



**01.01.2024 – 30.09.2024 DÖNEMİNE İLİŞKİN FAALİYET RAPORU**

**CW ENERJİ MÜHENDİSLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**

**CW  Enerji®**  
*güneşin olduğu her yerde...*

SERİ: II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞTIR.

---

# İÇİNDEKİLER

<b>1.ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ.....</b>	<b>2</b>
<b>2.SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI ve İMTİYAZLI PAYLAR ORTAKLIK YAPISI ve KAR PAYI DAĞITIMI.....</b>	<b>3</b>
<b>3.ORGANİZASYON YAPISI.....</b>	<b>7</b>
<b>4.YÖNETİM KURULU, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERİ VE PERSONEL BİLGİLERİ VE KOMİTELER .....</b>	<b>7</b>
<b>5. GENEL KURULLAR VE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER.....</b>	<b>10</b>
<b>6.YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR.....</b>	<b>11</b>
<b>7.ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER</b>	<b>12</b>
<b>8.ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI.....</b>	<b>19</b>
<b>9.HUKUKİ VE SOSYAL KONULAR.....</b>	<b>21</b>
<b>10.FİNANSAL DURUM HAKKINDA ÖZET BİLGİLER .....</b>	<b>22</b>
<b>11.FİNANSMAN KAYNAKLARININ GELİŞİMİ VE İŞLETMENİN UYGULADIĞI POLİTİKALAR .....</b>	<b>27</b>
<b>12.GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜNE GENEL BAKIŞ VE TÜRKİYE’NİN SEKTÖRDEKİ KONUMU .....</b>	<b>28</b>
<b>13.TEŞVİKLER.....</b>	<b>34</b>
<b>14.BAĞLI ORTAKLIKLAR.....</b>	<b>35</b>
<b>15.İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ HAKKINDA.....</b>	<b>37</b>
<b>16.DİĞER HUSUSLAR.....</b>	<b>38</b>

## 1.ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ

CW Enerji, kurucu ortak ve hâkim hissedar Tarzan Tarık Sarvan'ın Almanya'da edindiği bilgi ve deneyimlerini Türkiye'de değerlendirme vizyonu doğrultusunda, 2010 yılında Antalya'da kurulmuştur. Şirket, yenilenebilir enerji kaynaklarından güneş enerjisi sektöründe faaliyet gösteren bir fotovoltaik panel üreticisi ve EPC (Anahtar Teslim Proje) şirketi olarak sektördeki yerini almıştır. Antalya Organize Sanayi Bölgesi ve Antalya Serbest Bölge'de bulunan toplam 126.000 m<sup>2</sup> alana sahip altı farklı lokasyonda faaliyetlerini sürdürmekte olup, yıllık 1,8 GW üretim kapasitesine ulaşmıştır. CW Enerji, endüstriyel kurulumların yanı sıra, konut tipi çatı kurulumları, şebeke bağlantılı (On-Grid) güneş enerjisi sistemleri, şebekeden bağımsız akü/batarya destekli solar sistemler (Off-Grid), hibrit sistemler, güneş enerjili sulama sistemleri, LED aydınlatma sistemleri, güneş enerjili kamera sistemleri ve elektrikli araç şarj istasyonları gibi geniş bir yelpazede güneş enerjisi çözümleri sunmaktadır. 2023 yılı verilerine göre, CW Enerji, Fortune 500 Türkiye listesinde net satışlarda 185. sırada, Türkiye'nin En Büyük 500 Sanayi Kuruluşu ISO 500 listesinde ise üretimden satışlarda 177. sırada yer almıştır. OSB Yıldızları (OSBÜK) 2023 Araştırmasında Organize Sanayi Bölgelerinde en fazla ciro yapan firmalar arasında 32. sıradadır.

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

## 2.SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI ve İMTİYAZLI PAYLAR ORTAKLIK YAPISI ve KAR PAYI DAĞITIMI

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn) hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulunun (SPK) 29.12.2022 tarih ve 77/1867 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. SPKn 18'inci maddesi ve II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği çerçevesinde; Şirket'in 500.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanının 4.000.000.000 TL'na artırılması ve bu çerçevede Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6'ncı maddesinin tadil edilmesi ile ilgili başvuru 27.05.2024 tarihi itibarıyla SPK tarafından uygun görülmüş olup 03.07.2024 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında onaylanmıştır. Genel kurulca alınan karar Antalya Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 10.07.2024 tarihinde tescil edilmiş olup 11119 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Bu çerçevede, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 4.000.000.000 TL olup her biri 1,00 TL itibari değerinde 4.000.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket, 123.750.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, Esas Sözleşmemizin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6. maddesi uyarınca 4.000.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak koşuluyla VUK kayıtları ve TMS/TFRS uyarınca hazırlanan enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolarda; "Hisse Senedi İhraç Primleri" hesabından karşılanmak üzere 876.250.000 TL arttırılarak toplam 1.000.000.000 TL'ye çıkarılmasına, şirket çıkarılmış sermayesinin %708,08 oranında bedelsiz olarak artırılması kapsamında ihraç edilecek 876.250.000 TL nominal değerli payların 185.871.212,12 TL nominal değerli kısmının A grubu nama, 690.378.787,88 TL nominal değerli kısmının B grubu hamiline pay olarak çıkarılmasına, söz konusu sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak payların mevcut pay sahiplerine payları oranında bedelsiz olarak kayden dağıtılması amacıyla Sermaye Artırımı ve Esas Sözleşme Değişikliğine ilişkin uygun görüş alınması amacıyla 19.07.2024 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuştur. Sermaye artırım başvurusu, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından değerlendirme aşamasındadır.

(<https://www.kap.org.tr/tr/BildirimPdf/1314014>)

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

ORTAKLAR	PAY GRUBU	PAY TUTARI (TL)	SERMAYEDEKİ TOPLAM PAYI (TL)	SERMAYEDEKİ PAYI (%)	OY HAKKI ORANI (%)
TARZAN TARIK SARVAN	A	24.675.000	85.060.014	68,74	80,33
	B	60.385.014			
DENİZ PORTFÖY TTSVY HİSSE SENEDİ SERBEST ÖZEL FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	B	7.400.250	7.400.250	5,98	3,24
DiĞER	A+B	31.289.736	31.289.736	25,28	16,43
<b>TOPLAM</b>	<b>A+B</b>	<b>123.750.000</b>	<b>123.750.000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

- A Grubu payların yönetim kurulu üyelerinin yarısından bir fazlası için aday gösterme ve genel kurulda her bir pay için 5 adet oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.
- Pay sahiplerimiz Tarzan Tarık Sarvan ve Volkan Yılmaz tarafından sahip oldukları her biri toplam 3.700.125 TL nominal değerli CWENE paylarının borsada işlem gören niteliğe dönüşüm işlemlerini takiben mevzuat tarafından öngörülen takvime uygun olarak, yatırımcısı oldukları serbest özel fonlara devri gerçekleştirilmiş ve bu kapsamda 19.09.2024 tarihinde gerçekleştirilen işlemlerle toplam olarak 7.400.250 adet, 7.400.250 nominal değerli pay, yukarıda bahsedilen devir işlemi amacıyla kurulan Deniz Portföy TTSVY Hisse Senedi Serbest Özel Fon'a (Hisse Senedi Yoğun Fon) geçmiştir.
- Diğer kısmı 2.599.875 TL Volkan Yılmaz ve 28.689.861 TL diğer kısımdan oluşmaktadır.
- Volkan Yılmaz'ın payları, 19.09.2024 tarihinde gerçekleşen payların Fona aktarılması işlemi ile Fon malvarlığında bulunan payları haricinde sermayedeki payı %5,9'dan %2,1'e düşmüştür.

CW Enerji özet piyasa bilgileri aşağıdaki gibidir.

<b>Borsa'da İşlem Görme Tarihi</b>	05.05.2023
<b>İşlem Gördüğü Pazar</b>	Yıldız Pazar
<b>Dahil Olduğu Endeksler</b>	
<b>Ulusal Endeksler</b>	BIST HİZMETLER / BIST KATILIM 50 / BIST 100 / BIST KATILIM TUM / BIST ANTALYA / BIST HALKA ARZ / BIST KATILIM 30 / BIST YILDIZ / BIST KATILIM 100 / BIST 100-30 / BIST TÜM / BIST 500 / BIST ELEKTRİK
<b>Şirketin Sektörü</b>	ELEKTRİK GAZ VE SU / ELEKTRİK GAZ VE BUHAR
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	108,60 TL
<b>Sermaye</b>	123.750.000 TL
<b>Toplam Halka Arz Büyüklüğü</b>	30.000.000 Adet / 3.258.000.000 TL
<b>27.09.2024 Kapanış Fiyatı</b>	176,50 TL
<b>27.09.2024 Piyasa Değeri</b>	21.841.875.011 TL/ 640.712.086 USD

27.09.2024 TCMB USD/TL: 34,09

### Kar Payı Dağıtımı

Şirket'in 10.04.2023 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilmiş olan kar dağıtım politikası kapsamında Şirket, ilke olarak SPK ve TTK hükümleri çerçevesinde, 2023 hesap yılı kar dağıtımından başlamak üzere dağıtılabılır kar oluşması halinde hesaplanan yıllık dağıtılabılır kârının en az 5 yıl boyunca asgari %25'ini ilk yılı için nakit; kalan 4 yıl için ise nakit ve/veya bedelsiz pay şeklinde kâr payı olarak dağıtılmasını hedeflemektedir. Bu doğrultuda; Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği hükümlerine uygun olarak hazırlanan ve Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenen 01.01.2023-31.12.2023 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarımızda 378.713.603 TL net dönem kârı, konsolide olmayan V.U.K. hükümlerine göre düzenlenmiş yasal kayıtlarımızda ise 1.014.071.261,34 TL net dönem kârı mevcuttur.

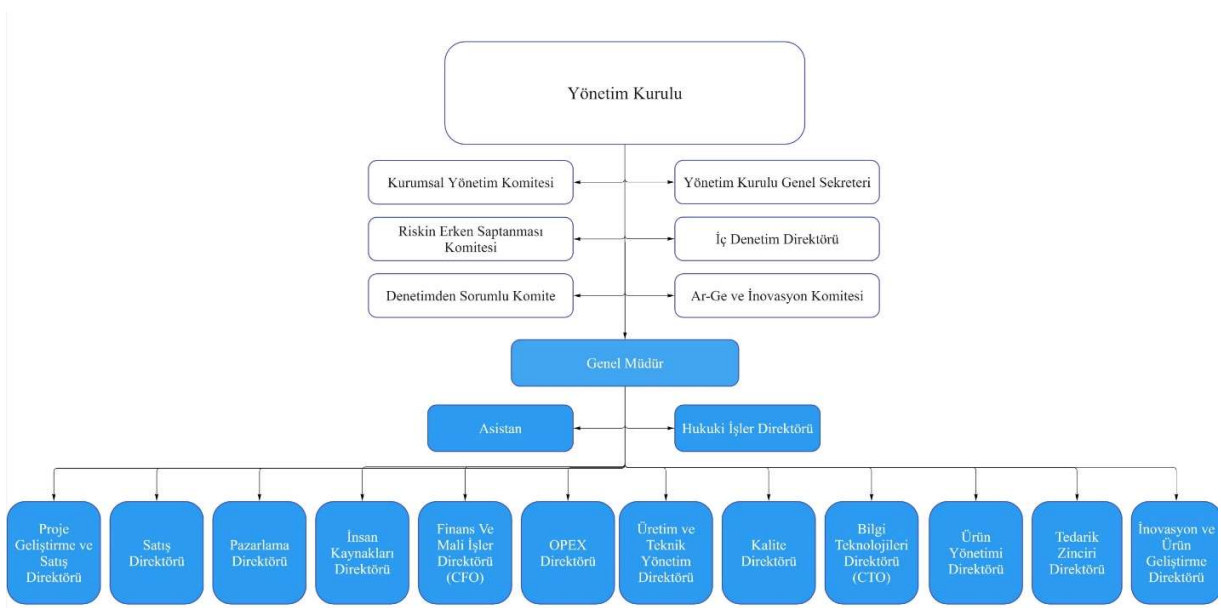


Bu çerçevede; 2023 yılı net dağıtılabilir kârının hesaplanmasında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri, esas sözleşmemizin kâr dağıtımına ilişkin 14. Maddesi ve kamuya açıklanan Kâr Dağıtım Politikamız dikkate alınarak; II-14.1 sayılı Tebliğ'e uygun olarak ve Türkiye Muhasebe Standartları esas alınarak hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarımızda yer alan 379.355.270 TL tutarındaki dağıtılabilir dönem karının %25 ine karşılık gelen tutar; 03.07.2024 tarihinde gerçekleştirilen 2023 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda onaylanması doğrultusunda 03.09.2024 tarihinde 85.354.936,20 TL net nakit olarak dağıtılmıştır.

	GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI		TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI / NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KÂR PAYI	
		NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)	ORANI (%)	TUTARI (TL)	ORANI (%)
NET	A	18.105.591,49	-	4,828630	0,689737	68,97
	B	67.249.344,71	-	17,934900	0,689737	68,97
	TOPLAM	85.354.936,20	-	22,76353	0,689737	68,97

<https://www.kap.org.tr/tr/BildirimPdf/1305161>

### 3.ORGANİZASYON YAPISI



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

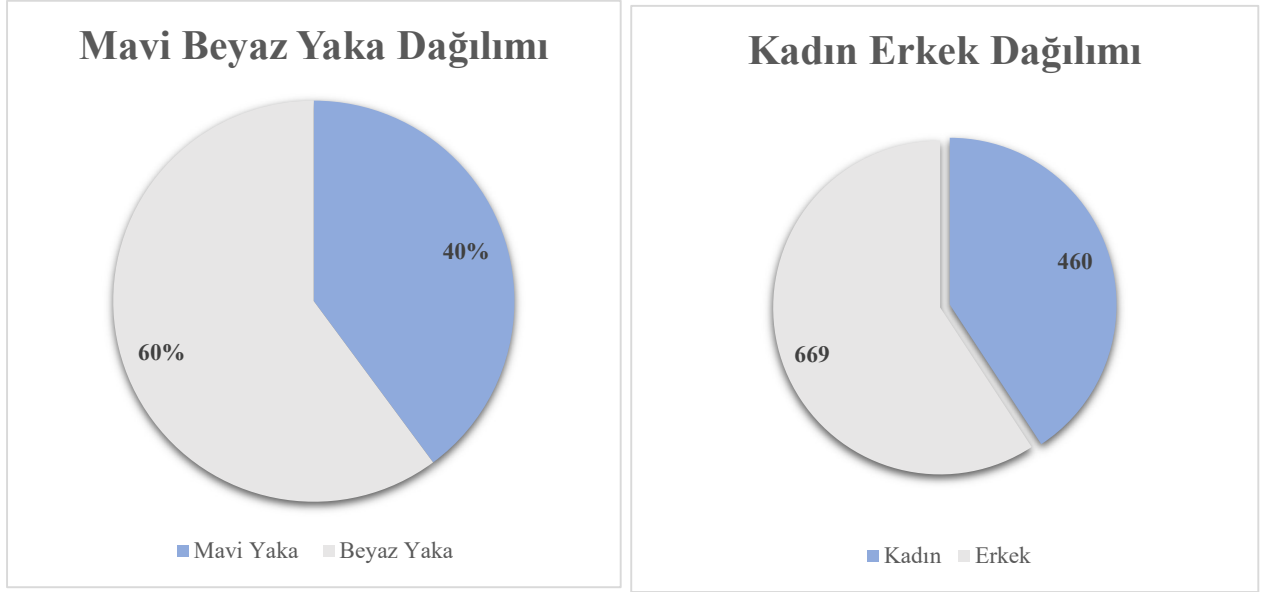
Şirket Yönetim Kurulu, Şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve belirlenen politikalara uygunluğunu takip etmekte olup, aldığı stratejik kararlarla Şirket'in risk, büyüme ve getirilerini dikkate almakta ve uzun vadeli çıkarlarını gözeterek Şirket'i idare ve temsil etmektedir. Yönetim Kurulu 01.01.2024-30.09.2024 döneminde 40 adet toplantı gerçekleştirmiş ve 40 adet karar almıştır. Yönetim kurulu üyeleri toplantılara düzenli olarak iştirak etmiş ve kararların tamamı katılan üyelerin oybirliği ile alınmıştır. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Esas Sözleşmesinin 8 ve 9. Maddelerinde belirtilen yetkileri haizdir.

Adı Soyadı	Görevi	Görev Başlangıç Tarihi	Görev Bitiş Tarihi
Tarzan Tarık Sarvan	Yönetim Kurulu Başkanı	07.01.2023	07.01.2026
Volkan Yılmaz	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	07.01.2023	07.01.2026
Mücahit Melik Yetim	Yönetim Kurulu Üyesi	07.01.2023	07.01.2026
Bedrettin Kara	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	07.01.2023	07.01.2026
İsmail Yüksek	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	07.01.2023	07.01.2026



## Çalışan Sayısındaki Gelişim ve Dağılım

Şirket bünyesinde toplu sözleşme bulunmamakla birlikte, çalışanlara maaş ödemesi, bayram yardımları, yol ücreti gibi çeşitli hak ve menfaatler sağlanmaktadır. 30.09.2024 tarihi itibarıyla, yönetim kurulu üyeleri hariç, toplam çalışan sayısı 1.129 olup, çalışanların grup dağılımı aşağıda belirtilmiştir.



## Yönetim Kurulu Bünyesindeki Komiteler

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

Komiteler, 01.01.2024- 30.09.2024 tarihleri arasında, toplamda 16 adet toplantı gerçekleştirmiştir. Bu toplantılar, komitelerin görev ve sorumluluklarını etkin bir şekilde yerine getirmesi amacıyla planlanmış ve uygulanmıştır.

<b>Riskin Erken Saptanması Komitesi</b>	<b>Denetim Komitesi</b>	<b>Kurumsal Yönetim Komitesi</b>
<b>Başkan:</b> İsmail Yüksek	<b>Başkan:</b> İsmail Yüksek	<b>Başkan:</b> İsmail Yüksek
<b>Üye:</b> Bedrettin Kara	<b>Üye:</b> Bedrettin Kara	<b>Üye:</b> Bedrettin Kara
		<b>Üye:</b> Nihan Demirtaş Taylan
		<b>Üye:</b> Özge Onur

### **İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri**

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

## 5. GENEL KURULLAR VE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

---

Şirket, 15 Nisan 2024 tarihli özel durum açıklamasında belirtildiği üzere II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği hükümleri uyarınca; Şirket'in 500.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanının 4.000.000.000 TL olarak ve kayıtlı sermaye tavanı geçerlilik süresinin 2024-2028 yılları olarak belirlenmesi için Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6. Maddesi'nin tadil edilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Ticaret Bakanlığı nezdinde gerekli başvurularda bulunmuş olup Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.05.2024 Tarih, E-29833736-110.04.04-54588 Sayılı yazısı ve T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün E-50035491-431.02-00097620675 Sayılı yazısı ile ilgili başvuru onaylanmıştır. Esas Sözleşme Değişikliği 'ne ilişkin öneri, Şirket'in 2023 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin bilgisine sunularak onaylanmıştır. Genel kurulca alınan karar Antalya Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından 10.07.2024 tarihinde tescil edilmiş olup, 11119 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1312362>

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

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

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)	
<b>Ödeme Açıklama</b>	<b>30.09.2024</b>
Yönetim Kurulu Huzur Hakkı Brüt Ödemeleri	18.165.409
<b>Toplam</b>	<b>18.165.409</b>

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)	
<b>Ödeme Açıklama</b>	<b>30.09.2024</b>
Yönetimde Söz Sahibi Çalışanlar İçin	7.303.065
<b>Toplam</b>	<b>7.303.065</b>

Tazminat Karşılıkları (TL)	
<b>Ödeme Açıklama</b>	<b>30.09.2024</b>
Diğer Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	124.124.784
<b>Toplam</b>	<b>124.124.784</b>

Tazminat Karşılıkları (TL)	
<b>Ödeme Açıklama</b>	<b>30.09.2024</b>
Yönetimde Söz Sahibi Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	3.670.193
<b>Toplam</b>	<b>3.670.193</b>

## 7.ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

---

### Ana Faaliyet Alanları

Şirket, kuruluşundan itibaren çeşitli alanlarda kullanılan güneş enerjisi ekipmanlarının ticaretini sürdürmüş ve 2016 yılından itibaren de üretim faaliyeti gerçekleştirmeye başlamıştır. Şirket'in ana faaliyeti güneş paneli üretimidir. Şirket, sektörde yaşanan gelişmeleri yakından takip ederek güneş paneli üretimi dışında üretimde kullanılan Eva ham maddesini ve depolama sistemlerinin üretimini 2023 yılı ikinci yarısı itibarıyla gerçekleştirmeye başlamıştır.

Şirketin performansını etkileyen ana etmenler arasında pazar talebi, rekabet ve regülasyonlar yer almaktadır. Artan talep, şirketin büyüme potansiyelini artırırken, sektördeki rekabet, maliyetleri kontrol altında tutma ve inovasyona yönelik baskıyı artırmaktadır. Ayrıca, yenilenebilir enerjiye yönelik devlet teşvikleri ve düzenlemeler, şirketin faaliyetlerini olumlu yönde etkilemektedir. Önemli değişiklikler arasında teknolojik inovasyon ve hammadde tedarik zincirindeki dalgalanmalar bulunmaktadır. Gelişen teknoloji, daha verimli güneş panelleri ve depolama çözümleri üretme fırsatı sunarken, hammadde fiyatlarındaki dalgalanmalar, üretim maliyetlerini etkileyerek stratejik önlemler almayı gerektirmektedir. Şirket, bu değişikliklere karşı kalite ve verimlilik politikaları ile sürdürülebilirlik ilkeleri doğrultusunda üretim süreçlerini optimize ederek maliyetleri düşürme ve kaliteyi artırma hedeflemektedir. Performansını güçlendirmek amacıyla Ar-Ge yatırımlarına, yeni üretim teknolojilerinin entegrasyonuna ve pazar genişlemesine yönelik stratejik yatırımlara yönelmekte; stratejik ortaklıklar ve iş birlikleri ile inovasyon ve rekabet avantajı sağlama hedefi gütmektedir.

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

NET SATIŞLAR (TL)	30.09.2023		30.09.2024	
Güneş Paneli Satışları (Proje Dışı)	8.036.027.739	66%	3.289.480.211	48%
İnvertör Satışları	176.286.357	1%	179.374.064	2%
Diğer Satışlar *	444.820.981	4%	613.882.101	9%
Proje Satışları (Zamana Yayılı)**	3.482.475.319	29%	2.797.412.025	41%
<b>TOPLAM</b>	<b>12.139.610.396</b>	<b>100%</b>	<b>6.880.148.401</b>	<b>100%</b>

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

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



## Üretim Tesisleri

Üretim Tesisi	Antalya OSB 3. Bölge	Antalya OSB 1. Bölge	Antalya OSB 3. Bölge	Antalya OSB 3. Bölge	Antalya Serbest Bölge	Antalya OSB 1. Bölge
Devreye Girişi	2016*	2020	2023	2023	2021	2023
Mülk Sahibi	Şirket	Şirket	Kiralık	Kiralık	Üst Hakkı	Şirket
Kapalı Alan	6.747 m2	28.230 m2	15.589 m2	15.367 m2	2.492 m2	12.687 m2/
Toplam Alan	7.023 m2	44.734 m2	25.030 m2	26.800 m2		19.966 m2
Fonksiyon / Faaliyet	EVA Üretimi* ve Depo	Şirket Merkezi, Güneş Paneli Üretimi, AR-GE ve Depo	Depolama	Depolama	Güneş Paneli Üretimi ve Depo	Lityum Batarya Üretim/Montaj Tesisi ve Depo
Üretim Kapasitesi*	21,1 milyon m2/yıl	1,8 GW	-	-	-	51.840 Adet / Yıl

\*3. Bölge'deki tesiste ilk olarak 2016 yılında güneş paneli üretimi gerçekleştirilmiş, 2020 yılında bu faaliyetin 1. Bölge'ye taşınması ile, 3. Bölge Tesisi önce depo olarak kullanılmış ve daha sonra restore edilmiş olup, 2023 yılında EVA üretimi yapılmaktadır.

## Güneş Paneli

Şirket'in ana faaliyeti ve gelir kaynağı üretimini gerçekleştirdiği fotovoltaik güneş panellerinin satışlarıdır. Güneş paneli en basit ve anlaşılır şekli ile güneşten aldığı ışınları yarı iletken silikon hücreleri vasıtası ile elektrik enerjisine çeviren sistemdir. CW Enerji, güneş paneli satışlarını yurt içinde ve yurt dışında çeşitli kanallar üzerinden gerçekleştirmektedir. 500 kWp altındaki ürünler satış noktaları ve perakende olarak, 500 kWp üzeri ürünler ticari büyük müşterilere satılmaktadır. Yurt içinde gerçekleştirilen satışların bir kısmı EPC firmalarına yapılmakta; bunun yanı sıra satış noktaları aracılığı ile satışlar gerçekleştirilmektedir.

## Lisanslı/Lisanssız Santral Kurmak İsteyen Yatırımcılara Mühendislik ve Projelendirme (EPC)

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

### Güneş Enerjisi Sistemlerinde Diğer Ürünlerin Tedarik ve Satışı

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

Genel Ürün Listesi CW Enerji Ürünleri	
Çeşitli Güç ve Teknolojilere Sahip Fotovoltaik Güneş Panelleri	Solar LED Aydınlatma Sistemleri
Off-Grid (Şebekeden Bağımsız) İnvertörler	Konutsal Tip Enerji Depolama Sistemleri Düşük Voltaj Lityum Bataryalar
On-Grid (Şebeke Bağanlatılı) İnvertör	Endüstriyel Tip Enerji Depolama Sistemleri Kabin Tipi Yüksek Voltaj Lityum Bataryalar
Hibrit İnvertörler	Solar Güç Kutuları (Taşınabilir)
Sulama İnvertörleri	Batarya Aksesuarları
Sulama Panoları	Isıtma-Soğutma Sistemleri Isı Pompaları
Şarj Kontrol Cihazları (MPPT)	Araç Şarj İstasyonları
İnvertör Haberleşme ve İzleme Cihazları	Akıllı Ev Sistemleri
Bağ Evi/Karavan Solar Paketleri	EVA (Etilen Vinil Asetat) Madde
Tekne/Yat Solar Solar Paketleri	Pergola Sistemleri
Mikro İnvertör Balkon Solar Paketleri	Solar Konnektör ve Bağlantı Ekipmanları
Tarımsal Sulama Solar Paketleri	Solar Altyapı / Konstrüksiyon Malzemeleri (Alüminyum / Galvaniz)
Pergola Sistemleri	Esnek Paneller
Carport (Güneş Enerjili Otopark) Sistemleri	EasyLife Serileri

## Markalar ve Fikri Mülkiyet Alanındaki Gelişmeler

Şirket'in 01.01.2024-30.09.2024 döneminde Türk Patent ve Marka Kurumu'na tesciline karar verilen markalar aşağıda belirtilmektedir;

- ✓ Başvurulan “**chargingvehicles**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 18.01.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- ✓ Başvurulan “**charging vehicles cv şekil**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 07.02.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- ✓ Başvurulan “**cw autonomous pv home solutions**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 25.08.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- ✓ Başvurulan “**cw bipv pv technology**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 21.08.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- ✓ Başvurulan “**cw lighting technology**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 21.08.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- ✓ Başvurulan “**cw marine pv solutions**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 10.09.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- ✓ Başvurulan “**cw off grid pv solutions**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 23.08.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.
- ✓ Başvurulan “**cw on grid pv solutions**” ibareli markanın 10 yıl süreli korunmak üzere 15.08.2024 tarihinde tesciline karar verilmiştir.

## Lisanssız Elektrik Üretimi ve Satışı (10 Adet GES Santrali)

Şirket 2018 yılı itibarıyla bünyesinde GES bulunan 10 adet bağlı ortaklığı konumundaki şirketi birleşme yoluyla devralarak elektrik üretiminden satış geliri elde edilmiş; Şirket, söz konusu santrallerin direkt satışı yoluyla kazanç sağlanmasını da büyüme modeli içerisine dahil etmiştir. Şirket bünyesindeki güneş enerjisi üretim santrallerine ilişkin detaylar aşağıda belirtilmiştir.

	GES *	Yeri	Devreye Alınma Tarihi	Kurulu Güç MWp
1	Feyza GES	Erzincan	24.01.2018	1,07
2	Fethi GES	Erzincan	24.01.2018	1,07
3	NZY GES	Kars	19.01.2018	0,54
4	NZK GES	Kars	19.01.2018	0,69
5	FG GES	Kars	19.01.2018	0,54
6	R N GES	Kars	19.01.2018	0,67
7	Sarılar Solar (Işıklar) GES	Afyon	12.01.2018	1,04
8	Merthisar GES	Çankırı	17.08.2018	2,51**
9	Merkür GES	Tokat	9.11.2018	1,23
10	AYGES GES	Erzincan	3.12.2018	1,2
<b>Toplam</b>				<b>10,56</b>

\*Ereğli Tarım ve fabrika çatısında bulunan GES 'ler hariçtir.

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

## Şarj İstasyon Ağı İşletmeciliği

Şirket, 02.04.2022 tarihli 31797 sayılı Resmî Gazete 'de yayımlanan "Şarj Hizmeti Yönetmeliği" kapsamında Elektrik Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan 09/06/2022 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 49 yıllığına "Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı" almıştır. Lisans kapsamında Şirket, Türkiye genelinde Elektrik Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan onay almış ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla 100 adet AC ve 39 adet DC olmak üzere toplam 139 adet elektrikli araç şarj istasyonu bulunmaktadır. Şirket söz konusu şarj istasyonlarının lisans sahibi olup, yer sağlayan 3. kişilere işletme sertifikası vermekte ve istasyonların işletmesi yine Şirket tarafından gerçekleştirilmektedir.

## **Enerji Depolama Sistemleri**

2023 Mayıs ayı itibarıyla, Şirket enerji depolama sistemleri alanında gerekli makine ve teçhizat yatırımlarını tamamlamış olup, güncel durumda yıllık 51.840 adetlik seri üretim kapasitesiyle faaliyetlerine devam etmektedir.

## **Devam Eden ve Planlanan Yatırımlar**

Antalya Organize Sanayi Bölgesi 1.Kısım'da yer alan betonarme fabrika ve arsa niteliğindeki taşınmaz yaklaşık 847 milyon TL'ye satın alınmıştır. Şirketin orta ve uzun vadeli finansman ihtiyacının karşılanması ile likiditenin artırılması amacıyla ilgili taşınmaz Ziraat Katılım Bankası Anonim Şirketi'ne Sat-Geri Kirala yöntemi ile satılıp, eş zamanlı olarak geri kiralanmasına, kira süresi sonunda mülkiyetin geri alınmasına, varlıkların satışı yöntemi yerine, şirket çıkarları çerçevesinde finansman sağlanmasına karar verilmiştir. İlgili taşınmaza ilişkin yapılacak yatırıma istinaden ise fizibilite çalışmaları devam etmekte olup detaylar işbu Rapor tarihi itibarıyla henüz netleşmemiştir.

Panel üretiminde kullanılan ana ham maddeler arasında yer alan alüminyum çerçeve üretimine dair yatırım süreci başlamıştır. Şirket tarafından alüminyum çerçeve üretim tesisi yatırımı ile ilgili Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na yapılan teşvik başvurusu 26.03.2024 tarihli ve 564406 sayılı teşvik belgesinin onaylanması doğrultusunda yatırımın başlatıldığı kamuya açıklanmıştır. Yatırıma istinaden 554.389.070 TL tutarlı yatırım teşvik belgesi alınmış olup ilk etapta makinelerin alımına yönelik Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş. aracılığı ile 60 ay vadeli toplam 8.000.000 Euro finansal kiralama sözleşmesi imzalanmış ve makine siparişleri verilmiştir. Yatırımın AOSB 3.Kısım Mah. 32. Cad. No:7 Döşemealtı/ Antalya adresinde yer alan taşınmazda gerçekleştirilmesi ve 2025 yılı ilk çeyreği itibarıyla üretime başlanması planlanmaktadır.

## 8.ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

---

CW Enerji, üretim süreçlerinin tamamını Ar-Ge ve Ür-Ge yaklaşımları ile şekillendirmektedir. Bu kapsamda yenilikçi ve yaratıcı yaklaşımların geliştirilmesi büyük önem taşımaktadır. Yeni teknolojilerin ülkenin yenilenebilir enerji kapasitesine kazandırılabilmesi için özkaynaklarla ya da ulusal kaynaklarla desteklenen Ar-Ge projesi ve faydalı model çalışmaları yürütülmektedir.

### **Grafen Oksit Tabanlı Yapıştırıcıların Güneş Paneli Soğutma Sistemlerine Entegrasyonu**

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

### **Çift yüzlü IBC (Interdigitated Back Contact) Halfcut Panel Prototip Üretimi ve Performans Araştırması**

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

### **BIPV (Building Integrated Photovoltaics) Panellerde Hotspot Mekanizmalarının Araştırılması**

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

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

Endüstriyel olarak günümüzde yüksek verimliliğe sahip TOPCon (Tunnel Oxide Passivated Contact) güneş hücreleri geleneksel PERC tipi güneş hücrelerinden sonra fotovoltaik sektörünün büyük bir kısmını oluşturmaktadır. Bu proje kapsamında, TOPCon güneş hücrelerinin verimliliğini arttıran kısmı olan SiO<sub>2</sub> ve poly-Si katmanlarının PVD tekniğiyle oluşturulmasıyla standart TOPCon üretim hattına yenilikçi bir yaklaşımın altyapısı geliştirilecektir. Standart TOPCon üretim hattında hem termal hem de plazma yöntemleri kullanılmakta ve bu yöntemler için tehlikeli gazlar yüksek sıcaklık altında işlem görmektedir. PVD tekniği ile tehlikeli gazların ve kimyasalların kullanımının ortadan kaldırılması hedeflenmektedir.



## Çeşitli Tarımsal Sistemler için Agro-Fotovoltaik Uygulamalarının Farklı Tasarımlarının Geliştirilmesi

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

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

Şirket'in 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde biten dönemler itibarıyla dönem içinde gelir tablosunda ve bilançoda takip edilen araştırma ve geliştirme harcamalarına ilişkin bilgilerin yer aldığı detaylar aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Türk Lirası	31.12.2023	30.09.2024
Kar veya zarar tablosuna giden	16.542.681	14.059.194
Aktifleştirilen geliştirme maliyetleri	15.629.336	8.751.594
İtfa payı (-)	-2.146.470	-1.609.842
<b>AR-GE Harcamaları</b>	<b>30.025.547</b>	<b>21.200.946</b>

## 9.HUKUKİ VE SOSYAL KONULAR

---

30.09.2024 tarihi itibarıyla, Şirketin taraf olduğu 40 adet dava ve 54 adet icra takibi bulunmaktadır.

Şirket'in taraf olduğu dava ve takip toplam tutarlarına aşağıda yer verilmiş olmakla birlikte, devam eden derdest davalarda dava konusu tutarları ıslah yoluyla artırma veya dava tutarlarına faiz ve yargılama giderlerinin eklenmesi sonucunda risk tutarlarının artması imkân dahilindedir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla Şirketin dava ve icra takiplerine ayrılan karşılık tutarı 3.158.571 TL'dir.

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

### İdari-Adli Yaptırımlar

Şirkete karşı uygulanmış ve şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyecek bir adli ya da idari yaptırım bulunmamaktadır.

### Yapılan Bağışlar ve Sosyal Sorumluluk Projeleri

Şirket'in 10.01.2023 tarihli 2023/007 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilen şirket politikaları kapsamında; bağış ve yardım politikası da genel kurul kararıyla onaylanmıştır. Bağış ve yardım politikasının temel amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3'üncü maddesi çerçevesinde, yapılacak bağışların üst sınırının genel kurul tarafından belirlenmesi, belirlenen üst sınırı aşan tutarda bağış yapılmaması, yapılan bağışların dağıtılabilir kar matrahına eklenmesi ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 21/1 maddesi kapsamına girebilecek sonucu doğurmaması, yıl içinde yapılanlar dahil bağışların Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunulması ve gerekli duyuruların yapılması suretiyle, kendi amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde sosyal amaçlı kurulmuş olan vakıflara, derneklere, üniversitelere ve benzeri kuruluşlara Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen esaslar dahilinde yardım ve bağışta bulunulması olarak belirlenmiştir.

03.07.2024 tarihinde gerçekleşen 2023 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2024 yılı için 50.000.000 TL'nin bağış üst sınırı olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Bu kapsamda, 01.01.2024-30.09.2024 dönemine ilişkin toplam 2.300.000 TL tutarında yardım ve bağış yapılmıştır.

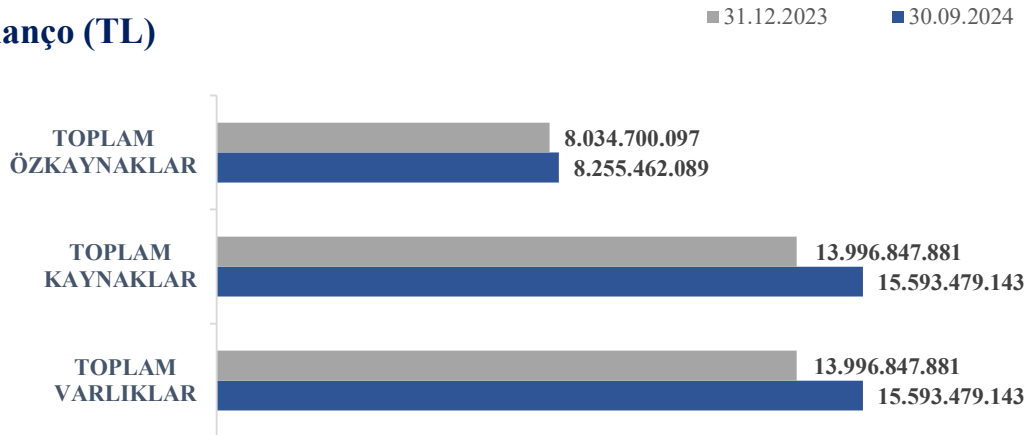
## 10.FİNANSAL DURUM HAKKINDA ÖZET BİLGİLER

Şirketin 1 Ocak – 30 Eylül 2024 dönemi faaliyet sonuçlarına ilişkin olarak, TFRS standartlarına uygun şekilde hazırlanmış mali tabloları işbu Rapor ile pay sahiplerinin bilgilerine sunulmaktadır. Enflasyon muhasebesi uygulamasına tabi olan Şirket, raporda yayımlanan finansalları Türkiye Muhasebe Standardı 29 (TMS29) “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” maddesi altında açıklanan standarda göre enflasyon düzeltmesine tabi olarak düzenlenmiştir.

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

Özet Bilanço (TL)	31.12.2023	30.09.2024
Dönen Varlıklar	7.307.980.224	6.234.195.606
Duran Varlıklar	6.688.867.657	9.359.283.537
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>13.996.847.881</b>	<b>15.593.479.143</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.348.981.199	4.789.223.726
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.613.166.585	2.548.793.328
Özkaynaklar	8.034.700.097	8.255.462.089
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>13.996.847.881</b>	<b>15.593.479.143</b>

### Bilanço (TL)



## Bilanço

CW Enerji'nin 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla toplam varlıkları sırasıyla 13.996,8 Milyon TL ve 15.593,4 Milyon TL'dir. 2023 yıl sonuna göre %11,41 oranında artmıştır. Aktif büyüklüğünde görülen bir önceki yıla göre artış; enerji sektöründe yapılan yasal düzenlemeler ile sağlanan teşvikler, artan enerji fiyatları ile kısalan yatırım geri dönüş süreleri, Şirket'in yaptığı kapasite artırımları ile üretimde sağlanan artışlar ve sektöre olan talep etkisinden kaynaklanmaktadır.

2024 yılı üçüncü çeyrek finansal döneminde, Şirket'in aktiflerini %39,98 oranında dönen varlıklar oluşmaktadır kalan %60,02 oranında ise duran varlıklardan oluşmaktadır. Şirket, artan ürün talepleri doğrultusunda lojistik gecikmeleri minimize etmek ve dövizle bağlı hammadde tedarikinde yaşanabilecek sorunları önlemek amacıyla stok ve likidite pozisyonlarını ihtiyatlı bir şekilde yönetmektedir. Bu strateji, artan iş hacmiyle uyumlu olarak bilanço ve gelir tablosunda büyüme sağlamış, ticari alacaklar ve stoklardaki değişimler de bu duruma paralel olarak gerçekleşmiştir. Pasif tarafında ise, Şirket'in yükümlülükleri %30,71 oranında kısa vadeli, %16,35 oranında uzun vadeli ve %52,94 oranında özkaynaklardan oluşmaktadır.

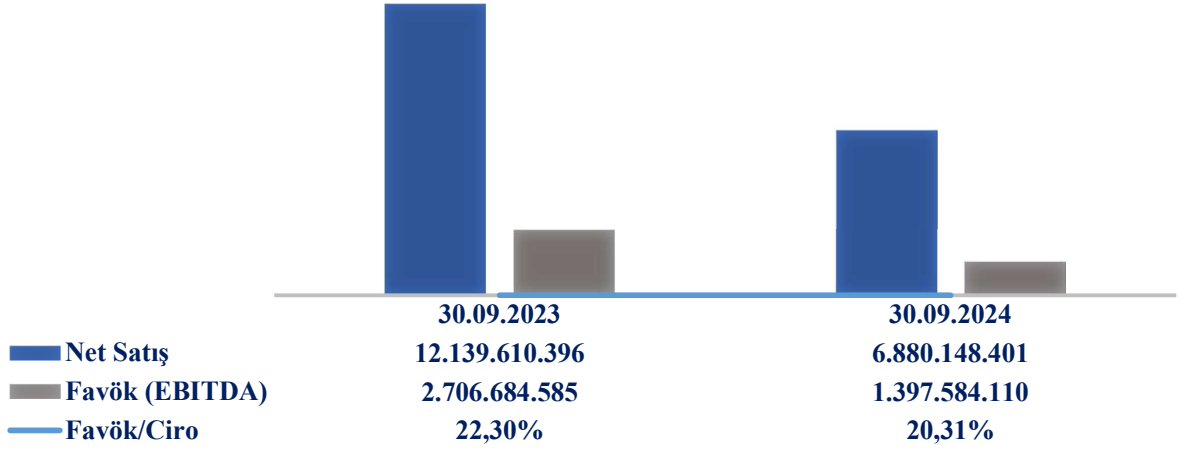
31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla, Şirket'in toplam yükümlülükleri sırasıyla 5.962,14 Milyon TL ve 7.338,01 Milyon TL olarak kaydedilmiştir. Bu artış, devam eden yatırımlara bağlı olarak özellikle uzun vadeli yükümlülüklerdeki %58'e varan yükselişten kaynaklanmaktadır.

Şirket'in özkaynakları 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sırasıyla 8.034,70 Milyon TL ve 8.225,46 Milyon TL düzeyindedir. Özkaynaklar; ödenmiş sermaye, sermaye düzeltmesi olumlu farkları, tanımlanmış fayda planlarından doğan yeniden ölçüm kayıpları, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar karları, net dönem karı ve pay primlerinden oluşmaktadır.

## Gelir Tablosu

Özet Gelir Tablosu (TL)	30.09.2023	30.09.2024
Hasılat	12.139.610.396	6.880.148.401
Satışların Maliyeti	(9.065.270.511)	(5.129.374.830)
<b>Brüt Kar</b>	<b>3.074.339.885</b>	<b>1.750.773.571</b>
Faaliyet Giderleri	(598.431.111)	(672.497.018)
Amortisman Giderleri	230.775.811	319.307.557
<b>FAVÖK (EBITDA)</b>	<b>2.706.684.585</b>	<b>1.397.584.110</b>
<b>Dönem Karı</b>	<b>810.644.640</b>	<b>479.334.619</b>

### CİRO VE FAVÖK GELİŞİMİ



30.09.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 12.139,61 Milyon TL ve 6.880,14 Milyon TL hasılat gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında hasılatındaki düşüş, 29.07.2023 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanan düzenlemeyle lisanssız elektrik üretiminde yeni tesis başvurularınının 1 Ağustos 2023 - 30 Eylül 2023 tarihleri arasında durdurulması, yeni panel üreticilerinin piyasaya girişiyle artan rekabet sonucu panel fiyatlarının düşmesi, Çin’deki polisilikon arzındaki artışın panel bileşen fiyatlarına yansması ve wafer, hücre ile panel fiyatlarındaki gerileme, ayrıca teşvik bağlantı anlaşmaları ve yapı ruhsat süreçlerindeki gecikmeler gibi faktörlerin etkisiyle gerçekleşmiştir.

30.09.2024 dönem sonu itibarıyla hasılatın % 47,81’i güneş paneli satışı, %40,66’sı proje satışları, %2,61’i invertör ve % 8,92’u diğer satışlardan oluşmaktadır.

Şirket'in brüt kârı 30.09.2023 tarihinde 3.704,33 Milyon TL ve 30.09.2024 tarihinde 1.750,77 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net dönem karı ise 30.09.2023 tarihinde 810,64 Milyon TL ve 30.09.2024 tarihinde 479,33 Milyon TL'dir.

### Finansal Oranlar

Mali ve Likitide Oranları	31.12.2023	30.09.2024
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar)	0,43	0,47
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,31	0,31
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,12	0,16
Özkaynak /Toplam Varlıklar	0,57	0,53
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,68	1,30
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar- Stoklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,02	0,84
Nakit Oranı (Nakit ve Benzeri / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,13	0,03

### Karlılık Oranları

Karlılık Marjları	30.09.2023	30.09.2024
FAVÖK	2.706.684.585	1.397.584.110
FAVÖK Marjı (%)	22%	20%
Brüt Kar	3.074.339.885	1.750.773.571
Brüt Kar Marjı (%)	25%	25%
Net Dönem Karı	810.644.640	479.334.619
Net Kar Marjı (%)	7%	7%

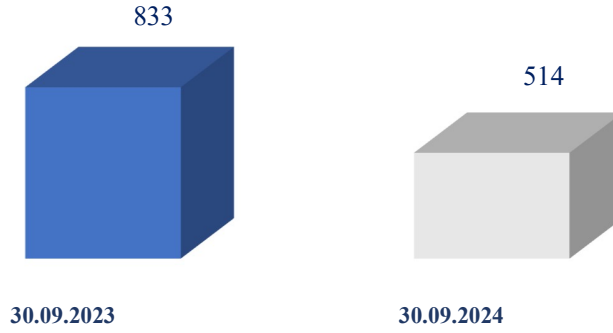
Şirketin finansal performansındaki olumlu gelişme ile uyumlu olarak likidite rasyoları da olumlu trend izlemiş ve cari oran 1,30 ve likidite oranı 0,84 olarak kabul edilebilir sınırlarda gerçekleşmiştir. Nakit ve benzerleri ile finansal yatırımlardaki artan hacim sonucu Nakit Oranı ise 0,03 seviyesinde gerçekleşmiştir.

30.09.2024 itibarıyla şirketin brüt kâr marjı %25,44 ve FAVÖK marjı %20,31 seviyesinde gerçekleşmiştir.



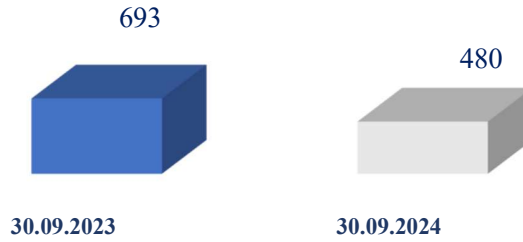
Yatırım ağırlıklı bir dönemde olan Şirket, yatırımlarını minimum %20 özkaynak oranını koruyarak ağırlıklı olarak banka kredileriyle finanse etmektedir. Bu nedenle, likidite, kur ve faiz oranı riski, pozisyonları ve piyasadaki gelişmeler düzenli olarak takip edilmektedir. Pazar kaynaklı riskleri minimize edebilmek için ise kar marjlı fiyatlama politikası ile FAVÖK marjı korunması sağlanabilmektedir. Şirket'in faaliyetleri nedeniyle karşılaşmakta olduğu finansal riskleri; piyasa riski, kredi riski ve likidite riskleri; mali piyasalardaki belirsizlik, finansal performans üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanılmaktadır.

### Panel Üretim MW



Şirket 30.09.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 833 MW ve 514 MW Üretim gerçekleştirmiştir.

### Panel Satış MW



Şirket 30.09.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 693 MW ve 480 MW satış gerçekleştirmiştir.

## 11.FİNANSMAN KAYNAKLARININ GELİŞİMİ VE İŞLETMENİN UYGULADIĞI POLİTİKALAR

Şirket'in, operasyonel faaliyetlerinden nakit oluşturma potansiyeli bulunmaktadır. Büyüme planları ile aynı doğrultuda yatırımlarını gerçekleştirebilmek için ihtiyaç duyduğu nakdi kaynağı, banka kredilerinin yanı sıra özkaynaklarından elde ettiği gelirlere karşılama imkânı bulunmaktadır.

Şirket, gelecek dönemlerde beklenen büyümeleri dikkate alarak, peşin alım halinde daha uygun maliyetlerle temin edebileceği üretim malzemeleri alım fırsatlarını değerlendirebilmek amacı ile doğan işletme sermayesi ihtiyacını uygun maliyetli kısa vadeli finansman kaynakları ile karşılamaktadır. Bu amaçla Şirket, ihtiyaç duyduğu ve duyacağı kaynakları; mevcut faaliyetleri ile sağladığı nakit akışlarının yanı sıra finans kurumlarında sahip olduğu kredi imkanlarını kullanmaktadır. İlgili dönemler itibarıyla Şirket, avantajlı ham madde alımlarını değerlendirebilmek amacı ile uygun maliyetli kısa vadeli kaynakları tercih etmekle birlikte yatırım finansmanına yönelik uzun vadeli kredi kullanımları yapmaktadır ve kısa vadeli banka kredisi kullanımı ağırlıklı, ihracatçı destek fonları, TCMB kredileri ya da avans kredileri gibi uygun maliyetli kaynaklarla değerlendirmektedir. Şirket, Uzun vadeli kredi kullanımları ile yine uygun maliyetli ve teşvik belgesi kapsamında yatırım taahhütlü kredi fırsatları değerlendirmektedir. Güneş panellerine ve anahtar teslim güneş enerjisi santralleri kurulumlarına olan talepte yaşanan artışlar, artan ticari mamul satışları, devam eden ve planlanan kapasite artışları / yatırımlar ile pandemiden bu yana sıklıkla görülen tedarik zinciri kırılmaları dikkate alınarak, tedarik güvenliğini sağlamak, yatırımları finanse etmek ve olası piyasa sıkışmalarında işletmenin nakit akış güvenliğini sağlamak üzere uygun şartlar oluşması durumunda banka kredileri kullanılmaktadır.

Şirket, iş modeline bağlı olarak işletme sermayesini, ticari borç ve alınan avans toplamının ticari alacak, stok ve verilen avansları finanse edecek şekilde yönetmektedir. Bu itibarla Şirket'in, yüksek hacimli fırsat stok alımlarının finansmanı için hazır tutması gereken fonlar ve büyük ölçekli maddi duran varlık yatırımları haricinde önemli bir borçlanma ihtiyacı bulunmamaktadır.

### Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

30.09.2024 itibarıyla Şirket'in kendisine ait iktisap ettiği payı yoktur.

## 12.GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜNE GENEL BAKIŞ VE TÜRKİYE’NİN SEKTÖRDEKİ KONUMU

Güneş, rüzgâr, hidroelektrik, biyoyakıtlar ve diğerleri de dahil olmak üzere yenilenebilir enerji kaynakları, daha az karbon yoğunluklu ve daha sürdürülebilir enerji sistemlerine geçişin merkezinde bulunmaktadır. Son yıllarda, özellikle güneş fotovoltaiklerindeki ve rüzgâr enerjisindeki üretim kapasitesi artışlarının ana nedenleri, politika desteği ve keskin maliyet düşüşleridir.

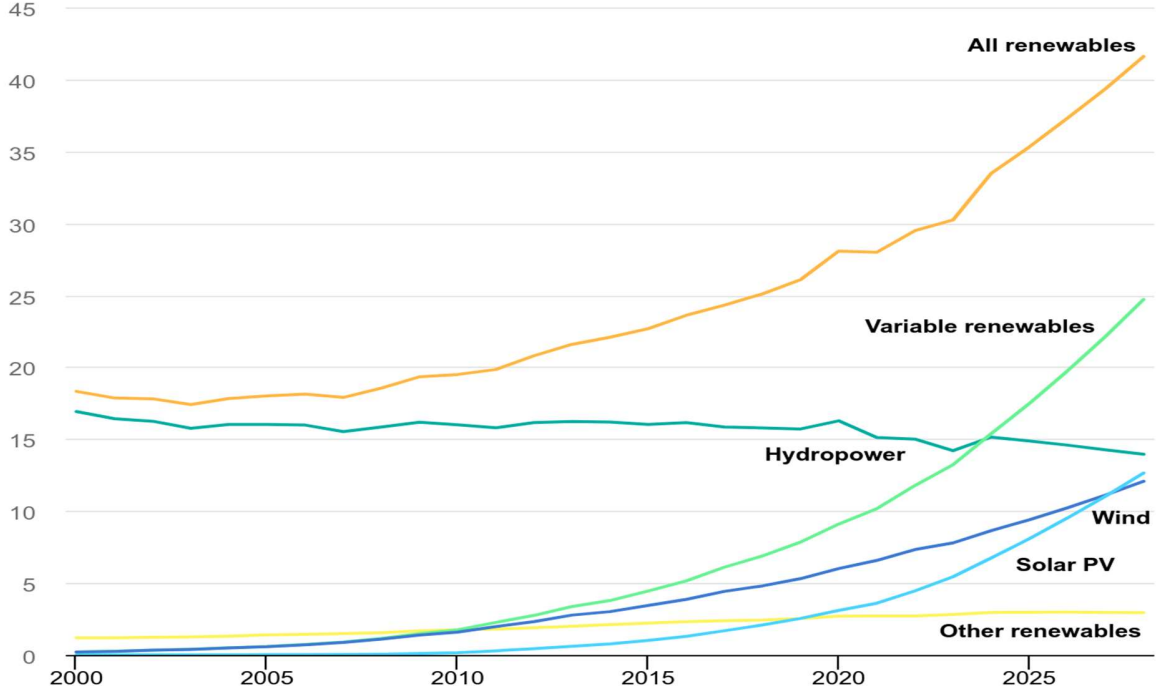
Yenilenebilir enerjinin güç, ısı ve ulaşım sektörlerine yayılması, ortalama küresel sıcaklıklardaki artışın 1,5°C'nin altında tutulmasının başlıca kolaylaştırıcılarından biri olmaktadır. 2050'ye Kadar Net Sıfır Emisyon senaryosunda, yenilenebilir enerji, elektrik üretiminin neredeyse tamamen karbondan arındırılmasına olanak tanımaktadır. Bu arada, yenilenebilir ulaşım yakıtları ve yenilenebilir ısı, ulaşım, binalar ve endüstride önemli emisyon azaltımlarına katkıda bulunmaktadır.

Elektrik sektörü, hidroelektrik enerjinin zaten önemli olan katkısının üzerine inşa edilen son yıllarda güneş fotovoltaikleri ve rüzgârın güçlü büyümesiyle yenilenebilir enerjiler için en parlak nokta olmaya devam etmektedir. Ancak elektrik, küresel enerji tüketiminin yalnızca beşte birini oluşturmaktadır ve ulaşım ile ısıtmada yenilenebilir enerji kaynaklarına daha büyük bir rol bulmak enerji dönüşümü için kritik olmaya devam etmektedir.

Dünya, 100 yıldan uzun bir süre önce inşa edilen ilk ticari yenilenebilir enerji santralinden bu yana kurulan kapasiteden daha fazlasının kurulmasını önümüzdeki beş yıl içinde yapacaktır. 130'dan fazla ülkedeki destekleyici politikalar tarafından yönlendirilen 2023-2028 döneminde yaklaşık 3.700 GW yeni yenilenebilir kapasite devreye girecektir. Önümüzdeki beş yıl içinde, yenilenebilir enerji alandaki faaliyetlerin aşağıda öngörülen şekilde yol kat edeceği beklenmektedir:

1. 2024'te rüzgâr ve güneş PV birlikte hidroelektrikten daha fazla elektrik üretecektir.
2. 2025'te yenilenebilir enerji, kömürü geçerek en büyük elektrik üretim kaynağı olacaktır.
3. Rüzgâr ve güneş PV, sırasıyla 2025 ve 2026'da nükleer elektrik üretimini geçecektir.
4. 2028'de yenilenebilir enerji kaynakları, küresel elektrik üretiminin %42'sinden fazlasını oluşturacaktır ve rüzgâr ve güneş PV' nin payı iki katına çıkarak %25 olacaktır.

## Teknolojiye göre yenilenebilir elektrik üretiminin payı, 2000-2028



(Kaynak; IEA)

## Yenilenebilir Enerji Yatırım Takibi

Yenilenebilir enerji projelerine yapılan yatırım, 2024 yılının ilk yarısında, şimdiye kadarki en yüksek ikinci seviyesine ulaşmaktadır. 2024 yılının ilk yarısında, yatırımlar 312,7 milyar dolar olarak gerçekleşmekte olup, 2023 yılının ikinci yarısında görülen rekor seviyelere kıyasla %11'lik bir düşüşü temsil etse de 2023 yılının ilk yarısı ile aşağı yukarı aynı seviyede gerçekleşmektedir. Güneş enerjisi bir kez daha yatırımları belirleyici olarak yönlendirmektedir.

2024 yılının ilk yarısında, yeni yenilenebilir enerji gelişimi için küresel yatırım 312,7 milyar dolar olarak gerçekleşmektedir. Yeni güneş enerjisi yatırımlarında aynı döneme kıyasla %6'lık bir artış görülmektedir.

## Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Genel Görünüm

2024 yılı Ağustos ayı sonunda 113.867 megavat (MW) seviyesinde olan Türkiye toplam kurulu gücü, Eylül ayında 114.124 MW seviyesine ulaştı. Eylül ayında Ağustos ayına kıyasla toplam net 240,6 MW ilave kurulu güç devreye alındı. Bu kurulu gücün 236,0 MW' ı güneş santrallerinden sağlandı. Aynı dönemde bir önceki aya göre doğal gaz ve çok yakıtlı santrallerin kurulu gücü 23,2

MW, yenilenebilir atık kullanan santrallerin kurulu gücü 2,1 MW, rüzgar enerjisi santrallerinin kurulu gücü ise 0,1 MW azaldı. Diğer kaynakların kurulu gücünde bir değişiklik gözlemlenmedi.

Eylül ayında devrede olan santrallerin %59,0'ı yenilenebilir kaynaklardan elektrik üreten santraller oluşturdu. Böylece yenilenebilir kaynakların oranı %60 seviyesine yaklaşarak artmaya devam etti. Hidroelektrik santraller, Türkiye toplam elektrik kurulu gücünün %28,2'sini oluştururken, rüzgar ve güneş enerjisi santrallerinin toplam kurulu güçteki payı %27,2 seviyesinde gerçekleşti.

*(Kaynak: TSKB Ekonomik Araştırmalar Raporu 2024)*

Türkiye, güneş enerjisi potansiyeli bakımından oldukça zengin bir ülkedir. Özellikle Akdeniz ve Güneydoğu Anadolu bölgeleri, yıl boyunca güneşlenme süresinin uzun olduğu bölgelerdir. Türkiye, güneş enerjisi sektöründe hızla büyüyen bir Pazar haline gelmiş ve bu alandaki yatırımlarını artırmıştır. Devletin yenilenebilir enerjiye yönelik teşvikleri ve politikaları, Türkiye'nin güneş enerjisi sektöründeki konumunu güçlendirmiştir. Paris İklim Anlaşması, Avrupa yeşil Mutabakatı ve Glasgow İklim Paketi, iklim değişikliğine odaklanarak sürdürülebilir kalkınmayı destekleyen küresel düzeydeki en önemli 3 girişimdir.

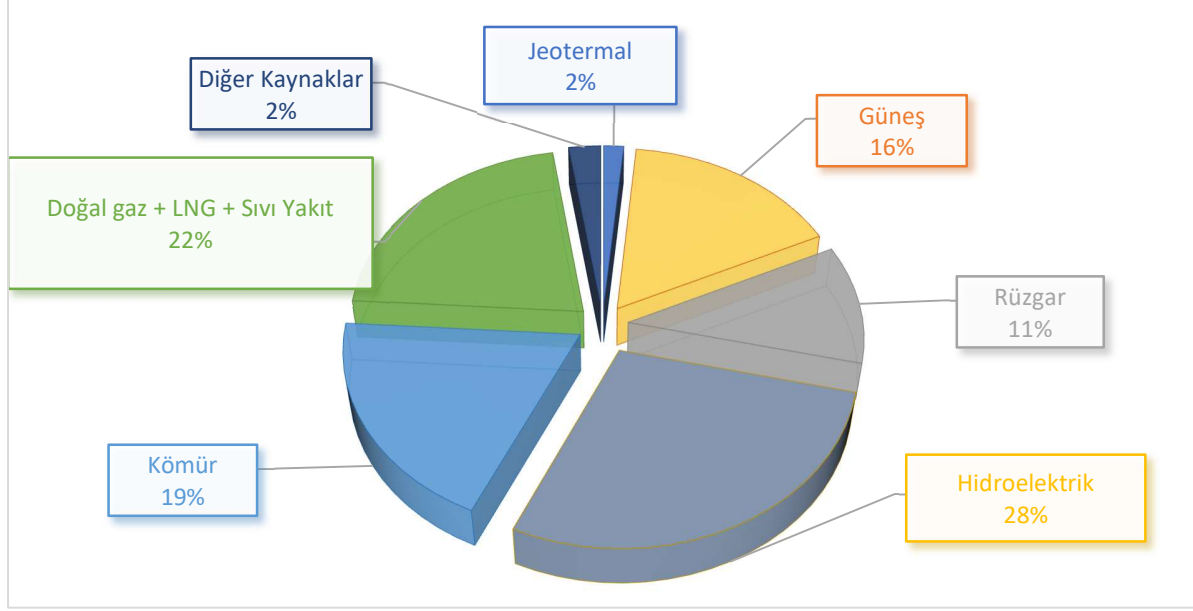
*(Kaynak: PwC, Dünyada ve Türkiyede Güneş Enerjisi Sektörü Mart, 2024 Raporu)*

Son dönemde yenilenebilir enerji sektörü, küresel arz-talep dinamiklerinde ve regülasyonlarda önemli değişikliklerle karşı karşıya kalmıştır. Özellikle, güneş enerjisi üretiminde kullanılan temel bileşenlerin fiyatlarında ciddi dalgalanmalar yaşanmıştır. Çin'de devreye giren yeni polisilikon kapasite artışları, küresel arzın artmasına ve wafer, güneş hücresi ve güneş paneli fiyatlarının düşmesine neden olmuştur. Bu durum, sektördeki rekabeti artırmış ve özellikle yeni güneş paneli üreticilerinin piyasaya girmesiyle fiyat rekabeti daha da sertleşmiştir. Aynı zamanda, birçok ülkede yenilenebilir enerji projelerine yönelik yasal düzenlemelerde değişiklikler yapılmaktadır. Türkiye'de, 29 Temmuz 2023 tarihinde yayımlanan yönetmelik ile lisanssız elektrik üretimi başvurularında getirilen geçici kısıtlamalar, proje geliştirme süreçlerinde aksamalara yol açmıştır. Özellikle şebeke bağlantısı başvurularının durdurulması ve teşvik süreçlerinde yaşanan gecikmeler, birçok proje sahibinin operasyonel planlamasını olumsuz yönde etkilemiştir. Bu gelişmeler, sektörde belirsizlik ve risk seviyesini artırarak, yatırımcıların daha temkinli hareket etmesine neden olmuştur.

## **Türkiye'de Kaynaklara Göre Elektrik Üretimi**

2023 yılında elektrik üretimimizin %36,3'ü kömürden, %21,4'ü doğal gazdan, %19,6'sı hidroelektrik enerjiden, %10,4'ü rüzgârdan, %5,7'si güneşten, %3,4'ü jeotermal enerjiden ve %3,2'si diğer kaynaklardan elde edilmiştir. 2024 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla ülkemiz kurulu gücü 114.215 MW'a ulaşmıştır.

2024 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla kurulu gücümüzün kaynaklara göre dağılımı; %28,2'si hidrolik enerji, %21,6'sı doğal gaz, %19,2'si kömür, %10,8'i rüzgâr, %16,4'ü güneş, %1,5'i jeotermal ve %2,4'ü ise diğer kaynaklar şeklindedir.



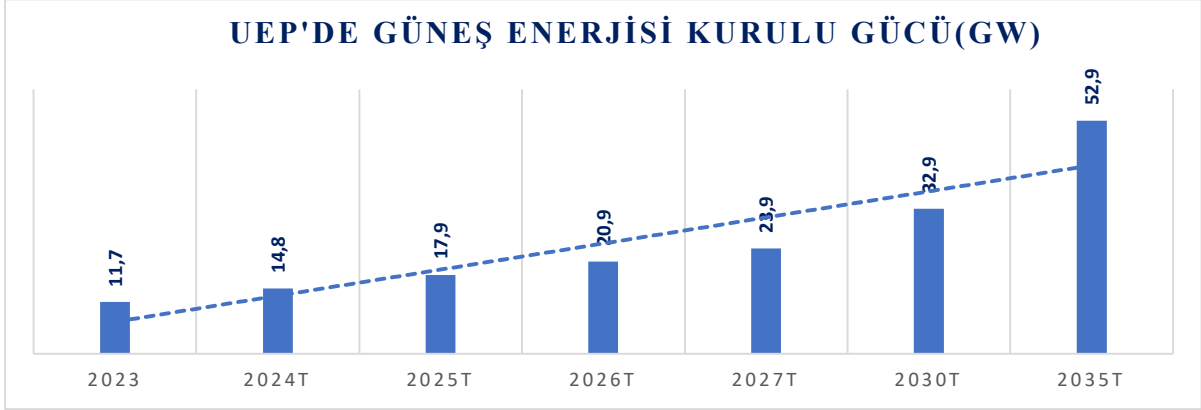
Ayrıca Ülkemizde elektrik enerjisi üretim santrali sayısı, 2024 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla 31.590'a (Lisanssız santraller dâhil) yükselmiştir. Mevcut santrallerin 765 adedi hidroelektrik, 69 adedi kömür, 365 adedi rüzgâr, 63 adedi jeotermal, 341 adedi doğal gaz, 29.512 adedi güneş, 475 adedi ise diğer kaynaklı santrallerdir.

(Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı)

### Ulusal Enerji Planı'nın 2035 Projeksiyonları

ETKB tarafından 2023 yılında yayımlanan 2022 yılı Ulusal Enerji Planı, Türkiye'nin temiz enerjiye geçiş aşamaları için bir yol haritası niteliğindedir. Türkiye, Ekim 2021'de Paris Anlaşması'nı imzalamasının akabinde 2053 yılına kadar ülke ekonomisinin Net Sıfır Emisyon içereceğini taahhüt etmiştir. Ulusal Enerji Planı, Türkiye'nin Net Sıfır Emisyon taahhütlerinin gerçekleştirilebilirliğini sağlayabilmek için 2035 yılına kadar ulaşılması gereken seviyeleri göz önüne sermektedir.





Ulusal Enerji Planı'nda Güneş Enerjisi; ETKB, Türkiye'nin güncel durumda elektrik sisteminde sahip olduğu imkanları ve Türkiye'nin yenilenebilir enerji potansiyelini dikkate alarak güneş enerjisi kurulu gücünün 2035 yılında toplam kurulu gücün yaklaşık olarak %28'ine, toplam yenilenebilir enerji kurulu gücünün ise yaklaşık olarak %43'üne denk geleceğini öngörmüştür.

UEP projeksiyonlarına göre, güneş enerjisindeki kurulu güç artışı 2025-2030 yılları arasındaki 5 yıllık dönemde 3 GW/yıl ve 2030-2035 yılları arasındaki dönemde ise 4 GW/yıl olacağı varsayılmıştır. (Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı)

### Almanya Faaliyetleri

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

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

CWSE Group GmbH, gerçekleştirilen devir işlemleri ile hali hazırda faaliyette olan yaklaşık 32 MW güneş enerjisi santrali ve proje geliştirilmesi aşamasında olan yaklaşık 1.700 MW kapasiteli

güneş enerjisi projesinin haklarını satın almış bulunmaktadır. Söz konusu faaliyette olan ve geliştirilmekte olan projelerin tamamı Almanya'da yer almaktadır.

### **ABD Faaliyetleri**

Şirket'in %100 iştiraki olan CW Energy USA Inc.'in Amerika'daki kuruluş işlemleri 19.10.2024 tarihinde tamamlanmış olup, fotovoltaik güneş paneli üretim ve satışı başta olmak üzere; anahtar teslim güneş enerjisi sistemleri kurulumu, tasarım, mühendislik ve bakım hizmetleri, güneş enerjisi ekipmanlarının tedarik ve satışı, güneş enerjisinden elektrik üretimi gibi faaliyetlerle operasyonlarına başlamıştır. Amerika'daki güneş paneli pazarının büyümesi ve sürdürülebilir enerjiye olan artan talep, bu önemli adımın atılmasında etkili olmuştur. CW Energy USA, Inc, yerel pazardaki fırsatları değerlendirirken, şirketin küresel deneyimini ve uzmanlığını da birleştirerek müşterilere hizmet sunmayı hedeflemektedir. Şirket tarafından üretilen güneş panellerinin Amerika Birleşik Devletleri'nde kullanılabilmesi için gerekli kalite ve yeterlilik testlerinden başarıyla geçerek UL sertifikası alması, bu girişimin önemini daha da pekiştirmektedir.

*(<https://www.kap.org.tr/tr/BildirimPdf/1207833>)*

## 13.TEŞVİKLER

Yararlanılan başlıca teşvik türleri ve tutarları aşağıdaki çizelgede özetlendiği gibidir;

Teşvik Türü	31.12.2023	30.09.2024
5510 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	19.014.225	17.288.147
6111 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	5.677.387	2.931.534
4857 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	510.666	806.461
3294 Sayılı Kanun Kapsamında İşveren Teşviki	266.238	51.983
5746 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	684.361	889.611
7103 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	--	--
15510 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	400.734	502.591
MESEM Programı Teşviki	13.463.116	--
<b>TOPLAM</b>	<b>40.016.728</b>	<b>22.470.327</b>

Teşvik Türü	31.12.2023	30.09.2024
TEYDEB Destek Programı	139.056	--
SGK Teşviği	40.016.728	22.470.327
AR-GE İndirimi	21.105.852	18.178.486
Cari Dönemde Yararlanılan Toplam Yatırıma Katkı Tutarı	82.467.426	--
<b>TOPLAM</b>	<b>143.729.061</b>	<b>40.648.813</b>

## 14.BAĞLI ORTAKLIKLAR

---

Şirket'in konsolidasyon kapsamında Türkiye'de 5, Almanya'da 1 ve Amerika Birleşik Devletleri'nde 1 adet olmak üzere toplamda 7 adet bağlı ortaklığı ve 2 adet dolaylı iştiraki bulunmaktadır. CW International Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş., Ereğli Organizasyon İnşaat Hayvancılık Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş., TTATT AG, CW Storage Enerji A.Ş., CW Solar Cell Enerji A.Ş., CW Energy USA, Inc., Mersin Hayvancılık İnşaat Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanlı bağlı ortaklıklara ilişkin bilgiler ve dolaylı iştirak; CWSE Group GmbH, CWSE Management GmbH ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

### **CW International Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.**

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

### **Ereğli Organizasyon İnşaat Hayvancılık Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.**

Ereğli Organizasyon'un ana faaliyet konusu hayvancılık olmakla birlikte, fiilen ana faaliyetinden elde ettiği bir gelir söz konusu olmayıp, sahibi olduğu Ereğli Tarım GES ile Adana İli, Karataş İlçesinde 1200 kWe Kurulu Güçle 04.10.2021 tarihinden 11.08.2022 tarihine kadar üretmiş olduğu elektrik enerjisini şebekeye vererek elektrik üretim geliri elde etmiştir. Elektrik Piyasasında Lisansız Elektrik Üretimi Yönetmeliğinde yaşanan değişiklik sonucu 11.08.2022 tarihinden itibaren herhangi bir üretim geliri bulunmamaktadır. Mevcut durumda Ereğli GES sadece öz tüketimi için elektrik üretimi gerçekleştirmektedir. Ereğli Organizasyon'un faaliyet gösterdiği taşınmazın mülkiyeti Şirket'e ait olup, Şirket ile Ereğli Organizasyon arasında kira sözleşmesi akdedilmiştir. (CW Enerji İştirak Payı %100; Şirket sermayesi 50 Bin TL).

\*\* Ereğli Organizasyon İnşaat Hayvancılık Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin kolaylaştırılmış usulde devralınarak CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş. çatısı altında birleştirilmesi amacıyla, 17.07.2024 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. Birleşme işlemine ilişkin başvurusu, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından değerlendirilme aşamasındadır. (<https://www.kap.org.tr/Bildirim/1313453>)

## **TTATT AG**

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

## **CW Storage Enerji A.Ő.**

Şirketimizin, lityum pil ve bataryalar, ısıl pil, yakıt pili, pil/batarya laboratuvar test sistemleri, enerji depolama sistemleri ve iletim sistemleri, enerji depolama amacıyla sunulacak batarya hücresi, pili, modülü, paketi, batarya yönetim sistemi, pil/batarya laboratuvar test sistemleri, konu ile alakalı türlü elektrik, elektronik, mekanik, kimyasal ürünler ile ilgili Ar-Ge (rn araştırma, geliştirme ve test) faaliyetlerinde bulunmak, Ar-Ge faaliyetleri sonucu ortaya çıkan tüm ürün, sistem, malzeme, mekanik ve kimyasal aksam, elektronik kart, yazılım ve sistemin iç ve dıŐ ticaretini yapmak, servis ve bakımını sağlamak vb. amaçlar ile 2023 yılında kurulmuştur (CW Enerji İŞtirak Payı %100; Şirket sermayesi 250 Bin TL).

## **CW Solar Cell Enerji A.Ő.**

Şirketimizin, fotovoltaik (FV) güneş modülleri, hücre üretim tesisi kurulması, iŐletmeye alınması, kiralanması, fotovoltaik güneş modülleri üretilmesi vb. amaçlarla 2023 yılında kurulmuştur. T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığına teşvik başvurusu yapılmıŐ ve 17.07.2024 tarihinde onaylanmıştır. TeŐviđe konu tutar 3.113.328.623 TL'dir. Teşvik kapsamında; gümrük vergisi muafiyeti, KDV istisnası, faiz desteği, vergi indirimi, sigorta primi işveren hissesi desteği dahil olacaktır. Yatırım için, 2012/3305 Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar`ın 17/n maddesi çerçevesinde 5. Bölge desteklerinden yararlanılacaktır. Şirket'in entegre hücre üretimi tesisi yatırımına istinaden fizibilite çalışmaları ve finansman görüŐmeleri devam etmektedir (CW Enerji İŞtirak Payı %100; Şirket sermayesi 500 Bin TL).

(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1313454>)

## **CW Energy USA, Inc.**

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

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

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

(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1337890>)

## **CWSE Group GmbH ve CWSE Management GmbH**

Almanya'da mukim SEAC Holding GmbH ile TTATT AG'nin %50 oranında iştirak ettiği ve dolayısıyla Şirketimizin %50 dolaylı iştiraki olarak CWSE Group GmbH ve CWSE Management GmbH unvanlı iki ayrı şirket kurulmuştur.

## **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; 2023 yılında Şirketimizin ilişkili tarafları ile yapılan işlemlerinin, kamuya açıklanan 2023 yılı finansal tablolarında yer alan hasılat ve satışların maliyetine olan oranı yaklaşık %3 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı içerisinde Şirketimizin ilişkili taraflarla gerçekleştirmiş olduğu işlemler hakkında detaylı bilgiler, 2024 üçüncü çeyrek hesap dönemine ilişkin kamuya açıklanan finansal tablolarımızın 4 no'lu dipnotunda açıklanmıştır.

Şirketimizin 2023 yılı hesap döneminde ilişkili tarafları ile yapılan kiralama, panel satımı işlemlerinin %10 sınırını aşmadığı; yapılan işlemlerin emsallerine ve/veya piyasa koşullarına uygun olduğu; öte yandan 2024 yılında Almanya'da mukim ilişkili tarafımız ile panel satışı konulu işlemlerin tutarının, hasılat ve satışların maliyetine olan oranının %10'u aşacağı öngörülmekte olup, ilişkili taraflarla 2024 yılında aynı koşullarda yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerin yapılmasında sakınca olmadığı sonucuna ulaşılmıştır.

## 16.DİĞER HUSUSLAR

### Güncel Mevzuat

Şubat 2022 itibarıyla; Güneş Enerjisi ve Rüzgâr Enerjisi Santrali yatırımları, buldukları bölgeden bağımsız olarak en az 4. Bölge Teşvikleri kapsamına dahil edilmiştir. Bu projelere; Katma Değer Vergisi istisnası ve gümrük vergisine ilave olarak %30 oranında kurumlar vergisi indirimi ve 6 yıl boyunca sigorta prim işveren hissesi desteği sağlanacaktır. Ağustos 2022 itibarıyla Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, öz tüketim projelerinde daha önce gerekli olan üretim ve tüketim tesislerinin dağıtım bölgesi sınırları içerisinde olma şartını belirli istisnalar dışında kaldırarak önemli bir esneklik sağlamıştır. 05.07.2022 tarihinde yayımlanan 31760 Sayılı Resmî Gazete 'de yürürlüğe giren 5209 karar sayılı kanunla elektrik depolama tesislerine ilişkin olarak yatırım teşviki getirilmiştir. Bu kapsamda; elektrik depolama tesisi yatırımı yapacak girişimcilere yapacakları yatırım gücüne karşılık gelecek kapasitede Güneş ve/veya Rüzgar santrali yatırımı için başka herhangi bir ön şart olmaksızın lisans almak imkanı sunulmakta iken 14.10.2023 tarih ve 32339 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmeliğin Geçici Madde 41 hükmü "12 nci maddenin yedinci fıkrası uyarınca Kurul tarafından karar alınıncaya kadar, 12 nci maddenin on dördüncü fıkrası ile 24 üncü maddenin yirmi birinci fıkrası kapsamındaki depolamalı elektrik üretim tesislerine ilişkin başvuru alınmaz." şeklinde düzenlenmiştir. Bu madde doğrultusunda Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu tarafından yeni bir karar alınıncaya kadar depolamalı elektrik üretim tesislerine ilişkin başvuru alınmamaktadır.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu yaptığı düzenleme ile lisanslı hibrit santrallerde yardımcı kaynak gücünün ana kaynak kurulu gücünün %15'i düzeyinde olma şartını kaldırmıştır.

T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun 08.02.2024 tarih ve 12415 kararı sıra numarası ile iletim gerilim seviyesinde bölgesel kalan kapasiteler ve dağıtım seviyesinden transformatör merkezi bazlı tahsis edilen lisanssız üretim kapasiteleri açıklanmıştır. Bu karar neticesinde 31.07.2024 tarihinde açıklanan kapasitelere göre iletim seviyesinden bağlantılarda 0,25 MWe, dağıtım seviyesinden bağlantılara 1.653 MWe kapasite kalmıştır. Bu değerler her ay Türkiye Elektrik İletim A.Ş. 'nin internet sayfasında yayınlanmakta ve değerler artarak veya azalarak değişkenlik gösterebilmektedir.

24/08/2024 ve 25/08/2024 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Kararın Uygulanmasına İlişkin Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (Tebliğ No:2024/1) ve aynı isimli (Tebliğ No:2024/2) tebliğlerinde "Güneş enerjisine dayalı elektrik üretimi yatırımları kapsamında yurt dışından temin edilecek güneş paneli ve güneş paneli taşıyıcı konstrüksiyon sistemleri ile üretim süreci ingot dilimleme aşamasından veya öncesindeki bir aşamadan başlayarak yurt içinde üretilmiş güneş hücreleri kullanılmadan üretilen güneş

panelleri" T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından uygulanan Yatırım Teşvikleri kapsamından çıkartılmıştır.

## **Rapor Dönemi Sonrası Önemli Gelişmeler**

### **Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi Değişikliği**

Şirket Yönetim Kurulu tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin ("Tebliğ") 11. maddesi uyarınca, 15.10.2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere; Tebliğ'de öngörülen lisanslara sahip Suat Akgül'ün, mevcut Bütçe ve Raporlama Müdürü görevinin yanı sıra Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak atanmasına, Özge Onur'un ise Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nde çalışan olarak görevine devam etmesine karar verilmiştir.

(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1348858>)

### **Bağlı Ortaklık Kuruluşu**

Şirket, 16.10.2024 tarihinde Yönetim Kurulu'nun almış olduğu karar ile, enerji ve elektrik sektöründe santral ve trafo kurulumları, bakım-onarım hizmetleri, elektrik ekipmanlarının üretimi ve ticareti ile danışmanlık hizmetleri alanlarında yurt içi ve yurt dışında faaliyet göstermek amacıyla, merkezi Antalya'da bulunacak olan "SchaltKraft Elektrik Anonim Şirketi" unvanlı yeni bir şirket kurulmasına karar vermiştir. Bu şirketin sermayesi 500.000,00 TL olarak belirlenmiş olup, %100 sermaye payı ile şirkete tüzel kişilik olarak ortak olunmuştur. Şirket kuruluşu için gerekli işlemler bu doğrultuda yapılmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1349322>)

### **Paydaşlara Bilgi**

CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'nin payları CWENE sembolü ile Borsa İstanbul (BIST) Yıldız Pazarda işlem görmektedir.

Şirketin finansal raporları ve diğer bilgiler şirketin <https://cw-enerji.com/tr/> adresinde bulunan web sitesinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformundan elde edilebilir.

Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ve Sürdürülebilirlik Raporu 06.05.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığı ile açıklanmıştır.

CW Enerji, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni benimseyerek kurumsal yapısını daha da güçlendirmeyi hedeflemektedir. 2023 yılı hesap dönemine ilişkin Kurumsal Yönetim Uyum Raporu 06.05.2024 tarihinde KAP'ta ilan edilmiştir. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1282225>)

"Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne 01.01.2024 – 30.06.2024 döneminde de zorunlu olan ilkeler kapsamında uyum sağlanmıştır. Şirketin kamuoyu ile paylaşılan politikalarına aşağıdaki linkten ulaşılabilir. (<https://cw-enerji.com/tr/yatirimci-iliskileri/sirket-politikalari>)



## **Yatırımcı İlişkileri Bölümü İletişim Bilgileri**

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

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