



***CW Enerji Mühendislik Ticaret
ve Sanayi Anonim Şirketi***

***Faaliyet Raporu
2023 Eylül***

İÇİNDEKİLER

1. ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ	4
1.1. GENEL BİLGİLER	4
1.2. RAPOR DÖNEMİ	4
1.3. ŞİRKET BİLGİLERİ	5
1.4. SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI ve İMTİYAZLI PAYLAR ORTAKLIK YAPISI	5
1.5. ORGANİZASYON YAPISI	8
1.5.1. Yönetim Kurulu, Üst Düzey Yöneticileri ve Personel Bilgileri	9
1.5.2. Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel	10
1.5.3. Personel Sayısındaki Gelişim ve Dağılım	10
1.5.4. Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler	11
1.5.5. TTK, SPK ve İlgili Diğer Mevzuat Hükümleri Uyarınca Tesis Edilen Komiteler	11
1.6. GENEL KURULLAR VE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER	12
2. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR	14
3. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER	15
3.1. ANA FAALİYET ALANLARI	15
3.2. ÜRETİM TESİSLERİ	16
3.2.1. Panel Üretimi ve Satışı	16
3.3. TEDARİK VE ÜRETİM SÜREÇLERİ	17
3.4. GÜNEŞ PANELİ SATIŞLARI	17
3.5. EPC SATIŞLARI	18
3.5.1. Lisanslı veya Lisanssız Santral Kurmak İsteyen Yatırımcılara Mühendislik ve Projelendirme Hizmeti, Onay İçin Danışmanlık Sunulması ile Konut Tipi Çatı Kurulumu (Anahtar Teslimi Proje Hazırlanması), Kurulum Sonrası Teknik Bakım ve Onarım	18
3.6. GÜNEŞ ENERJİSİ SİSTEMLERİNDE KULLANILAN İNVERTÖR, ŞARJ KONTROL CİHAZI, DEPOLAMA SİSTEMLERİ, SOLAR KABLOLAR, ALTYAPI SİSTEMLERİ VB. DİĞER ÜRÜNLERİN TEDARİK ve SATIŞI	19
3.7. LİSANSIZ ELEKTRİK ÜRETİMİ VE SATIŞI (10 ADET GES SANTRALİ)	19

3.8. ŞARJ İSTASYON AĞI İŞLETMECİLİĞİ FAALİYETLERİ	20
3.9. EVA ÜRETİMİ	21
3.10. LİTYUM BATARYA VB. ENERJİ DEPOLAMA SİSTEMLERİ ÜRETİMİ VE SATIŞI	22
3.11. YATIRIM FAALİYETLERİ	23
3.11.1. Üretim, Kapasite, Verimlilik Artışı ve Sürdürülebilirlik Yatırımları	23
3.12. DEVAM EDEN YATIRIMLAR	24
4. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI	25
5. HUKUKİ VE SOSYAL KONULAR	27
5.1. DAVALAR	27
5.2. İDARİ-ADLİ YAPTIRIMLAR	27
5.3. YAPILAN BAĞIŞLAR VE SOSYAL SORUMLULUK PROJELERİ	27
6. FİNANSAL DURUM HAKKINDA ÖZET BİLGİLER	29
6.1. FİNANSAL BİLGİLER	30
6.1.1. Bilanço	30
6.1.2. Gelir Tablosu	31
6.1.3. Finansal Oranlar	33
6.2. MALİ GÜÇ	344
6.3. FİNANSMAN KAYNAKLARININ GELİŞİMİ ve İŞLETMENİN UYGULADIĞI POLİTİKALAR	35
6.4. KAR PAYI DAĞITIMI	35
6.5. ŞİRKETİN İKTİSAP ETTİĞİ KENDİ PAYLARINA İLİŞKİN BİLGİLER	36
7. İŞLETMENİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR HAKKINDA BİLGİ	37
7.1. GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜNE GENEL BAKIŞ VE TÜRKİYE’NİN SEKTÖRÜNDE KONUMU	37
7.2. TÜRKİYE’DE GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜ GENEL GÖRÜNÜM	39
7.3. DIŞ TİCARET	42
7.4. CW ENERJİ’NİN SEKTÖRDEKİ KONUMU	43

8. TEŞVİKLER	45
9. BAĞLI ORTAKLIKLAR	46
10. DİĞER HUSUSLAR	50
10.1. GÜNCEL YASAL DÜZENLEMELER	50
10.2. PAYDAŞLARA BİLGİ	50
10.3. YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ İLETİŞİM BİLGİLERİ	50

1. ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ

1.1. GENEL BİLGİLER

CW Enerji; hâkim ve kurucu ortak Tarzan Tarık Sarvan'ın Almanya'da edinmiş olduğu bilgi ve deneyimleri ülkemizde değerlendirmek fikri doğrultusunda, enerji sektörünün alt sektörü olan yenilenebilir enerji kaynaklarından güneş enerjisi sektöründe fotovoltaiik panel üreticisi ve EPC (anahtar teslim proje) şirketi olarak üretim ve hizmet faaliyetleri yürütmek amacı ile 2010 yılında Antalya'da kurulmuştur.

Antalya Organize Sanayi Bölgesi ve Antalya Serbest Bölgede yer alan yaklaşık toplam 75.000 m2 alana sahip 4 farklı lokasyonda faaliyetlerine devam eden Şirket yıllık 1.8 GW üretim kapasitesine ulaşmıştır.

Şirket, endüstriyel kurulumların yanı sıra konut tipi çatı kurulumlarında da güneş enerjisi çözüm hizmetleri, 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 alanlarda faaliyet göstermektedir.

2022 yılı verilerine göre belirlenen Fortune 500 Türkiye listesinde 267.sırada ve ISO500'e göre üretimden satışlarda 227.sırada yerini alan CW Enerji; panel üretiminin yanı sıra panel üretiminde hammadde olarak kullanılan EVA ve ayrıca lityum batarya enerji depolama sistemleri üretimlerine de başlamıştır.

1.2. RAPOR DÖNEMİ

Şirketin 01/01/2023 – 30/09/2023 dönemi dokuz aylık faaliyet sonuçlarına ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanmış ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun şekilde hazırlanmış mali tabloları işbu rapor ile pay sahiplerinin bilgilerine sunulmaktadır.

1.3. ŞİRKET BİLGİLERİ

Ticari Ünvanı	CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Antalya Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Atatürk Bulvarı No:20 Döşemealtı, Antalya
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	Antalya Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	64241
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Merkez Adresi	Antalya Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Atatürk Bulvarı No:20 Döşemealtı, Antalya
İşlem Gördüğü Borsa/Pazar	BIST/Yıldız Pazar
İşlem Sembolü	CWENE
İnternet Adresi	www.cw-enerji.com
Telefon /Faks	0 242 229 00 54 / 0 242 229 00 74

1.4. SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI ve İMTİYAZLI PAYLAR ORTAKLIK YAPISI

Şirket'in 105.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 500.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde tamamı nakit karşılığı olmak üzere 18.750.000 TL artırılarak 123.750.000 TL'ye artırılması 06.06.2023 tarih ve 2023/37 sayılı yönetim kurulu kararı kapsamında tadil edilen esas sözleşmenin sermayeye ilişkin 6. Maddesinin yeni şekli Antalya Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 19.06.2023 tarihinde tescil edilerek 23.06.2023 tarih ve 10859 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanmıştır.

Payları 5 Mayıs 2023 tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlayan Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

ORTAKLAR	PAY GRUBU	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası			
		PAY TUTARI (TL)	SERMAYEDEKİ TOPLAM PAYI (TL)	%	PAY TUTARI (TL)	SERMAYEDEKİ TOPLAM PAYI (TL)	%	OY HAKKI ORANI (%)
TARZAN	A	24.675.000	98.700.000	23,5	24.675.000	88.760.139	71,7	82
TARIK SARVAN	B	74.025.000		70,5	64.085.139			
VOLKAN	A	1.575.000	6.300.000	1,5	1.575.000	6.300.000	5,1	5,5
YILMAZ	B	4.725.000		4,5	4.725.000			
DİĞER	B	-	-	-	28.689.861	28.689.861	23,2	12,5
Toplam	A+B	105.000.000	105.000.000	100	123.750.000	123.750.000	100	100

CW Enerji özet piyasa bilgileri aşağıdaki gibidir.

Halka Arz Tarihi

5.05.2023

İşlem Gördüğü Pazar

Yıldız Pazar

Dahil Olduğu Endeksler

BIST HİZMETLER / BIST KATILIM 50 / BIST KATILIM TUM / BIST 100 / BIST ANTALYA / BIST HALKA ARZ / BIST KATILIM 30 / BIST YILDIZ / BIST KATILIM 100 / BIST 100-30 / BIST TUM / BIST ELEKTRİK / BIST 50

Ulusal Endeskler

Şirketin Sektörü

ELEKTRİK GAZ VE SU / ELEKTRİK GAZ VE BUHAR

Halka Arz Fiyatı

108,60 TL

Sermaye

123.750.000 TL

Toplam Halka Arz Büyüklüğü

30.000.000 Adet / 3.258.000.000 TL

03.11.2023 Kapanış Fiyatı

302,5 TL

03.11.2023 Piyasa Değeri

37.434.375.000,00 TL/ 1.320.534.325 USD

Şirket, SPK'nın hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 29.12.2022 tarih ve 77/1867 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL olup her biri 1,00 TL itibari değerinde 500.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 123.750.000 TL olup tamamı muvazaadan arı bir şekilde ödenmiştir. Bu sermayenin her biri 1,00 TL itibari kıymetinde 123.750.000 adet paya ayrılmıştır. Bunlardan 26.250.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 97.500.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Şirket yönetim kurulu en az 5 (beş), en fazla 10 (on) kişiden oluşur; yönetim kurulu üyelerinin yarısı A Grubu pay sahipleri tarafından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının küsuratlı bir sayı olması halinde küsurat aşağıya doğru en yakın tam sayıya yuvarlanır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir. İmtiyazlı pay yapısı aşağıdaki gibidir.

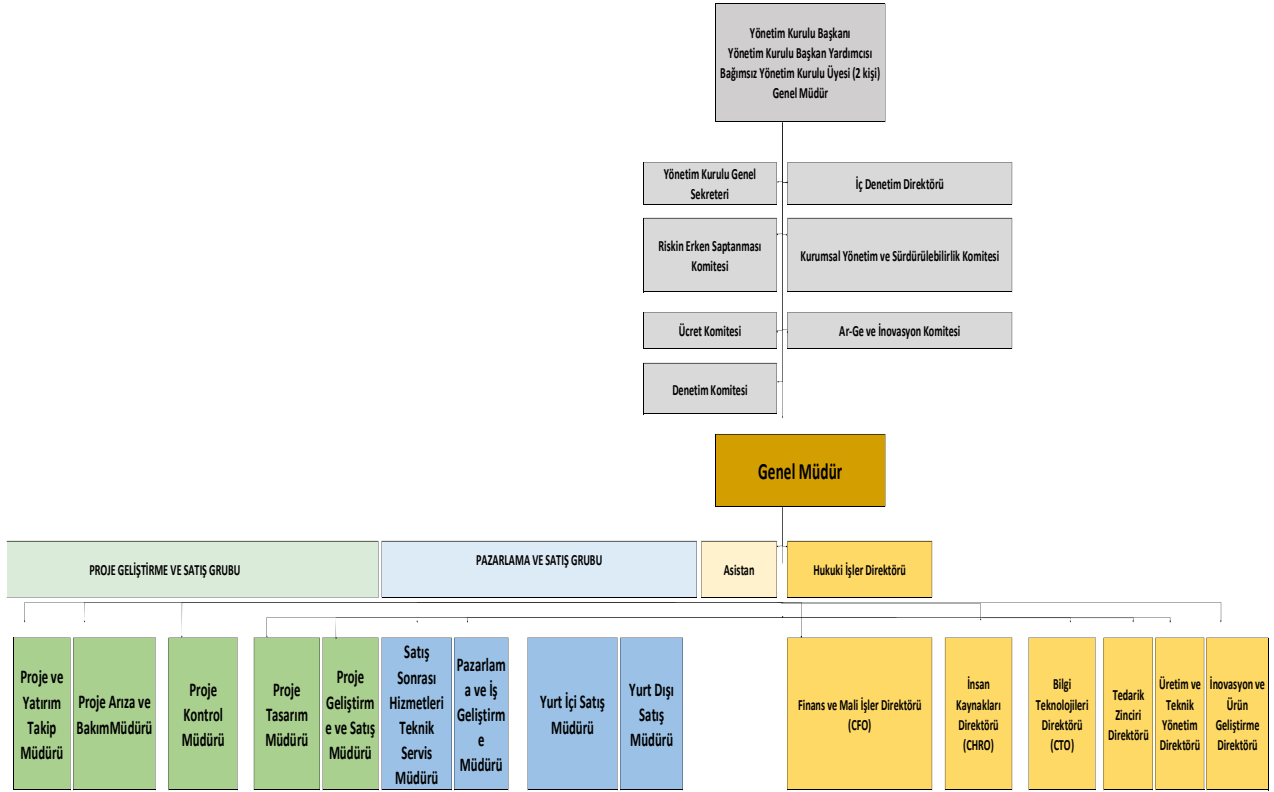
Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların Türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy hakkı imtiyazı ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı	1	26.250.000	21,21
B	Hamiline	İmtiyaz yoktur.	1	97.500.000	78,78
A+B			TOPLAM	123.750.000	100

Yeni pay satmama taahhüt süresi

Şirket, 10.04.2023 tarihli ve 2023/022 numaralı yönetim kurulu kararı ile Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren; 1 (bir) yıl boyunca bedelsiz ve bedelli sermaye artırımları dahil olmak üzere, Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arz konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Şirket'in 10.04.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiş olan kar dağıtım politikası kapsamında Şirket, ilke olarak SPKn ve TTK hükümleri çerçevesinde, 2023 hesap yılı kar dağıtımından başlamak üzere dağıtılabilir kar oluşması halinde hesaplanan yıllık dağıtılabilir kârının en az 5 yıl boyunca asgari %25'ini ilk yılı için nakit; kalan 4 yıl için ise nakit ve/veya bedelsiz pay şeklinde kar payı olarak dağıtılmasını hedeflemektedir.

1.5. ORGANİZASYON YAPISI



1.5.1. Yönetim Kurulu, Üst Düzey Yöneticileri ve Personel Bilgileri

Şirket'in Yönetim Kurulu 07.01.2023 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda 3 (Üç) yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. Yönetim Kurulu yaptığı ilk toplantıda görev dağılımını aşağıdaki gibi belirlemiştir.

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 01.01.2023-30.09.2023 döneminde 56 adet toplantı gerçekleştirmiş ve 56 adet karar almıştır. Yönetim Kurulu toplantılara düzenli olarak iştirak etmiş ve kararların büyük bir kısmı oy birliği ile alınmıştır.

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 Vekili	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

1.5.2. Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel

YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONEL			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraçıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Nihan Demirtaş Taylan	Yönetim Kurulu Temsilcisi	Yönetim Kurulu Temsilcisi	2014 yılından itibaren süresiz
Burcu Öztürk	Kalite Yönetim Müdürü	Kalite Yönetim Müdürü	2014 yılından itibaren süresiz
Sinan Özer	Muhasebe ve Mali İşler Müdürü, Operasyon Müdürü	Muhasebe ve Mali İşler Müdürü, Operasyon Müdürü	2014 yılından itibaren süresiz
Akın Yücel	Hukuk Birimi Müdürü, CLO	Hukuk Birimi Müdürü, CLO	2018 yılından itibaren süresiz
Vasfiye Özcan	İnsan Kaynakları Direktörü	İnsan Kaynakları Direktörü	2021 yılından itibaren süresiz
Mustafa Ayten	Fabrika Müdürü	Fabrika Müdürü	2019 yılından itibaren süresiz
Pınar Olcay	Üretim ve Tedarik Zinciri Müdürü	Üretim ve Tedarik Zinciri Müdürü	2018 yılından itibaren süresiz

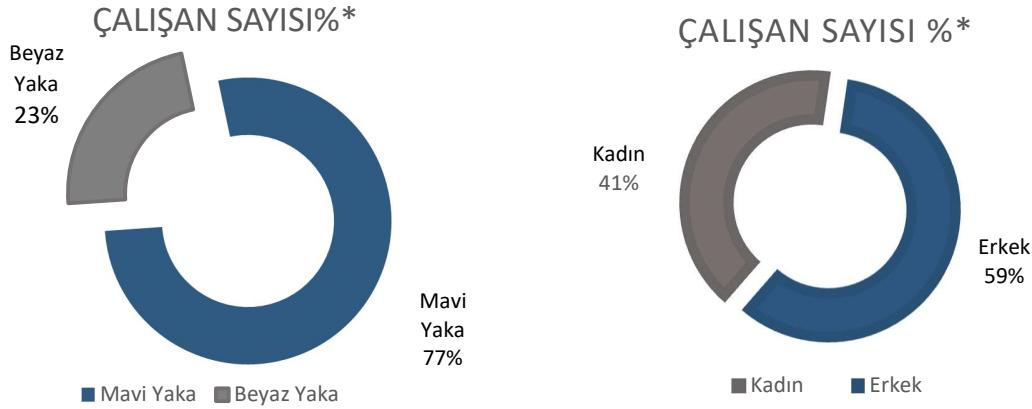
1.5.3. Personel Sayısındaki Gelişim ve Dağılım

Şirket’imizde 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla personel sayısı 1642’dir. Bu dönemde personel sayısında 2022 yıl sonuna göre %7 artış meydana gelmiştir.

Şirket’in yönetim kurulu üyeleri hariç olmak üzere, dönem sonları itibarıyla, çalışan sayısı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Personel Sayısı*	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
	658	1.533	1.642

Şirket'in toplam çalışan sayısı 30.09.2023 itibarıyla, 1268 mavi yaka ve 374 beyaz yaka olmak üzere toplam 1.642'dir. Personelin grup dağılımı ise aşağıdaki şekillerde belirtilmiştir.



1.5.4. Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.769.278 TL, 5.353.023 TL ve 34.941.449 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in yeni yatırımları ve kapasite artışına paralel olarak, yukarıda değinildiği gibi tüm iş birimlerinde ek personel alımı gerçekleştirilmiştir. Şirket büyüme hedefleri doğrultusunda çalışan sayısındaki artışlara bağlı olarak kıdem tazminatı karşılıkları da yıllar itibarıyla artış göstermiş olup; 2021 yılında 2.639.307 TL, 2022 yılında 12.137.497 TL, 30.09.2023 tarihinde ise 24.477.910 TL şeklinde gerçekleşmiştir.

1.5.5. TTK, SPK ve İlgili Diğer Mevzuat Hükümleri Uyarınca Tesis Edilen Komiteler

Şirket Yönetim Kurulu'nun 10.01.2023 tarihli ve 2023/06 sayılı kararı ile;

- Denetim Komitesi,
- Riskin Erken Saptanması Komitesi
- Kurumsal Yönetim Komitesi

oluşturularak görev, çalışma esasları ve komite üyeleri belirlenmiştir. Yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir aday gösterme komitesi ve ücret komitesi oluşturulmamış, kurumsal yönetim komitesinin bu komitelerin görevlerini yerine getirmesine karar verilmiştir.

25.01.2023 tarih ve 2023/06 sayılı yönetim kurulu kararı ile Komitelerin yapıları aşağıdaki şekilde oluşturulmuştur.

	Riskin Erken Saptanması Komitesi	Denetim Komitesi	Kurumsal Yönetim Komitesi
İsmail YÜKSEK	Başkan	Başkan	Başkan
Bedrettin KARA	Üye	Üye	Üye
Nihan Demirtaş TAYLAN			Üye
Özge ONUR			Üye

Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi için öngörülen görevlerin yerine getirilmesi yetki, görev ve sorumluluğu da Kurumsal Yönetim Komitesi'ne verilmiştir. Komiteler tarafından yıl içerisinde dışarıdan herhangi bir danışmanlık hizmeti alınmamıştır.

Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi gerekli gördüğü sıklıkta toplanır ancak Denetimden Sorumlu Komite en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kez toplanması planlanmıştır. Komiteler 30.09.2023 tarihi itibarıyla 6 adet toplantı gerçekleştirmiştir.

Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Yönetim Kurulu tarafından belirlenmiş ve KAP'ta ve Şirket'in kurumsal internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

1.6. GENEL KURULLAR VE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

07.01.2023 Tarihli ve 2023/001 Sayılı 2023 Yılı Olağanüstü Genel Kurul Kararı ile Şirket Esas Sözleşmesinin SPK ve Ticaret Bakanlığı'nın onay verdiği haliyle tescil edilmesine, yeni Yönetim Kurulu seçimine, 2023 yılı faaliyet dönemi için bağımsız denetçi seçimine, 2023 yılında görev yapacak Yönetim Kurulu üyelerine ödenecek olan huzur hakkı bedelinin görüşülüp onaylanmasına ve Yönetim Kurulu üyelerinden Tarık Sarvan ve Volkan Yılmaz'a TTK'nın 395 ve 396. Maddeleri kapsamında gerekli izin ve yetkilerin verilmesine karar verilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.04.2023 tarih ve 23/476 sayılı kararı çerçevesinde onaylanan, şirketimizin 500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 105.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 123.750.000 TL'ye çıkartılması nedeniyle şirket esas sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 6. Maddesinin tadil edilmesine karar verilmiştir. Şirket Esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesi'nde değişiklik içeren tadil metnine ilişkin uygunluk Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 09.06.2023 E-29833736-105.01.01.01-38424 sayılı yazısı ile onaylanmıştır. Esas Sözleşme değişikliği, Ticaret

Bakanlığı'nın iznine müteakip, 23.06.2023 tarihinde Antalya Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir. 23.06.2023 tarih ve 10859 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır

Şirketin 2022 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 29.09.2023 tarihinde gerçekleştirilmiştir. 2022 Yılı Olağan Genel Kurul Kararı ile Yönetim Kurulu üyelerinin Şirketin 2022 yılı faaliyetlerinden dolayı ayrı ayrı ibra edilmesine, Denetim Komitesi'nin önerisi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde Yönetim Kurulu'nca seçilen Bağımsız Denetim Kuruluşunun onaylanmasına, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri gereğince şirketin mevcut Kâr Dağıtım Politikası çerçevesinde hazırlanan 2022 yılı Bilanço Kârı'nın dağıtılmamasına, Şirketin “Ücretlendirme Politikası” kapsamında Yönetim Kurulu Üyelerine ödenecek huzur hakkı / aylık ücretlerine , 2023 yılında Şirket tarafından yapılabilecek bağış ve yardımlar için üst limite karar verilmiştir.

Yönetim Kurulumuz tarafından Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde hazırlanarak kabul edilen “Kar Dağıtım Politikası”, “Bilgilendirme Politikası”, “Ücretlendirme Politikası”, “Bağış ve Yardım Politikası” ve “Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası”nın Genel Kurulda ortakların bilgisine ve onayına sunularak kabul edilmiştir. 2022 yılında Şirket tarafından yapılan bağış ve yardımlar hakkında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili düzenlemeler kapsamında; 01.01.2022-31.12.2022 hesap döneminde Şirket ortakları veya üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek, ("TRİ") verilip verilmediği ve bu suretle ile menfaat sağlanıp sağlanmadığı hususlarında, Yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, üst düzey yöneticilere ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarına; Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddeleri çerçevesinde izin verilmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim Tebliği doğrultusunda 2022 yılı içerisinde bu kapsamda gerçekleştirilen işlemler ve Şirketin, 01.01.2022-31.12.2022 hesap döneminde İlişkili Taraflarla Yürütülen İşlemleri hakkında pay sahipleri Genel Kurulda bilgilendirilmiştir.

29.09.2023 tarihinde yapılan 2022 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı sonuçları Antalya Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 12.10.2023 tarihinde tescil edilmiş olup; 12.10.2023 tarih ve 10934 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır. Genel Kurul dokümanları KAP üzerinden duyurulmuştur.

<https://www.kap.org.tr/Bildirim/1205413>

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

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

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)	
Ödeme Açıklama	30.09.2023
Yönetim Kurulu Huzur Hakkı Brüt Ödemeleri	9.200.432
Toplam	9.200.432

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)	
Ödeme Açıklama	30.09.2023
Yönetimde Söz Sahibi Çalışanlar İçin	4.227.208
Toplam	4.227.208

Tazminat Karşılıkları (TL)	
Ödeme Açıklama	30.09.2023
Diğer Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	69.990.827
Toplam	69.990.827

Tazminat Karşılıkları (TL)	
Ödeme Açıklama	30.09.2023
Yönetimde Söz Sahibi Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	1.961.473
Toplam	1.961.473

3. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

3.1. ANA FAALİYET ALANLARI

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.

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

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022		30.09.2023	
Güneş Paneli Satışları (Proje Dışı)	319.394.817	71%	559.059.178	56%	2.705.277.147	57%	4.338.132.646	66%
İnvertör Satışları	13.561.852	3%	40.274.721	4%	147.195.608	3%	95.165.625	1%
Diğer Satışlar *	31.561.061	7%	42.131.472	4%	202.022.778	4%	240.130.134	4%
Proje Satışları (Zamana Yayılı)**	87.893.335	19%	361.530.311	36%	1.703.760.663	36%	1.879.963.629	29%
TOPLAM	452.411.065	100%	1.002.995.682	100%	4.758.256.196	100%	6.553.392.034	100%

*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 hak ediş usulü tahsilatı yapılmaktadır.

3.2. ÜRETİM TESİSLERİ

Üretim Tesisi	Antalya OSB 3. Bölge	Antalya OSB 1. Bölge	Antalya Serbest Bölge	Antalya OSB 1. Bölge
Devreye Girişi	2016*	2020	2021	2023
Mülk Sahibi	Şirket	Şirket	Üst Hakkı	Şirket
Kapalı Alan ve Toplam Alan	6.747 m ² / 7.023 m ²	28.230 m ² / 44.734 m ²	2.492 m ²	19.966 m ²
Fonksiyon / Faaliyet	EVA Üretimi* ve Depo	Şirket Merkezi, Güneş Paneli Üretimi, AR-GE ve Depo	Güneş Paneli Üretimi ve Depo	Lityum Batarya Üretim/Montaj Tesisi ve Depo
Üretim Kapasitesi*	10,7 milyon m ² / yıl	Güneş Paneli: 1.800 MWp / yıl		30.240 Adet / Yıl

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

3.2.1. Panel Üretimi ve Satışı

Üretilen Ürünler (Güneş Panelleri)

Şirket'in ana faaliyeti ve gelir kaynağı üretimini gerçekleştirdiği fotovoltaik güneş panellerinin satışlarıdır. Şirket, sektördeki gelişmeleri güncel olarak takip ederek, mevcut bilgi ve birikimi ile altyapısını teknolojiye uyumlu halde tutarak, piyasadan talep edilen tüm güneş paneli çeşitlerini kesintisiz olarak üretebilmektedir. Bu itibarla Şirket, sahip olduğu üretim tesisleri ve makine parkıyla küresel anlamda sektörün güncel standartlarına sahiptir. CW Enerji, farklı teknolojilere ve boyutlara sahip fotovoltaik hücrelerle üretilen, farklı boyut ve enerji üretim kapasitelerine sahip güneş panelleri üretimi kabiliyetine sahiptir.

3.3. TEDARİK VE ÜRETİM SÜREÇLERİ

Güneş paneli en basit ve anlaşılır şekli ile güneşten aldığı ışınları yarı iletken silikon hücreleri vasıtası ile elektrik enerjisine çeviren sistemdir. Ana bileşenleri ve nihai hali yer alan güneş paneli üretiminde kullanılan ana malzemeler önem sırasına göre; fotovoltaiik hücreler, cam, alüminyum çerçeve, EVA (ön ve arka), backsheet (arka tabaka), ribbon, junction box (bağlantı kutusu), silikon, flux ve diğer malzemelerdir. Bu ham maddeler yurt içinden ve yurt dışındaki çeşitli ülkelerden ithalat yoluyla tedarik edilmektedir.

Güneş panellerinin hem fonksiyon hem de maliyet açısından ana girdisi olan fotovoltaiik hücreler, dünyanın büyük bölümünün yaptığı gibi ağırlıklı olarak bu konudaki ana teknoloji ve üretim merkezi olan Çin'den ithal edilmektedir. Şirket, hücre tedarikçisini uzun yıllardır uyumlu olarak çalıştığı ve birbirlerinin alternatifi olabilecek kalite standartlarında ürünler üreten firmalardan, ortalama 3 ay vadeli olarak sağlamaktadır. Bununla birlikte Şirket yönetimi, ulusal ve uluslararası piyasalarda güncel fiyatları ve trendleri yakından takip ederek, oluşabilecek maliyet avantajlarını değerlendirmek üzere avans ödemeleri ve peşin alımlar da yapabilmektedir.

Fotovoltaiik hücrelerin ardından ikinci sırada gelen üretim malzemesi konumundaki “cam” ile silikon ve junction box (*bağlantı kutusu*) hem yurt içi hem de çoğunlukla Çin olmak üzere yurt dışı üreticilerden tedarik edilmektedir. Söz konusu ürünlerde azami borç ödeme süresi 3 aydır. Cam, %50 Türkiye'den, %50'si Malezya'dan tedarik edilmektedir. Silikon Çin'den, Bağlantı Kutusu %50'si Türkiye'den, %50'si Çin'den tedarik edilmektedir.

Üretim malzemeleri arasında diğer bir önemli girdi olan alüminyum çerçeve yurt içinden tedarik edilmektedir. Alüminyum uluslararası borsada işlem gören bir emtiadır. Bu itibarla Şirket, fiyatları yakından takip ederek, avantajlı fiyatların oluşması halinde peşin ya da azami 3 ay vade ile tedarik etmektedir.

Fotovoltaiik hücrelerin panel ile entegrasyonunu sağlayan EVA maddesi ise yurt dışından tedarik edilmektedir. 2021 ve öncesinde Güney Kore'den de tedarik edilen bu malzeme, 2022'den itibaren Çin'den tedarik edilmektedir.

Bunlar dışında kalan diğer üretim malzemeleri olan; backsheet ve ribbon yurt dışından tedarik edilmekte, flux ve diğer ürünler yurt içinden tedarik edilebilmektedir.

3.4. GÜNEŞ PANELİ SATIŞLARI

CW Enerji üretimini gerçekleştirdiği güneş panellerinin satışını yurt içinde ve yurt dışında çeşitli kanallar üzerinden gerçekleştirmektedir. 2017 yılından bu yana yenilenebilir enerjide ve özellikle güneş enerjisi santralleri yatırımlarında görülen yüksek artışa cevap verebilmek amacıyla Şirket üretim kapasitesini ağırlıklı olarak yurt içi satışlara yönelik olarak değerlendirmektedir.

31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022, 30.09.2023 dönemi itibarıyla Şirket'in toplam satışları içindeki güneş paneli satışları payı sırasıyla %71, %56, %57 ve %66'dır. Bununla birlikte diğer önemli satış kalemi olan “Proje Satışları” kapsamında projelerde kullanım amacıyla yapılan satışların da önemli kısmını panel satışları meydana getirmektedir.

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.

Şirket yurt dışı satışlarını ise ağırlıklı olarak bağlı ortaklığı konumundaki CW International üzerinden gerçekleştirmektedir. CW Enerji kalite standartlarına uygun olarak üretilen güneş panellerinin CW International'ın Antalya Serbest Bölgesi'nde işletme hakkına sahip olduğu tesisler üzerinden transit olarak yurt dışına satışına öncelik verilmektedir. Bununla birlikte Şirket, uygun şartların oluşması durumunda üretimden doğrudan ihracat da gerçekleştirmektedir. Yurt içinde gerçekleştirilen 500 kWp ve üzeri panel satışları Şirket'in uyguladığı iş modeli ve işletme sermayesi stratejileri çerçevesinde ağırlıklı olarak sipariş aşamasında %30-40 avans ödemesi alınması ve mal sevkiyatı öncesinde kalan bakiyenin tahsil edilmesi şartlarıyla gerçekleştirilmektedir.

Şirketin sahip olduğu sertifikalar yaklaşık 27 adet olup güneş paneli kalite standartları ve yurt dışına satış kapsamında kolaylık sağlamaktadır.

3.5. EPC SATIŞLARI

3.5.1. Lisanslı veya Lisanssız Santral Kurmak İsteyen Yatırımcılara Mühendislik ve Projelendirme Hizmeti, Onay İçin Danışmanlık Sunulması ile Konut Tipi Çatı Kurulumu (Anahtar Teslimi Proje Hazırlanması), Kurulum Sonrası Teknik Bakım ve Onarım

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

Şirket, EPC projelerinde projenin büyüklüğünden bağımsız olarak sözleşme aşamasında %30-40 avans ödemesi almakta, proje şartlarına bağlı olarak hakkediş usulüne göre tahsilatlarını gerçekleştirmekte ve proje teslimi öncesinde tüm alacaklarını tahsil etmektedir.

CW Enerji, sektörde hem güneş paneli üretiminde hem de güneş enerjisi ekipmanları ticaretinde aktif olarak rol almaktadır. Bu itibarla Şirket, sağladığı mühendislik hizmetlerinin yanı sıra, projeler kapsamında gerekli olan ekipmanları ağırlıklı olarak kendi ürettiği ve/veya ticaretini gerçekleştirdiği ürün gamından tedarik ederek, yönetilen projelere başta arz güvenliği sağlamakta ve projelerin belirlenen zaman planı içinde sorunsuz olarak teslim edilmesini sağlamaktadır.

3.6. GÜNEŞ ENERJİSİ SİSTEMLERİNDE KULLANILAN İNVERTÖR, ŞARJ KONTROL CİHAZI, DEPOLAMA SİSTEMLERİ, SOLAR KABLOLAR, ALTYAPI SİSTEMLERİ VB. DİĞER ÜRÜNLERİN TEDARİK ve SATIŞI

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 aşağıdaki belirtilmiştir.

Şirket Tarafından Üretilen Ürünler		
Çeşitli güç ve teknolojilere sahip fotovoltaik güneş panelleri	Şebeke bağlantılı invertörler (güç çeviricileri)	Şebekeden bağımsız invertörler
Hibrit invertörler	Sulama invertörleri	İnvertör aksesuarları ve takip/izleme cihazları
Solar takip cihazları	Sulama panoları	Solar şarj kontrol cihazları
Solar jel aküler	Lityum bataryalar	Solar konnektör ve bağlantı ekipmanları
Solar kablolar	Araç şarj istasyonları	Solar güç kutuları (invertör ve akü içeren kompakt solar çözümler)
Alüminyum solar konstrüksiyon sistemleri	Galvaniz solar konstrüksiyon sistemleri	Güneş enerjili otopark sistemleri
Elektrikli araç şarj istasyonları	Solar kit ve paketler	Eva ham madde

3.7. LİSANSIZ ELEKTRİK ÜRETİMİ VE SATIŞI (10 ADET GES SANTRALİ)

Şirket, Yönetmelik kapsamında kendisi ve proje yatırımcısı olan müşterileri adına yönetmeliğe uygun olarak anahtar teslim arazi ve çatı üzeri lisanssız güneş enerjisi santralleri (GES) kurmaktadır. Şirket söz konusu GES projelerini mülkiyetinde bulunan arazilerde, müşterilerinin mülkiyetinde bulunan araziler ile taşınmazların çatılarına kurulum yaparak gerçekleştirmektedir.

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	Kurulu
			Alınma Tarihi	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
Toplam				10,55

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

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

3.8. ŞARJ İSTASYON AĞI İŞLETMECİLİĞİ FAALİYETLERİ

Sürekli gelişmekte olan teknolojik olanaklar sonucunda günlük yaşamın her alanında doğal kaynaklar hızla tüketilmeye başlanmıştır. Doğal kaynaklarının tükenmeye yüz tutmasına neden olan bir unsur da fosil yakıt kullanan otomobillerdir. Benzin ve mazot gibi tükenen enerji kaynakları sebebiyle hem doğal kaynakların sonu gelmekte hem de çevre kirliliği meydana gelmektedir. Kaynakların tükenmeye başlaması nedeniyle benzin ve mazotun yerine alacak enerji kaynakları arayışı başlamıştır. Bu arayışların bir sonucu olarak elektrikle çalışan ve hem elektrik hem de benzinden yararlanan hibrit teknoloji otomobiller geliştirilmiştir.

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 elektrikli şarj istasyonu kurulumları için gerekli fizibilite, keşif ve kurulum faaliyetleri gerçekleştirebilmektedir. Şirketin halihazırda kurulumunu ve devreye alma işlemlerini tamamlayıp Elektrik Piyasası Düzenleme Kurumu’ndan onay almış 90 adet AC ve 25 adet DC olmak üzere toplam 115 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. Şirketin hedefi, elektrikli araç şarj istasyonları faaliyetlerini ülkenin önemli ve stratejik konumlarında yaygınlaştırarak sektörde yerini sağlamlaştırmaktır.

3.9. EVA ÜRETİMİ

Güneş panellerinin ön ve arkasında olmak üzere her iki yüzeyinde de kullanılarak cam, hücre ve hücre backsheet’in (arka tabaka) 180 C derece sıcaklık altında birbirine yapışmasını sağlayan, naylon görünümlü bir madde olarak tanımlanan EVA; fotovoltaiik güneş panellerinin üretiminde kullanılan bir kimyasal üründür.

Türkiye’de güneş enerjisi panellerinin birçok bileşeni gibi, stratejik ihtiyacı olan EVA solar film de Şirket tarafından tamamen ithal girdi olarak temin edilmekteydi. EVA solar film, yenilenebilir enerji yatırımına dönük ara ham madde olması ve ülkemizde daha önce üretimi bulunmaması nedeniyle ithal girdi maliyetlerini azaltacak olması açısından stratejik bir mamuldür.

Yerli Eva film üretimiyle birlikte; girdi maliyetlerinin azalması, enerji üreticilerinden başlamak üzere zincirleme bir şekilde panel bileşeni üreticilerine devlet teşvikleri sağlanmasına katkı, sektörde yerli ürün eksikliğini kapatarak sanayinin desteklenmesi ve güneş enerjisinin büyümesinde olumlu paya sahip olunması, makine, teçhizat ve ekipman temininde ithal girdilerle sağlandığı fotovoltaiik güneş panelleri pazarında yerli panel üreticisi firmaların ithalat maliyetlerini azaltarak yerli sermayenin ülke içinde kalmasının sağlanması şeklinde katkılarının olacağı değerlendirilmektedir.

Şirket bu kapsamda; EVA üretimi için, Antalya Organize Sanayi Bölgesi 3. kısımda bulunan eski fabrika binasını restore etmiş, EVA üretimi için gerekli olan makine ve ekipmanları temin edilerek 2023 ilk yarısı itibarıyla seri üretime başlamıştır. İlk etapta yıllık 10.7 milyon m2 üretim kapasite ile faaliyetlerine başlayan tesis için ilave makine siparişleri verilmiştir.

3.10. LİTYUM BATARYA VB. ENERJİ DEPOLAMA SİSTEMLERİ ÜRETİMİ VE SATIŞI

Enerjinin depolanması yenilenebilir enerji sektörünün gelişiminde kritik rol oynayacaktır. Şirket enerji depolama alanında Lityum batarya alanında devam eden yatırımı bulunmaktadır. Bu yatırım kapsamında seri üretimin yapılabilmesi için gerekli makine teçhizat alınmış ve kurulumu tamamlanmıştır.

Lityum piller, yüksek enerji yoğunlukları ve döngü başına düşük maliyetleri nedeniyle diğer pil kimyasallarından farklıdır. Yenilenebilir enerji uygulamaları için baskın kimya, Lityum Demir Fosfat (LiFePO₄) pillerdir. Bu kimya, büyük termal kararlılık, yüksek akım değerleri, uzun çevrim ömrü ve kötüye kullanım toleransı ile yüksek güvenliliğe sahiptir. LiFePO₄ piller kısa sürede şarj olma kapasitesine sahiptirler. Kullanılmadığı zaman kendi kendine deşarj olma oranı azdır. Çalışma süresi diğer lityum pillerden daha yüksektir. LiFePO₄ pillerden pil ömrü %50'nin altındayken bile aynı oranda akım çekilebilir. Bunlar göz önüne alındığında solar uygulamalar için LiFePO₄ pillerin tercih edilmesi kaçınılmaz olmaktadır.

LiFePO₄ bataryalar solar sistemler başta olmak üzere taşınabilir solar sistemler, moped, skuter, ups, elektrikli araçlar, telsiz bataryalar, uzay teknolojileri, vb. gibi geniş kullanım alanlarına sahiptirler. Üretilen enerjinin depolanması ile birlikte verimlilik ve maliyet avantajının daha da artırılması amacı gerçekleştirilmektedir. Şirket, Antalya OSB 1.Bölge'de yer alan mevcut tesislerinin bitişiğinde lityum batarya üretim tesisi yatırımı yapılmıştır.

Şirket açısından, LiFePO₄ Batarya üretiminin avantajları şunlar olacaktır:

Bataryaların yüksek performansı, termal kaçak veya erime gibi bir durumun olmaması, çevrim değerlerinin yüksek olması, geliştirilmiş deşarj ve şarj verimliliği, daha uzun ömür ve performansı, yüksek çalışma sıcaklığına sahip olması (-20 C / +70 C derece), hızlı şarj edilebilme özelliğine sahip olması, çevre için çok düşük zarar vermesi (demir, grafit ve fosfat kullanımı) , güvenli ve sağlam olması, minimum bakım ve nadiren değiştirilmesi, uzun vadeli faydalanılması, delinmesi durumunda alev almaması durumları söz konusu olduğundan şirketin faaliyet konusundaki verimliliğini doğrudan olumlu etkilemesi planlanmaktadır.

3.11. YATIRIM FAALİYETLERİ

3.11.1. Üretim, Kapasite, Verimlilik Artışı ve Sürdürülebilirlik Yatırımları

Şirket, 2018 yılında Bağlı Ortak Ereğli Organizasyon'a ait santral ve üretim tesisleri çatısında bulunanlar hariç toplam 10 adette toplam yaklaşık 10,55 MWp lisanssız güneş santrali yatırımlarını gerçekleştirmiştir.

GES yatırımları harici tamamlanan başlıca yatırımlar tabloda detaylandırılmıştır.

Yatırım Konusu	Yatırım Tutarı (Milyon TL)	Yatırım Yılı	Tamamlanma Derecesi	Finansman Şekli
Panel Üretim Hattı (30 MWp'dan 1,300 MWp'a artış)	76	2017-2021	100%	Finansal Kiralama &Özkaynak
Eva Üretim Hattı	90	2022	100%	%31 özkaynak ve %69 yatırım taahhütlü avans kredisi
Elektrikli Şarj İstasyonu kurulumları	37,2	2022	100%	Özkaynak
Panel Üretim Hattı (1,300 MW'dan 1,800 MW'a artış)	292	2022	100%	%31 özkaynak ve %69 yatırım taahhütlü avans kredisi
Yeni Fabrika Yatırımı (Lityum Batarya Fabrikası)	63,1	2022	100%	%32 özkaynak ve %68 teşvik kapsamında yatırım kredisi
Lityum Batarya ve Benzeri Enerji Depolama Sistemleri Yatırımı	15,8	2022	100%	Finansal Kiralama

Şirket, 2022 yılında güneş paneli üretiminde kullanılan ilk madde malzemeler arasında %8-9 maliyet payına sahip olan EVA'nın üretimine ilişkin olarak üretim hattı yatırımı gerçekleştirmiştir. Söz konusu hatta deneme üretimi tamamlanarak 2023 yılı ikinci yarısı itibarıyla seri üretim başlamıştır. Yatırım Antalya OSB 3. Kısımda yer alan eski fabrika binasında 2022 Ekim -2022 Aralık arasında tamamlanmıştır. Arsa hariç 90 milyon TL olan toplam yatırım bedelinin %31'i özkaynak ve %69'u yatırım taahhütlü avans kredisi ile finanse edilmiştir.

Tesisin kapasitesi yıllık 10,7 milyon m² düzeyinde olup, ekonomik ömrü yatırım fizibilite modelinde 10 yıl olarak kabul edilmiştir.

Şirket; 2022 yılında, elektrikli araçların enerji gereksinimini karşılayan çevre dostu yenilenebilir enerji kaynaklarını yaygınlaştırmak amacıyla 09.06.2022 tarihinde Elektrik Piyasası Düzenleme

Kurumu'ndan "Şarj Hizmeti Yönetmeliği" kapsamında Şarj Ağı İşletmeci Lisansı almıştır. Lisans kapsamında Şirket, Türkiye genelinde elektrikli şarj istasyonu kurulumları için özkaynak ile yaklaşık 37,2 milyon TL yatırım harcaması yapmıştır.

Şirket; 2022 yılında, mevcut panel üretim hattında modernizasyon yatırımı yaparak ilave panel hattı ile aynı anda 3 farklı ürün üretim modeline geçiş sağlamıştır. Böylece mevcut panel üretim kapasitesi 2023'ün ilk yarısı itibarıyla 1.300 MWp seviyesinden 1.800 MWp seviyesine yükselmiştir.

Yatırım 2022 Ekim ve 2022 Aralık ayı içerisinde arsa hariç toplam 292 milyon TL'ye tamamlanmıştır. Yatırım bedelinin %31'i özkaynak ve %69'u yatırım taahhütlü avans kredisi ile finanse edilmiştir.

Şirket 2022 yılında, üretilen enerjinin depolanması ile birlikte verimlilik ve maliyet avantajını sağlamak amacı ile Lityum Batarya ve benzeri enerji depolama sistemleri yatırımı gerçekleştirmiştir. Yatırım 2022 Ekim ve 2022 Aralık ayı içerisinde arsa hariç yaklaşık 15,8 milyon TL'ye tamamlanmıştır. Yatırıma konu makineler finansal kiralama yolu ile finanse edilmiştir. Lityum batarya yatırımıyla yönelik olan ve mevcut merkez üretim tesisinin bitişiğinde yer alan arsa, üzerindeki tesisi ile birlikte 63,1 milyon TL'ye satın alınmıştır. Toplam yatırım harcaması %32 özkaynak ve %68 teşvik kapsamında yatırım kredisi ile finanse edilmiştir.

Şirketin büyüme hedeflerine paralel 2022 yılsonu itibarıyla yeni panel hattı ve eva üretim hattı yatırımlarına yönelik makine alım süreci 2022 yıl sonu itibarıyla tamamlanmıştır ancak konu yatırımların finanse edilmesi makinelerin lojistik süreçleri nedeni ile 2023/Eylül ayı finansal raporlarına kısmi olarak yansımıştır.

Şirket; savunma sanayi sektörüne, güneş enerjisini kullanarak savunma sistemlerini geliştirme ve üretme amacıyla CW Defence ismiyle ürün ve hizmet sunmaya başlamıştır. Yenilenebilir enerji sistemleri, küçük ve büyük ölçekli enerji depolama, çözümleri güç elektroniği, kamera ve aydınlatma sistemleri, taşınabilir veya sabit güç istasyonları, sulama sistemleri, özel üretim ve işlev gerektiren uygulamalar gibi birçok ürün ve hizmeti bünyesinde barındıran "CW Defence", Türk Patent ve Marka Kurumu tarafından 10 yıl süreyle korunmak üzere 05.09.2023 tarihinde tescil edilmiştir.

3.12. DEVAM EDEN YATIRIMLAR

Şirket; 2022 yılında edindiği Şarj Ağı İşletmeci Lisansı kapsamında Türkiye genelinde elektrikli şarj istasyonu kurulumu faaliyetlerine devam etmektedir.

2023 yılı ilk yarısı itibarıyla devreye alınan EVA üretim hattı için ilave 2,3 milyon USD yeni makine siparişi verilmiştir. Konu makineler tedarik süreci tamamlanmış olup kurulum aşamasındadır.

2023 yılı ilk yarısı itibarıyla 1.800 MWp üretim kapasitesinin modernizasyon ve kapasite artışına yönelik 10,3 milyon USD bedelli panel hattı makine siparişi verilmiştir.

Artan kapasiteyle uyumlu olarak gerek ham madde, gerek üretilen Güneş Enerjisi Panelleri ve gerekse ticari ürünlerin depolanması için depolama alanlarının genişletilmesi çalışmaları devam etmektedir.

- 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 konu 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 bu şekilde finansman sağlanmasına karar verilmiştir . Konu taşınmaza ilişkin yapılacak yatırıma istinaden ise fizibilite çalışmaları devam etmekte olup detaylar henüz netleşmemiştir.

4. 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 pek çok Ar-Ge projesi ve faydalı model çalışmaları yürütülmektedir. Ar-Ge çalışmaları kapsamında uzun ve kısa vadeli olmak üzere iki farklı grupta projeler geliştirilmektedir. Uzun vadeli projeler şirketin gelecekte yapacağı yatırım alanını ve ürün grubunu belirlerken kısa vadeli projeler ile yeni ürün, teknik ve hizmet alanı belirlenmektedir.

Ar-Ge Merkezimizde özkaynaklı olarak 2022 yılında başlatılmış ve yürütülmekte olan 3 adet proje aşağıda detaylandırılmıştır. Devam etmekte olan proje sayısının artırılması planlanmakta olup yeni eklenecek projeler güneş hücre geliştirmek üzerine ince film çalışmalarını içerecektir.

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. Proje sonucunda uygun maliyetli soğutma sistemi geliştirilerek güneş panellerinin uzun ömürlü ve verimli çalışması hedeflenmektedir.

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

Proje kapsamında, güneş hücre teknolojileri arasında yüksek verimlilik ve performansla sahip olan IBC hücrelerin çift yüzlü olanları ile yeni bir ürün olan çift yüzlü IBC halfcut paneli geliştirmektir. Ayrıca panelin farklı alanlarda saha testleri ve performans takibi yapılarak farklı uygulama alanlarına göre uygunluğu belirlenecektir. Proje sonucunda yüksek performanslı yeni bir ürünün geliştirilmesi ve piyasaya sürülmesi hedeflenmektedir.

BIPV (Building Integrated Photovoltaics) Panellerde Hotspot Mekanizmalarının Araştırılması:

Proje kapsamında, hali hazırda 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. Proje sonucunda bölgesel gölgelenme veya kirlenme sonucunda oluşan hotspotlardan arındırılmış yeni termal yalıtımlı BIPV panelinin geliştirilmesi hedeflenmektedir.

Şirket 04.11.2022 tarihinde Türk Patent Enstitüsüne 2022/016716 başvuru no ile “Paralel Bağlantı Kutusu” başlıklı Faydalı Model başvurusu yapmıştır. Buluş, aküler ve inverter (çevirici) arasındaki enerji iletiminde kullanılmak üzere iş güvenliği risklerinin ortadan kaldırılması ve verimliliğin artırılmasını sağlayan ve IP67 güvenlik sınıfına dahil paralel bağlantı kutusu içermektedir.

Ar-Ge çalışmaları kapsamında şirket uzun vadeli ve kısa vadeli projelerde üniversite-sanayi işbirliğine önem vermektedir. Bu kapsamda uzun vadeli olarak GÜNAM ve İleri ArGe 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. Ayrıca GÜNAM ile yeni dış kaynaklı proje programlarına başvurmak üzere yeni projeler geliştirmek üzerine toplantılar gerçekleştirilmiştir. 2023 yılı içerisinde geliştirilmesi planlanan projelerde kamu ve özel kuruluşlarla işbirlikleri için görüşmeler yapılmaktadır.

Şirket’in 31.12.2022 ve 31.09.2023 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	31.12.2022	30.09.2023
Kar veya zarar tablosuna giden	5.219.842	5.653.465
Aktifleştirilen geliştirme maliyetleri	2.921.270	10.470.192
İtfa payı (-)	(378.153)	(1.107.889)
AR-GE Harcamaları	7.762.959	15.015.768

CW Enerji kurulduğu günden itibaren Ürün Geliştirme (“ÜR-GE”) faaliyetleri de gerçekleştirmektedir. İhraççının fabrikasının içinde faaliyet gösteren ÜR-GE birimi bulunmakla beraber ÜR-GE merkezi bulunmamaktadır.

5. HUKUKİ VE SOSYAL KONULAR

5.1. DAVALAR

30.09.2023 tarihi itibarıyla, Şirketin taraf olduğu 22 adet dava ve 53 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 imkan dahilindedir. 30.09.2023 tarihi itibarıyla Şirketin dava ve icra takiplerine ayrılan karşılık tutarı 303.422 TL'dir.

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

5.2. İDARİ-ADLİ YAPTIRIMLAR

Şirkete karşı uygulanmış bir adli ya da idari yaptırım bulunmamaktadır.

5.3. YAPILAN BAĞIŞLAR VE SOSYAL SORUMLULUK PROJELERİ

Esas sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in bağış ve yardım esaslarının belirlenmesi, toplumsal gelişime katkı sunulmasıdır.

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 bulunulabilir.

29 Eylül 2023 tarihinde gerçekleşen genel kurul toplantısında, Sermaye Piyasası mevzuatı ve ilgili düzenlemeler kapsamında; 01.01.2022-31.12.2022 hesap döneminde Şirket'in toplam 133.387,00 TL tutarında toplumsal gelişime katkı sağlanması amacıyla sosyal amaçlı kurulmuş olan vakıflara, derneklere, üniversitelere ve benzeri kuruluşlara, şahıslara yönelik yardım ve bağış yapıldığı hususunda Ortaklar bilgilendirilmiştir. Genel kurulun kabulü ile 06.09.2023 tarih ve 2023/56 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca 2023 yılında 30.000.000 TL'nin bağış üst sınırı olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

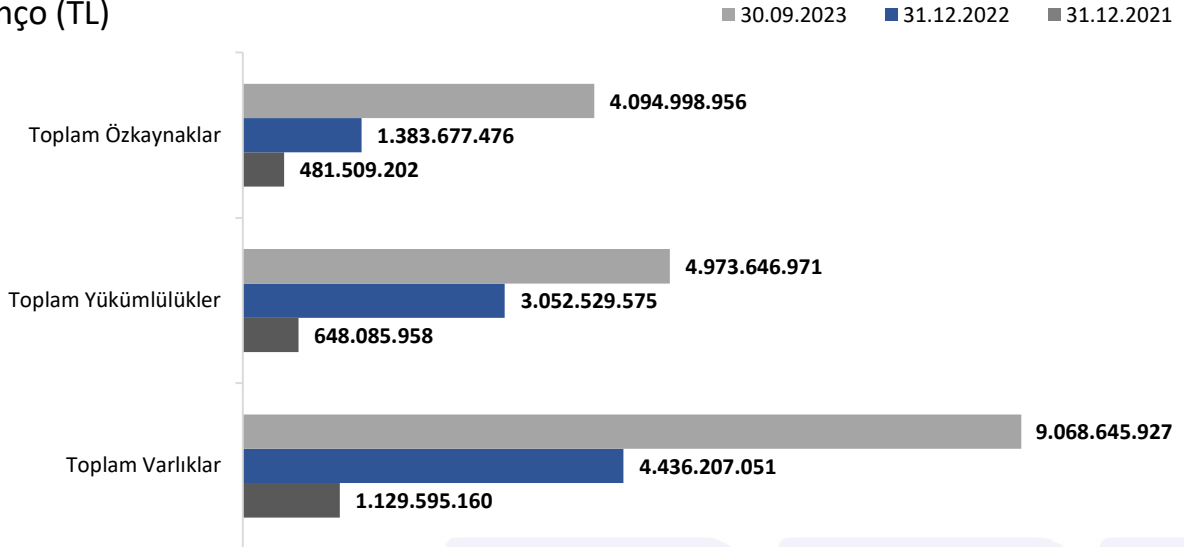


6. FİNANSAL DURUM HAKKINDA ÖZET BİLGİLER

Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (Tebliğ) uyarınca Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TMS/IFRS) ve SPK tarafından belirlenen formatlar ile uyumlu olarak hazırlanan 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tabloları ile 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Özet Bilanço (TL)	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Dönen Varlıklar	495.030.963	3.036.101.229	6.423.198.748
Duran Varlıklar	634.564.197	1.400.105.822	2.645.447.179
TOPLAM VARLIKLAR	1.129.595.160	4.436.207.051	9.068.645.927
Kısa Vadeli Yükümlülükler	534.235.807	2.663.943.835	4.015.137.515
Uzun Vadeli Yükümlülükler	113.850.151	388.585.740	958.509.456
Özkaynaklar	481.509.202	1.383.677.476	4.094.998.956
TOPLAM KAYNAKLAR	1.129.595.160	4.436.207.051	9.068.645.927

Bilanço (TL)



6.1. FİNANSAL BİLGİLER

6.1.1. Bilanço

CW Enerji AŞ'nin 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla toplam varlıkları sırasıyla 1.129,6 milyon TL, 4.436,2 milyon TL iken 2023 üçüncü çeyrek dönem bilançosu 2022 yıl sonuna göre %104 oranında artarak 9.068,64 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2023 üçüncü çeyrek dönemde Şirket'in aktifini %71 oranında dönen varlıklar ve %29 oranında duran varlıklar oluşturmaktadır.

Dönen varlıklar; % 44,0 stoklar, %12,2 peşin ödenmiş giderler, %20,6 ticari alacaklar, %9,2 nakit/nakit benzeri, %4,2 finansal yatırımlar ve %9,6 diğer dönen varlıklar bakiyesinden oluşmaktadır.

Duran varlıklar; diğer alacaklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır. Şirket'in toplam duran varlıkları 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla, 1.400,1 milyon TL ve 2.645,4 milyon TL' dir. 2023 üçüncü çeyrek dönemde duran varlıklar bir önceki döneme göre %88,9 artış göstermiştir.

Şirket, ürün taleplerinde meydana gelen artışa paralel lojistik gecikmeleri minimize edebilmek, ihtiyatlı olabilmek amacı ile pozisyon almakta, ayrıca dövizle bağlı hammadde tedariğinde sorun yaşanmaması ve global risklerden korunmak için stok seviyelerinde ve likidite pozisyonunda ihtiyatlı davranmaktadır. Bu doğrultuda, Şirket'in artan iş hacmine bağlı olarak bilanço ve gelir tablosu büyümesi ile uyguladığı iş planı ile birlikte değerlendirildiğinde ticari alacaklar ve stoklardaki söz konusu değişimler bunlara paralel gerçekleşmektedir.

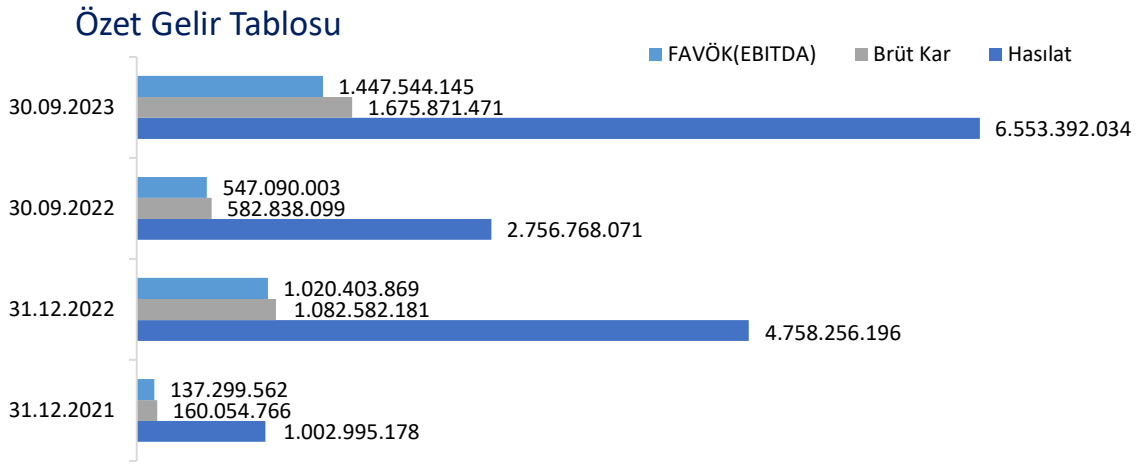
Şirket'in, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla toplam yükümlülükleri sırasıyla 648,1 milyon TL, 3.052,5 milyon TL ve 4.973,6 milyon TL'dir. Şirket'in artan hasılatına paralel olarak uygulanan iş modeli doğrultusunda ertelenmiş gelir hacmi dönemler itibarıyla artış göstermektedir.

Şirket'in özkaynakları; ödenmiş sermaye, Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları, Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler, Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları, Geçmiş Yıllar Karları, Net Dönem Karı ve pay primlerinden oluşmaktadır.

Özkaynaklar 2021, 2022 yılsonunda ve 2023 üçüncü çeyrek dönemde toplam kaynak büyüklüğünün sırasıyla %42,6, %31,2 ve %45,1'ini oluşturmaktadır.

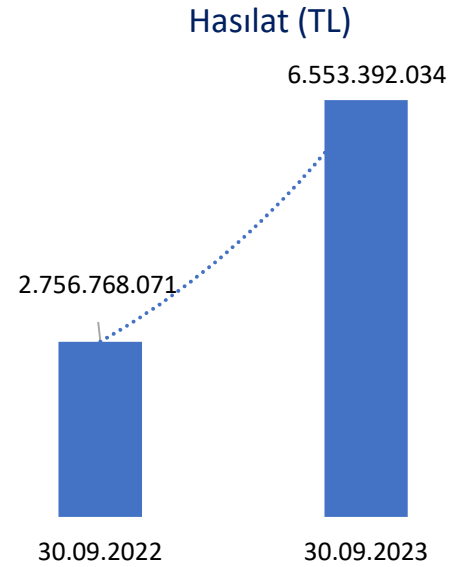
6.1.2. Gelir Tablosu

Özet Gelir Tablosu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2022	30.09.2023
Hasılat	1.002.995.178	4.758.256.196	2.756.768.071	6.553.392.034
Satışların Maliyeti	(842.940.412)	(3.675.674.015)	(2.173.929.972)	(4.877.520.563)
Brüt Kar	160.054.766	1.082.582.181	582.838.099	1.675.871.471
Faaliyet Giderleri	(39.934.714)	(123.870.984)	(76.859.194)	(316.085.280)
Amortisman Giderleri	17.179.510	61.692.672	41.111.098	87.757.954
FAVÖK(EBITDA)	137.299.562	1.020.403.869	547.090.003	1.447.544.145



31.12.2021, 31.12.2022, 30.09.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 1.003,0 milyon TL, 4.758,3 milyon TL, 2.756,7 milyon TL ve 6.553,4 milyon TL hasılat gerçekleşmiştir. 2023 üçüncü çeyrek dönemde %66'sı güneş paneli satışı, %29'u proje satışları, %1'ini invertör ve %4'ü diğer satışlardan oluşmaktadır.

Şirket'in hasılatı 2021 ve 2022 yıllarında önceki yıllara göre sırasıyla %121,7 ve %374,4 artmıştır. 2023 üçüncü çeyrek dönemde 2022 üçüncü çeyreğe göre %137,7 artmıştır.



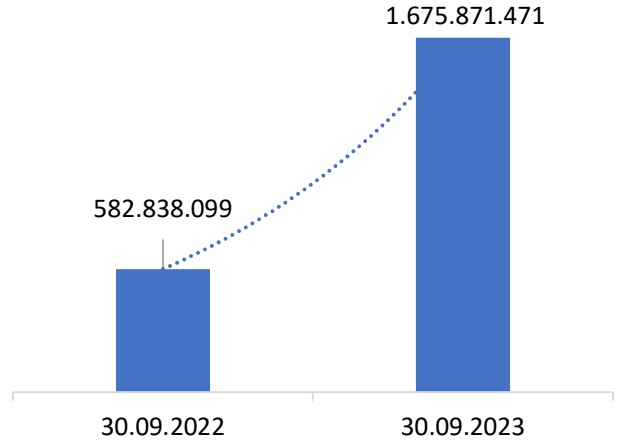
Şirket'in 2020 yılından itibaren hasılatındaki artış; enerji sektöründe yapılan yasal düzenlemeler ile sağlanan teşviklere, artan enerji fiyatları ile kısalan yatırım geri dönüş sürelerine, Şirket'in yaptığı kapasite artırımları ile üretimde sağlanan artışlara ve sonuç itibarıyla Şirket'in artan marka bilinirliğine ve sektöre olan talebe dayanmaktadır.

Şirket'in brüt kârı 31.12.2021, 31.12.2022, 30.09.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla 160,0 milyon TL, 1.082,6 milyon TL, 582 milyon TL ve 1.675,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

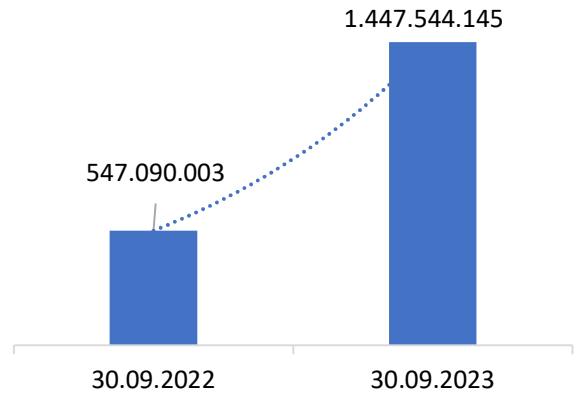
İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in brüt kâr marjları sırasıyla; %16, %22,7, %21,14 ve %25,57 olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjında 2022 yıl sonu itibarıyla görülen artışın sebepleri; sektörde yaşanan olumlu gelişmeler, teşviklerin etkisi, artan talepler vb. etkiler doğrultusunda Şirket'in sektördeki konumu ve aldığı aksiyonlardır. Bu doğrultuda Şirketin kapasite artışına ve modernizasyon yatırımlarına ağırlık vermesi ile maliyet avantajı yaratabilmesi, yüksek montajlı hammadde tedariği ile pazarlık avantajı yaratabilmesi, fiyatlama politikalarının revizesi brüt kar marjının artmasına katkıda bulunmuştur. Şirket'in, hasılat dağılımında 500 k üzeri ve anahtar teslim proje ağırlığının yüksek olması ve konu satışların hasılatı etkisi mevsimsellik nedeni ile yılın ikinci yarısı ile finansal raporlarda görülmeye başlanmakta ve ağırlıklı son çeyrekte oluşmaktadır.

Şirket'in net dönem karı 31.12.2021, 31.12.2022, 30.09.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 3,0 milyon TL, 904,1 milyon TL, 517,6 milyon TL ve 749,1 milyon TL'dir. Şirket'in net kar marjlarında meydana gelen değişiklikler; brüt kâr ve faaliyet kâr marjları bölümlerinde de açıklandığı üzere Şirket'in girdi yapısı, işletme sermayesi politikası, finansman giderleri, dönem vergi gelir/gideri ve ertelenmiş vergi gelir/giderlerinde meydana gelen değişimlerden kaynaklanmaktadır.

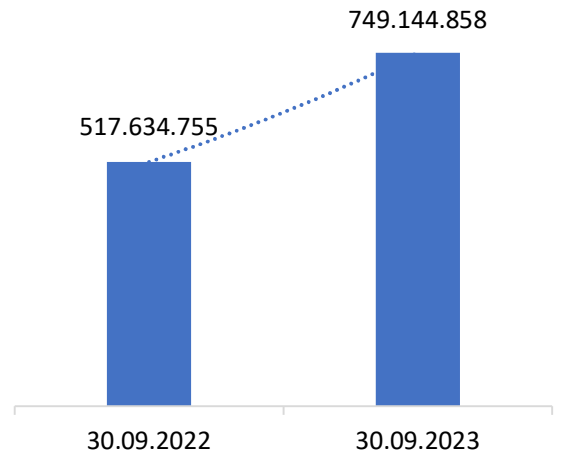
Brüt Kar (TL)



FAVÖK(TL)



Dönem Karı (TL)



6.1.3. Finansal Oranlar

Mali ve Likitide Oranları	2021	2022	2023/9
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar)	0,57	0,69	0,55
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,47	0,6	0,44
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,1	0,09	0,11
Özkaynak /Toplam Varlıklar	0,43	0,31	0,45
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,93	1,14	1,60
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar- Stoklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,6	0,78	0,90
Nakit Oranı (Nakit ve Benzeri / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,07	0,17	0,15

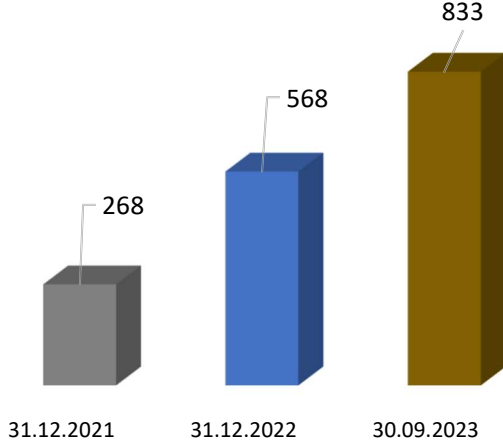
Karlılık Marjları	2021	2022	2023/9
FAVÖK	137.299.562	1.020.403.869	1.447.544.145
FAVÖK Marjı (%)	14%	21%	22%
Brüt Kar	160.054.766	1.082.582.181	1.675.871.471
Brüt Kar Marjı (%)	16%	23%	26%
Net Dönem Karı	2.998.333	904.211.972	749.144.858
Net Kar Marjı (%)	0,3%	19%	11%

2023 üçüncü çeyrek dönemde Şirket'in toplam borçlarının toplam kaynaklar içindeki payı %54,8, özkaynaklara oranı ise %121'dir. Ticari Borçlar ve alınan avanslardan oluşan Ertelenmiş Gelirler toplamı ise kaynaklar toplamının %27,6'sını oluşturmaktadır. Söz konusu tutarlar; güneş paneli satışı ve anahtar teslim proje sözleşmesi yapılan müşterilerden alınan avanslardan oluşmaktadır.

Kalan kısmını ise çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar ve diğer yükümlülüklerden oluşmaktadır.

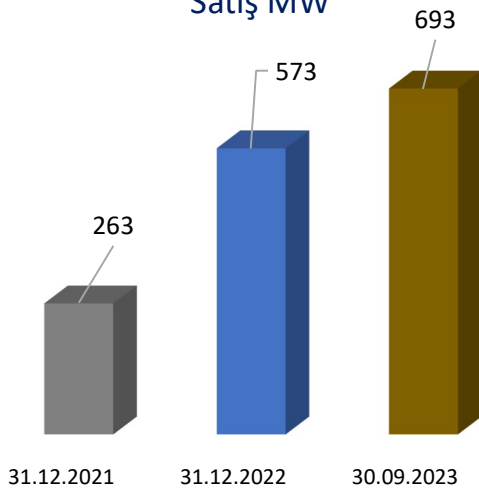
Söz konusu bilanço yapısı ile uyumlu olarak likidite rasyoları da olumlu trend izlemiştir. Uygulanan iş modeli gereği yüksek stok bakiyesi nedeni ile likidite oranları düşük seyretmektedir. Anahtar teslim projelerde mevsimsellik etkisi görülmesi nedeni ile ilk çeyrek dönemde düşüş görülmektedir ancak yıl ortalamasında gerçek kar marjları yakalanmaktadır.

Üretim MW



Şirket'in MW üretim değerleri sırasıyla 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 268 MW, 568 MW ve 833 MW olarak gerçekleşmiştir.

Satış MW



Şirket'in MW satış değerleri sırasıyla 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 263 MW, 573 MW ve 693 MW olarak gerçekleşmiştir.

6.2. MALİ GÜÇ

Şirketin TTK 376. madde içeriğinde belirtilen oranlar dikkate alınarak yapılan hesaplama çerçevesinde sermayesinin karşılıksız kalmadığı görülmüştür.

6.3. FİNANSMAN KAYNAKLARININ GELİŞİMİ ve İŞLETMENİN UYGULADIĞI POLİTİKALAR

Şirketin, 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 gelirlerden karşılama imkanı 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 kaynaklar ile değerlendirmektedir. Uzun vadeli kredi kullanımları ile yine uygun maliyetli ve teşvik belgesi kapsamında yatırım taahhütlü kredi fırsatları değerlendirmektedir. Güneş panellerine artan talep, anahtar teslim güneş enerjisi santralleri kurulumlarına olan talepte yaşanan artışlar, artan ticari mamül satışları, devam eden ve planlanan kapasite artışları / yatırımlar ile pandemiden bu yana sıklıkla görülen tedarik zinciri kırılmalarını dikkate alarak, tedarik güvenliğini sağlamak, yatırımlarını finanse etmek ve olası piyasa sıkışmalarında işletmenin nakit akış güvenliğini sağlamak üzere uygun şartlar oluşması durumunda banka kredileri kullanmaktadır.

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.

30 Eylül 2023 itibarıyla Şirket aktiflerinin finansmanında kısa vadeli yükümlülükler %44,2 , uzun vadeli yükümlülükler %10,5 paya sahipken özkaynaklar %45,1 oranında pay almaktadır.

6.4. KAR PAYI DAĞITIMI

Şirketin 10.04.2023 tarih ve 2023/020 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kâr dağıtım politikası belirlenmiştir.

Şirket kâr dağıtım politikası 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği, sermaye piyasası mevzuatı,

vergi mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri ve Esas Sözleşmenin kâr dağıtımına ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

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 kar payı olarak dağıtılmasını hedeflemektedir.

29.09.2023 tarihinde yapılan 2022 yılı olağan genel kurul toplantısında kar dağıtım politikasının kabul edilerek onaylanmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

6.5. ŞİRKETİN İKTİSAP ETTİĞİ KENDİ PAYLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

30.09.2023 itibarıyla Şirketin kendisine ait iktisap ettiği payı yoktur. Şirket 26-27-28 Nisan 2023 tarihlerinde talep toplamaya başlayarak 05.05.2023 tarihinde BIST'te işlem görmeye başlamıştır.

7. İŞLETMENİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR HAKKINDA BİLGİ

7.1. GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜNE GENEL BAKIŞ VE TÜRKİYE’NİN SEKTÖRÜNDE KONUSU

Enerji, insanların temel ihtiyaçlarının karşılanması ve ekonomik faaliyetlerin gerçekleştirilmesinin yanında ülkelerin sosyal ve ekonomik gelişmişlik düzeyinin oluşmasında da önemli bir unsurdur. Dünyada artan nüfus ve ekonomik faaliyetler enerji talebini her geçen gün arttırmaktadır. Buna karşın hem kısıtlı kaynaklar hem de çevresel etkiler, söz konusu talebin karşılanmasında çeşitli kısıtlar yaratabilmektedir. Bu noktada, bugünün ihtiyaçlarının gelecekte meydana gelecek gelişmeleri de dikkate alarak karşılama hedefini ifade eden ‘sürdürülebilirlik’ kavramı hayatın her alanında ilk sıraya yerleşmiştir. Sürdürülebilir enerji kavramı; tüm birincil enerji kaynaklarından yapılan enerji üretiminin yüksek verimle ve temiz teknolojilerle gerçekleştirilmesini, fosil yakıtların çevre dostu yeni teknolojilerle değerlendirilmesini, fosil kaynakların yerine olabildiğince yenilenebilir enerji kaynaklarının yerleştirilmesini, bir çevrimde atık biçimde ortaya çıkan enerjinin bir başka çevrimde girdi olarak kullanılmasını kapsayan ve bunu ekonomik büyüme ile bütünleştiren bir kavram olarak tanımlanmaktadır.

Birleşmiş Milletler’in belirlediği hedefler ve yine aynı kapsamda imzalanan Paris İklim Anlaşması ile Avrupa Yeşil Mutabakatı’nın odak noktası enerji kaynakları ve üretimidir. Küresel ısınmanın en önemli nedenlerinden biri olan sera gazı salımının %25,1’i sanayi kaynaklıdır. Bunu %1,9 ile tarım izlemektedir.

Aşağıdaki tabloda küresel ölçekte kurulu güç ve hedefleri yer almaktadır.

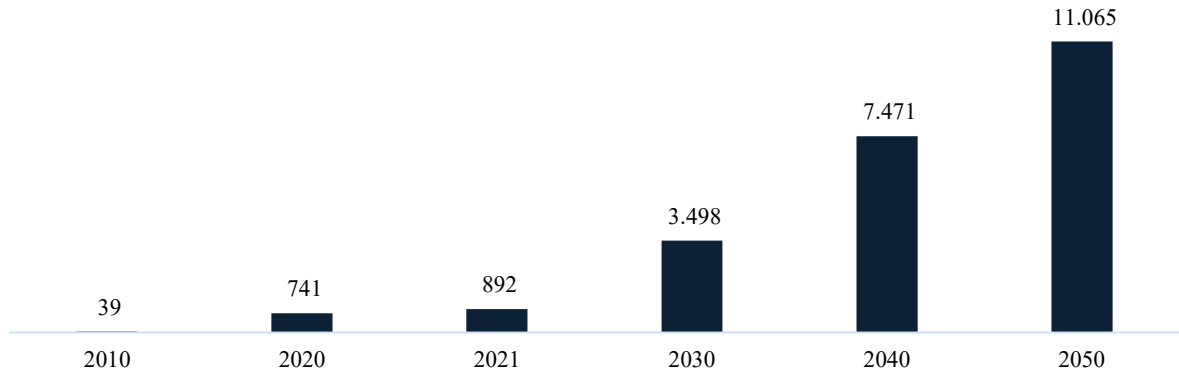
Küresel Kurulu Güç – GW	Birleşmiş Milletler Hedefi	Paris İklim Anlaşması Hedefi
	2050	2050
Yenilenebilir	10.159	18.052
Yenilenebilir Olmayan	4.557	1.872
Toplam	14.716	19.924

"Kaynak: PwC Raporu – Türkiye ve Dünyada Güneş Enerjisi Sektörü

Sonuç olarak, sürdürülebilirlik hedeflerine ulaşılabilmesi amacıyla; güncel durumda küresel elektrik tüketiminin %26’sını sağlayan yenilenebilir kaynakların payının 2030 ve 2050 yıllarında Birleşmiş Milletler Mutabakatı’na göre sırasıyla %38 ve %55’e Paris İklim Anlaşması’na göre ise sırasıyla %57 ve %86’ya ulaşması hedeflenmektedir. Her iki hedef de yenilenebilir enerji kaynaklarına yapılacak yatırımın gelecek dönemlerde artarak devam edeceğine işaret etmektedir.

Güneş enerjisi, yenilenebilir enerji kaynakları arasında hem düşük kurulum maliyetleri hem de kurulum kolaylığı yönleriyle öne çıkmaktadır. 2020 yılı itibarıyla küresel ölçekte kurulu güneş enerjisi gücü 741.000 MWp seviyesindeyken, 2021 yılı sonunda 892.000 MWp seviyesine ulaşmıştır. 2022 yılında 1.000.000 MWp'ı aşan güneş enerjisi kurulu gücü, enerjinin stratejik önemi nedeniyle başta gelişmiş ülkeler olmak üzere tüm dünyanın birinci önceliği konumundadır. Böylelikle güneş enerjisi kurulu gücünün 2050 yılı itibarıyla 11 TW seviyesine yaklaşması beklenmektedir. Bununla birlikte Uluslararası Enerji Ajansı'nın ve bu alanda araştırma yapan birçok kuruluşun yaptığı tahminler ile gerçekleştirmeler karşılaştırıldığında güneş enerjisi gücü büyümesinin tahminlerin üzerinde gerçekleştiği görülmektedir.

Küresel Güneş Enerjisi Kurulu Gücü (GWp)

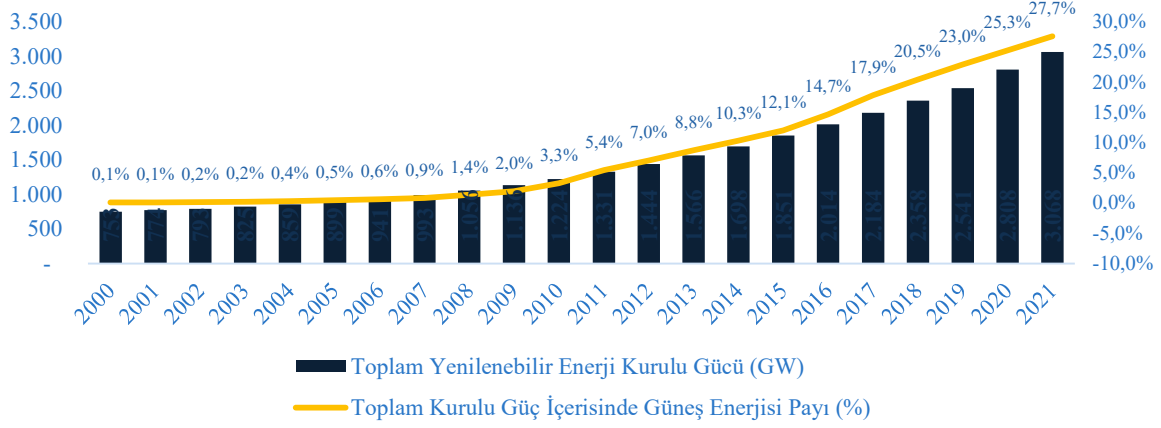


Kaynak: Uluslararası Enerji Ajansı – www.iea.org/https://iea.blob.core.windows.net/assets/830fe099-5530-48f2-a7c1-11f35d510983/WorldEnergyOutlook2022.pdf

Küresel kurulu güneş enerjisi gücünün 2021 yılında 892 GWp olduğu, 2050 yılında 11.065 GWp'a ulaşacağı ve 2021 ile 2050 yılları arasında yıllık bileşik büyüme oranının %9,1 olacağı öngörülmektedir.

Uluslararası Enerji Ajansı'nın 2022 yılı Dünya Enerji Görünümü raporuna göre küresel olarak 2050 yılında toplam yenilenebilir enerji kapasitesinin 26.541 GWp'a ulaşması hedeflenmektedir. 21.541 GWp içerisindeki güneş enerjisi payının 11.065 GWp ile 2050 yılında %42'ye ulaşması beklenmektedir.

Yenilenebilir Enerji Kurulu Gücü (GW) ve Güneş Enerjisi Payı (%) Gelişimi



Kaynak: Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı – www.irena.org (IRENA (2022), Renewable energy statistics 2022, International Renewable Energy Agency)

7.2. TÜRKİYE’DE GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜ GENEL GÖRÜNÜM

Ülkemiz, coğrafi konumu nedeniyle önemli bir güneş enerjisi potansiyeline sahiptir. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı’nca hazırlanan, Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlasına (GEPA) göre, ortalama yıllık toplam güneşlenme süresi 2.741 saat olup ortalama yıllık toplam ışıınım değeri 1.527,46 kWh/m² olarak hesaplanmıştır.

Türkiye’de Yıllara Göre Kurulu Güç Gelişimi



<https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-gunes>

Türkiye Güneş Enerjisi Kurulu gücü tarihsel olarak incelendiğinde tüketici eğilimleri ve teşviklerle birlikte güneş enerjisine 2014 -2021 dönemi arası güçlü bir talep olduğu görülmektedir.

2022 yıl sonu itibarıyla güneş enerjisine dayalı elektrik kurulu gücümüz 9,425 MW, toplam kurulu güç içerisindeki oranı %9'dur. Bununla birlikte Türkiye yıllık 2.737 saat güneşlenme süresi ile birçok ülkeden çok daha avantajlı konumdadır. (Kaynak: <https://gepa.enerji.gov.tr/>). Bu itibarla Türkiye'de kurulan güneş enerjisi santralleri, başka ülkelerde kurulu aynı güçteki santrallere nazaran daha yüksek verimliliğe sahiptir. Türkiye, Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı'nın 2022 yılı istatistiklerine göre kişi başı güneş enerjisi üretimi sıralamasında 10. Sırada yer alırken, 2021 itibarıyla kurulu güç sıralamasında ise 17. sıradadır.

(Kaynak: <https://irena.org/publications/2022/Apr/Renewable-Capacity-Statistics-2022>).

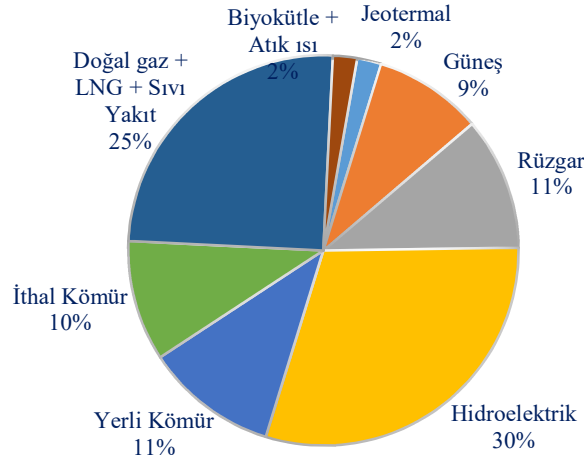
2026 yılına kadar Türkiye'de gerçekleşmesi beklenen kapasite artışlarının yarısına yakının güneş enerjisi santrallerinden oluşması öngörülmektedir. Bunu %29 ile rüzgar santralleri ve %15 ile hidroelektrik santraller izlemektedir. (Kaynak: PwC Raporu – Türkiye ve Dünyada Güneş Enerjisi Sektörü)

Türkiye'nin Aralık 2022 itibarıyla toplam kurulu elektrik üretim gücü 103.809,3 MW ve santral sayısı 11.427'dir. Türkiye yıllık güneşlenme süresi itibarıyla yüksek potansiyele sahiptir. Bu itibarla, kuzey bölgeler dışında ülkenin her bölgesinde güneş enerjisi santral kurulumları artarak devam etmektedir. 2018 yılı sonu itibarıyla 5.868 adet olan güneş enerjisi santrali sayısı 2022 sonunda 9.353'e ulaşmıştır. Söz konusu artış temel olarak; panel üretiminde yaşanan teknolojik gelişmelerle daha uygun hale gelen panel fiyatları, stratejik öneme sahip enerji sektöründe dışa bağımlılığı azaltmak amacıyla devlet tarafından sağlanan teşviklerdeki artışlar ve son dönemde artan enerji fiyatları ile kısalan yatırım geri dönüş süreleri gibi başlıca faktörlerden kaynaklanmaktadır.

Güneş Enerjisi Santralleri, adet olarak fazla olmakla birlikte santral başına kurulu gücün sınırlı olması nedeniyle toplam 103.809 MW kapasiteden aldığı %9,1 pay ile 9.425 MW kurulu güce sahiptir. Güneş enerjisi santrallerinin kurulu gücünün büyük bölümünü (7.957 MW) lisanssız santraller oluşturmaktadır.

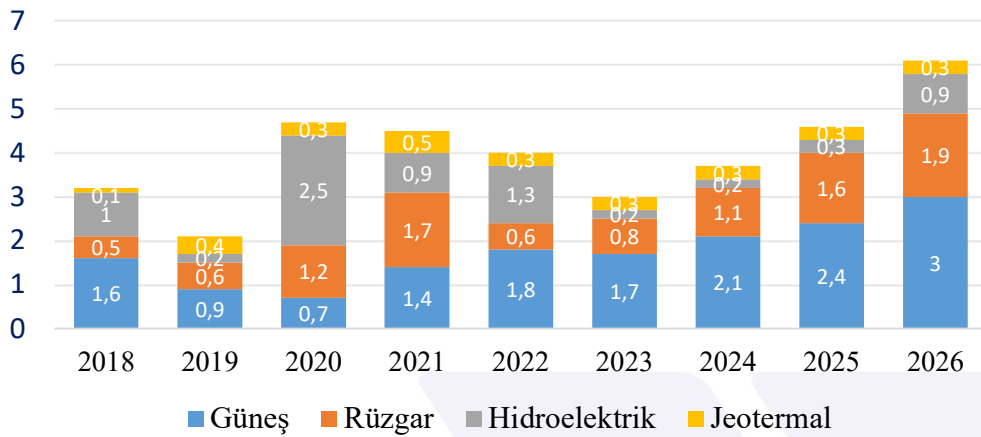
(Kaynak: TEİAŞ Kurulu Güç Raporları <https://webim.teias.gov.tr/file/a5ec8c53-fad2-4b3d-b056-db93a70a0fa3?download>).

2022 yılında Türkiye elektrik kurulu gücünün kaynaklara göre dağılımı aşağıdaki gibidir.



Ülke ekonomisi açısından stratejik öneme sahip olan yenilenebilir enerji yatırımlarına ilişkin olarak Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yayımlanan 2019 yılı Stratejik Plan'a göre yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam kurulu güçteki payının 2023 yılına kadar %65 seviyesine yükseltilmesi hedeflenmektedir. Aynı doğrultuda Uluslararası Enerji Ajansı gelecek 3 yılda Türkiye'de kurulu yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı kapasitenin 26 GW'tın üzerinde artacağını öngörmektedir. Söz konusu artışın 12 GW'lık kısmının ise güneş enerjisi santrallerinden oluşacağı öngörülmektedir. Bu itibarla tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de güneş enerjisi santrallerinin hem kurulu güçten hem de elektrik üretiminde alacağı payın tahminlerin ötesinde artış göstereceği değerlendirilmektedir. Aşağıdaki tabloda yıllara sair yenilenebilir kurulu güç artış detaylarına yer verilmektedir.

Yenilenebilir Enerji Kurulu Güç Artışı (GW)

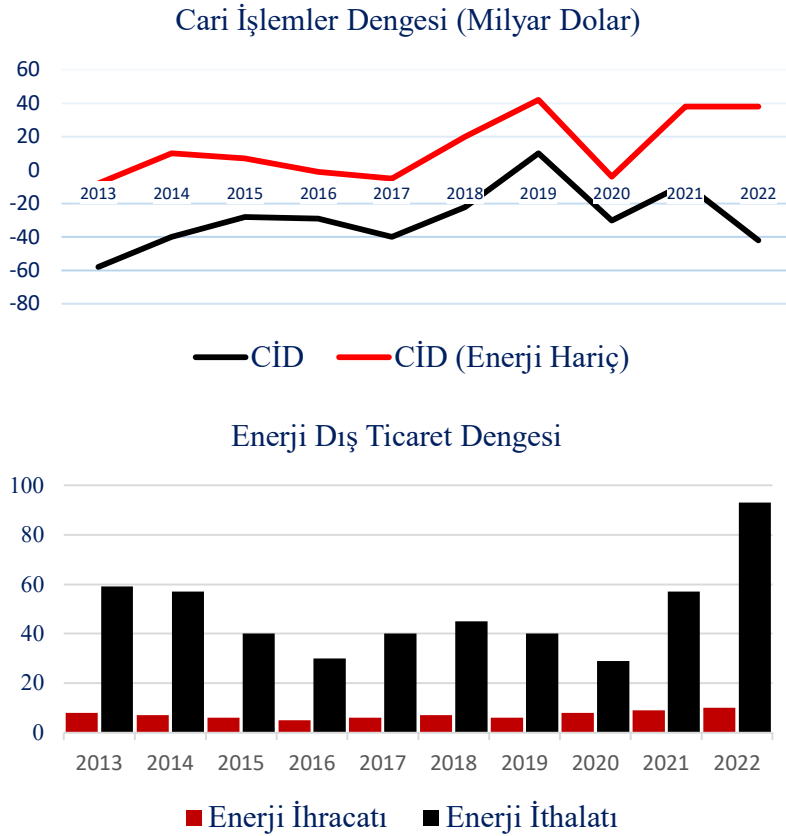


(Kaynak: PwC Raporu – Türkiye ve Dünyada Güneş Enerjisi Sektörü)

7.3. DIŞ TİCARET

Türkiye son dönemde artan üretim kapasitesi ve coğrafi konumu itibarıyla güneş enerjisi ürünleri ihracatı potansiyeline sahiptir. Bununla birlikte Türkiye’de faaliyet gösteren üreticiler, yurt içinde artan talebe cevap vermek amacıyla mevcut durumda ağırlıklı olarak iç piyasaya yönelik olarak faaliyet göstermekte ve ihracat tutarları sınırlı düzeyde kalmaktadır. Türkiye’de Çin’den ithal edilen hücreler ile üretilen güneş panellerinin, direkt olarak Çin’den ithalat yapan özellikle Avrupa ülkelerine satışı yüksek potansiyel arz etmektedir. Gelecek dönemlerde iç talepte yaşanacak dengelenme ve hücre üretimine ilişkin olarak yapılacak yatırımlar ile birlikte Türkiye’nin güneş enerjisi ekipmanı ihracatının artacağı değerlendirilmektedir.

Güncel durumda ise net enerji ithalatı, Türkiye’nin yapısal dış ticaret açığının ana bileşenini oluşturmaktadır.



Kaynak; TCMB Enflasyon Raporu, 2023-I

Enerji dış ticaret açığı; 2021 yılında 42,4 milyar dolar iken 2022 yılında 81,1 milyar dolara çıkarak tarihi en yüksek seviyeye ulaşmıştır (Grafik 2). Enerji açığındaki söz konusu yükselişin asıl sebebi enerji ihracatındaki belirgin artışa karşın enerji ithalatının neredeyse iki katına seviyesine çıkmasıdır.

7.4. CW ENERJİ’NİN SEKTÖRDEKİ KONUMU

2010 yılında kurulmuş fotovoltaik enerji üretim sektöründe faaliyet gösteren üretim ve hizmet firması CW Enerji, 2023 yılının ilk yarısı itibarıyla kurulumu tamamlanmış olacak 500 MWp yeni hattın da devreye girmesiyle birlikte yıllık 1.800 MWp güneş paneli üretim kapasitesine ulaşmıştır.

- ✚ CW Enerji, hücre mimarisinde multi-busbar hücre teknolojisiyle kullanıcıların ihtiyaçlarına yönelik panel üretimi yapmaktadır. Multi-busbar teknolojisi, panellerde hem optik hem de elektriksel kayıpları en aza indirerek güneş panellerinin verimliliğini arttırmaktadır.
- ✚ Fotovoltaik teknolojinin geldiği son noktaya bakıldığında, hücre boyutları 166 mm, 182 mm ve 210 mm olmak üzere yeni boyutlara ulaşmıştır. CW Enerji; 2022 yılı itibarıyla maksimum 675 Wp güç çıkışına sahip Multi-busbar ve 210 mm hücre yapısına sahip 12 busbar güneş panellerinin üretimini gerçekleştirmektedir.
- ✚ Türkiye genelinde güneş enerjisinden elektrik üretimi sistemleri için gerekli ürün ve hizmetlerinin satışını gerçekleştirerek müşteri yoğunlaşmasına izin vermemektedir.
- ✚ CW Enerji tarafından üretilen güneş panellerine Şirket tarafından 12 yıl ürün garantisi ve 30 yıl performans garantisi verilmekte olup, söz konusu paneller aynı zamanda ürün sorumluluk sigortası ile sigortalanmaktadır.
- ✚ CW Enerji, güneş enerji santrallerinin yatırım ve teknik danışmanlığı, projelendirme, sistem tasarımı, lisanslı ve lisanssız santral kurulumları, lisans alımı ve işletme, ayrıca lisanssız projeler planlama, projelendirme ve uygulama ile kurulum sonrası teknik bakım, onarım konularında da üretim yönetmeliğine uygun olarak hizmet vermektedir.
- ✚ CW Enerji tarafından üretilen fotovoltaik güneş panelleri, standart belge ve sertifikalara ek olarak PV Cycle ve UL sertifikasına sahiptir.
- ✚ CW Enerji, bünyesinde barındırdığı AR-GE merkeziyle faydalı modellere imza atmıştır.
- ✚ CW Enerji, İstanbul Sanayi ve Ticaret Odası’nın, Türkiye’de sanayi faaliyet alanında yer alan en büyük kuruluşları tespit etmek için yaptığı, “Türkiye’nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu” ISO500 2017 sıralamasında, 2017 yılında gerçekleştirmiş olduğu net satışıyla listenin 413. sırasında; 2018 yılında 449. sırasında yer almıştır. 2019 yılında İSO İkinci 500 firma içerisinde 358. sırada, 2020 yılında İSO İkinci 500 içerisinde 240. Sırada ve 2021 yılında İSO İkinci 500 içerisinde 142. Sırada yer almıştır. 2022 yılında ise, Şirket, üretimden satışlar kriterine göre 2021 yılı sıralamasına kıyasla 188 basamak birden yükselerek, Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu arasında 227. sıraya yerleşmiştir.

- ✚ Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB), TEPAV ve TOBB ETÜ'nün katkılarıyla düzenlenen TOBB Türkiye 100 Ödül Töreni'nde, Türkiye'nin 2015-2017 dönemindeki satış geliri hızı sıralamasına göre en hızlı büyüyen ilk 100 şirketi arasında, 2015-2017 büyüme oranı %724 olan Şirket 21. sırada (<https://turkiye100.tobb.org.tr/kazananlar-2019.html>); 2016-2018 dönemindeki satış geliri artış hızı sıralamasına göre en hızlı büyüyen ilk 100 şirketi arasında, 2016-2018 büyüme oranı %759,5 olan Şirket, 14. sırada yer almıştır. (<https://www.tobb.org.tr/Sayfalar/Detay.php?rid=26156&lst=MansetListesi>).
- ✚ 2022 yılı Fortune500 Türkiye sıralamasında 267. sırada yerini almıştır. CW Enerji, müşterilerle iletişiminde ağırlıklı kendi internet sitesini kullanmaktadır. Müşterilerin, bir form doldurarak akıllarındaki projeleri iletmeleri akabinde firma tarafından istenecek bilgiler ışığında projeler hayata geçirilebilmektedir. Ürün yelpazesine yine internet sitesi üzerinden ulaşabilir, bu ürünler hakkında geniş ve anlaşılır bilgiler temin edilebilmektedir. İndirme Merkezi sayesinde istenilen bütün dokümanlara ulaşılabilir.
- ✚ Türkiye ile yurtdışındaki satış noktalarına ve genç yeteneklere, üniversite ve lise öğrencilerine, sektörle alakalı bilgi sahibi olmak isteyen herkese Şirket'in ilişkili tarafı olan CW Akademi Araştırma ve Geliştirme A.Ş. çatısı altında güneş enerjisi ile ilgili pratik ve teorik eğitimler vermektedir.
- ✚ Yenilenebilir enerji sektörünün gelişimine bağlı olarak yeni pazar olanaklarının artması ve finans kurumlarının yenilenebilir enerji sektörünün desteklenmesi ile uygun finansman olanakları Şirket'in pazar payını genişletilmesi için olumlu hususlar olarak değerlendirilebilmektedir.
- ✚ Şirket; faaliyet alanları çerçevesinde, 18-30 yaş aralığında üniversite öğrencilerine yönelik olarak gençlerin enerji sektörünü tanıyabilmeleri ve kariyer fırsatlarını değerlendirebilmeleri için "CW Gençlik" adı altında bir Sosyal Sorumluluk Projesi oluşturulmuştur. Proje kapsamında gençler, Şirketimiz ürünlerinin tanıtımına ve satışına destek olabilecek ve tanıtım ve satışını yaptıkları ürünler bazında gelir elde etme fırsatı yakalayacaklardır. Şirket bünyesinde bu faaliyet kapsamında elde edilecek gelirin de bir kısmının sosyal yardımlarda kullanılması planlanmaktadır.
- ✚ 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 konu taşınmaz Ziraat Katılım Bankası Anonim Şirketi'ne,Sat-Geri Kirala yöntemi ile satılıp, eş zamanlı olarak geri kiralınmasına, kira süresi sonunda mülkiyetin geri alınmasına, varlıkların satışı yöntemi yerine, şirket çıkarları çerçevesinde bu şekilde finansman sağlanmasına karar verilmiştir . Konu taşınmaz a ilişkin yapılacak yatırıma istinaden ise fizibilite çalışmaları devam etmekte olup detaylar henüz netleşmemiştir.

8. TEŞVİKLER

Yararlanılan başlıca teşvik türleri ve tutarları aşağıdaki çizelgede özetlendiği gibidir;

Teşvik Türü	31.12.2022	30.09.2023
5510 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	4.650.021	14.038.322
61111 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	655.891	4.423.898
4857 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	111.768	361.791
3294 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	13.806	228.119
5746 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	225.697	443.385
7103 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	7.347.172	-
115510 Sayılı Kanun Gereği İşveren Teşviki	-	252.201
Mesem Programı Teşviki	-	12.088.947

TOPLAM	13.004.355	31.836.663
---------------	-------------------	-------------------

Yatırım Teşvik Belgesi İndirimi	162.492.995	177.310.035
---------------------------------	-------------	-------------

Teşvik Türü	31.12.2022	30.09.2023
TEYDEB Destek Programı	290.742	-
SGK Teşviği	13.004.355	31.836.663
AR-GE İndirimi	445.984	16.107.987
Yatırım Teşvik Belgesi İndirimi	162.492.995	177.310.035

TOPLAM	176.234.076	225.254.685
---------------	--------------------	--------------------

9. BAĞLI ORTAKLIKLAR

Şirket'in Türkiye Cumhuriyeti'nde 4 ve Almanya'da 1 adet, Amerika'da 1 adet olmak üzere toplamda 6 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. CW International Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş., Ereğli Organizasyon İnşaat Hayvancılık Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş., CW Solar Cell Enerji A.Ş., CW Storage Enerji A.Ş., CW Energy USA, Inc. ve TTATT AG unvanlı bağlı ortaklıklara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Merkez	Kuruluş Yılı	Faaliyet Konusu	CW İştirak (%)	Enerji Payı	Sermaye Tutarı
CW International Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Türkiye	2017	Güneş enerjisi paneli, güneş enerjisi sistemi ürünleri alım satımı		100	1.000.000 TL
Ereğli Organizasyon İnşaat Hayvancılık Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	2020	Güneş enerjisi santralinde ürettiği elektriğin satışı		100	50.000 TL
TTATT AG	Almanya	2022	Güneş enerjisi ürünleri ticareti, kurulumu ve yenilenebilir enerji sistemleri hizmetleri		100	50.000 Euro

CW Solar Cell Enerji A.Ş.	Türkiye	2023	Fotovoltaik (FV) güneş modülleri, hücre üretim tesisi kurulması, hücre üretilmesi amacıyla kurulmuştur.	100	500.000 TL
CW Storage Enerji A.Ş.	Türkiye	2023	Lityum pil ve bataryalar, ısıtılabilir pil, yakıt pili, pil/batarya laboratuvar test sistemleri, enerji depolama sistemleri ve iletim sistemleri, enerji depolama amacıyla sunulacak batarya hücresi, pili, modülü, paketi, batarya yönetim sistemi, pil/batarya laboratuvar test sistemleri, konu ile alakalı türlü elektrik, elektronik, mekanik, kimyasal ürünler ile ilgili Ar-Ge	100	250.000 TL

			(ürün araştırma, geliştirme ve test) faaliyetlerinde bulunmak, Ar-Ge faaliyetleri sonucu ortaya çıkan tüm ürün, sistem, malzeme, mekanik ve kimyasal aksam, elektronik kart, yazılım ve sistemin iç ve dış ticaretini yapmak, servis ve bakımını sağlamak vb.		
CW Energy USA, Inc.	Amerika	Şirket kuruluşu için gerekli işlemler başlatılmıştır.	Fotovoltaik güneş paneli üretimi ve satışı amacıyla kurulmuştur.	100	-

CW Storage Enerji A.Ş.

Şirketimizin, Lityum pil ve bataryalar, ısıl pil, yakıt pili, pil/batarya laboratuvar test sistemleri, enerji depolama sistemleri ve iletim sistemleri, enerji depolama amacıyla sunulacak batarya hücresi, pili, modülü, paketi, batarya yönetim sistemi, pil/batarya laboratuvar test sistemleri, konu ile alakalı türlü elektrik, elektronik, mekanik, kimyasal ürünler ile ilgili Ar-Ge (ürün araştırma, geliştirme ve test) faaliyetlerinde bulunmak, Ar-Ge faaliyetleri sonucu ortaya çıkan tüm ürün, sistem, malzeme, mekanik ve kimyasal aksam, elektronik kart, yazılım ve sistemin iç ve dış ticaretini yapmak, servis ve bakımını sağlamak vb. amaçlarla kurulmuştur.

CW International Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.

CW International Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'nin ("CW International"), 26.09.2017 tarihinde Antalya Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil edilerek Antalya Serbest Bölgesi'nde kurulmuştur. Kuruluş 05.10.2017 tarihin'de ilan edilmiştir. CW International Güneş enerjisi paneli, güneş enerjisi sistemi ürünleri alım satımı amacıyla kurulmuştur. Güncel olarak bu faaliyetlerine devam etmektedir.

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.

TTATT AG

TTATT AG, 12.05.2022 tarihinde 276020 Münih/Almanya Federal Cumhuriyeti tarafından tescil edilerek kurulmuştur. Şirket TTATT AG'nin sermayesinin %100'üne sahiptir. TTATT AG'nin faaliyeti; güneş panellerinin üretimi, güneş panellerinin üretimi için gerekli malzemelerin alınması, 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 Solar Cell Enerji A.Ş.

Şirketimizin, fotovoltaik (FV) güneş modülleri, hücre üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, fotovoltaik (FV) güneş modülleri üretilmesi vb. amaçlarla kurulmuştur.

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 kurulmasına karar verilmiştir. Bu doğrultuda şirket kuruluşu için gerekli işlemler başlatılmıştır.

10. DİĞER HUSUSLAR

10.1. GÜNCEL YASAL DÜZENLEMELER

Şubat 2022 itibarıyla; Güneş Enerjisi ve Rüzgar Enerjisi santral yatırımları, bulundukları bölgeden bağımsız olarak en az 4. Bölge teşvikleri kapsamına dahil edilmiştir. Bu kapsamda söz konusu 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. Temmuz 2022’de yürürlüğe giren kanunla birlikte elektrik depolama tesislerine ilişkin olarak yatırım teşvik getirilmiştir. Bu kapsamda; elektrik depolama tesisi yatırımı yapacak girişimcilere yapacakları yatırım gücüne karşılık geçek 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 Gazeteye eklenen Geçici Madde de belirtildiği üzere kurul kararı 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.

10.2. PAYDAŞLARA BİLGİ

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

Şirket paylarına ilişkin bilgiler, internet sitemizde, günlük gazetelerin ekonomi sayfalarında ve yatırım şirketlerinin internet portallarında ve ilgili servis sağlayıcıların veri terminallerinde yer almaktadır. Şirketin finansal raporları ve diğer bilgiler şirketin <https://cw-enerji.com/tr/> adresinde bulunan web sitesinden de elde edilebilir.

10.3. YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ İLETİŞİM BİLGİLERİ

Pay sahipleri ile ilgili tüm faaliyetler Şirketin Finans, Muhasebe ve Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı bünyesinde yürütülmektedir. Yatırımcı İlişkileri Bölümü iletişim bilgileri Şirketin <https://cw-enerji.com/tr/> adresinde bulunan web sitesinde yer almaktadır.

