ŞİRKET SUNUMU

CW Enerji

Dikey Entegre Güneş Teknolojileri Üreticisi

2027 İş Planı · Türkiye · ABD · Konsolide

Kasım 2026

İçindekiler

01 **Şirket Tanıtımı** — 4

Bir bakışta CW Enerji · Öne çıkanlar

02 **Üretim & Yatırım Programı** — 7

Entegre üretim platformu · Kapasite ve yatırım

03 **Finansal Projeksiyonlar** — 10

Türkiye · ABD · Konsolide — 9A 2026 gerçekleşen ve 2027 tahmin

CW Enerji®

01

Şirket Tanıtımı

Bir bakışta CW Enerji ve öne çıkan noktalar

Bir Bakışta CW Enerji

Hücreden panele ve anahtar teslim projeye uzanan dikey entegre güneş enerjisi platformu

CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş., 2010 yılında Antalya'da kurulmuş, Borsa İstanbul'da işlem gören bir güneş enerjisi teknolojileri şirketidir. Wafer, Güneş hücresi, panel, alüminyum çerçeve ve EVA üretimini anahtar teslim GES projeleri (EPC), inverter ve batarya satışlarıyla birleştirir. Büyüme planı iki ayağa dayanır: yüksek marjlı hücre satışlarının artırılması ve %100 iştiraki CW Energy USA üzerinden ABD'de 1 GW panel üretimi.

Kuruluş	**2010, Antalya**
Üretim	**Antalya OSB**
Hücre teknolojisi	**TOPCon, %25 verim**
Yerli üretim oranı	**%82**
ABD iştiraki	**CW Energy USA Inc. (%100)**

$688 m
2027T konsolide satışlar
Türkiye + ABD

$209 m
2027T konsolide FAVÖK
%30,4 FAVÖK marjı

1,8 GW
Panel kapasitesi
Türkiye

1,2 GW
Hücre kapasitesi
Türkiye; TOPCon

Öne Çıkanlar

Entegre üretim, TOPCon hücre teknolojisi ve ABD açılımıyla güçlü FAVÖK büyümesi

01

Dikey Entegre Üretim

Hücre, EVA, alüminyum çerçeve, panel ve EPC tek çatı altında; %82 yerli üretim oranı.

02

TOPCon Hücre Teknolojisi

Yüksek verimli TOPCon hücre (%25 verim); hücre kapasitesi 2027'de 2,5 GW'a çıkıyor.

03

ABD'de Üretim Üssü

CW Energy USA ile 1 GW panel kapasitesi; satışlar 2027'nin 2. yarısında başlıyor.

04

45X Üretim Teşviki

ABD'de üretilen panel için 7 ¢/W teşvik

05

Anahtar Teslim EPC

Hücre ve panel üretimini anahtar teslim GES projeleriyle (EPC) birleştiren entegre iş modeli.

06

Güçlü FAVÖK Büyümesi

Konsolide FAVÖK'ün 2027'de $209m'a ulaşması bekleniyor (%30,4 FAVÖK marjı).

CW Enerji

02

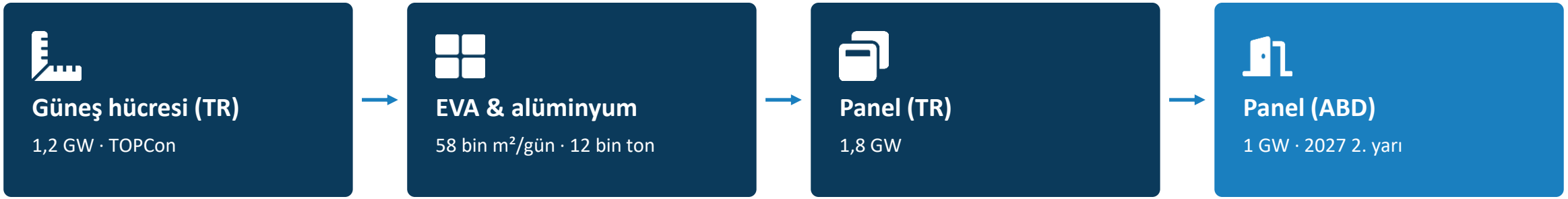
Üretim & Yatırım Programı

Entegre üretim platformu, kapasite ve yatırım

Entegre Üretim Platformu

Hücreden panele ve EPC'ye uzanan dikey entegre üretim; ABD'de ikinci üretim üssü

Entegre değer zinciri — Türkiye'den ABD'ye



1,2 GW

Hücre kapasitesi
Türkiye; TOPCon

1,8 GW

Panel kapasitesi
Türkiye

1,0 GW

Panel kapasitesi
ABD; 2027 2. yarı

%82

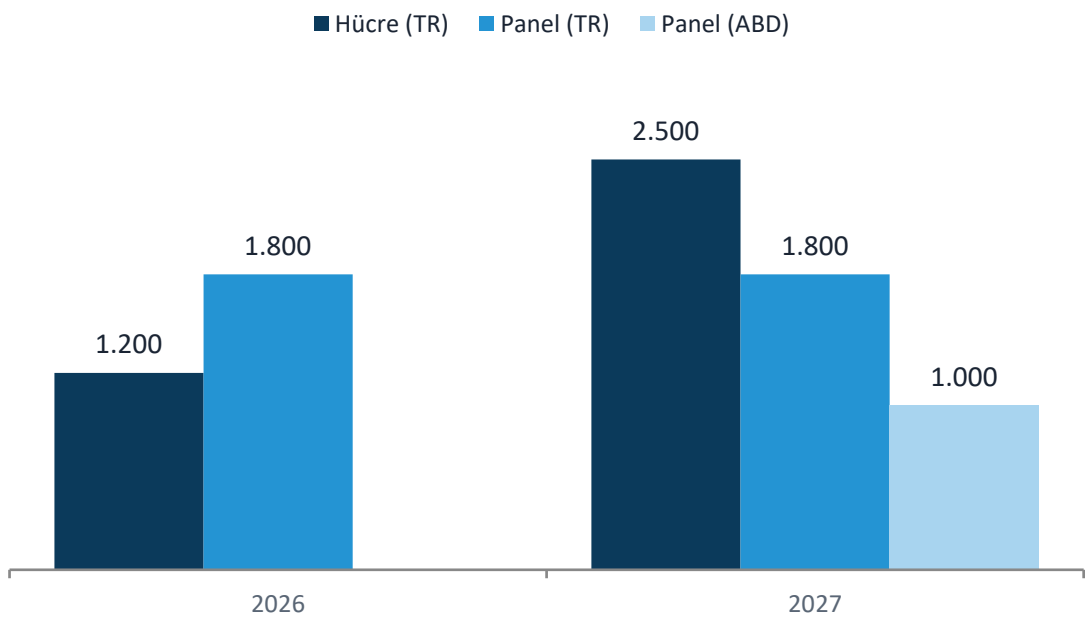
Yerli üretim oranı
Türkiye

Türkiye'de üretilen panelin bir kısmı Şirket'in kendi EPC projelerinde kullanılır. Kaynak: CW Enerji İş Planı.

Kapasite ve Yatırım

Hücre kapasitesi 2027'de 2,5 GW'a çıkıyor; Türkiye'de 1,8 GW panel, ABD'de 1 GW panel kapasitesi

Kurulu kapasite (MW)



MW	2026	2027
Hücre kapasitesi (TR)	1.200	2.500
Panel kapasitesi (TR)	1.800	1.800
Panel kapasitesi (ABD)	–	1.000

2027'de toplam 265 milyon USD yatırım (CAPEX) planlanmaktadır.

- Hücre kapasitesi 2027'de 1.200 MW'tan 2.500 MW'a çıkıyor; Türkiye panel kapasitesi 1.800 MW.
- ABD'de 1 GW panel fabrikası 2027'nin 2. yarısında devreye giriyor.

CW Enerji

03

Finansal Projeksiyonlar

9A 2026 gerçekleşen ve 2027 tahmin — satışlardan FAVÖK'e; tüm rakamlar milyon USD

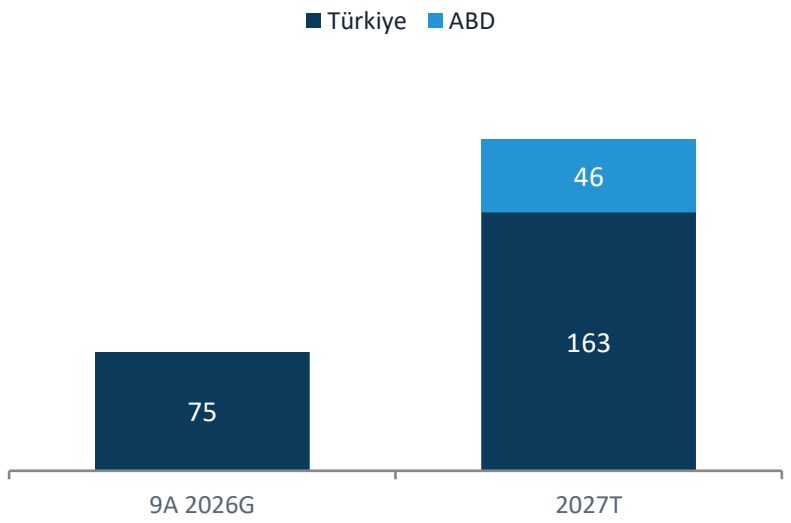
Finansal Özet — Satışlardan FAVÖK'e

2027'de konsolide satışlar $688m, FAVÖK $209m (%30,4 marj)

	Türkiye		ABD		Konsolide	
m USD	9A 2026G	2027T	9A 2026G	2027T	9A 2026G	2027T
Satışlar	**296**	**556**	**–**	**195**	**296**	**688**
SMM (amortisman hariç)	(193)	(348)	–	(138)	(193)	(423)
Brüt kar	**103**	**207**	**–**	**57**	**103**	**264**
Brüt marj	*%34,8*	*%37,3*	–	*%29,2*	*%34,8*	*%38,4*
Faaliyet giderleri	(28)	(44)	–	(11)	(28)	(55)
FAVÖK	**75**	**163**	**–**	**46**	**75**	**209**
FAVÖK marjı	*%25,3*	*%29,3*	–	*%23,6*	*%25,3*	*%30,4*

9A 2026G: 2026 ilk 9 ay gerçekleşen; T: tahmin. ABD'de satışlar 2027'nin 2. yarısında başlıyor.
ABD satışları 45X üretim teşvikini içerir (2027T: $35m; 7 ¢/W).

FAVÖK (m USD)



$209m
Konsolide FAVÖK, 2027T

%30,4
Konsolide FAVÖK marjı, 2027T