirtilmiştir.

	GES	Yeri	Devreye Alınma Tarihi	GES Kurulu Güç (kWP)
1	Feyza GES	Erzincan	26.01.2018	1.069,20
2	Fethi GES	Erzincan	26.01.2018	1.069,20
3	NZY GES	Kars	19.01.2018	540,00
4	NZK GES	Kars	19.01.2018	691,20
5	FG GES	Kars	19.01.2018	540,00
6	R N GES	Kars	19.01.2018	669,60
7	Sarılar Solar (Işıklar) GES	Afyon	12.01.2018	1.041,04

8	*Merthisar GES	Çankırı	17.08.2018	2.505,00
9	Merkür GES	Tokat	20.11.2018	1.229,58
10	AYGES GES	Erzincan	5.12.2018	1.196,60
11	Ereğli GES	Adana	4.10.2021	1.792,00
12	Çatı Ana Fabrika	Antalya	16.06.2020	2.689,54
13	Doğu Beyazıt 3 GES	Ağrı	17.12.2025	10.073,18
14	Doğu Beyazıt 4 GES	Ağrı	29.12.2025	6.358,17
15	Harran 2 GES	Şanlıurfa	30.01.2026	1.082,90
16	Harran 3 GES	Şanlıurfa	30.01.2026	1.345,89
17	Harran 4 GES	Şanlıurfa	30.01.2026	680,68
18	Yazır 4 GES	Antalya	10.08.2026	7.066,80
19	Harran 7 GES	Şanlıurfa	26.08.2026	1.170,00
			Toplam	**42.810,58**

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

Montajı Devam Etmekte Olan Güneş Enerjisi Santrallerimiz

Mardin ilinde, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nin 5. maddesinin birinci fıkrasının (h) bendi kapsamında kurulumu devam eden, toplam yaklaşık 56 MWp kurulu güce sahip 13 adet Güneş Enerjisi Santrali (GES) projemiz bulunmaktadır. Söz konusu santrallerde üretilecek elektrik enerjisiyle, fabrikalarımıza ait elektrik tüketimlerinin karşılanması ve enerji maliyetlerimizin azaltılması hedeflenmektedir.

8. Alüminyum Çerçeve Üretimi

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 05.01.2024 tarihli ve 2024/004 sayılı kararı doğrultusunda, güneş paneli üretiminde kullanılan alüminyum çerçevelerin Şirket bünyesinde üretilmesi amacıyla Antalya Organize Sanayi Bölgesi'nde alüminyum çerçeve üretim tesisi yatırımı hayata geçirilmiştir. Söz konusu yatırımla tedarik güvenliğinin artırılması, maliyet avantajı sağlanması ve üretim süreçlerinde dikey entegrasyonun güçlendirilmesi hedeflenmiştir.

Yatırım kapsamında, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından 26.03.2024 tarihinde 554.389.070 TL tutarında yatırım teşvik belgesi düzenlenmiştir. Üç fazdan oluşan yatırımın tamamı 15.05.2025 tarihi itibarıyla tamamlanarak tesis seri üretime geçmiştir.

Aylık 1.000 ton üretim kapasitesine sahip tesiste, üretimin önemli bir bölümü Şirketin güneş paneli üretiminde ihtiyaç duyduğu alüminyum çerçevelerin karşılanmasına yönelik olarak değerlendirilirken, üretimin bir bölümü de uluslararası pazarlara sunulmaktadır. Şirket, 2025 yılı içerisinde ilk alüminyum çerçeve ihracatını gerçekleştirmiş olup, başta Almanya, Polonya ve ABD olmak üzere farklı pazarlara yönelik ihracat faaliyetlerini sürdürmektedir.

Tesiste, güneş paneli çerçeveleri ve montaj sistemlerinde kullanılan alüminyum profiller, uluslararası kalite standartları gözetilerek üretilmektedir. Üretim altyapısı kapsamında 6060, 6063, 6000, 6082 ve 7075 serisi alüminyum alaşımlarına yönelik üretim gerçekleştirilmektedir.

Şirket, söz konusu üretim faaliyetleriyle güneş paneli üretiminde kullanılan temel bileşenlerin şirket bünyesinden karşılanmasını, tedarik zincirinin güçlendirilmesini ve uluslararası pazarlardaki faaliyetlerinin geliştirilmesini hedeflemektedir.

9. Güneş Hücresi Üretimi, Teknoloji Geliştirme ve Kapasite Artırımı Yatırımları

CW Enerji'nin fotovoltaik güneş paneli üretiminde kullanılan temel bileşenlerden biri olan güneş hücresine yönelik üretim ve yatırım faaliyetleri, %100 bağlı ortaklığı CW Solar Cell Enerji A.Ş. ("CW Solar") bünyesinde yürütülmektedir. Söz konusu yatırım, yerli üretim kabiliyetinin geliştirilmesi, tedarik güvenliğinin artırılması, dışa bağımlılığın azaltılması ve yüksek katma değerli üretimin desteklenmesi hedefleri doğrultusunda Şirketin dikey entegrasyon stratejisinin önemli bileşenlerinden birini oluşturmaktadır.

23.08.2023 tarihinde kurulan CW Solar, üretim faaliyetlerini Antalya Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan tesislerinde sürdürmektedir. Şirketin üretim yapılanması kapsamında, 22.09.2023 tarihinde Fabrika Şubesi, 11.10.2023 tarihinde Fabrika 1 Şubesi ve 28.05.2025 tarihinde Fabrika 2 Şubesi kurulmuş ve Antalya Ticaret Sicili'ne tescil edilmiştir.

CW Solar'ın güneş hücresi üretimine yönelik yatırım sürecine ilişkin gelişmeler, 17.07.2024, 11.02.2025, 26.03.2025, 19.06.2025, 04.03.2026, 02.04.2026 ve 22.06.2026 tarihli özel durum açıklamalarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) kamuya duyurulmuştur.

T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından CW Solar adına düzenlenen 569589 sayılı ve 7.212.922.959 TL tutarındaki yatırım teşvik belgesi kapsamında, Antalya Organize Sanayi Bölgesi'nde güneş hücresi üretim yatırımı gerçekleştirilmektedir.

Yatırımın ilk fazı kapsamında yıllık 1,2 GW güneş hücresi üretim kapasitesine sahip üretim hattı kurulmuş ve Haziran 2025 itibarıyla devreye alınarak seri üretime başlanmıştır. İlk faz kapsamında, wafer dilimleme (slicing) aşamasından başlayan entegre üretim altyapısı oluşturulmuş; Blue Wafer üretimine yönelik makine ve ekipman kurulumları da tamamlanmıştır. Böylece güneş paneli üretiminde kullanılan temel bileşenlerden biri olan güneş hücresinin şirket bünyesinde üretilmesine yönelik önemli bir aşama kaydedilmiştir.

Güneş hücresi üretiminde teknolojik yetkinliğin geliştirilmesi ve Ar-Ge faaliyetlerinin kurumsal bir yapı altında sürdürülmesi hedefi doğrultusunda, CW Solar tarafından yapılan Ar-Ge Merkezi başvurusu, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından 09.09.2026 tarihinde kabul edilmiştir. Söz konusu gelişme, Şirketin ileri teknoloji odaklı üretim, ürün geliştirme ve yenilikçilik faaliyetlerinin güçlendirilmesi açısından önemli bir adım niteliğindedir.

Yatırımın finansmanı amacıyla 8 yıl vadeli ve 1.850.000.000 TL tutarında Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi (YTAK) kullanılmıştır.

Yönetim Kurulu'nun 16.02.2026 tarihli kararı doğrultusunda, mevcut yıllık 1,2 GW güneş hücresi üretim kapasitesinin ilave üretim hatları ve verimlilik artırıcı optimizasyon çalışmalarıyla 2,5 GW seviyesine yükseltilmesi hedeflenmektedir.

Bunun yanı sıra, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından yürütülen HİT-30 Yüksek Teknoloji Yatırım Programı kapsamında yapılan teşvik başvurusu olumlu sonuçlanmış olup, program çerçevesinde güneş hücresi üretim kapasitesinin kademeli olarak 5 GW seviyesine

çıkarılması planlanmaktadır. Toplam yatırım büyüklüğünün yaklaşık 520 milyon ABD Doları seviyesine ulaşması öngörülmekte olup, ilave yatırım fazlarına ilişkin teknik, operasyonel ve ekonomik fizibilite çalışmaları sürdürülmektedir.

Yatırımın finansman kaynaklarının çeşitlendirilmesi kapsamında, üretim tesisine ilişkin taşınmaz üzerinde sat-geri kirala yöntemiyle finansman işlemi gerçekleştirilmiştir. Bu doğrultuda taşınmaz, 1.872.500.000 TL bedelle Ziraat Katılım Bankası A.Ş.'ye devredilmiş ve eş zamanlı olarak 60 ay vadeli, toplam 38 milyon ABD Doları tutarında finansal kiralama sözleşmesi kapsamında geri kiralanmıştır. Sözleşme koşulları çerçevesinde kira ödemelerinin tamamlanmasının ardından taşınmazın mülkiyetinin yeniden CW Solar'a devredilmesi öngörülmektedir.

Ar-Ge ve Teknolojik Gelişmeler

CW Enerji'nin Ar-Ge faaliyetleri kapsamında, CW Solar'ın seri üretim hattından alınan G12R (182,3 × 210 mm) boyutundaki güneş hücreleri, Almanya'da faaliyet gösteren Fraunhofer Institute for Solar Energy Systems ISE (Fraunhofer ISE) laboratuvarlarında bağımsız verimlilik ölçümlerine tabi tutulmuştur.

14.10.2025 tarihinde gerçekleştirilen ilk doğrulama çalışmasında, örnek hücrelerde %25,03 verimlilik değeri uluslararası kalibrasyon sertifikasıyla doğrulanmıştır. Ardından gerçekleştirilen ikinci bağımsız ölçümde ise %25,11 hücre verimliliğine ulaşılmış ve söz konusu değer Fraunhofer ISE tarafından belgelendirilmiştir.

Elde edilen sonuçlar doğrultusunda seri üretim hattındaki test ve ölçüm sistemlerinin kalibrasyonları güncellenmiş olup, yüksek verimli güneş hücresi üretimine yönelik teknolojik geliştirme ve süreç optimizasyonu çalışmaları sürdürülmektedir.

Üretim ve teknolojik gelişmelerin yanı sıra CW Solar, uluslararası pazarlara yönelik satış faaliyetlerine de başlamış ve 14.11.2025 tarihinde Amerika Birleşik Devletleri'ndeki bir müşterisine ilk güneş hücresi ihracatını gerçekleştirmiştir. Söz konusu ihracat, Şirketin güneş hücresi üretim faaliyetlerinin uluslararası pazarlara taşınması bakımından önemli bir gelişme olmuştur.

Kredi Derecelendirme ve Sermaye Piyasalarına Yönelik Çalışmalar

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

CW Solar'ın büyüme stratejisi ve planlanan yatırımlarının finansmanına yönelik alternatiflerin değerlendirilmesi kapsamında, sermaye piyasalarından finansman sağlanmasına ilişkin çalışmalar da yürütülmektedir. Bu doğrultuda Şirket, halka arz sürecine yönelik hazırlık ve başvuru çalışmalarını ilgili mevzuat çerçevesinde sürdürmektedir.

CW Solar, mevcut üretim altyapısı, kapasite artırımı yatırımları, Ar-Ge faaliyetleri ve uluslararası pazarlara yönelik çalışmalarıyla Türkiye'de güneş hücresi üretim ekosisteminin gelişimine katkı sağlamayı ve yüksek katma değerli, teknoloji odaklı yerli üretim kapasitesini güçlendirmeyi hedeflemektedir.

10. Hidrojen Yatırımı

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

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

Hidrojen teknolojilerine yönelik yürütülen Ar-Ge çalışmaları kapsamında 1. fazın %80'i tamamlanmış olup, geliştirilen sistemin Şirketimizin akıllı ev projesiyle entegre edilerek showroom aşamasına taşınması planlanmaktadır. Bu kapsamda oluşturulacak showroomun, yalnızca bir sergi alanı olarak değil, aynı zamanda geliştirilen teknolojilerin gerçek konut yükleri altında test edilmesine, sistem performansı ve kararlılığına ilişkin verilerin toplanmasına imkân sağlayan bir uygulama ve test ortamı olarak kullanılması hedeflenmektedir. Elde edilecek verilerin, teknolojinin geliştirilmesine ve ticarileştirilmesine yönelik çalışmalara katkı sağlaması beklenmektedir.

11. Santral ve Trafo Kurulumları, Bakım-Onarım Hizmetleri

CW Enerji, enerji sektöründeki faaliyet alanlarını genişletmek ve dikey entegrasyon stratejisini güçlendirmek amacıyla, Yönetim Kurulu'nun 16.10.2024 tarihli kararı doğrultusunda SchaltKraft Elektrik A.Ş.'nin kuruluşunu gerçekleştirmiştir.

Antalya merkezli olarak 500.000 TL sermaye ile kurulan ve sermayesinin %100'ü CW Enerji'ye ait olan bağlı ortaklık; elektrik santralleri ve trafo tesislerinin kurulumu, bakım-onarım hizmetleri ile elektrik ekipmanlarının tedarik ve ticareti alanlarında faaliyet göstermek üzere yapılandırılmıştır.

Söz konusu bağlı ortaklık aracılığıyla, Şirketin enerji projelerine yönelik mühendislik ve teknik hizmet kapasitesinin geliştirilmesi, faaliyet çeşitliliğinin artırılması ve yurt içi ile uluslararası pazarlarda yeni iş fırsatlarının değerlendirilmesi hedeflenmektedir. (https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1349322)

CW Enerji Satış Kırılımı

CW Enerji'nin satış gelirleri; başta fotovoltaik güneş panelleri, anahtar teslim güneş enerjisi santrali (EPC) projeleri, inverterler ve enerji depolama sistemleri olmak üzere yenilenebilir enerji sektörüne yönelik ürün ve hizmetlerden oluşmaktadır. Şirket, satış faaliyetlerini yurt içi ve uluslararası pazarlarda kurumsal müşteriler, ticari işletmeler ve bireysel yatırımcılara yönelik olarak sürdürmektedir.

Şirket, geniş ürün portföyü, proje bazlı satış kabiliyeti ve yaygın satış ağıyla farklı müşteri segmentlerinin ihtiyaçlarına yönelik çözümler sunmaktadır. Satış stratejisi; ürün çeşitliliğinin geliştirilmesi, müşteri odaklı hizmet anlayışının güçlendirilmesi, ihracat pazarlarının genişletilmesi ve satış kanallarının etkinliğinin artırılması üzerine şekillenmektedir.

Bu doğrultuda, bağlı ortaklık CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş. bünyesinde yürütülen çalışmalar kapsamında bayilik yapılanması yeniden düzenlenerek CW Plus Bayi modeli geliştirilmiştir. Söz konusu model ile satış ve satış sonrası hizmet süreçlerinde standartlaşmanın sağlanması, müşteri memnuniyetinin artırılması ve Şirketin bölgesel pazarlardaki erişiminin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

CW Plus Bayi yapılanmasının yaygınlaştırılması kapsamında, 31.12.2025 tarihi itibarıyla 8 olan bayi sayısı, 30.09.2026 tarihi itibarıyla 17'ye yükselmiştir. Bayi ağındaki bu genişleme ile Şirketin ürün ve hizmetlerinin daha geniş bir müşteri kitlesine ulaştırılması ve yurt içi satış organizasyonunun güçlendirilmesi amaçlanmaktadır.

Şirketin satış gelirlerinin faaliyet alanlarına göre dağılımı, aşağıdaki tabloda ana ürün ve hizmet grupları bazında sunulmaktadır.

NET SATIŞLAR (TL)	30.09.2026		30.09.2025	
Güneş Paneli Satışları (Proje Dışı)	4.552.813.527	31%	4.693.052.335	34%
Proje Satışları (Zamana Yayılı)**	4.599.057.473	32%	6.501.841.722	48%
İnvertör Satışları	677.425.284	5%	392.675.971	3%
Hücre Satışları	2.598.310.604	18%	2.343.344	0%
Batarya Satışları	1.009.831.967	7%	593.346.563	4%
Diğer Satışlar*	1.048.042.186	7%	1.502.042.717	11%
TOPLAM	**14.485.481.041**	100%	**13.685.302.652**	100%

** Diğer satışlar, GES gelirleri ve mühendislik hizmet geliri, EVA satış gelirleri ve teknik servis gibi doğrudan üretim faaliyeti ile ilgili olmayan gelir kalemlerini içermektedir.*
***Anahtar teslim projelerde, proje satışı güneş panelleri, invertör ve mühendislik hizmeti satışlarını da kapsamakta olup, bu kapsamda yapılan satışlar zamana yayılı ifade edilmiştir. Proje satışları, panel, invertör, hizmet olmak üzere sepet ürün olarak gruplandırılmakta olup hak ediş usulü tahsilatı yapılmaktadır.*

	30.09.2026		30.09.2025	
Yurtiçi Satış	13.197.697.664	91,1%	13.372.349.262	97,7%
Yurtdışı Satış	1.287.783.377	8,9%	312.953.390	2,3%
TOPLAM	**14.485.481.041**	**100%**	**13.685.302.652**	**100%**

Şirketimizin toplam satış gelirlerinin %8,9'u yurt dışı satışlardan oluşmaktadır. Başta Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere uluslararası pazarlara yönelik güneş hücresi, güneş paneli ve alüminyum ürünlerinin satışıyla ihracat faaliyetlerimiz sürdürülmekte ve ürün çeşitliliğimiz geliştirilmektedir.

Devam eden güneş hücresi yatırımlarımız ve entegre üretim yapımızın ölçek ekonomisi, operasyonel verimlilik ve maliyet optimizasyonu açısından sunduğu potansiyel avantajların, Şirketimizin uluslararası pazarlardaki rekabet gücünü desteklemesi hedeflenmektedir. Bu doğrultuda, ihracat pazarlarının çeşitlendirilmesi ve uluslararası satış ağının genişletilmesine yönelik çalışmalar sürdürülmektedir.

Üretim Tesisleri

Üretim Tesisi	**Antalya Organize Sanayi ve Serbest Bölge Tesisleri**						
Devreye Girişi	**2023**	**2020**	**2023**	**2025**	**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

** *Devam eden yatırımlar*

Markalar ve Fikri Mülkiyet Alanındaki Gelişmeler

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

CW Enerji | CV Charging Vehicles | CW Energy | CW Gençlik | CW Storage | CW Solar Cell | CW Autonomous PV Home Solutions

CW Flexi PV Solutions | CW Lighting Technology | CWENE | CW Enerji Güneşin Olduğu Her Yerde | CW Marine PV Solutions | CW Alüminyum

(Öne Çıkan Başlıca Bazı Markalarımız)

8. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

CW Enerji, üretim süreçlerinin tamamını Ar-Ge ve Ür-Ge yaklaşımları ile şekillendirmektedir. Bu kapsamda yenilikçi ve yaratıcı yaklaşımların geliştirilmesi büyük önem taşımaktadır. Yeni teknolojilerin ülkenin yenilenebilir enerji kapasitesine kazandırılabilmesi için özkaynaklarla ya da ulusal ve uluslararası kaynaklarla desteklenen Ar-Ge projeleri ve patent çalışmaları yürütülmektedir. Bununla birlikte, yerli üretim kapasitesinin artırılması, kritik bileşenlerde dışa bağımlılığın azaltılması ve tedarik zincirinin güçlendirilmesine yönelik yerlileştirme çalışmaları da Ar-Ge faaliyetlerinin önemli bir parçasını oluşturmaktadır. Bu kapsamda, yerli hammadde ve komponent kullanım oranının artırılması, üretim süreçlerinde yerli teknoloji ve ekipmanların geliştirilmesi ile yüksek katma değerli ürünlerin ülkemizde üretilmesine yönelik çalışmalar sürdürülmektedir.

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

Yerlilik Oranı

Şirketimiz, fotovoltaik güneş paneli üretiminin yanı sıra panel üretiminde kullanılan güneş hücresi, EVA ve alüminyum çerçeve gibi temel bileşenleri de kendi bünyesinde üretebilme kabiliyetine ulaşmış olup, bu sayede üretim süreçlerinde yerlilik oranını önemli ölçüde artırmıştır. Bünyemizde üretilen bu ürünlerin üretime sağladığı katkının yanı sıra, ülkemizde yerli üretimi desteklemeye yönelik olarak uygulanan ticaret politikası önlemleri (anti-damping vergileri, gözetim uygulamaları vb.) ile yerli malzeme kullanımının teşvik edilmesi de yerli üretim ekosisteminin güçlenmesine katkı sağlamaktadır. Bu kapsamda, fotovoltaik güneş paneli üretimi için düzenlenen 26.03.2026 tarihli Yerli Malı Belgesi ile %81,58, bağlı ortaklığımız CW Solar Cell Enerji A.Ş. bünyesinde üretilen güneş hücreleri için düzenlenen 18.06.2026 tarihli Yerli Malı Belgesi ile ise %80,69 yerlilik oranı teyit edilmiştir. Önümüzdeki dönemde de üretim süreçlerinde yerli kaynak ve yerli teknoloji kullanımını artırmaya yönelik yatırımlar ile teknoloji geliştirme çalışmalarının sürdürülmesi ve buna bağlı olarak yerlilik oranının daha da yükseltilmesi, Şirketimizin stratejik öncelikleri arasında yer almaktadır.

Güneş hücrelerinin verimlilik artışı ve üretim yöntemlerinde geliştirmeler

Verimlilik değerleri endüstriyel üretimde %25-26 arasında değişen TOPCon güneş hücreleri potansiyel olarak %27'lere varan verimlilik değerlerine çıkabilmektedir. Çalışmalarımız TOPCon güneş hücrelerinin verimlilik artışını sağlayacak yapısal değişiklikler ve entegrasyonları kapsamaktadır. Bu kapsamda hücre içerisinde ışık geri kazanımının arttırılması, direnç kayıplarının en aza indirilmesi ve benzeri yapısal iyileştirme konuları üzerine çalışmalar yürütülmektedir. Ayrıca üretim yöntemlerinde enerji tüketimini, su tüketimini ve atık üretimini

en aza indirmek dolayısıyla üretim maliyetini düşürmeye yönelik çalışmalar özkaynaklı, ulusal ve uluslararası kuruluşların desteklediği programlar kapsamında çoklu işbirlikleri ile gerçekleştirilen projeler kapsamında çalışılmaktadır.

Yeni nesil güneş panellerinin geliştirilmesi

Günümüzde yaygın olarak üretilen Half-Cut güneş panellerine ek olarak, mekanik ve çevresel koşullara karşı uzun süreli dayanıklılık sağlayan ve sıcak nokta (hotspot) kaynaklı degradasyonun en aza indirilmesini hedefleyen yeni nesil güneş paneli teknolojileri geliştirilmektedir. Ayrıca, geliştirilen yeni nesil güneş panellerinin farklı uygulama alanlarına entegrasyonu ve bu teknolojilere yönelik sistem geliştirme çalışmaları sürdürülmektedir.

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

Şirketimizin yeşil hidrojen üretimine yönelik Ar-Ge çalışmaları devam etmektedir.

Türk Lirası	30.09.2026	30.09.2025
Kar veya zarar tablosuna giden	40.296.650	33.954.493
Aktifleştirilen geliştirme maliyetleri	--	20.491.355
İtfa payı (-)	--	(2.600.290)
AR-GE Harcamaları	**40.296.650**	**51.845.558**

9. HUKUKİ VE SOSYAL KONULAR

30.09.2026 tarihi itibarıyla, Şirketimizin taraf olduğu devam etmekte olan 91 adet dava ve 121 adet icra takibi bulunmakta ve idari-adli yaptırımlar tarafında ise 30.09.2026 tarihi itibarıyla Şirketimizin dava ve icra takiplerine ayrılan karşılık tutarı 27.152.122 TL ‘dir.

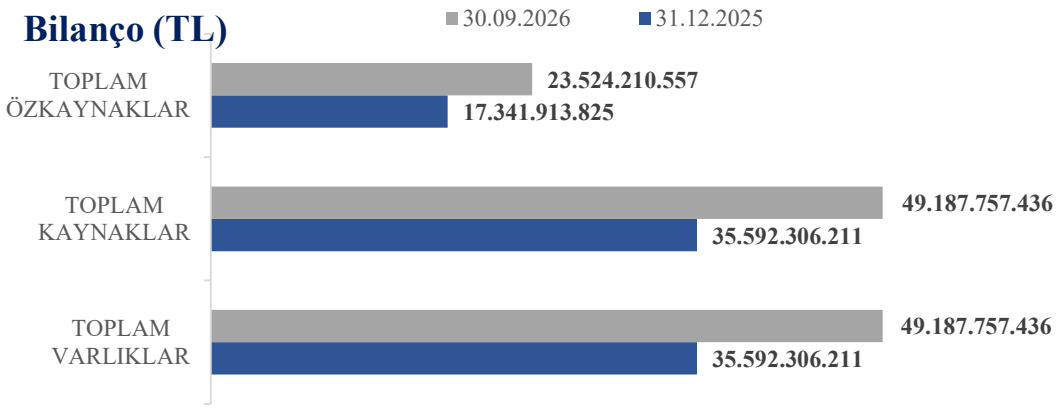
10. FİNANSAL DURUM HAKKINDA ÖZET BİLGİLER

Şirketimizin 1 Ocak – 30 Eylül 2026 dönemi faaliyet sonuçlarına ilişkin olarak, TFRS standartlarına uygun şekilde hazırlanmış mali tabloları işbu Rapor ile pay sahiplerinin bilgilerine sunulmaktadır. Enflasyon muhasebesi uygulamasına tabi olan Şirket, raporda yayımlanan finansalları Türkiye Muhasebe Standardı 29 (TMS29) “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” maddesi altında açıklanan standarda göre enflasyon düzeltmesine tabi olarak düzenlenmiştir.

Şirketimizin, 30.09.2026 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") sınırlı denetimden geçmemiştir.

Özet Bilanço (TL)	30.09.2026	31.12.2025
Dönen Varlıklar	27.866.284.345	16.192.666.241
Duran Varlıklar	21.321.473.091	19.399.639.970
TOPLAM VARLIKLAR	**49.187.757.436**	**35.592.306.211**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	20.525.538.777	14.036.704.261
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.138.008.102	4.213.688.125
Özkaynaklar	23.524.210.557	17.341.913.825
TOPLAM KAYNAKLAR	**49.187.757.436**	**35.592.306.211**



Bilanço

CW Enerji'nin toplam varlıkları, 30.09.2026 tarihi itibarıyla 49.187,8 milyon TL'ye ulaşarak 31.12.2025 tarihine göre %38,2 oranında artış göstermiştir. Bu büyümede; devam eden kapasite artırıcı yatırımlar, faaliyet hacmindeki genişleme ve üretim altyapısını güçlendirmeye yönelik çalışmaların etkili olduğu değerlendirilmektedir. Söz konusu gelişmeler, Şirketin uzun vadeli büyüme stratejisini desteklerken bilanço büyüklüğüne de katkı sağlamıştır.

Varlık yapısı incelendiğinde, dönen varlıklar 30.09.2026 tarihi itibarıyla 27.866,3 milyon TL seviyesine ulaşarak toplam varlıkların yaklaşık %56,7'sini oluşturmuştur. Önceki yıl sonuna göre %72,1 oranında artan dönen varlıklar, Şirketin bilanço büyümesinde önemli rol oynamıştır. Dönen varlıklardaki artışta; ticari faaliyet hacmindeki büyüme, üretim kapasitesindeki artış ve buna bağlı işletme sermayesi ihtiyacındaki yükselişin etkili olduğu değerlendirilmektedir. Duran varlıklar ise 21.321,5 milyon TL seviyesine yükselerek önceki yıl sonuna göre %9,9 oranında artış göstermiştir. Dönen varlıkların toplam aktifler içerisindeki payının yükselmesi, Şirketin varlık yapısında kısa vadeli varlıkların ağırlığının arttığını göstermektedir. Bununla birlikte, dönen varlıkların kısa vadeli yükümlülüklerden daha yüksek oranda artması, Şirketin kısa vadeli yükümlülüklerini karşılama kapasitesini desteklemiş ve cari oranın 2025 yıl sonundaki 1,15 seviyesinden 1,36'ya yükselmesini sağlamıştır.

Kaynak yapısı değerlendirildiğinde, 30.09.2026 itibarıyla toplam yükümlülükler 25.663,5 milyon TL seviyesine ulaşarak önceki yıl sonuna göre %40,6 oranında artış göstermiştir. Bunun 20.525,5 milyon TL'si kısa vadeli, 5.138,0 milyon TL'si ise uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Kısa vadeli yükümlülükler önceki yıl sonuna göre %46,2, uzun vadeli

yükümlülükler ise %21,9 oranında artmıştır. Şirketin devam eden yatırımları ve genişleyen faaliyet hacmi doğrultusunda artan finansman ve işletme sermayesi ihtiyaçlarının, yükümlülüklerdeki artışta etkili olduğu değerlendirilmektedir. Bu gelişmeler, Şirketin büyüme sürecinde finansman kaynaklarının kullanımının arttığına ve yükümlülüklerin vade yapısında kısa vadeli kaynakların ağırlığının yükseldiğine işaret etmektedir.

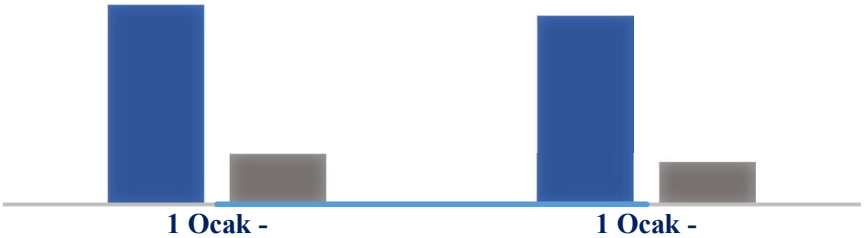
Özkaynaklar ise 23.524,2 milyon TL seviyesine ulaşmış olup, önceki yıl sonuna göre %35,6 oranında artış göstermiştir. Toplam kaynaklar içerisindeki %47,8 seviyesindeki özkaynak payı, Şirketin devam eden yatırım ve büyüme sürecinde özkaynak yapısını koruduğunu ve finansal kaynaklarının önemli bir bölümünü özkaynaklarının oluşturduğunu göstermektedir. Bununla birlikte, yükümlülüklerdeki artışın özkaynak büyümesinin üzerinde gerçekleşmesi sonucunda özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı, 2025 yıl sonundaki %48,7 seviyesinden %47,8'e sınırlı ölçüde gerilemiştir. Özkaynakların mutlak tutar olarak büyümesini sürdürmesi, Şirketin yatırım programını destekleyen sermaye yapısı açısından olumlu bir gelişme olarak değerlendirilmektedir.

Genel olarak değerlendirildiğinde, CW Enerji 30 Eylül 2026 itibarıyla devam eden yatırım programı ve genişleyen faaliyet hacmi doğrultusunda bilançosunu büyütmeyi sürdürmüştür. Özellikle dönen varlıklardaki güçlü artış aktif büyüklüğünü desteklerken, yatırım ve işletme sermayesi ihtiyaçlarına bağlı olarak yükümlülüklerde de yükseliş yaşanmıştır. Bununla birlikte, özkaynakların %35,6 oranında büyümesi ve cari oranın 1,36 seviyesine yükselmesi, Şirketin finansal yapısını destekleyen önemli gelişmeler olmuştur. Artan aktif büyüklüğü ve özkaynak tabanının korunması, Şirketin uzun vadeli büyüme stratejisini destekleyen unsurlar olarak öne çıkmaktadır.

Gelir Tablosu

Özet Gelir Tablosu (TL)	30.09.2026	30.09.2025
Hasılat	14.485.481.041	13.685.302.652
Satışların Maliyeti	(10.363.275.458)	(9.877.529.174)
Brüt Kar	**4.122.205.583**	**3.807.773.478**
Faaliyet Giderleri	(1.378.233.124)	(1.336.537.312)
Amortisman Giderleri	914.143.863	617.756.439
FAVÖK (EBITDA)	**3.658.116.322**	**3.088.992.605**
Dönem Karı	**1.378.390.123**	**2.021.404.423**

CİRO VE FAVÖK GELİŞİMİ



	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025
Net Satış	14.485.481.041	13.685.302.652
Favök (EBITDA)	3.658.116.322	3.088.992.605
Favök/Ciro	25,25%	22,57%

CW Enerji, 2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde devam eden yatırımları ve üretim altyapısını güçlendirmeye yönelik çalışmaları doğrultusunda faaliyetlerini sürdürürken, operasyonel kârlılık göstergelerinde iyileşme kaydetmiştir. Şirketin hasılatı, önceki yılın aynı dönemine göre %5,8 artarak 14.485,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Brüt kâr ise %8,3 oranında artarak 4.122,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kâr marjı %27,82'den %28,46'ya yükselmiştir. Brüt kâr marjındaki iyileşme, Şirketin satışlarından elde ettiği kârlılığın güçlendiğini göstermektedir.

Şirketin faiz, amortisman ve vergi öncesi kârı (FAVÖK), 2026 yılının ilk dokuz ayında önceki yılın aynı dönemine göre %18,4 oranında artarak 3.658,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK marjı ise %22,57'den %25,25'e yükselerek 2,68 yüzde puanlık iyileşme kaydetmiştir. Brüt kâr ve FAVÖK marjlarında gerçekleşen artış, Şirketin operasyonel kârlılığındaki güçlenmeyi ortaya koyarken, devam eden yatırım ve büyüme sürecinde faaliyet performansı açısından olumlu bir gelişme olarak öne çıkmaktadır.

2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde net dönem kârı 1.378,4 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, önceki yılın aynı dönemine göre %31,8 oranında azalmıştır. Net kâr marjı ise %14,77'den %9,52'ye gerilemiştir. Net dönem kârındaki düşüşe karşın, Şirketin brüt kâr ve FAVÖK tutarları ile operasyonel kârlılık marjlarında artış kaydedilmiştir. Bu görünüm, operasyonel kârlılıktaki iyileşmenin net dönem kârına aynı ölçüde yansımadığını göstermektedir. Şirketin finansal performansının değerlendirilmesinde finansman giderleri, parasal pozisyon etkileri ve vergi kalemleri gibi faaliyet kârı dışındaki unsurların da dikkate alınması gerekmektedir.

Genel olarak değerlendirildiğinde, CW Enerji'nin 2026 yılı ilk dokuz aylık finansal sonuçlarında operasyonel kârlılıktaki iyileşme ön plana çıkmaktadır. Brüt kâr ve FAVÖK tutarlarındaki artış ile kârlılık marjlarında kaydedilen yükseliş, Şirketin faaliyetlerinden elde ettiği kârlılığın güçlendiğini ortaya koymaktadır. Bununla birlikte, net dönem kârındaki gerileme, operasyonel performans ile net kârlılık arasındaki farklılaşmaya işaret etmektedir. Şirketin maliyet yönetimi ve faaliyet verimliliğine yönelik çalışmalarının, uzun vadeli büyüme stratejisini destekleyen önemli unsurlar olmaya devam ettiği değerlendirilmektedir.

Finansal Oranlar

Mali ve Likitide Oranları	30.09.2026	31.12.2025
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar)	0,52	0,51
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,42	0,39
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,10	0,12
Özkaynak /Toplam Varlıklar	0,48	0,49
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,36	1,15
Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar – Stoklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,00	0,89
Nakit Oranı (Nakit ve Benzeri / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,05	0,06

Karlılık Oranları

Karlılık Marjları	30.09.2026	30.09.2025
FAVÖK	3.658.116.322	3.088.992.605
FAVÖK Marjı (%)	25,25%	22,57%
Brüt Kar	4.122.205.583	3.807.773.478
Brüt Kar Marjı (%)	28,46%	27,82%
Net Dönem Karı	1.378.390.123	2.021.404.423
Net Kar Marjı (%)	9,52%	14,77%

CW Enerji'nin 30 Eylül 2026 itibarıyla finansal oranları, Şirketin devam eden yatırım ve büyüme sürecinde likidite göstergelerinde iyileşme kaydettiğini ve operasyonel kârlılığını güçlendirdiğini ortaya koymaktadır. Dönen varlıklardaki artış, kısa vadeli yükümlülükleri karşılama kapasitesini desteklerken, özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki önemli payını koruması Şirketin finansal yapısını destekleyen unsurlar arasında yer almaktadır.

Likidite göstergeleri incelendiğinde, cari oran 2025 yıl sonundaki 1,15 seviyesinden 1,36'ya, likidite oranı ise 0,89'dan 1,00'e yükselmiştir. Bu gelişme, Şirketin kısa vadeli yükümlülüklerini karşılama kapasitesinde iyileşmeye işaret etmektedir. Nakit oranı ise aynı dönemde 0,06'dan 0,05'e sınırlı ölçüde gerilemiştir. Bununla birlikte, cari ve likidite oranlarında kaydedilen iyileşme, Şirketin kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamaya yönelik varlık yapısının güçlendiğini göstermektedir.

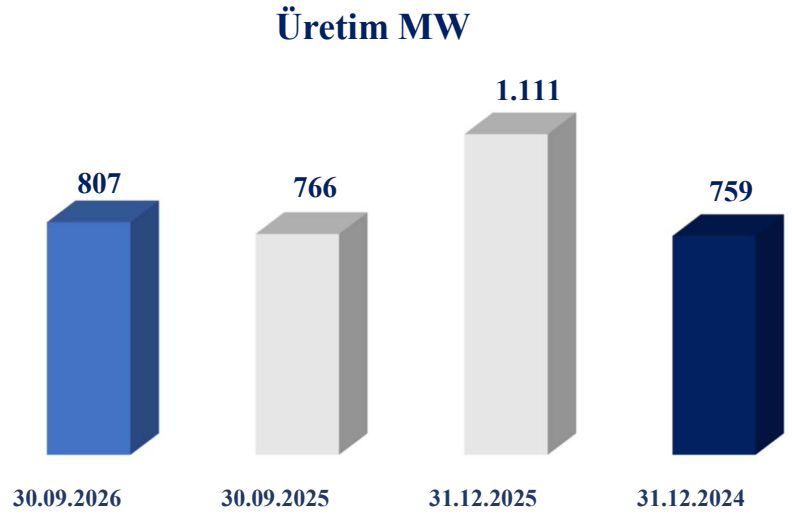
Finansal yapı açısından, toplam yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı 2025 yıl sonundaki %51 seviyesinden %52'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı %39'dan %42'ye yükselirken, uzun vadeli yükümlülüklerin oranı %12'den %10'a gerilemiştir. Bu değişim, yükümlülüklerin vade yapısında kısa vadeli kaynakların ağırlığının arttığını göstermektedir. Özkaynakların toplam varlıklar içerisindeki payı ise %49'dan %48'e sınırlı ölçüde gerilemekle birlikte, Şirketin sermaye yapısındaki önemli ağırlığını korumuştur. Söz konusu gelişmeler, devam eden yatırım faaliyetleri ve işletme sermayesi ihtiyaçları çerçevesinde değerlendirilmektedir.

Kârlılık göstergeleri incelendiğinde, 2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde brüt kâr marjı önceki yılın aynı dönemindeki %27,82 seviyesinden %28,46'ya, FAVÖK marjı ise %22,57'den %25,25'e yükselmiştir. Aynı dönemde brüt kâr %8,3 oranında artarak 4.122,2 milyon TL'ye, FAVÖK ise %18,4 oranında artarak 3.658,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Özellikle FAVÖK marjında kaydedilen 2,68 yüzde puanlık iyileşme, Şirketin operasyonel kârlılığındaki güçlenmeyi ortaya koymaktadır. Brüt kâr ve FAVÖK tutarları ile marjlarında sağlanan artış, faaliyet performansı açısından olumlu bir gelişme olarak öne çıkmaktadır.

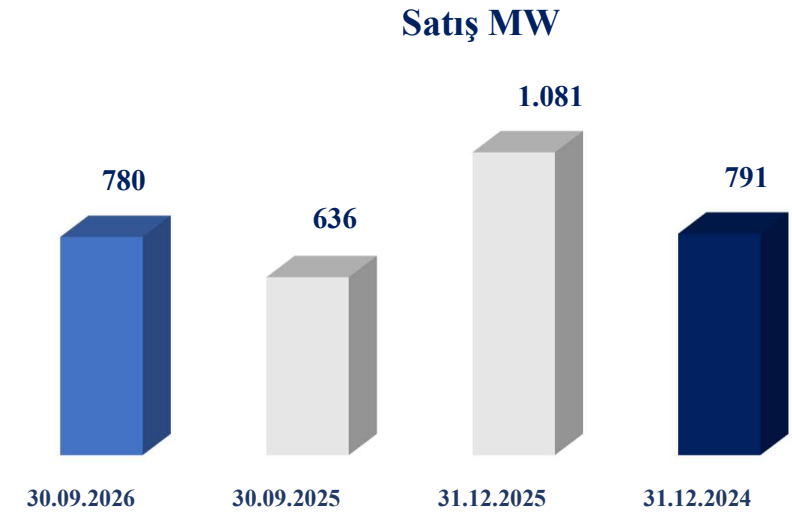
Net dönem kârı ise 2026 yılının ilk dokuz ayında 1.378,4 milyon TL olarak gerçekleşirken, net kâr marjı %9,52 seviyesinde oluşmuştur. Önceki yılın aynı dönemine göre net dönem kârı %31,8 oranında azalırken, net kâr marjı %14,77'den %9,52'ye gerilemiştir. Buna karşın brüt kâr ve FAVÖK göstergelerindeki artış, operasyonel kârlılıktaki iyileşmenin sürdüğünü göstermektedir. Net dönem kârının değerlendirilmesinde, operasyonel faaliyetlerin yanı sıra finansman giderleri, parasal pozisyon etkileri ve vergi kalemleri gibi unsurların da dikkate

alınması önem taşımaktadır.

Genel olarak değerlendirildiğinde, CW Enerji'nin 2026 yılı ilk dokuz aylık finansal sonuçları, likidite göstergelerindeki iyileşme ve operasyonel kârlılıktaki artışla olumlu bir görünüm sergilemektedir. Bununla birlikte, kısa vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklar içerisindeki payının yükselmesi ve net kârlılıktaki gerileme, finansal yapının değerlendirilmesinde dikkat çeken unsurlar olmuştur. Şirketin özkaynaklarının sermaye yapısındaki önemli payını koruması, brüt kâr ve FAVÖK marjlarında kaydedilen iyileşme ve kısa vadeli yükümlülükleri karşılama kapasitesindeki gelişmeler, uzun vadeli büyüme stratejisini destekleyen unsurlar olarak öne çıkmaktadır.



Şirketimizin 30.09.2026, 30.09.2025, 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 807 MW, 766 MW, 1.111 MW ve 759 MW panel üretim gerçekleştirmiştir.



Şirketimizin 30.09.2026, 30.09.2025, 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 780 MW, 636 MW, 1.081 MW ve 791 MW panel satışı gerçekleştirmiştir.

11. FİNANSMAN KAYNAKLARININ GELİŞİMİ VE İŞLETMENİN UYGULADIĞI POLİTİKALAR

CW Enerji, büyüme stratejisi doğrultusunda gerçekleştirdiği üretim kapasitesi artışları, teknoloji yatırımları ve yeni üretim tesislerine yönelik projelerinin finansmanında kaynak çeşitliliğini artırmayı hedeflemektedir. Şirketin finansman politikası; faaliyetlerden yaratılan nakit akışı, özkaynaklar ve dış finansman kaynaklarının dengeli kullanılması, yatırım ihtiyaçlarının uygun vade ve maliyet koşullarıyla karşılanması ve finansal sürdürülebilirliğin korunması esaslarına dayanmaktadır.

Raporlama döneminde, özellikle bağlı ortaklık CW Solar Cell Enerji A.Ş. bünyesinde yürütülen güneş hücresi üretimi ve kapasite artırımı yatırımlarına yönelik finansman çalışmaları ön plana çıkmıştır. Bu kapsamda, Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi (YTAK) kapsamında sağlanan uzun vadeli yatırım finansmanının yanı sıra, alternatif finansman yöntemlerinden de yararlanılmıştır. Üretim tesisine ilişkin gerçekleştirilen sat-geri kirala (sale and leaseback) işlemiyle yatırım finansmanında kaynak çeşitliliği sağlanmıştır.

Şirket, finansman kararlarında yatırımların ekonomik ömrü ve beklenen nakit akışlarıyla uyumlu bir vade yapısı oluşturulmasını esas almakta; finansman maliyetleri, faiz ve kur riskleri ile borç geri ödeme yükümlülüklerini birlikte değerlendirmektedir. Bu doğrultuda, yatırım dönemlerinde oluşabilecek likidite risklerinin yönetilmesi ve finansal esnekliğin korunması amaçlanmaktadır.

İşletme sermayesi yönetiminde ticari alacaklar, stoklar, ticari borçlar ve nakit akışları düzenli olarak takip edilmekte; faaliyet hacmi ve piyasa koşullarına bağlı olarak ortaya çıkan finansman ihtiyaçları değerlendirilmektedir. Nakit dönüşüm süresinin iyileştirilmesi, tahsilat ve ödeme vadelerinin dengeli yönetilmesi ve işletme sermayesi kullanımında verimliliğin artırılması öncelikli hedefler arasında yer almaktadır.

Bunun yanı sıra, yatırım teşvikleri, kamu destekleri ve kalkınma finansmanı imkânları değerlendirilerek stratejik yatırımların finansmanında alternatif kaynaklardan yararlanılması hedeflenmektedir. Şirket, ulusal ve uluslararası finans kuruluşlarıyla yürütülen çalışmalar aracılığıyla finansman olanaklarını geliştirmeyi sürdürmektedir.

CW Enerji, finansman kaynaklarının çeşitlendirilmesi, likidite ve finansal risklerin etkin yönetimi ile bilanço yapısının güçlendirilmesine yönelik politikalarını sürdürerek uzun vadeli büyüme hedeflerini desteklemeyi amaçlamaktadır.

Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

30.09.2026 itibarıyla Şirket'in kendisine ait iktisap ettiği payı yoktur.

12. GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜNE GENEL BAKIŞ

Küresel enerji piyasalarında elektrik talebinin artışı ve enerji üretim teknolojilerindeki gelişmeler, üretim kapasitesi, maliyet rekabeti ve arz güvenliği açısından yeni bir dönemi beraberinde getirmektedir. Sanayide elektrik kullanımının yaygınlaşması, elektrikli ulaşım, veri merkezleri ve dijital altyapı yatırımları enerji talebinin yapısını değiştirirken, yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik üretimindeki ağırlığı giderek artmaktadır.

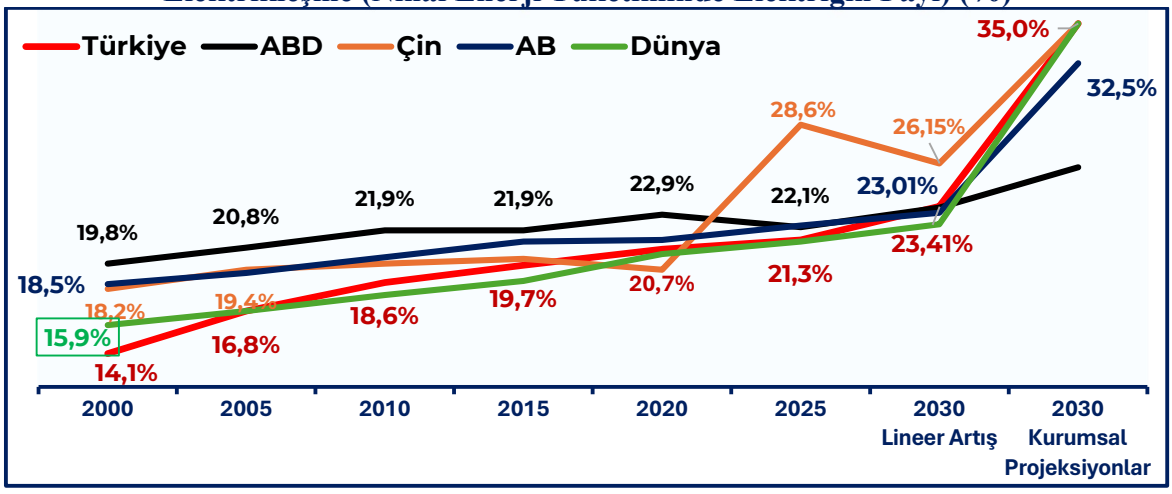
Bu süreçte güneş enerjisi, yalnızca sürdürülebilir enerji hedeflerinin bir parçası olmaktan çıkarak elektrik üretim maliyetleri, yatırım süreleri ve enerji arzının çeşitlendirilmesi bakımından stratejik öneme sahip bir kaynak haline gelmiştir. Fotovoltaik teknolojilerde sağlanan verimlilik artışları ve üretim süreçlerindeki gelişmeler, güneş enerjisinin rekabet gücünü desteklerken, enerji depolama teknolojilerinin yaygınlaşması da güneş enerjisinin elektrik sistemlerine entegrasyonunda yeni olanaklar sunmaktadır.

2026 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla güneş enerjisi sektöründe büyüme potansiyelinin yanı sıra üretim kapasitesi, fiyat rekabeti ve uluslararası ticaret politikalarının etkileri ön plana çıkmaktadır. Küresel ölçekte devam eden kapasite yatırımları, yerli üretimi destekleyen düzenlemeler ve tedarik zincirinin çeşitlendirilmesine yönelik politikalar, sektörün rekabet yapısını yeniden şekillendirmektedir. Bu gelişmeler, fotovoltaik panel ve hücre üretiminde teknoloji, kalite, verimlilik ve maliyet yönetiminin önemini artırmaktadır.

Elektrikleşme ve Artan Enerji Talebi

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) tarafından "Elektrik Çağı" olarak nitelendirilen süreçte, elektriğin nihai enerji tüketimindeki payının artması, küresel enerji piyasalarının temel eğilimlerinden biri olarak öne çıkmaktadır. Elektrikli araçlar, ısı pompaları, sanayide elektrifikasyon ve dijital teknolojilerin yaygınlaşması, elektrik talebindeki büyümeyi desteklemektedir. Elektrik temelli teknolojilerin enerji verimliliği açısından sunduğu avantajlar, fosil yakıtlardan yenilenebilir enerji kaynaklarına geçişi desteklerken, güneş enerjisi ve enerji depolama sistemlerine yönelik uzun vadeli yatırım ihtiyacını da artırmaktadır.

Elektrikleşme (Nihai Enerji Tüketiminde Elektriğin Payı) (%)



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

Elektriğin nihai enerji tüketimindeki payı, küresel ölçekte artış eğilimini sürdürmektedir. Türkiye, ABD, Çin ve Avrupa Birliği'nde elektrikleşme düzeyleri farklılık göstermekle birlikte, uzun vadeli enerji politikaları ve teknolojik gelişmeler doğrultusunda elektrik kullanımının yaygınlaşması beklenmektedir. Bu eğilim, yenilenebilir enerji kaynaklarına yönelik talebi desteklerken, özellikle güneş enerjisi ve enerji depolama teknolojilerinin enerji sistemlerindeki stratejik önemini artırmaktadır *(Kaynak: Enerdata, World Energy & Climate Statistics Yearbook 2026; ilgili ülkelerin enerji politikası belgeleri ve projeksiyonları)*

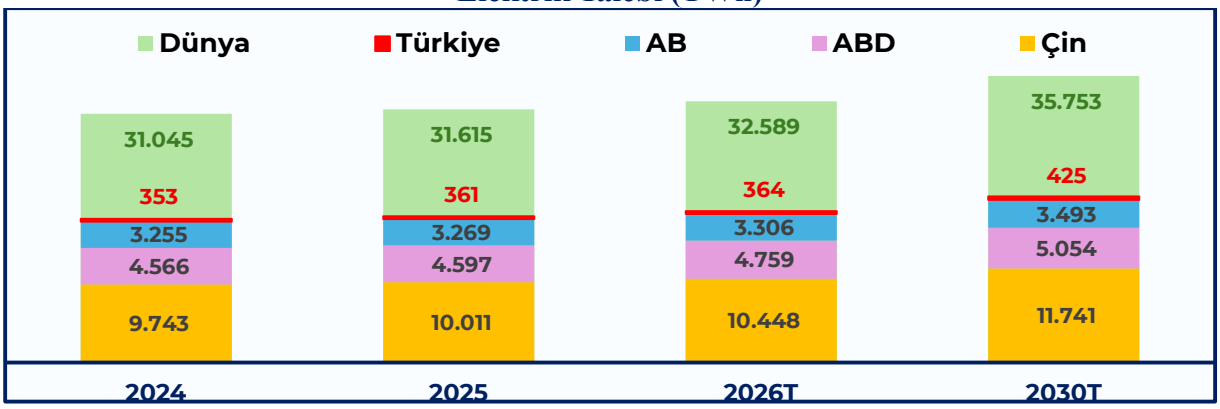
Elektrikli araçların yaygınlaşması, sanayide elektrik kullanımının artması ve enerji depolama teknolojilerindeki gelişmeler, küresel elektrik talebinin büyümesini desteklemektedir. Bu gelişmelerin, özellikle dağıtık enerji üretimi ve yerinde tüketim uygulamalarını teşvik ederek güneş enerjisi yatırımlarına yönelik talebi uzun vadede desteklemesi beklenmektedir.

Elektrikli araçların yaygınlaşması, küresel elektrik talebinin artışını destekleyen önemli unsurlardan biridir. Küresel ölçekte elektrikli araçların yeni araç satışlarındaki payı 2025 yılında %25'i aşarken, 2026 yılının ilk yarısında %26,5 seviyesine ulaşmıştır. Türkiye'de ise elektrikli araç satışları 2025 yılında bir önceki yıla göre yaklaşık %92 artarak 191.960 adede yükselmiştir. Elektrikli ulaşımın yaygınlaşmasıyla birlikte şarj altyapısı, enerji depolama sistemleri ve yerinde elektrik üretimine yönelik ihtiyacın artması, güneş enerjisi yatırımlarını destekleyen unsurlar arasında yer almaktadır *(Kaynak: EMBER, BloombergNEF, Enerdata, ODMD.)*

Küresel Elektrik Talebi

Küresel elektrik talebi; sanayide elektrifikasyonun yaygınlaşması, elektrikli ulaşım, veri merkezleri ve dijital teknolojilere yönelik yatırımların etkisiyle artışını sürdürmektedir. BloombergNEF verilerine göre, küresel elektrik talebinin 2025 yılındaki 31.615 TWh seviyesinden 2030 yılında 35.753 TWh'ye yükselerek yıllık bileşik yaklaşık %2,5 oranında büyümesi beklenmektedir. Aynı dönemde Türkiye'nin elektrik talebinin 361 TWh'den 425 TWh'ye, Çin'in elektrik talebinin ise 10.011 TWh'den 11.741 TWh'ye ulaşacağı öngörülmektedir. Küresel elektrik talebindeki büyüme, yeni üretim kapasitesi yatırımlarına duyulan ihtiyacı artırırken, özellikle güneş ve rüzgâr başta olmak üzere yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik arzındaki önemini güçlendirmektedir.(Kaynak: BloombergNEF, TEİAŞ.)

Elektrik Talebi (TWh)



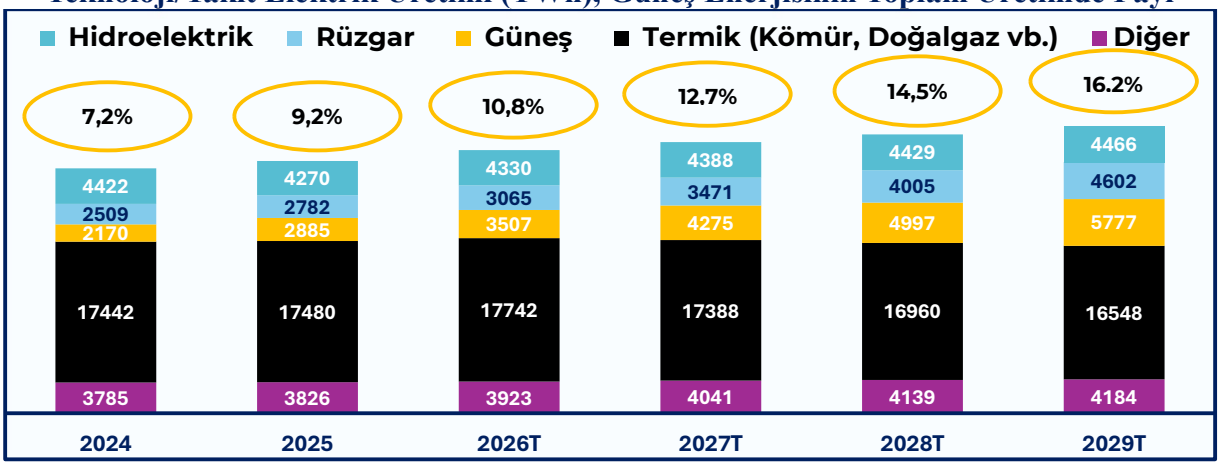
Kaynak: BloombergNEF, TEİAŞ

Küresel Elektrik Tedariki

Küresel elektrik talebindeki artış, elektrik üretiminde kaynak çeşitliliğini ve yenilenebilir enerjinin payını giderek daha önemli hale getirmektedir. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Electricity Mid-Year Update 2026 raporunda, yenilenebilir enerji kaynaklarından sağlanan elektrik üretiminin kömür kaynaklı üretimi geride bırakarak küresel elektrik üretiminde en büyük kaynak grubu haline gelmesi öngörülmektedir. Yenilenebilir enerji kaynakları içerisinde hidroelektrik ve güneş enerjisi, elektrik üretimine sağladıkları katkıyla öne çıkmaktadır.

BloombergNEF (BNEF) projeksiyonlarına göre, küresel elektrik üretiminde termik kaynakların payının 2025'te yaklaşık %56 seviyesinden 2029'da %46,5'e gerilemesi beklenmektedir. Buna karşılık güneş enerjisinin toplam üretimdeki payının aynı dönemde %9,2'den %16,2'ye yükselmesi; güneşten elektrik üretiminin 2.885 TWh'den 5.777 TWh'ye çıkarak yaklaşık iki katına ulaşması öngörülmektedir. Bu görünüm, güneş enerjisinin küresel elektrik üretimindeki ağırlığının hızla artmaya devam edeceğine işaret etmektedir.*(Kaynak: IEA, Electricity Mid-Year Update 2026; BloombergNEF (BNEF), 2026 yılı elektrik üretim projeksiyonları)*

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



Kaynak: BloombergNEF

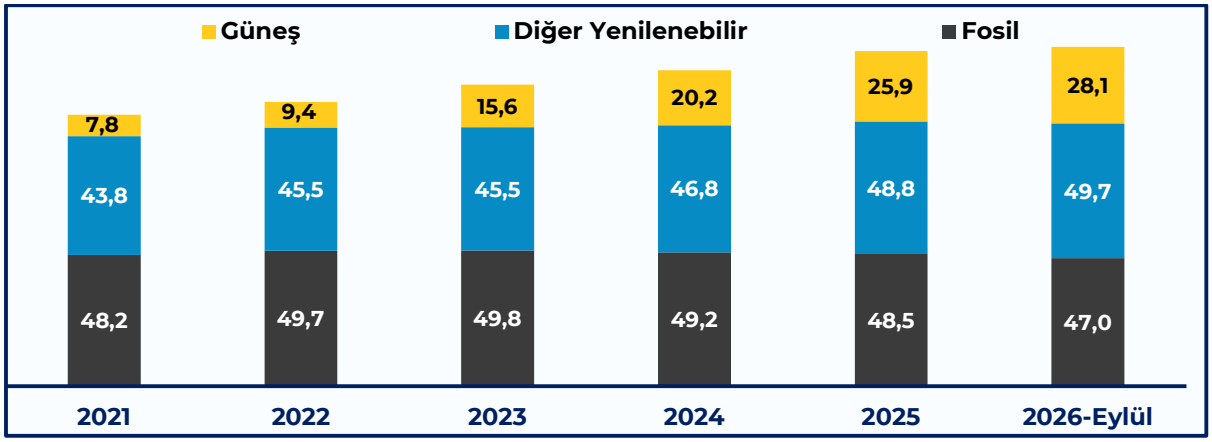
BloombergNEF (BNEF) projeksiyonlarına göre, küresel elektrik üretiminde güneş enerjisinin payının 2025 yılındaki %9,2 seviyesinden 2029 yılında %16,2'ye yükselmesi öngörülmektedir. Aynı dönemde güneş kaynaklı elektrik üretiminin 2.885 TWh'den 5.777 TWh'ye çıkarak yaklaşık iki katına ulaşması beklenirken, termik kaynaklardan sağlanan elektrik üretiminde kademeli bir gerileme öngörülmektedir. Bu gelişmeler, güneş enerjisinin küresel elektrik üretimindeki konumunun güçlenmeye devam edeceğine işaret etmektedir.

Türkiye'nin Elektrik Kurulu Gücü ve Üretimi

Türkiye'nin toplam elektrik kurulu gücü, 30 Eylül 2026 itibarıyla 127.074 MW seviyesine ulaşmıştır. Bu kapasitenin 28.074 MW'ını oluşturan güneş enerjisi santralleri, toplam kurulu güç içerisinde yaklaşık %22 paya sahiptir. Rüzgâr ve güneş enerjisinin toplam kurulu güç içerisindeki payı ise yaklaşık %34 seviyesindedir. 2025 yılında yaklaşık 5 GW yeni güneş enerjisi kapasitesinin devreye alınması, Türkiye'de güneş enerjisi yatırımlarının büyümesini desteklemiştir.

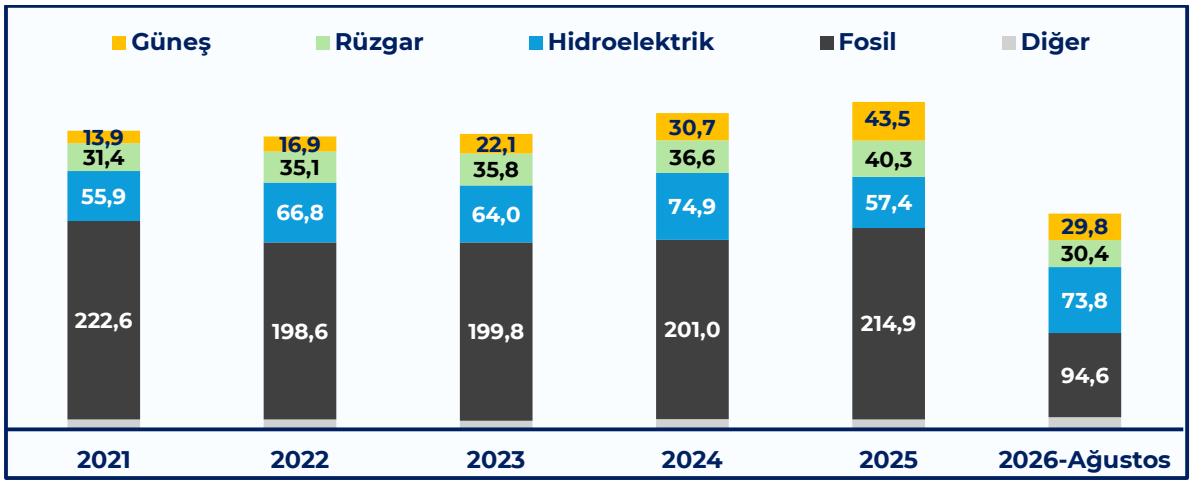
Güneş enerjisi, Türkiye'nin enerji kaynaklarını çeşitlendirme, yerli kaynaklardan elektrik üretimini artırma ve enerji arz güvenliğini güçlendirme hedefleri açısından önemli bir konuma sahiptir. Artan kurulu güç ve elektrik üretimindeki payıyla güneş enerjisi, Türkiye'nin enerji dönüşümünde öne çıkan yatırım alanlarından biri olmayı sürdürmektedir.

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



Kaynak: TEİAŞ

Türkiye'nin Elektrik Üretimi (TWh)



Kaynak: TEİAŞ

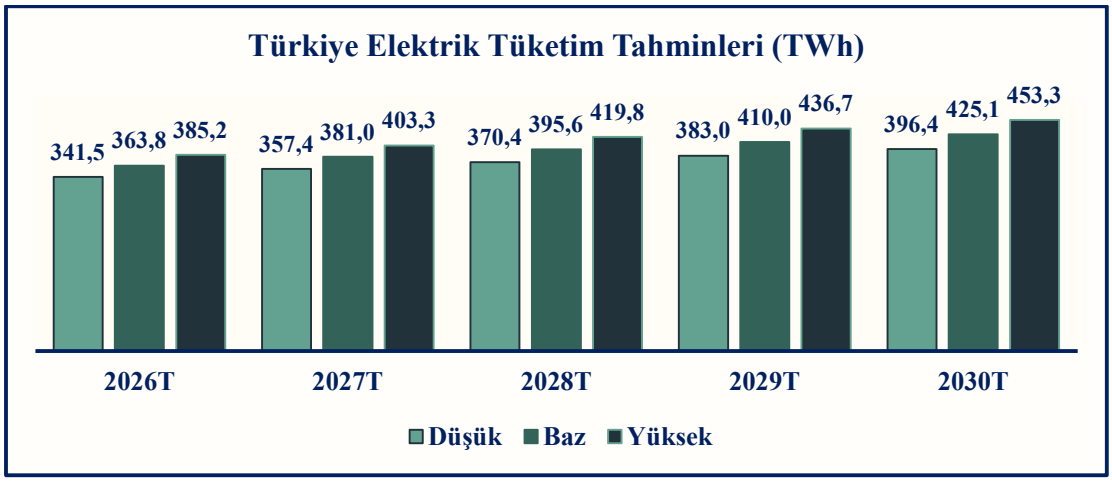
Türkiye'de Elektrik Talebi ve Güneş Enerjisi Kapasite Beklentileri

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) tarafından yayımlanan 2026–2034 Talep Tahmin Raporu'na göre, Türkiye'nin yıllık elektrik tüketiminin 2030 yılında baz senaryoda yaklaşık 425 TWh seviyesine ulaşması öngörülmektedir.

Elektrik talebindeki artış ve güneş enerjisinin üretimdeki payının yükselmesine yönelik beklentiler doğrultusunda, Türkiye'de yeni güneş enerjisi yatırımlarının önümüzdeki dönemde de devam etmesi beklenmektedir. Mevcut talep tahminleri ve sektörel büyüme varsayımları esas alınarak hazırlanan değerlendirmelerde, 2026–2030 döneminde yıllık ortalama yaklaşık 7 GW yeni güneş enerjisi kapasitesinin devreye alınabileceği öngörülmektedir.

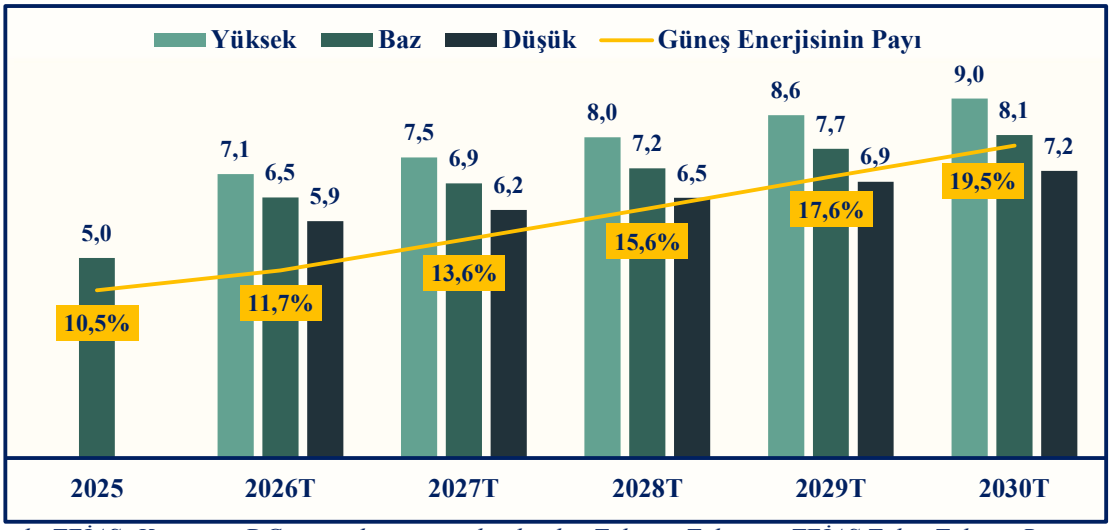
Türkiye'nin 2035 yılına yönelik yenilenebilir enerji hedefleri de güneş enerjisi yatırımlarının uzun vadeli büyüme potansiyelini desteklemektedir *(Kaynak: TEİAŞ, 2026–2034 Talep Tahmin*

Raporu; EPİAŞ Şeffaflık Platformu; Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı. Güneş enerjisi kapasite artışına ilişkin değerler sektörel varsayımlara dayalı tahminlerdir.)



Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

Türkiye'de Yıllık Yeni Güneş Enerjisi Kapasite Kurulumu Senaryoları (GW) ve Güneş Enerjisinin Toplam Elektrik Üretimindeki Payı (%) (2025–2030)



Kaynak: TEİAŞ; Kapasite, DC cinsinden varsayılmaktadır. Tüketim Tahmini: TEİAŞ Talep Tahmin Raporu. GES kurulum tahminleri: CW Enerji Analizi, UEP + 2035 Yol Haritası + Akkuyu devreye alınma planı dahil edilmiştir.

Almanya Faaliyetleri

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

ABD Faaliyetleri

Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı CW Energy USA Inc., Amerika Birleşik Devletleri pazarındaki faaliyetlerin geliştirilmesi ve uluslararası büyüme stratejimizin desteklenmesi

amacıyla 14.11.2023 tarihinde kurulmuştur. Bağlı ortaklığın faaliyet alanları; fotovoltaik güneş panellerinin satışı, anahtar teslim güneş enerjisi sistemlerinin kurulumu, mühendislik ve bakım hizmetleri ile güneş enerjisi ekipmanlarının tedarikini kapsamaktadır. Bu yapılanma aracılığıyla ABD pazarındaki ticari fırsatların değerlendirilmesi, müşteri portföyünün genişletilmesi ve Şirketimizin uluslararası pazarlardaki etkinliğinin artırılması hedeflenmektedir.

ABD pazarına yönelik çalışmalar kapsamında, güneş panellerimizin ilgili teknik standartlara uygunluğunun belgelendirilmesine yönelik sertifikasyon süreçleri yürütülmüştür. Bu doğrultuda, Şirketimiz tarafından üretilen güneş panelleri için ABD pazarına yönelik UL sertifikasyonu sağlanmış; TOPCon hücre teknolojisine sahip güneş paneli modüllerimiz ise Intertek laboratuvarlarında gerçekleştirilen testleri tamamlayarak ETL onaylı UL 61730 ve CSA C22.2 No. 61730 standartları kapsamında sertifikalandırılmıştır. Söz konusu belgelendirmeler, ürünlerimizin ABD ve Kanada pazarlarındaki teknik uygunluk ve pazara erişim süreçlerini desteklemektedir.

Şirketimizin uluslararası pazarlardaki konumunu destekleyen gelişmeler kapsamında, PV ModuleTech tarafından yayımlanan 2026 yılı ikinci çeyrek *Bankability Ratings* raporunda Şirketimiz "CC+" derecesiyle değerlendirilmiştir. Ayrıca, TOPCon güneş paneli modüllerimiz için bağımsız teknik danışmanlık kuruluşu DNV tarafından gerçekleştirilen *Module Bankability* değerlendirmesi tamamlanmıştır. Değerlendirme kapsamında üretim altyapımız, kalite yönetim sistemimiz, ürün teknolojilerimiz, üretim süreçlerimiz ve garanti uygulamalarımız incelenmiştir.

DNV tarafından hazırlanan bağımsız değerlendirme raporunun, uluslararası pazarlarda müşteri, yatırımcı, proje geliştiricisi, EPC firması ve finans kuruluşlarının teknik inceleme ve tedarikçi değerlendirme süreçlerinde referans niteliğinde kullanılması hedeflenmektedir. Söz konusu çalışmanın, Şirketimizin teknik yeterliliğinin uluslararası pazarlarda tanıtılmasına ve büyük ölçekli güneş enerjisi projelerinde tedarikçi olarak değerlendirilme olanaklarının geliştirilmesine katkı sağlaması beklenmektedir.

ABD pazarındaki tedarik zinciri ve mevzuat gerekliliklerine yönelik çalışmalar kapsamında, *Foreign Entity of Concern* (FEOC) düzenlemeleri çerçevesinde bağımsız teknik değerlendirmeler gerçekleştirilmiştir. Bu değerlendirmeler sonucunda, Şirketimiz ile %100 bağlı ortaklığımız CW Solar Cell Enerji A.Ş.'nin *Specified Foreign Entity* (SFE) veya *Foreign-Influenced Entity* (FIE) kapsamında değerlendirilmediği yönünde teknik görüş alınmıştır. Söz konusu görüş, ABD pazarındaki tedarik zinciri uygunluk süreçlerini destekleyen çalışmalar arasında yer almaktadır.

Bunun yanı sıra, bağımsız kuruluş tarafından gerçekleştirilen izlenebilirlik (*Traceability*) değerlendirmeleriyle üretimde kullanılan hammaddelerin tedarik zincirine ilişkin incelemeler yapılmıştır. Bu çalışmalar, ürünlerimizin menşe ve tedarik zinciri bilgilerinin izlenebilirliğinin geliştirilmesine ve uluslararası müşterilerin teknik uygunluk değerlendirme süreçlerinin desteklenmesine katkı sağlamaktadır.

ABD pazarındaki fiziki yapılanmanın geliştirilmesi amacıyla, 12.08.2026 tarihinde kamuya açıklanan özel durum bildiriminde belirtildiği üzere, New Jersey eyaletinde "CW Enerji Plus New Jersey" adıyla showroom açılmasına yönelik olarak ticari taşınmaz kiralama sözleşmesi

imzalanmıştır. Planlanan showroom aracılığıyla ürün tanıtımı, satış ve pazarlama faaliyetlerinin desteklenmesi ve bölgede CW Enerji Plus bayilik yapılanmasının geliştirilmesi hedeflenmektedir.

Şirketimizin küresel pazarlardaki etkinliğinin artırılması ve uluslararası büyüme hedeflerinin desteklenmesi amacıyla, 08.09.2026 tarihli Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda, CW Energy USA Inc. faaliyetleri kapsamında ABD'de yıllık 1 GW güneş paneli üretim kapasitesine sahip bir tesis kurulmasına yönelik fizibilite, yatırım ve kuruluş çalışmalarının başlatılmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda tesis lokasyonunun belirlenmesi, yatırım teşviklerinin değerlendirilmesi, finansman alternatiflerinin incelenmesi, teknik ve operasyonel gerekliliklerin tespiti ile izin süreçlerine yönelik çalışmalar yürütülmektedir.

Planlanan yatırım kapsamında ABD'de federal, eyalet ve yerel düzeyde sağlanan vergi kredileri, teşvikler, hibeler, muafiyetler ve diğer yatırım desteklerinden yararlanılmasına yönelik süreçlerin yürütülmesi amacıyla, ABD'de faaliyet gösteren bir hukuk bürosuyla danışmanlık hizmet sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme; yararlanılabilecek teşvik ve desteklerin belirlenmesi, başvuru ve müzakere süreçlerinin yürütülmesi ile yatırımın hukuki ve vergisel açıdan yapılandırılmasına yönelik danışmanlık hizmetlerini kapsamaktadır.

Mevcut çalışmalar ve değerlendirmeler çerçevesinde, planlanan yatırım kapsamında yararlanılabilecek toplam teşvik ve destek tutarının yaklaşık 250–300 milyon ABD doları seviyesinde olabileceği, bu tutarın yaklaşık 245 milyon ABD dolarlık kısmının nakit desteklerden oluşabileceği öngörülmektedir. Toplam tutarın kalan kısmının ise eyalet ve yerel düzeyde sağlanan vergi kredileri, teşvikler, hibeler, muafiyetler ve diğer yatırım desteklerinden oluşması beklenmektedir. Söz konusu tutarlar tahmini nitelikte olup, nihai teşvik ve destek tutarları ilgili başvuru, değerlendirme ve onay süreçleri sonucunda kesinleşecektir.

Planlanan üretim tesisi yatırımı kapsamında, tesisin kurulmasının öngörüldüğü arsa ve binadan oluşan taşınmaza ilişkin kira sözleşmesi imzalanmıştır. Böylece ABD'de yıllık 1 GW üretim kapasitesine sahip güneş paneli üretim tesisinin hayata geçirilmesine yönelik yatırım çalışmalarında yeni bir aşamaya geçilmiştir. Ayrıca, yatırımın planlanan takvim doğrultusunda ilerletilmesi amacıyla üretim tesisinde kullanılacak makine ve ekipmanların satın alımına ilişkin sözleşmeler de imzalanmıştır. Daha önce kamuya duyurulan danışmanlık sözleşmesi kapsamında yürütülen fizibilite ve üretime hazırlık süreçleri devam etmektedir.

CW Enerji, ABD pazarına yönelik şirketleşme, ürün sertifikasyonu, teknik uygunluk, satış ağı geliştirme ve planlanan üretim yatırımı çalışmalarını bütüncül bir yaklaşımla sürdürerek uluslararası pazarlardaki rekabet gücünü ve uzun vadeli büyüme potansiyelini artırmayı hedeflemektedir.

13.TEŞVİKLER

Yararlanılan başlıca teşvik türleri ve tutarları aşağıdaki çizelgede özetlendiği gibidir;

Teşvik Türü	30.09.2026	31.12.2025
5510 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	39.001.049	34.285.900
6111 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	13.509.602	1.481.550
4857 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	1.241.774	1.516.757
3294 Sayılı Kanun Kapsamında İşveren Teşviki	34.899	24.950
5746 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	2.999.757	3.252.235
16322 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	13.562.790	1.452.198
TOPLAM	**70.349.871**	**42.013.590**

Teşvik Türü	30.09.2026	31.12.2025
SGK Teşviği	70.349.871	42.013.590
AR-GE İndirimi	34.815.352	48.608.702
TOPLAM	**105.165.223**	**90.622.292**

14.BAĞLI ORTAKLIKLAR

CW Enerji'nin 30.09.2026 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamında Türkiye'de 11, Almanya'da 1 ve Amerika Birleşik Devletleri'nde 1 olmak üzere toplam 13 bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Bağlı ortaklıklar aracılığıyla güneş enerjisi, enerji depolama, mühendislik, üretim, satış ve pazarlama ile endüstriyel teknoloji alanlarında faaliyetler yürütülmekte ve yeni iş fırsatları değerlendirilmektedir.

Bağlı ortaklıklara ilişkin kuruluş, sermaye, faaliyet alanı ve dönem içerisindeki önemli gelişmeler aşağıda sunulmaktadır.

CW International Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.

CW International Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. ("CW International"), 26.09.2017 tarihinde Antalya Serbest Bölgesi'nde kurulmuş ve kuruluşu 05.10.2017 tarihinde ilan edilmiştir. Güneş panelleri ve güneş enerjisi sistemlerinde kullanılan ürünlerin alım satımı alanında faaliyet göstermek amacıyla kurulan şirket, bu alandaki ticari faaliyetlerini sürdürmektedir (CW Enerji İştirak Payı %100; CW International sermayesi 1.000.000 TL).

TTATT AG

TTATT AG, 12.05.2022 tarihinde Almanya'nın Münih kentinde kurulmuştur. Şirketin faaliyet alanları arasında güneş panelleri ve yenilenebilir enerji ekipmanlarının üretimi, satışı ve ticareti ile enerji teknolojilerine yönelik ürün ve yazılım geliştirme faaliyetleri bulunmaktadır.

TTATT AG ayrıca, uluslararası pazarlarda yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi, iştirak edinimi ve bağlı ortaklıkların yönetilmesi alanlarında faaliyet gösterebilecek şekilde yapılandırılmıştır. Bu kapsamda, uluslararası pazarlardaki yatırım ve iş geliştirme olanaklarının değerlendirilmesine yönelik çalışmalar sürdürülmektedir. (CW Enerji İştirak Payı %100; TTATT AG sermayesi 50 Bin Euro)

CW Storage Enerji A.Ş.

Şirket, enerji depolama teknolojilerine yönelik araştırma, geliştirme, üretim, ticaret ve teknik hizmet faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 2023 yılında kurulmuştur.

Şirketin faaliyet alanları; lityum batarya ve enerji depolama sistemleri, batarya hücreleri, modülleri ve paketleri, batarya yönetim sistemleri, test ve ölçüm ekipmanları ile bu sistemlere ilişkin elektrik, elektronik, mekanik ve yazılım bileşenlerini kapsamaktadır.

CW Storage, enerji depolama teknolojilerine yönelik ürün ve sistem geliştirme olanaklarının değerlendirilmesi ve bu alandaki faaliyetlerin geliştirilmesi amacıyla yapılandırılmıştır (CW Enerji İştirak Payı %100; CW Storage sermayesi 250.000 TL).

CW Solar Cell Enerji A.Ş.

CW Solar Cell Enerji A.Ş. ("CW Solar"), fotovoltaik güneş hücresi üretimi ve bu alandaki entegre üretim yatırımlarının gerçekleştirilmesi amacıyla 2023 yılında kurulmuştur (CW Enerji İştirak Payı %100; CW Solar Cell sermayesi 200.500.000 TL).

Şirketin Antalya Organize Sanayi Bölgesi'nde gerçekleştirdiği güneş hücresi üretim yatırımının ilk fazı kapsamında yıllık 1,2 GW üretim kapasitesine sahip tesis Haziran 2025 itibarıyla devreye alınarak seri üretime başlanmıştır. CW Solar'ın üretim kapasitesinin artırılması ve ileri teknoloji üretim altyapısının geliştirilmesine yönelik yatırımları devam etmektedir. Bu kapsamda mevcut kapasitenin öncelikle 2,5 GW, sonraki yatırım fazlarıyla kademeli olarak yaklaşık 5 GW seviyesine çıkarılması hedeflenmektedir.

Şirketin yatırım faaliyetleri, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından düzenlenen yatırım teşvik belgesi kapsamında yürütülmekte olup, yatırımların finansmanına yönelik çalışmalar sürdürülmektedir.

CW Solar'ın kurumsal yapılanmasının geliştirilmesi kapsamında, 02.06.2026 tarihli Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda kayıtlı sermaye sistemine geçiş ve esas sözleşmenin ilgili maddelerinin tadili amacıyla aynı tarihte Sermaye Piyasası Kurulu nezdinde başvuruda bulunulmuştur (*https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1612154).*

CW Energy USA, Inc.

CW Energy USA, Inc., CW Enerji'nin Amerika Birleşik Devletleri pazarındaki faaliyetlerinin geliştirilmesi amacıyla 2023 yılında kurulmuştur.

Şirketin faaliyet alanları arasında fotovoltaik güneş panellerinin üretimi ve satışı, güneş enerjisi sistemlerinin projelendirilmesi, mühendislik, anahtar teslim kurulum ve bakım hizmetleri ile güneş enerjisi ekipmanlarının tedarik ve ticareti bulunmaktadır.

CW Energy USA, Inc. aracılığıyla ABD pazarındaki ticari fırsatların değerlendirilmesi, müşteri ilişkilerinin geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji sektörüne yönelik faaliyetlerin genişletilmesi hedeflenmektedir.

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

Bünyesinde güneş enerjisi santrali bulunduran Mersin Hayvancılık İnşaat Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin payları, adı geçen şirketin borcuna mahsuben 25.09.2024 tarihli yönetim kurulu kararı ile devralınmıştır (CW Enerji İştirak Payı %100; Mersin Hayvancılık sermayesi 50.000 TL).

Şirketimizin %100 oranında bağlı ortaklığı olan Mersin Hayvancılık İnşaat Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, tüm aktif ve pasif varlıklarının devralınması suretiyle kolaylaştırılmış usulde birleşme işlemine ilişkin olarak 30.04.2025 tarihinde yapılan başvuru, SPK'nın 17.07.2025 tarihli toplantısında onaylanmış ve 2025/39 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımlanmıştır. Ancak Şirketimizin almış olduğu yönetimsel kararlar doğrultusunda 11.09.2025 tarihinde yayımlanan KAP duyurusunda belirtildiği üzere şirketimiz tarafından ilgili işlem iptal edilmiş ve bünyesinde bulunan ve birleşme işleminin özünü oluşturan GES'in devri gerçekleştirilmiştir*(https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1489129)*.

CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama Anonim Şirketi

CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş., 14.02.2025 tarihli Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda yenilenebilir enerji, dayanıklı tüketim malları, gayrimenkul, finans, lojistik ve tedarik zinciri yönetimi alanlarında faaliyet göstermek amacıyla kurulmuştur. Kuruluş işlemleri 19.02.2025 tarihinde Antalya Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

Şirket bünyesinde satış ve pazarlama faaliyetlerinin geliştirilmesi, müşteri erişiminin artırılması ve satış sonrası hizmet süreçlerinin güçlendirilmesi amacıyla CW Plus Bayi modeli oluşturulmuştur.

Söz konusu model kapsamında farklı ürün gruplarına yönelik bayilik yapılanmasının geliştirilmesi, satış süreçlerinde standartlaşmanın sağlanması ve bölgesel müşteri erişiminin artırılması hedeflenmektedir.

30.09.2026 tarihi itibarıyla CW Plus Bayi modeli kapsamında 17 bayilik sözleşmesi imzalanmış olup, 14 bayi fiilen faaliyete geçmiştir. Bayilik ağının yurt içinde yaygınlaştırılmasına ve orta ve uzun vadede uluslararası pazarlarda geliştirilmesine yönelik çalışmalar sürdürülmektedir (CW Enerji İştirak Payı %100; CW Kurumsal sermayesi 500.000 TL).

SchaltKraft Elektrik Anonim Şirketi

SchaltKraft Elektrik A.Ş., CW Enerji'nin 16.10.2024 tarihli Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda, enerji ve elektrik sektöründeki faaliyet alanlarının genişletilmesi amacıyla kurulmuş olup, kuruluş işlemleri 17.10.2024 tarihinde Antalya Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

Şirket; elektrik santralleri ve trafo tesislerinin kurulumu, bakım ve onarım hizmetleri, elektrik ekipmanlarının üretimi ve ticareti ile mühendislik ve danışmanlık hizmetleri alanlarında faaliyet göstermek üzere yapılandırılmıştır.

Söz konusu iştirak aracılığıyla CW Enerji'nin elektrik altyapısı, mühendislik ve teknik hizmetler alanındaki faaliyetlerinin geliştirilmesi ve yeni iş fırsatlarının değerlendirilmesi hedeflenmektedir. CW Enerji'nin %100 oranında pay sahibi olduğu SchaltKraft Elektrik A.Ş.'nin sermayesi 500.000 TL'dir.

Kronos Ar-Ge Endüstriyel Yatırım Anonim Şirketi

Şirket; endüstriyel makine imalatı, elektrik üretimi, sanayi ve imalat projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 500.000 TL sermaye ile kurulmuş olup, kuruluşu 12.03.2026 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

Argon Ar-Ge Endüstriyel Yatırım Anonim Şirketi

Şirket, endüstriyel makine imalatı, elektrik üretimi, sanayi ve imalat projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 500.000 TL sermaye ile kurulmuş olup, kuruluşu 12.03.2026 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

Novamak Ar-Ge Endüstriyel Yatırım Anonim Şirketi

Novamak Ar-Ge Endüstriyel Yatırım A.Ş., endüstriyel makine imalatı, elektrik üretimi, sanayi ve imalat projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 500.000 TL sermaye ile kurulmuş olup, kuruluşu 12.03.2026 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

Titan Ar-Ge Endüstriyel Yatırım Anonim Şirketi

Şirket, endüstriyel makine imalatı, elektrik üretimi, sanayi ve imalat projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 500.000 TL sermaye ile kurulmuş olup, kuruluşu 12.03.2026 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

Orion Ar-Ge Endüstriyel Yatırım Anonim Şirketi

Orion Ar-Ge Endüstriyel Yatırım A.Ş., endüstriyel makine imalatı, elektrik üretimi, sanayi ve imalat projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 500.000 TL sermaye ile kurulmuş olup, kuruluşu 12.03.2026 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

15.İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ HAKKINDA

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin "Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İşlemler" başlıklı 10. maddesi çerçevesinde; Şirketimizin 2025 yılı hesap döneminde ilişkili tarafları ile yapılan işlemlerin %10 sınırını aşmadığı; yapılan işlemlerin emsallerine ve/veya piyasa koşullarına uygun olduğu; öte yandan 2026 yılında ilişkili taraflarımız ile ve bu kapsamda CW Solar Cell Enerji A.Ş. ile hücre satışı kapsamında yapılacak işlemlerin hasılat ve satışların maliyetine olan oranının %10 sınırını aşacağı öngörülmekte olup, ilişkili taraflarla 2026 yılında benzer koşullarda devam ettirilecek işlemlerin koşulları, fiyat belirleme yöntemi ve bu yöntemin seçilmesindeki gerekçeler değerlendirilerek, işlemlerin önceki yıllarla uyumlu ve piyasa koşullarına uygun olduğu kanaatine varılmıştır.

16.KURUMSAL YÖNETİM, SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE GÖNÜLLÜLÜK ESASLI GİRİŞİMLER

Kurumsal Yönetim

CW Enerji, faaliyetlerini şeffaflık, hesap verebilirlik, adillik ve sorumluluk ilkeleri doğrultusunda yürütmeyi, kurumsal yönetim uygulamalarını sürekli geliştirmeyi ve tüm paydaşları için sürdürülebilir değer yaratmayı hedeflemektedir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında belirlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni esas almakta; zorunlu ilkelere uyum sağlanmasına ve zorunlu olmayan ilkelerin şirketin yönetim yapısı ve faaliyetleriyle uyumlu şekilde uygulanmasına özen göstermektedir.

Yönetim Kurulu bünyesinde, ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda oluşturulan komiteler aracılığıyla kurumsal yönetim, risk yönetimi, denetim ve sürdürülebilirlik alanlarındaki çalışmalar yürütülmektedir. Yönetim Kurulu'nun yapısı ve bağımsız üye sayısı dikkate alınarak bazı üyeler birden fazla komitede görev almakta olup, komitelerin faaliyetleri düzenli olarak raporlanmaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında üstlenebilecekleri görevlere ilişkin yazılı bir sınırlama bulunmamakla birlikte, olası çıkar çatışmalarının önlenmesi ve yönetim faaliyetlerinin etkinliğinin korunması gözetilmektedir. Yönetim Kurulu ve komitelerin performans değerlendirme süreçlerinin geliştirilmesine yönelik çalışmalar sürdürülmektedir.

Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve diğer mali haklara ilişkin bilgiler, ilgili mevzuat çerçevesinde finansal tablo dipnotlarında toplu olarak kamuya açıklanmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan huzur haklarına ilişkin bilgiler ise genel kurul kararları ve faaliyet raporunda paydaşların bilgisine sunulmaktadır.

CW Enerji, kurumsal yönetim uygulamalarının etkinliğini artırmaya, pay sahipleriyle iletişimini güçlendirmeye ve karar alma süreçlerinde şeffaflık ile hesap verebilirliği esas alan yönetim anlayışını geliştirmeye devam etmektedir.

Sürdürülebilirlik

CW Enerji, yenilenebilir enerji sektöründeki faaliyetleri doğrultusunda sürdürülebilirliği iş modelinin temel unsurlarından biri olarak değerlendirmekte; çevresel, sosyal ve yönetişim (ÇSY) alanlarındaki çalışmalarını Sürdürülebilirlik Yönetim Sistemi kapsamında yürütmektedir.

Şirket, Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) doğrultusunda hazırladığı 01.01.2025–31.12.2025 dönemine ilişkin ilk Sürdürülebilirlik Raporu'nu 29.07.2026 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığıyla kamuya açıklamıştır.

Söz konusu raporda, Şirketin sürdürülebilirlik yaklaşımı, stratejik öncelikleri, risk ve fırsatları ile çevresel ve sosyal alanlardaki performans göstergeleri paydaşların bilgisine sunulmuştur. Rapor kapsamında, bağımsız sınırlı güvence denetimine tabi tutulmuş Kapsam 1 ve Kapsam 2 sera gazı emisyon envanterlerine ilişkin bilgiler de yer almaktadır.

Çevresel sürdürülebilirlik çalışmaları kapsamında enerji verimliliğinin artırılması, kaynak kullanımının iyileştirilmesi, sera gazı emisyonlarının izlenmesi ve çevresel etkilerin azaltılmasına yönelik uygulamalar sürdürülmektedir. Bu doğrultuda ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi standartları çerçevesinde çalışmalar yürütülmekte; sürdürülebilir tedarik zinciri yönetiminin geliştirilmesine önem verilmektedir.

CW Enerji, Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları doğrultusunda düşük karbon ekonomisine geçişi desteklemekte; üretim süreçlerinde yenilenebilir enerji kullanımının artırılması, emisyon yoğunluğunun azaltılması ve kaynak verimliliğinin geliştirilmesine yönelik hedeflerini sürdürmektedir.

Sosyal sürdürülebilirlik kapsamında çalışanların mesleki ve kişisel gelişimini destekleyen eğitim faaliyetleri, iş sağlığı ve güvenliği uygulamaları ile insan hakları ve çalışan haklarına yönelik çalışmalar yürütülmektedir. ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi çerçevesinde güvenli çalışma ortamının korunmasına yönelik uygulamalara önem verilmektedir.

Sürdürülebilirlik alanındaki çalışmalar, ilgili yönetim mekanizmaları aracılığıyla izlenmekte ve kurumsal karar alma süreçlerinde değerlendirilmektedir.

Şirket, çevresel ve sosyal sorumluluklarını kurumsal yönetim anlayışıyla bütünleştirerek uzun vadeli değer yaratmayı ve sürdürülebilir büyüme hedeflerini desteklemeyi amaçlamaktadır.

Gönüllülük Esaslı Girişimler

CW Enerji, yenilenebilir enerji alanındaki bilgi birikimini toplumla paylaşmayı, çevresel farkındalığın artırılmasını ve gençlerin eğitim ve gelişim süreçlerinin desteklenmesini sosyal sorumluluk yaklaşımının önemli unsurları arasında değerlendirmektedir. Bu doğrultuda eğitim, çevre, toplumsal dayanışma ve kültürel mirasın korunmasına yönelik çeşitli proje ve girişimlere katkı sağlamaktadır.

CW Akademi: CW Akademi, güneş enerjisi sistemleri ve bileşenlerine yönelik teknik bilgi ve deneyimin paylaşılması amacıyla oluşturulmuş bir eğitim platformudur. Yüz yüze ve çevrim içi

eğitimlerle güneş enerjisi teknolojilerinin tanıtılması, sektörel bilgi birikiminin geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji uygulamalarına yönelik farkındalığın artırılması hedeflenmektedir.

CW Gençlik: 2023 yılında hayata geçirilen CW Gençlik projesi, 18–30 yaş aralığındaki üniversite öğrencilerinin yenilenebilir enerji sektörünü tanımalarını, mesleki gelişimlerini desteklemelerini ve sektörel deneyim kazanmalarını amaçlamaktadır. Proje kapsamında gençlerin güneş enerjisi teknolojilerine yönelik bilgi ve farkındalıklarının artırılması, çevresel ve sosyal sorumluluk çalışmalarına katılımlarının teşvik edilmesi ve kariyer gelişimlerine katkı sağlanması hedeflenmektedir.

Lösemili Çocuklar Haftası Farkındalık Çalışmaları: CW Enerji, 2–8 Kasım Lösemili Çocuklar Haftası kapsamında gerçekleştirilen farkındalık ve dayanışma çalışmalarına destek vererek lösemiyle mücadele eden çocuklara ve ailelerine yönelik toplumsal duyarlılığın artırılmasını amaçlamaktadır.

Hatıra Ormanı Fidan Dikimi Etkinlikleri: Çevre bilincinin geliştirilmesi ve doğal yaşamın korunmasına katkı sağlanması amacıyla fidan dikimi etkinlikleri gerçekleştirilmektedir. Çalışanların ve gönüllülerin katılımıyla yürütülen bu çalışmalarla ağaçlandırma faaliyetlerine destek verilmesi ve çevresel sorumluluk bilincinin yaygınlaştırılması hedeflenmektedir.

Türkiye Geleneksel Güreşler Federasyonu Sponsorluk Desteği: CW Enerji, Türkiye Geleneksel Güreşler Federasyonu'na sağladığı sponsorluk desteğiyle geleneksel sporların yaşatılmasına, kültürel mirasın korunmasına ve gelecek nesillere aktarılmasına katkıda bulunmayı amaçlamaktadır.

81 İle Solar Eğitim Kiti Kampanyası: "81 İle Solar Eğitim Kiti" kampanyası kapsamında, öğrencilerin güneş enerjisi teknolojilerini tanımaları ve yenilenebilir enerji konusunda farkındalık kazanmaları hedeflenmektedir. Okullara yönelik hazırlanan eğitim kitleri aracılığıyla güneş enerjisinin temel çalışma prensiplerinin uygulamalı olarak öğrenilmesine katkı sağlanması amaçlanmaktadır.

Gönüllü Eğitim Faaliyetleri: CW Enerji, güneş enerjisi sistemleri ve yenilenebilir enerji teknolojilerine yönelik bilgi paylaşımını desteklemek amacıyla öğrencilere, girişimcilere ve sektöre ilgi duyan bireylere yönelik gönüllü eğitim faaliyetleri yürütmektedir. Bu çalışmalarla teknik bilgiye erişimin kolaylaştırılması ve yenilenebilir enerji alanında nitelikli insan kaynağının gelişimine katkı sağlanması hedeflenmektedir.

CW Enerji Ürün ve Bilgilendirme Kitabı: CW Enerji tarafından hazırlanan ürün ve bilgilendirme kitabı, güneş enerjisi sistemleri, yenilenebilir enerji teknolojileri ve ürünlere ilişkin teknik bilgilerin paylaşılmasını amaçlamaktadır. Söz konusu yayın aracılığıyla öğrencilerin, sektör profesyonellerinin ve yenilenebilir enerjiye ilgi duyan bireylerin teknik bilgiye erişiminin desteklenmesi hedeflenmektedir.

17.DİĞER HUSUSLAR

Güncel Mevzuat

1. T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 26.02.2026 tarihli ve 14353 sayılı Kararı ile yeni düzenlemeler yapılmıştır.
    - Kurul kararıyla, TEİAŞ tarafından belirlenen kapasitenin rüzgâr ve güneş enerjisine dayalı lisanssız elektrik üretim tesisi başvurularına tahsis edilmesine ilişkin öncelik kriterleri belirlenmiştir. Bu kapsamda başvuruların değerlendirilmesinde; ilk sırada tüketim ve üretim tesislerinin aynı ölçüm noktasında bulunduğu öz tüketime dayalı başvurular, ikinci sırada tüketim ve üretim tesislerinin aynı ölçüm noktasında bulunduğu diğer başvurular, üçüncü sırada tüketim ve üretim tesislerinin farklı ölçüm noktalarında bulunmakla birlikte aynı trafo merkeziyle ilişkili olduğu başvurular, dördüncü sırada farklı ölçüm noktalarında ancak aynı dağıtım bölgesinde bulunan tesislere ilişkin başvurular ve beşinci sırada farklı dağıtım bölgelerinde bulunan tüketim ve üretim tesislerine ilişkin başvurular önceliklendirilmektedir. Söz konusu düzenlemeyle, özellikle tüketim ve üretimin aynı ölçüm noktasında gerçekleştirildiği, ağırlıklı olarak çatı tipi güneş enerjisi santrallerinden oluşan projelerin geliştirilmesinin desteklenmesi amaçlanmaktadır.
    - Yayımlanan Kurul kararı kapsamında bir gerçek veya tüzel kişiye dağıtım seviyesinden yapılan başvurularda en fazla 10 MW, iletim seviyesinden yapılan başvurularda en fazla 75 MW kapasite tahsis edilmesine ve bu tahsis yapılırken de varsa önceden almış olduğu çağrı mektuplarının güçlerini bu hesaba katarak toplam hakkının bu sınırlar olarak belirlenmesine karar verilmiştir.
    - T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 26.02.2026 tarihli ve 14353 sayılı Kararı kapsamında ilan edilen 1.500 MW iletim seviyesi ve 2.000 MW dağıtım seviyesi lisanssız üretim kapasitesinden; güncel durumda iletim seviyesinde 38,7 MW, dağıtım seviyesinde ise 833,59 MW kapasite kalmıştır. (*https://www.teias.gov.tr/duyurular/lisanssiz-uretim-duyurusu-e2km*) (*https://www.teias.gov.tr/duyurular/2026-yili-icin-dagitim-seviyesinden-transformator-merkezi-bazli-tahsis-edilen-gunes-ve-ruzgar-kaynakli-kalan-lisanssiz-uretim-kapasiteleri-16072026*) (*https://www.teias.gov.tr/duyurular/lisanssiz-uretim-duyurusu-6ac4*)
2. 02.04.2026 Tarih ve 33212 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan düzenleme ile Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliğinde aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.
    - Mesken aboneleri haricindeki 12.05.2019 tarihinden sonra çağrı mektubu alan ve alacak olan tüm santraller saatlik mahsuplaşma sistemine dönmüştür, ihtiyaç fazlası şebekeye enerji satış hakkında ise bir değişiklik yapılmamıştır tüketim tesisleri yıllık tüketimleri kadar satış yapılabilmektedir.
    - Lisansız üretim tesisine bütünleşik olarak üretim tesisinin elektriksel gücüne kadar depolama ünitesi kurabilme hakkı getirilmiştir. (*https://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2026/04/20260402-4.htm*)

3. 13.12.2025 tarih ve 33106 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan düzenleme ile Yerli Aksam Yönetmeliğinde değişiklikler yapılmıştır.
    - 30.06.2021 tarihinden sonra işletmeye girecek olan Güneş enerjisine dayalı santraller için verilecek Yerli Aksam Desteğinde panel için yerli katkı oranı 70 olarak belirlenmiş olup panel hücreleri için en az ham waferdan (herhangi bir kimyasal işleme tabi tutulmamış gri wafer) sonraki üretim işlemlerinin yurt içinde yapılması zorunlu tutulmuştur, yerli aksam desteğindeki belirlenecek fiyatta güneş paneli bu şartları sağladığı takdirde 100 üzerinde 65 puan getirmiş olacaktır.
    - 30.06.2021 tarihinden sonra işletmeye girecek olan Güneş Enerjisine Dayalı Depolama Üretim Tesislerinde güneş paneli 1. Maddeki şartları sağladığı takdirde yerli aksam desteğindeki belirlenecek fiyatta 100 üzerinden 27 puan getirmiş olacaktır. (*https://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2025/12/20251213-2.htm*)

Güncel Teşvik Sistemi

29.05.2025 tarihinde yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararları ile 30.05.2025 tarih 32915 sayılı Resmî Gazetede duyurulduğu üzere Teşvik Destek Mekanizması değişmiş olup Teşvik başvurusu yapacak firma "İmalat Sanayi" kuruluşu ise "Lisansız GES Yatırımları", "Öncelikli Yatırımlar" kategorisine alınmıştır. Buna 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.

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

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

Rapor Dönemi Sonrası Önemli Gelişmeler

- 22.10.2026 tarihinde kamuya açıklanan gelişme kapsamında, Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı CW Solar Cell Enerji A.Ş.'nin yıllık 1,2 GW olan güneş hücresi üretim kapasitesinin 2,5 GW'a çıkarılmasına yönelik ikinci etap yatırımının finansmanı amacıyla, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. aracılığıyla Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi (YTAK) kapsamında 3.150.000.000 TL tutarında yatırım kredisi ve 22.000.000 Avro tutarında teminat mektubu limiti çerçevesinde kredi ve finansman işlemlerinin gerçekleştirilmesine karar verilmiştir. Söz konusu finansman kapsamında, Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı ve hâkim ortağı Tarzan Tarık Sarvan'ın şahsi kefaletinin yanı sıra kendisine ait, borsada işlem görmeyen 265.000.000 adet B Grubu pay üzerinde, kredi dokümanlarında belirlenecek tutarla sınırlı olmak üzere Türkiye Vakıflar Bankası

T.A.O. lehine pay rehni tesis edilmesi kararlaştırılmıştır. Kapasite artışına yönelik makine ve ekipman siparişleri verilmiş olup yatırım çalışmaları devam etmektedir.

- Şirketimiz, Fortune Türkiye ve CRIF Türkiye tarafından 2025 yılı net satış verileri esas alınarak hazırlanan Fortune 500 Türkiye 2025 Listesi'nde, önceki yıla göre 63 sıra yükselerek 236. sırada yer almıştır.
- Şirketimizdeki görevinden ayrılan Çevre Mühendisi ve Sürdürülebilirlik Komitesi Üyesi Aslıhan Bilal'in yerine, Burcu Öztürk Sürdürülebilirlik Komitesi üyesi olarak atanmıştır.
- Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı ve hâkim ortağı Sayın Tarzan Tarık Sarvan'ın malvarlığına yönelik 28.09.2026 tarihinde kamuoyuna açıklanan geçici tedbirlerin kaldırıldığı, 02.11.2026 tarihinde KAP aracılığıyla duyurulmuştur.
- Şirketimizin 04.11.2026 tarihli özel durum açıklamasında, %100 bağlı ortaklığımız CW Energy USA Inc. bünyesinde ABD'de yıllık 1 GW üretim kapasitesine sahip güneş paneli üretim tesisi kurulmasına yönelik yatırım çalışmaları kapsamında, tesisin kurulmasının planlandığı arsa ve binadan oluşan taşınmaza ilişkin kira sözleşmesinin imzalandığı kamuoyuna duyurulmuştur.
- 04.11.2026 tarihi itibari ile şirketimize ait ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	**Sermayedeki Payı (TL)**	**Sermayedeki Payı (%)**	**Oy Hakkı Oranı (%)**
Tarzan Tarık Sarvan	575.632.612,52	53,38	72,03
Volkan Yılmaz	22.653.892,41	2,1	3,89
Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. TTSVY H.S. Serbest Özel Fon (H.S. Yoğun Fon	67.000.000,00	6,21	3,36
Diğer	413.003.504,07	38,31	20,72
Toplam	1.078.290.009,00	100	100

- Şirketimizin 06.11.2026 tarihli özel durum açıklamasında, %100 bağlı ortaklığımız CW Energy USA Inc. bünyesinde ABD'de kurulması planlanan yıllık 1 GW üretim kapasitesine sahip güneş paneli üretim tesisi yatırımı kapsamında, üretim tesisinde kullanılacak makine ve ekipmanların satın alımına ilişkin sözleşmelerin imzalandığı kamuoyuna duyurulmuştur. Yatırıma ilişkin fizibilite ve üretime hazırlık süreçleri devam etmektedir.

Paydaşlara Bilgi

CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş. payları CWENE kodu ile Borsa İstanbul (BIST) Yıldız Pazarda işlem görmektedir. Şirketin finansal raporları ve diğer bilgiler şirketin https://cw-enerji.com/tr/ adresli web sitesinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformundan elde edilebilir.

CW Enerji, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni benimseyerek kurumsal yapısını daha da güçlendirmeyi hedeflemektedir. 2025 yılı hesap dönemine ilişkin Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ve Sürdürebilirlik Raporu 07.02.2026 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığı

ile açıklanmıştır. Şirketin kamuoyu ile paylaşılan politikalarına aşağıdaki linkten ulaşılabilir *(https://cw-enerji.com/tr/yatirimci-iliskileri/sirket-politikalari).*

Yatırımcı İlişkileri Bölümü İletişim Bilgileri

Pay sahipleri ile ilgili tüm faaliyetler Şirket'in Mali İşler Direktörü (CFO'ya) bağlı Yatırımcı İlişkileri Bölümü bünyesinde yürütülmektedir.

Yatırımcı İlişkileri Departmanı yetkisi dışında kalan alanlarda kamuoyuna açıklama yapma yetkisi Yönetim Kurulu Başkanı Tarzan Tarık Sarvan ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Volkan Yılmaz'a aittir.

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