

01.01.2026-31.03.2026

Yönetim Kurulu
Faaliyet Raporu

 **panelsan**

1. GENEL BİLGİLER
2. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU
3. İŞLETMENİN PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETMENLER, İŞLETMENİN FAALİYETTE BULUNDUĞU ÇEVREDE MEYDANA GELEN ÖNEMLİ DEĞİŞİKLİKLER, İŞLETMENİN BU DEĞİŞİKLİKLERE KARŞI UYGULADIĞI POLİTİKALAR, İŞLETMENİN PERFORMANSINI GÜÇLENDİRMEK İÇİN UYGULADIĞI YATIRIM VE TEMETTÜ POLİTİKASI
4. SATIŞLAR
5. ŞİRKETİN SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI İLE BUNLARA İLİŞKİN HESAP DÖNEMİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLERE İLİŞKİN BİLGİ
6. ŞİRKETİN SERMAYE VE OY HAKKI İLE BUNLAR İLİŞKİN HESAP DÖNEMİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE İMTİYAZLI PAYLARA İLİŞKİN BİLGİ
7. RAPORUN DÖNEMİ, DÖNEM İÇİNDE YÖNETİM KURULUNDA GÖREV ALAN BAŞKAN VE ÜYELERİN, MURAHHAS ÜYELERİN AD VE SOYADLARI, YETKİ SINIRLARI, BU GÖREVLERİN SÜRELERİ HAKKINDA BİLGİ
8. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN HUZUR HAKKI, ÜCRET, PRİM VE İKRAMIYE, KÂR PAYI GİBİ MALÎ MENFAATLERİN TOPLAM TUTARLARI
9. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE VERİLEN ÖDENEKLER, YOLCULUK, KONAKLAMA VE TEMSİL GİDERLERİ İLE AYNÎ VE NAKDÎ İMKÂNLAR, SİGORTALAR VE BENZERİ TEMİNATLARIN TOPLAM TUTARLARINA İLİŞKİN BİLGİLERİ
10. ŞİRKETİN İŞLEM GÖRDÜĞÜ BORSA VE PAZAR İLE GENEL KURUL HAKKINDA BİLGİ
11. YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ
12. DÖNEM İÇİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE NEDENLERİ
13. ŞİRKETİN DOĞRUDAN VE DOLAYLI İŞTİRAKLERİ VE PAY ORANLARINA İLİŞKİN BİLGİLER
14. İLİŞKİLİ TARAFLAR
15. PERSONEL VE İŞÇİ HAREKETLERİ, TOPLU SÖZLEŞME UYGULAMALARI, PERSONEL VE İŞÇİYE SAĞLANAN HAK VE MENFAATLER
16. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI
17. YATIRIMLARA İLİŞKİN BİLGİLER
18. İŞLETMENİN FİNANSAL KAYNAKLARI
19. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİ
20. RİSK YÖNETİMİ UYGULAMALARI
21. DAVA VE YAPTIRIMLAR
22. BAĞIŞ VE YARDIMLAR
23. KONSOLİDASYONA TÂBİ İŞLETMELERİN ANA ORTAKLIK SERMAYESİNDEKİ PAYLARI HAKKINDA BİLGİ

24. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN HAZIRLANMA SÜRECİYLE İLGİLİ OLARAK; GRUBUN İÇ DENETİM, İÇ KONTROL VE RİSK YÖNETİM SİSTEMLERİNİN ANA UNSURLARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR VE YÖNETİM ORGANI GÖRÜŞÜ
25. FİNANSAL TABLOLAR VE ORAN ANALİZİ
26. ŞİRKETİN İKTİSAP ETTİĞİ PAYLARINA İLİŞKİN BİLGİLER
27. FAALİYET DÖNEMİ İÇİNDE YAPILAN ÖZEL DENETİME VE KAMU DENETİMİNE İLİŞKİN AÇIKLAMALAR
28. GRUP ALEYHİNE AÇILAN VE GRUP'UN MALÎ DURUMUNU VE FAALİYETLERİNİ ETKİLEYEBİLECEK NİTELİKTEKİ DAVALAR VE OLASI SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER
29. MEVZUAT HÜKÜMLERİNE AYKIRI UYGULAMALAR NEDENİYLE ŞİRKET YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ HAKKINDA UYGULANAN İDARÎ VEYA ADLÎ YAPTIRIMLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR
30. ŞİRKETLER TOPLULUĞUNA BAĞLI BİR ŞİRKETSE; HÂKİM ŞİRKETLE, HÂKİM ŞİRKETE BAĞLI BİR ŞİRKETLE, HÂKİM ŞİRKETİN YÖNLENDİRMESİYLE ONUN YA DA ONA BAĞLI BİR ŞİRKETİN YARARINA YAPTIĞI HUKUKÎ İŞLEMLER VE GEÇMİŞ FAALİYET YILINDA HÂKİM ŞİRKETİN YA DA ONA BAĞLI BİR ŞİRKETİN YARARINA ALINAN VEYA ALINMASINDAN KAÇINILAN TÜM DİĞER ÖNLEMLER
31. ŞİRKETLER TOPLULUĞUNA BAĞLI BİR ŞİRKETSE; 33.BAŞLIKTA BAHSEDİLEN HUKUKÎ İŞLEMİN YAPILDIĞI VEYA -BİR HUKUKÎ İŞLEMDE UYGUN BİR KARŞI EDİM SAĞLANIP SAĞLANMADIĞI VE ALINAN VEYA ALINMASINDAN KAÇINILAN ÖNLEMİN ŞİRKETİ ZARARA UĞRATIP UĞRATMADIĞI, ŞİRKET ZARARA UĞRAMIŞSA BUNUN DENKLEŞTİRİLİP DENKLEŞTİRİLMEDİĞİ
32. ŞİRKETİN SERMAYESİNİN KARŞILIKSIZ KALIP KALMADIĞINA VEYA BORCA BATIK OLUP OLMADIĞINA İLİŞKİN TESPİT VE YÖNETİM ORGANI DEĞERLENDİRMELERİ
33. BİR SERMAYE ŞİRKETİNİN SERMAYESİNİN, DOĞRUDAN VEYA DOLAYLI OLARAK, YÜZDE BEŞİNİ, ONUNU, YİRMİSİNİ, YİRMİ BEŞİNİ, OTUZ ÜÇÜNÜ, ELLİSİNİ, ALTMİŞ YEDİSİNİ VEYA YÜZDE YÜZÜNÜ TEMSİL EDEN MİKTARDA PAYLARINA SAHİP OLUNDUĞU VEYA PAYLARI BU YÜZDELERİN ALTINA DÜŞTÜĞÜ TAKDİRDE BU DURUM VE GEREKÇESİ
34. İÇSEL BİLGİYE SAHİP OLANLAR LİSTESİ
35. FAALİYET DÖNEMİNDEN RAPOR TARİHİNE KADAR GERÇEKLEŞEN ÖNEMLİ GELİŞMELER

1. GENEL BİLGİLER

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13 Haziran 2013 tarihinde yayınlanan Seri II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" gereği hazırlanmıştır.

Hesap Dönemi	01.01.2026 - 31.03.2026
Ticaret Unvanı.	Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ticaret Sicili ve Sicil No.	Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü-188055
Merkez Adresi	Mustafa Kemal Mah. 2118.Cad. No:4 A Blok Kat:3 Daire:18 Çankaya/ANKARA
Üretim Şube	Çekirdeksiz OSB Mah. 202.Cad. No:18 Polatlı/ANKARA
İstanbul Şube	Sahrayıcedit Mah. Atatürk Cad.No:69 İç Kapı No: 283 Kadıköy/İSTANBUL
Merkez Telefon	312 342 03 82
e-posta adresi	info@panelsan.com
Kayıtlı Sermaye Tavanı	1.500.000.000.-TL
Çıkarılmış Sermayesi	75.000.000.-TL

2. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Şirketimizin ana faaliyet konusu Esas Sözleşmenin 3.Maddesi'nde detaylı olarak tanımlanan; alüminyum, galvaniz, sac, plastik ve benzeri maddelerden mamul prefabrik ısı izolasyonlu inşaat elemanları ve poliüretan (PUR), poliizosiyanurat (PIR), Expanded Polysytrene Polistren (EPS) ve mineral yün (taş yünü/cam yünü) gibi farklı dolgu malzemeleri kullanmak suretiyle hijyen, terleme, güvenlik, estetik ve yangın yalıtımı gibi ihtiyaçlara cevap veren yalıtımlı çatı ve cephe panelleri (sandviç paneller), soğuk depo panelleri ile yalıtım malzemelerinin üretim ve ticaretini yapmaktır. Sandviç panel, her iki yüzü boyalı galvaniz sac veya boyalı natürel alüminyum levha arasında muhtelif kalınlıkta ve yoğunlukta poliüretan, taşyünü, cam yünü ve EPS kullanılarak üretilen bir sanayi ürünüdür. Sandviç panel endüstriyel yapılar için kompozit bir çatı ve cephe kaplama malzemesi olup, kullanıldığı alanlarda üst seviyede ısı, su, ses ve yangın yalıtımı sağlar.

Ayrıca EPS (Expanded Polystyrene) Genişletilmiş Polistren Köpük üretimi ile iç ve dış cephe yalıtımında, döşemelerin ısı yalıtımlarında, dilatasyon derzlerinde, prefabrik hafif beton elemanları üretiminde, dekoratif amaçlı ve özel mühendislik yapılarında, yol inşaatlarında tercih edilen kullanımı kolay, uzun ömürlü bir yalıtım malzemesidir.

2025 yılı sonunda lansmanı yapılmış olan Logiccore çatı ve cephe panelleri ile; enerji verimliliği, dayanıklılık ve çevre dostu tasarım anlayışıyla sektörde fark yaratmayı hedeflemektedir. Logiccore ailesi (Bio, Promix, Prestige ve FM serileri), yenilikçi birleşim detayları ve yüksek mühendislik standartlarıyla tüm gerekliliklere tam anlamıyla yanıt vermektedir. Yeni nesil çekirdek yapısı sayesinde karbon ayak izini azaltan ve çevre dostu binalar inşa etmeyi mümkün kılan bir sistemdir.

ÜRETİM KALEMLERİ

Sandviç Panel Grubu / Çatı Panelleri

PUR / PIR Dolgulu Çatı Panelleri

- Gizli Vidalı 3-4 Hadveli Çatı Paneli
- 3-5 Hadveli Çatı Paneli
- Membranlı, Kraft, CTP Çatı Paneli
- Solar Uyumlu 3-5 Hadveli Çatı Paneli

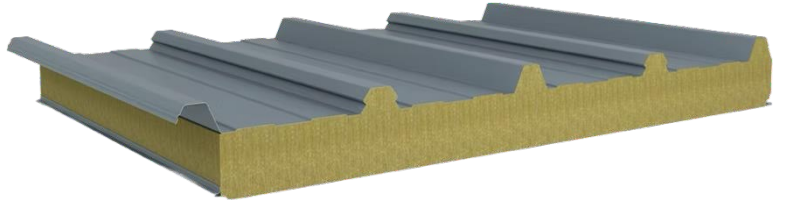
YENİ



Taşyünü Dolgulu Çatı Panelleri

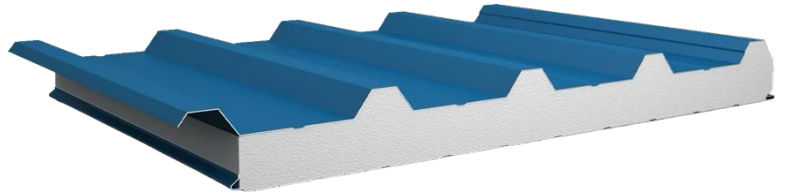
- 5 Hadveli Çatı Paneli
- Membranlı Çatı Paneli
- Akustik Panel
- Solar Uyumlu 3-5 Hadveli Çatı Paneli

YENİ



EPS Dolgulu

- 5 Hadveli Panel
- CTP Panel



ÜRETİM KALEMLERİ

Sandviç Panel Grubu / Cephe Panelleri

PUR / PIR Dolgulu Cephe Panelleri

- Sinus Formlu Gizli Vidalı Cephe Paneli
- Yarı Sinus Formlu Gizli Vidalı Cephe Paneli
- Matrix Serisi Gizli Vidalı Panel
- Gizli Vidalı Cephe Paneli
- Dıştan Vidalı Cephe Paneli
- Soğuk Oda Paneli



Taşyünü Dolgulu Cephe Panelleri

- Gizli Vidalı Cephe Paneli
- Dıştan Vidalı Cephe Paneli
- Akustik Panel
- Sinüs Formlu Gizli Vidalı Cephe Paneli

YENİ



EPS Dolgulu

- Gizli Vidalı Panel
- Dıştan Vidalı Panel



ÜRETİM KALEMLERİ

EPS ve Tamamlayıcı Ürünler

EPS Karbonlu



EPS Beyaz



EPS Enjeksiyon



Tamamlayıcı Ürünler



- Özel Bağlantı Aparatı
- Polikarbon Levha
- Köşe Paneli (PUR, PIR, Taşyünü Dolgulu)

Şirketimiz, yıllık 11.340.000 m² sandviç panel ve 760.000 m³ EPS üretim kapasitesi ile 142.540 m²'lik fabrika arsası üzerinde 26.540 m² kapalı alanda faaliyet göstermekte; ısı yalıtımı, hava geçirimsizliği, hijyen, güvenlik, estetik ve yangın yalıtımı başta olmak üzere geniş bir ürün yelpazesi sunmaktadır. Türkiye'nin yanı sıra Ortadoğu, Türkî Cumhuriyetler, Afrika ve Avrupa pazarlarında tercih edilen güçlü bir marka konumuna sahip olan şirketimiz, rekabetçi sektör dinamikleri doğrultusunda AR-GE ve inovasyon faaliyetlerine odaklanmaktadır. Bu kapsamda yüksek teknolojiyi kullanarak çevreci, ekonomik ve fonksiyonel ürünler geliştirmekte; enerji verimliliğine katkı sağlayan ve yenilenebilir enerji sistemleri ile uyumlu çözümler sunmaktadır.

Üretimde kalite yönetimi anlayışı doğrultusunda geliştirilen ürünlerimiz; mülkiyet koruma, yangın güvenliği ve hasar önleme alanlarında uluslararası ölçekte kabul gören FM Global başta olmak üzere GOST R, TS EN 14509, TS EN 13163, CE ve ilgili Avrupa normlarına uygun olarak test edilmekte ve belgelendirilmektedir. Bu kapsamda ürünlerimiz; yangın dayanımı, rüzgâr ve dolu yüklerine karşı mekanik mukavemet, su geçirimsizlik ve uzun ömürlü performans gibi kritik kriterleri karşılayarak yüksek güvenilirlik sunmaktadır. Sertifikasyon ve test süreçlerimiz sürekli geliştirilmekte olup, yeni ürünlerimiz, ilgili standartlar kapsamında gerekli test ve belgelendirme süreçleri tamamlanarak ürün portföyümüze dahil edilmektedir.

PANELSAN, küresel enerji krizine karşı inovatif çözümler geliştirme sorumluluğuyla hareket ederek; ileri teknolojiyle tasarlanan, çevre dostu ve üstün yalıtım performansına sahip ürünlerini sürdürülebilirlik politikası doğrultusunda pazara sunmaktadır. Bu yaklaşım, enerji verimliliğinin artırılmasına, çevresel etkilerin azaltılmasına ve kaynak kullanımının optimize edilmesine katkı sağlamaktadır.

Şirketimizin tüm faaliyetleri; kalite, çevre, iş sağlığı ve güvenliği, enerji ve sürdürülebilirlik odaklı yönetim anlayışı çerçevesinde yürütülmekte olup, ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi ve ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi standartları ile entegre bir yapı içerisinde sürekli geliştirilmektedir. İnsan kaynakları, kurumsal yönetim ve sürdürülebilirlik politikalarımız ile tüm süreçlerde etkinlik, şeffaflık ve sürekli iyileştirme esas alınmaktadır.

Ayrıca, SPK'nın Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin Usul ve Esaslar Tebliği'ne uyum kapsamında bilgi sistemleri altyapımız ve süreç yönetimimiz ilgili düzenlemelere uygun hale getirilmiş olup, kurumsal yönetim yapımız güçlendirilmiştir.

Tüm bu kurumsal yaklaşımımız, üretim süreçlerimizden yönetim sistemlerimize kadar tüm değer zincirimizde sürdürülebilir bir yapı oluşturma hedefimizi yansıtmaktadır.

Şirketimiz 2016 yılından itibaren ISO İkinci 500 Listesinde yer almakta olup üretimden elde edilen satışlar bazında 2019 yılındaki 458.sıradan, 2020 yılında 376. sıraya ve 2021 yılında 315.sıraya yükselmiştir. 2022 yılında ise ikinci 500 listesinde 349.sıraya gerilemiş iken 2023 yılında büyük bir sıçrama kaydederek 194.sıraya yükselmiştir. 2024 yılında da yıllardır aralıksız şekilde olduğu gibi Türkiye'nin en büyük sanayi kuruluşları arasında yer alarak 370.sırada sürdürülebilir şekilde listede yer almaya devam etmektedir.

3. İŞLETMENİN PERFORMANSINI ETKİLEYEN ANA ETMENLER, İŞLETMENİN FAALİYETTE BULUNDUĞU ÇEVREDE MEYDANA GELEN ÖNEMLİ DEĞİŞİKLİKLER, İŞLETMENİN BU DEĞİŞİKLİKLERE KARŞI UYGULADIĞI POLİTİKALAR, İŞLETMENİN PERFORMANSINI GÜÇLENDİRMEK İÇİN UYGULADIĞI YATIRIM VE TEMETTÜ POLİTİKASI

a. Makroekonomik ve Küresel Faktörler

Şirketin faaliyet gösterdiği ekonomik ortamda uygulanan para ve maliye politikaları, özellikle enflasyonla mücadele süreci, piyasada **dengelenme ve fiyat istikrarı** hedefini desteklemektedir. Sıkı para politikası kısa vadede inşaat sektöründeki yatırım iştahını sınırlasa da orta vadede **daha öngörülebilir bir finansal iklim** oluşturarak uzun vadeli yatırım kararlarının kalitesini artırmaktadır.

Bu çerçevede şirketimiz, güçlü bilanço yapısı, temkinli borçlanma politikası ve esnek üretim planlaması sayesinde mevcut konjonktürde **kârlılığını korumaya ve pazar payını artırmaya** odaklanmakta; verimlilik artırıcı projelere ve katma değerli ürün geliştirmeye öncelik vererek makroekonomik dalgalanmaları fırsata dönüştürmeyi hedeflemektedir.

b. Döviz Kuru ve Faiz Oranları

Hammadde fiyatlarının önemli ölçüde dövize endeksli olması, döviz kuru hareketlerini sektör için kritik kılmaktadır. Kur seviyelerindeki değişimler maliyet unsurlarını etkilerken, ihracat yapan firmalar açısından **doğal koruma ve rekabet avantajı** da sağlamaktadır. Şirketimiz, gerek ihracat gelirleri gerekse döviz cinsinden alacak ve yükümlülük yapısı sayesinde döviz riskini **doğal dengeleme mekanizmaları** ve ihtiyaca göre kullanılan finansal riskten korunma araçları ile yönetmektedir.

TL'nin değerindeki hareketler, maliyetleri etkileyebilmekle birlikte, şirketimiz etkin stok ve fiyatlama politikaları, tedarikçi çeşitliliği ve verimlilik eksenli üretim yapısı sayesinde **brüt kâr marjlarını korumaya** odaklanmaktadır. Faiz oranlarındaki seviyeler ise yatırım kararlarımızı daha seçici ve verimlilik hedefli kılmakta; güçlü nakit pozisyonumuz ve düşük borçluluk oranımız sayesinde şirketimiz bu dönemi **riskleri sınırlayarak ve fırsatları değerlendirerek** geçirmektedir.

Yurtdışı satışlarımızın döviz bazında gerçekleşmesine ek olarak, ağırlıklı olarak iç piyasaya çalışıyor olmamıza rağmen satış birim fiyatlarımızın döviz cinsinden belirlenmesi ve ihracat hacmini artırmaya dönük stratejilerimiz, kur hareketleri karşısında TL cinsinden hasılatımızı desteklemekte; döviz gelirlerimizin toplam ciro içindeki payını kademeli olarak yükseltmemize imkân sağlamaktadır.

c. Küresel Siyasi Durum

Rusya–Ukrayna Savaşı ve Ortadoğu'daki gelişmeler gibi küresel jeopolitik unsurlar, dünya ticaretinde yeniden konumlanmaları beraberinde getirmektedir. Bu süreç, kısa vadede tedarik ve lojistik maliyetleri üzerinde baskı yaratsa da, Türkiye'nin bölgedeki **jeostratejik konumu ve üretim altyapısı**, alternatif tedarik ve üretim merkezi olma potansiyelini güçlendirmektedir.

Şirketimiz, tedarikçilerini ve ihracat pazarlarını çeşitlendirip farklı güzergâh ve lojistik çözümlerini devreye alarak **tedarik sürekliliğini güvence altına almaya** odaklanmaktadır. Böylece bölgesel jeopolitik gelişmeler karşısında esnekliğini koruyan şirketimiz, ortaya çıkan yeni pazar fırsatlarını da yakından takip etmekte ve değerlendirmektedir.

d. Sektörel Düzenlemeler ve Pazar Talebi

İnşaat sektöründeki yapısal dönüşümler ve mevzuat değişiklikleri, sandviç panel ve yalıtım ürünlerine olan talebi **olumlu yönde şekillendirmektedir**. Binalarda enerji tasarrufunu artırmaya yönelik TS 825 "Binalarda Isı Yalıtım Kuralları Standardı" gibi yasal düzenlemeler, yüksek ısı yalıtım performansına sahip panellere olan ihtiyacı artırmakta; bu da şirketimizin **teknik özellikleri güçlü, katma değerli ürün portföyü** ile uyumlu bir talep yapısı oluşturmaktadır.

Gelişmekte olan ülkelerdeki sanayileşme ve hızlı inşaat döngüsü, soğuk hava depoları, lojistik ve ticari binalar gibi alanlarda hafif, dayanıklı ve enerji verimli sandviç panellere olan ihtiyacı desteklemektedir. 6 Şubat 2023'te meydana gelen depremler sonrasında hız kazanan **kentsel dönüşüm ve yeniden yapılanma projeleri**, güvenli ve standartlara uygun yapı malzemelerine yönelik talebi artırarak şirketimiz için önemli bir büyüme potansiyeli sunmaya devam etmektedir.

e. Operasyonel Maliyetler ve Hammadde Yönetimi

Üretim sürecindeki girdi maliyetlerinin etkin yönetimi kârlılık açısından kritik önem taşımaktadır. Hammadde, işçilik ve özellikle enerji maliyetlerindeki artış üretim maliyetlerini doğrudan etkilemektedir. Bu kapsamda şirketimiz, hammaddenin zamanında ve optimum maliyetlerle tedarik edilmesi, kaynak kullanımının verimli yönetilmesi ve maliyet dalgalanmalarına karşı dengeli bir yapı oluşturulması amacıyla çalışmalarını sürdürmektedir.

f. Stratejik Yatırımlar, AR-GE ve İnovasyon

Şirketin kendi iç dinamikleri ve teknolojik yetkinlikleri rekabet gücünü belirlemektedir. Şirketimizin yıl içinde işletmeye aldığı Ankara Yeni Fabrikasında yer alan yeni teknolojiye sahip sandviç panel üretim hattı kapasiteyi artırarak birim maliyetlerin düşmesine ve daha büyük projelerin üstlenilmesine olanak tanımaktadır. FM Global gibi uluslararası geçerliliği olan kalite belgelerine sahip olmak, şirketin küresel pazarlarda tercih edilmesini sağlamaktadır. Patentli ürünlerin (örneğin gizli vidalı çatı paneli sistemleri) geliştirilmesi ise şirkete pazarda farklılaşma imkânı sunmaktadır.

g. Sürdürülebilirlik

PANELSAN olarak sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili risk ve fırsatları; finansal performans, nakit akışı ve operasyonel süreklilik üzerindeki etkileri doğrultusunda değerlendirmekteyiz. Bu kapsamda riskler; karbon emisyonları, enerji ve su tüketimi gibi temel göstergeler üzerinden analiz edilmekte ve önceliklendirilerek yönetilmektedir.

Performans yönetimi kapsamında enerji verimliliği, emisyon azaltımı, karbon yönetimi, atık yönetimi ve GES verimliliği gibi göstergeler izlenmekte; hedef-performans uyum sistemi uygulanmaktadır.

Sera gazı emisyon hesaplamaları GHG Protokolü'ne ve ISO 14064 standardına uygun şekilde hesaplanmakta olup ilgili sürdürülebilirlik raporlama dönemlerinde yayımlanmamaktadır.

Şirketimiz, yenilenebilir enerji yatırımları kapsamında 2,45 MW kurulu güce sahip çatı tipi GES sistemleri ile enerji üretimi gerçekleştirmektedir. 2025 yılında enerji ihtiyacının %70'i, 2026 yılı ilk çeyreğinde ise yaklaşık %90'ı yenilenebilir kaynaklardan karşılanmıştır.

Şirketimiz, fosil yakıtlardan çevreci alternatiflere geçiş kapsamında araç filosu ve forkliftlerde elektrikli kullanımını artırmaya devam etmekte; üretim ve ısınma süreçlerinde kullanılan kazan sistemlerinde ise biyoyakıt kullanımını sürdürülebilir şekilde yaygınlaştırma çalışmalarını sürdürmektedir. Tüm bu yatırımlar, şirketimizin sürdürülebilir büyüme hedefleri doğrultusunda çevresel etkilerin azaltılması, maliyet yapısının dengelenmesi ve rekabet gücünün artırılmasına katkı sağlamaktadır.

Çevre yönetim sistemimizin etkinliği 2026 yılı ilk çeyreğinde ilgili Bakanlık tarafından yeniden teyit edilmiştir. Yeni fabrika yatırımımız LEED Gold Yeşil Bina Sertifikası ile belgelendirilmiş olup, bu kapsamda çevresel performans odaklı uygulamalar hayata geçirilmiş ve söz konusu tesiste üretim faaliyetlerine başlanmıştır. Bu yapı ile enerji verimliliği, kaynak kullanımı ve atık yönetimi süreçleri iyileştirilirken, çalışan sağlığı ve konforuna uygun üretim ortamı sağlanarak çevre ile uyumlu operasyonel faaliyetler yürütülmektedir.

Şirketimiz, 2025 yılında 2024 verilerini esas alarak TSRS ile uyumlu ilk sürdürülebilirlik raporunu yayımlamıştır. 2026 yılı ilk çeyreği itibarıyla, 2025 yılı verilerini kapsayan TSRS uyumlu sürdürülebilirlik raporumuzun hazırlık çalışmalarına başlanmış olup, denetim şirketi seçimine yönelik değerlendirme süreçleri yürütülmektedir. İlgili veri toplama ve doğrulama çalışmaları devam etmektedir.

Şirketimiz ayrıca, Responsible® Yeşil Mutabakat Programı'na gerekli onayları alarak dahil edilmiş olup Bakanlık desteklerinden yararlanacak şekilde sürdürülebilirlik çalışmalarını yürütmektedir. Bu kapsamda mevcut durum analizi, raporlama ve kurumsal gelişim süreçleri sistematik olarak geliştirilmekte; sürdürülebilirlik alanındaki yetkinliğimiz ve kurumsal dönüşüm kapasitemiz güçlendirilmektedir.

Yatırım Politikası:

*30.11.2024 tarihli 2478 no'lu ve 30.12.2024 tarihli 2563 no'lu belgeler doğrultusunda; Elazığ İli Merkez İlçesi Zerteriç Köyü 170 Ada/22 Parsel üzerinde, iki ayrı kurulum halinde toplam 2.015 kW kurulu güce sahip lisanssız Güneş Enerjisi Santrali (GES) yatırımı gerçekleştirilmiştir. Bu kapsamda 36.151,73 m² büyüklüğündeki arazi, 6.300.000 TL bedelle 05.05.2025 tarihinde satın alınarak şirket aktiflerine dahil edilmiş, projelendirme ve ÇED süreçleri tamamlanmıştır. Çatı GES yatırımlarına ilave olarak arazi tipi GES yatırımının devreye alınmasına yönelik kurulum süreci devam etmekte olup, tesisin tamamlanmasının ardından devreye alınmasıyla birlikte üretilen elektrik enerjisinin sisteme verilmesi ve Türkiye'nin yenilenebilir enerji üretimine katkı sağlanması hedeflenmektedir.

*Menşei İtalya olan 5.000.000 Euro bedelli sandviç panel üretim hattı işletmeye alınarak seri üretime başlanmıştır. Üretim kapasitemizi minimum %50 oranında artıran söz konusu yatırımın toplam maliyeti 10.000.000 Euro'ya ulaşmıştır.



Şirketimiz, EPS üretim hattına yönelik üretim kapasitesini artırmak ve operasyonel verimliliğini güçlendirmek amacıyla 2025 yılı içerisinde toplam 1.150.000 Euro tutarında makine yatırımı gerçekleştirmiştir. 2026 yılında ise EPS üretim altyapımızın daha da güçlendirilmesi amacıyla toplam yatırım tutarı 750.000 Euro'luk makine satın alımı için sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu yatırımlar, şirketimizin kapasite artışı, verimlilik iyileştirmesi ve artan talebin karşılanmasına yönelik stratejik büyüme hedefleri doğrultusunda gerçekleştirilmektedir.

İş hacmini ve kârlılığını artırma hedefleri doğrultusunda, şirketimizin aktifinde kayıtlı bulunan Ankara İli, Polatlı İlçesi'nde yer alan Polatlı Organize Sanayi Bölgesi'nde, mevcut üretim tesislerimize bitişik konumda bulunan 81.000 m² büyüklüğündeki fabrika arsası, orta ve uzun vadeli kapasite artışı planlarımız kapsamında stratejik bir büyüme unsuru niteliği taşımaktadır. Arsa üzerinde ilerleyen dönemlerde ortaya çıkabilecek yatırım ve kapasite ihtiyaçlarına göre tasarrufta bulunulması planlanmaktadır.

Şirketimiz ile Kazakistan'da yatırımları olan ülkemizin önde gelen firmalarından YDA Şirketler Grubu arasında, Kazakistan Cumhuriyeti'nde kurulmuş olan, Panelsan'ın %100 bağlı ortaklığı Panelsan KZ Şirketi'nin yine Kazakistan Cumhuriyeti'ndeki YDA-Panelsan LLP şirketinin %49 oranındaki hissesini devralmasına ilişkin sözleşme taraflarca imzalanmıştır. Böylelikle yeni ortaklık YDA İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. %51- Panelsan KZ %49 olarak kurulmuş olup şirketin tescili ve ilanı süreci tamamlanmıştır. Fabrika inşaatı devam etmektedir. Makine siparişleri verilmiştir. 2026 yılı son çeyreğinde faaliyete geçmesi öngörülmektedir.

Kazakistan Astana fabrikamız için Almanya merkezli Hennecke Group firmalarından Hennecke OMS ile, YDA Panelsan KZ firmalarımız arasında 4.900.000 Euro bedelli Poliüretan ve Mineralyün dolgu Çatı, Cephe ve Soğuk oda sandviç panel üretim hattı sözleşmesi imzalanmıştır. Fabrika binası, altyapı, yardımcı tesisler, makine ve ekipmanlar dâhil tüm kalemler birlikte değerlendirildiğinde, Kazakistan'daki söz konusu fabrikanın toplam yatırım büyüklüğünün yaklaşık 20 milyon Euro seviyesinde olması öngörülmektedir.



Kazakistan YDA Panelsan Fabrikamıza Ait Görseller

Şirketimiz Yönetim Kurulu Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescilli, IPS Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ünvanlı ve 5.000.000 TL sermayeli bir ortaklık kurulmuş ve bu şirkete PANELSAN A.Ş. olarak %50 oranında ortak olunmuştur. 09.12.2025 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurulda mevcut sermayesi 20.000.000,00 TL'ye çıkartılmıştır.

Şirketin temel kuruluş amacı; inşaattan beyaz eşyaya, otomotivden mobilyaya farklı sektörlerde kullanılan poliüretan hammaddesinin üretimi ile yurtiçi ve yurtdışı pazarlara sunulmasıdır. İlgili hammadde grubu Panelsan A.Ş. tarafından da sandviç panel üretiminde kullanılmakta olup en önemli hammadde girdilerinden biridir. Bu dikey bütünleşme sonrası kendi poliüretan hammaddesinin üretimini gerçekleştirecek olmasının, Panelsan A.Ş.'nin sınıai ve ticari faaliyetlerine olumlu etkide bulunması beklenmektedir.



IPS Kimya Fabrikamıza Ait Görseller



Temettü Politikası: Her yıl temettü dağıtımını yapılarak, bir temettü şirketi olmak, şirketimizin önemli hedefleri arasındadır.

Türkiye’de ve Dünyada Yalıtım Malzemeleri Sektörü ve Sektörü Etkileyen Gelişmeler:

Türkiye’deki Durum: Uluslararası kuruluşların 2025 yılının son çeyreğinde yayımladıkları değerlendirme raporları, 2026 yılına ilişkin beklentilerin “ılımlı bir toparlanma süreci ile birlikte devam eden yüksek belirsizlik ortamı” çerçevesinde şekillendiğini ortaya koymaktadır. Söz konusu raporlar, finansman koşullarında kademeli ve sınırlı bir normalleşme öngörmekle birlikte, yatırım kararlarında temkinli ve aşamalı yaklaşımın sürdürüleceğine işaret etmektedir. Küresel ölçekte inşaat ve yapı malzemeleri sektörünün büyüklüğünün 2,5 trilyon ABD doları seviyesinden 3 trilyon ABD doları düzeyine doğru ilerlemesi, sektörün yalnızca üretim hacmi bakımından değil; finansman ihtiyacı, istihdam kapasitesi ve uluslararası ticaret üzerindeki etkileri açısından da stratejik önemini pekiştirmektedir. Bölgesel dağılım incelendiğinde, Asya-Pasifik bölgesinin yaklaşık %40 pay ile küresel yapı malzemeleri pazarındaki en yüksek ağırlığa sahip olduğu görülmektedir. Özellikle Çin ve Hindistan başta olmak üzere bölgede devam eden altyapı, kentleşme ve sanayi yatırımları, küresel talebin temel belirleyicileri arasında yer almaktadır. Kuzey Amerika ve Avrupa pazarları ise görece doygun ve olgun pazarlar olmakla birlikte; altyapı modernizasyonu ve enerji dönüşümüne yönelik projeler sayesinde talebin tamamen zayıflamadığı bölgeler olarak öne çıkmaktadır. Türkiye özelinde 2026 yılı; deprem sonrası yeniden inşa faaliyetlerinin oluşturduğu ölçek, yükselen orta sınıfın nitelikli konut talebi ve veri merkezleri gibi yeni nesil yatırımların etkisiyle, yapı malzemeleri sektörünün daha teknik, daha yüksek katma değer üreten ve stratejik niteliği artan bir üretim yapısına evrildiği bir eşik dönem niteliği taşıyacaktır. Ocak 2026 tarihinde Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından yapılan açıklamalar doğrultusunda, deprem riski görece düşük iller odağında yeni planlamalar hayata geçirilerek istihdamın artırılması ve sanayi yükünün Marmara Bölgesi üzerinde yoğunlaşmasının azaltılması hedeflenmektedir. Anadolu’da nüfusun yeniden dengeli şekilde artırılması ve olası bir İstanbul depremi durumunda ekonomik faaliyetlerin kesintiye uğramasının önlenmesi amacıyla geliştirilen “Güvenli Gelecek” planında ise son aşamaya gelinmiştir.

Bu kapsamda belirlenen 14 il; Kastamonu, Samsun, Ankara, Amasya, Eskişehir, Konya, Yozgat, Kırşehir, Nevşehir, Aksaray, Kayseri, Niğde, Karaman ve Mersin’dir. Şirketimiz, 2026 yılı içerisinde söz konusu 14 il özelinde satış ve pazarlama faaliyetlerini artırmayı, bölgesel yapılanma süreçlerini bütüncül bir yaklaşımla yönetmeyi ve ilgili operasyonel süreçleri yakından takip etmeyi planlamaktadır. 2025 yılı içerisinde yürürlüğe giren ve binalarda ısı yalıtımı esaslarını düzenleyen TS 825 standardındaki revizyon, 2026 yılında ülkemiz ve sektör açısından en önemli düzenlemelerden biri olarak öne çıkmaktadır. Anılan standardın temel amacı; binaların ısıtma ve soğutma süreçlerinde tüketilen enerji miktarının sınırlandırılması, enerji verimliliğinin artırılması ve net enerji ihtiyacının hesaplanmasında esas alınacak yöntem ve parametrelerin belirlenmesidir. Kentsel dönüşüm sürecinde beklenen ivmelenme ile talebe bağlı olarak artması öngörülen yeni yapı yatırımlarının, sektörün büyümesine olumlu katkı sağlaması beklenmektedir. Bununla birlikte, gelişmiş ülkelerde uygulanmakta olan yalıtım teşviklerine benzer mekanizmaların ülkemizde de devreye alınması halinde, mevcut yapı stokunda yalıtım uygulamalarının yaygınlaşmasının mümkün olacağı değerlendirilmektedir. Kentsel dönüşüm sürecinde beklenen ivmelenme ile talebe bağlı olarak artması öngörülen yeni yapı yatırımlarının sektörün büyümesine olumlu katkı sağlaması beklenmektedir. Bununla birlikte, gelişmiş ülkelerde uygulanmakta olan yalıtım teşviklerine benzer mekanizmaların ülkemizde de devreye alınması halinde, mevcut yapı stokunda yalıtım uygulamalarının yaygınlaşmasının mümkün olacağı değerlendirilmektedir.

TS 825 standardı ayrıca;

- Yeni yapılacak binalarda farklı mimari tasarım alternatiflerinin enerji performansı açısından karşılaştırılmasına ve optimum tasarımın belirlenmesine,
- Mevcut binaların net ısıtma ve soğutma enerjisi ihtiyaçlarının hesaplanmasına,
- Yenileme projeleri uygulanmadan önce planlanan ısı yalıtım tedbirlerinin sağlayacağı tasarruf miktarlarının analiz edilmesine,
- Ülke genelindeki yapı stokunu temsil eden binalar üzerinden gelecekte ihtiyaç duyulacak ısıtma ve soğutma enerjisi miktarının öngörülmesine imkân sağlamaktadır.

Son yıllarda ülkemizde meydana gelen büyük ölçekli yangınlar, yapılarda yangın güvenliği konusundaki toplumsal ve sektörel hassasiyeti önemli ölçüde artırmıştır. Bu gelişmelerin, özellikle yanmaz ve yüksek yangın dayanımı sağlayan malzemelere yönelik talebi güçlendirmesi beklenmektedir. Taş yünü esaslı ürünler, yangına karşı direnç, ısı yalıtımı ve güvenli yapı tasarımına sağladığı katkı sayesinde önümüzdeki dönemde daha fazla tercih edilecek çözümler arasında yer almaya adaydır. Artan farkındalık ile birlikte, yangın güvenliği standartlarının uygulamadaki etkinliğinin yükselmesi ve güvenli yapılaşma anlayışının daha da güçlenmesi öngörülmektedir. Sektör temsilcileri, 2026 yılında faiz oranlarında yaşanabilecek gerilemenin yatırım iştahını artırarak inşaat faaliyetlerine ivme kazandırmasını beklemektedir. Bununla birlikte, makroekonomik göstergelerin yanı sıra jeopolitik gelişmelerin de sektörün genel görünümü üzerinde belirleyici olmaya devam edeceği öngörülmektedir. Panel sektörü özelinde 2026 yılında; enerji verimliliği, yangın güvenliği ve sürdürülebilirlik kriterlerinin daha belirleyici hale gelmesi beklenmektedir. Özellikle endüstriyel tesisler, lojistik merkezleri, depolama alanları ve veri merkezleri gibi yapılarda hızlı montaj imkânı, yüksek yalıtım performansı ve uzun ömürlü kullanım avantajı sunan sandviç panel sistemlerine olan talebin artacağı öngörülmektedir. Artan teknik gereklilikler doğrultusunda, sektörün standart ürün anlayışından performans odaklı ve proje bazlı çözümlere yönelmesi beklenmektedir.

Sonuç olarak 2026 yılı, inşaat ve yapı malzemeleri sektörü açısından yalnızca büyüme performansının değil; finansman yönetimi kabiliyetinin, teknolojik adaptasyon düzeyinin ve stratejik konumlanma becerisinin test edileceği bir dönem olacaktır. Sektör için bu yıl, konjonktürel genişlemenin ötesinde; dayanıklılık, teknolojik derinlik ve sürdürülebilir rekabet gücünün belirleyici olacağı bir eşik niteliği taşımaktadır.

Dünyadaki Durum: Küresel yalıtım pazarının 2025 yılında 74,7 milyar ABD doları değerinde olacağı tahmin edilmekte ve 2025'ten 2032'ye kadar %6,9'luk bir yıllık bileşik büyüme oranı (CAGR) sergileyerek 2032 yılına kadar 119,23 milyar ABD dolarına ulaşması beklenmektedir. Küresel yalıtım pazarının, artan inşaat faaliyetleri ve bina ve inşaat, otomotiv ve endüstriyel gibi çeşitli son kullanım alanlarından gelen ısı ve ses yalıtımına yönelik artan talep nedeniyle tahmin dönemi boyunca önemli bir büyümeye şahitlik etmesi beklenmektedir. Küresel yalıtım pazarı, dünya genelinde biyo-bazlı ve yeşil yalıtım malzemelerine yönelik tercihin arttığını göstermektedir. Çevrenin korunması konusunda artan farkındalıkla birlikte üreticiler, yenilenebilir ve doğal olarak oluşan kaynaklardan yapılan daha sürdürülebilir ve çevre dostu yalıtım çözümleri geliştirmektedir. Konut ve ticari binalarda artan yeniden modelleme ve yenileme faaliyetleri de gelişmiş yangın güvenliği, dayanım ve enerji verimliliği açısından özellikle taşıyıcı ve yüksek performanslı köpük bazlı yalıtım ürünlerine olan talebi artırmaktadır.

Isıtma ve soğutma maliyetlerinin azaltılmasında, sıcaklık kontrolünün sürdürülmesinde ve çevresel etkinin en aza indirilmesinde kritik bir rol oynarlar. Pazar, her biri inşaat ve endüstriyel uygulamalarda belirli amaçlara hizmet eden geniş bir malzeme yelpazesini kapsamaktadır.

Yalıtım malzemeleri, enerji verimliliği standartlarını karşılamak için yeni binalarda, yenilemelerde ve yenileme projelerinde yaygın olarak kullanılmakta ve uzun vadeli sürdürülebilirliğe ve maliyet tasarrufuna katkıda bulunmaktadır.

Küresel inşaat sektörü son birkaç yılda hızlı bir büyüme kaydetmekte olup ileriye dönük olarak da çeşitli faktörler bu istikrarlı yükselişe katkıda bulunmaktadır. Invest India tarafından 2022 yılında yayınlanan verilere göre, Hindistan'daki inşaat sektörünün 2025 yılına kadar 1,4 Tn ABD dolarına ulaşması beklenmektedir. Dünya genelinde kentleşme hız kazanmakta, insanlar artan bir oranda şehirlere göç etmekte ve bu da yeni konut ve ticari inşaatlara olan ihtiyacı artırmaktadır. Büyük ekonomilerdeki hükümetler de inşaatın istihdam yaratma ve ekonomik büyüme üzerindeki etkisinin farkına varmıştır, bu nedenle yeni altyapı projelerinin inşasına büyük yatırımlar yapılmaktadır. Çin ve Hindistan gibi ülkelerde, hükümetlerin uygun fiyatlı konutlar geliştirmek için çeşitli politikalar ve misyon programları aracılığıyla ele almaya çalıştıkları büyük konut kıtlığı mevcuttur.

Yeni teknolojiler, gelişmiş yalıtım malzemeleri gerektiren daha karmaşık ve yenilikçi bina tasarımlarının ortaya çıkmasını da sağlıyor. Artan çevre bilinciyle birlikte, sürdürülebilirlik konuları, uygun yalıtımın enerji maliyetlerinin yanı sıra binaların karbon ayak izini azaltmaya yardımcı olduğu inşaatlarda daha fazla önem kazanmaktadır. Özellikle Asya Pasifik'teki hızlı sanayileşme ve üretim faaliyetleri, yeni fabrika binaları, depolar ve diğer ticari alanların ortaya çıkmasını gerektirmektedir. Bu arada artan gelirler, tüketicilerin modern olanaklarla donatılmış lüks ve daha büyük evlere olan talebini artırmıştır. Konaklama sektörü de küresel turizmin desteğiyle güçlü bir büyümeye tanık olmuş ve bu da yeni otel inşaatlarına yol açmıştır.

Artan nüfus, kentleşme, altyapı hamlesi, konut programları ve endüstriyel büyüme gibi yukarıdaki makro faktörlerin tümü, dünya genelinde inşaat ve yapı faaliyetlerinde istikrarlı bir genişlemeye işaret etmektedir. Bu durum, iç ortam sıcaklığını düzenlemek ve yapıların enerji verimliliğini en üst düzeye çıkarmak için duvarlarda, çatılarda ve borularda gerekli olan çeşitli yalıtım malzemelerine olan talebi artıran önemli bir itici güç görevi görmektedir. Böylece gelişen inşaat sektörü, yalıtım ürünlerinin önümüzdeki on yıl boyunca artan tüketime tanıklık etmesi için elverişli bir ortam sağlamaktadır.

Bununla birlikte, son yıllarda yaşanan jeopolitik gelişmelerin ardından özellikle Orta Doğu ve Doğu Avrupa'da gündeme gelen yeniden imar ve altyapı yatırımlarının da orta ve uzun vadede inşaat ve yapı malzemeleri sektöründe ilave talep oluşturması beklenmektedir. Suriye ve Gazze'de planlanan yeniden yapılanma süreçleri ile Ukrayna-Rusya savaşının sona ermesi sonrasında Ukrayna'da başlayabilecek yeniden inşa faaliyetleri, yalıtım ve yapı malzemeleri pazarında potansiyel büyüme alanları olarak değerlendirilmektedir.

4. SATIŞLAR

Şirketimizin, 01.01-31.03.2026 ve 01.01.2025-31.03.2025 yıllık dönemleri itibariyle geçerli olan karşılaştırmalı satış hasılatının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1.Oca-31.Mar.2026	1.Oca- 31.Mar.2025
Yurtiçi satışlar	775.646.735	550.134.589
Yurt dışı satışlar	15.311.585	71.115.288
Diğer gelirler	6.937.136	10.539.566
Satış iadeleri (-)	-16.940.682	-333.019
Satış iskontoları (-)	-148.394	-204.732
Hasılat	780.806.380	631.251.692

Panelsan ağırlıklı olarak satışlarını yurt içinde gerçekleştirmektedir; ancak ihracat payını artırmak üzere Satış Departmanına bağlı Dış Ticaret birimi tarafından yurtdışı satış faaliyetlerini sürdürmekte ve konuyla ilgili fuarlara katılım sağlamaktadır. 01.01-31.03.2026 döneminde yurtiçi satışların toplam hasılat içindeki payı %99,34 ve yurtdışı satışların payı %1,96 olarak gerçekleşmiş iken 01.01-31.03.2025 döneminde yurtiçi satışların payı %87,15 düzeyinde ve yurtdışı satışların payı %11,27 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirketimiz Türkiye’de doğrudan ve çözüm ortakları aracılığı ile 250’den fazla müşteriye satış yapmaktadır. Yurt içi satışlarını, İç Anadolu Bölgesi ağırlıklı olmak üzere Türkiye’nin 7 bölgesinde yatırımcılar, yüklenici firmalar, çözüm ortağı satışları, prefabrik ve soğuk hava deposu üretimi olarak dört farklı kanaldan gerçekleştirmektedir.

5. ŞİRKETİN SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI İLE BUNLARA İLİŞKİN HESAP DÖNEMİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLERE İLİŞKİN BİLGİ

Şirketimizin 31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (31.03.2026)		Ortağın Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (31.12.2025)	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)		Tutarı (TL)	Oranı (%)
Maşlak Holding A.Ş.	34.150.000	45,53	Maşlak Holding A.Ş.	34.150.000	45,53
Azimet Portföy Erciyes Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun fon)	13.752.384	18,34	Azimet Portföy Erciyes Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun fon)	13.752.384	18,34
Hisse Geri Alım	1.120.876	1,49	Hisse Geri Alım	1.120.876	1,49
Diğer*	25.976.740	34,64	Diğer	25.976.740	34,64
TOPLAM	75.000.000	100	TOPLAM	75.000.000	100,00

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in fiili dolaşımdaki pay tutarı 20.981.051 adet ve fiili dolaşım oranı %27,97 düzeyindedir. Söz konusu dönem itibarıyla toplam bireysel ve kurumsal yatırımcı sayımız ise 17.691 adettir.

6. ŞİRKETİN SERMAYE VE OY HAKKI İLE BUNLARA İLİŞKİN HESAP DÖNEMİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE İMTİYAZLI PAYLARA İLİŞKİN BİLGİ

Şirket Esas Sözleşmesinin 9'uncu maddesine göre, Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahipleri arasından veya A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Buna göre yönetim kurulunun 5 (beş) üyeden oluşması halinde 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşması halinde 3 (üç) üyesi ve 7 (yedi) üyeden oluşması halinde 3 (üç) üyesi A grubu pay sahipleri arasından veya A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, bağımsız üyeler haricindeki üyelerden oluşacaktır.

Şirket Esas Sözleşmesinin 10'uncu maddesi çerçevesinde, Şirket'in taşınmaz alabilmesi, kiralayabilmesi, sahip olduklarını satabilmesi, kiraya verebilmesi, bunlar üzerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği esaslara uymak kaydıyla, kendisi ve/veya üçüncü kişiler lehine ipotek ve rehin dahil her türlü ayni ve şahsi hak tesis edebilmesi ve bunları fek edebilmesi; başkalarının gayrimenkulleri ve sair mal ve değerleri üzerinde bu hakları tesis ve fekkedebilmesi, kambiyo taahhüdünde bulunması, garanti vermesi, yeniden bir şirkete iştirak veya mevcut iştirak paylarının satışı için A grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilenler arasından seçilmiş en az bir üyenin olumlu yönde oy kullandığı bir Yönetim Kurulu kararı alınması gerekir. Yönetim Kurulu Başkanı A grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilir.

Şirket Esas Sözleşmesinin 7'nci maddesi kapsamında, A grubu payların devir ve temlikinde, A grubu pay sahiplerinin payları oranında önalım hakkı mevcuttur. Paylarını satmak isteyen A grubu pay sahipleri, satmak istedikleri pay miktarını ve satış bedelini noter aracılığı ile diğer A grubu pay sahiplerine bildirmek zorundadır. Diğer pay sahipleri teklif edilen miktar ve fiyattan satın almak istemediklerini bildirir veya 30 gün içinde bildirim herhangi bir cevap vermezlerse, paylarını satmak isteyen pay sahibi üçüncü kişilere diğer pay sahiplerine teklif edilen fiyattan düşük olmayan bir fiyatla paylarını satabilir. Borsada işlem görmeyen A grubu nama yazılı payların, Borsa dışında devredilebilmesi ancak Şirket Yönetim Kurulu'nun onayı ile mümkündür. Şirket Yönetim Kurulu, Esas Sözleşmenin 7'nci maddesinde veya Türk Ticaret Kanunu'nun 493'üncü maddesinde sayılan önemli sebepleri ileri sürerek pay devirleri ile ilgili onay istemlerini reddedebilir. Ayrıca, Şirket Esas Sözleşmesinde meydana gelebilecek bilumum değişikliklerin geçerli olabilmesi için A Grubu payların 2/3'ünün onayının alınması ve Türk Ticaret Kanunu'nda yer alan zorunlu sebepler dışında A Grubu payların 2/3'ünün muvafakati alınmadıkça Şirket'in tasfiyesine karar verilemeyeceği Şirket Esas Sözleşmesi'nin sırasıyla 19 ve 20'nci maddelerinde belirtilmektedir.

7. RAPORUN DÖNEMİ, DÖNEM İÇİNDE YÖNETİM KURULUNDA GÖREV ALAN BAŞKAN VE ÜYELERİN, MURAHHAS ÜYELERİN AD VE SOYADLARI, YETKİ SINIRLARI, BU GÖREVLERİN SÜRELERİ HAKKINDA BİLGİ

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Serhat MAŞLAK	Yönetim Kurulu Başkanı	13.05.2024 tarihi itibarıyla 3 yıl süreyle seçilmiştir.
R. Kaan MAŞLAK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Genel Müdür	13.05.2024 tarihi itibarıyla 3 yıl süreyle seçilmiştir
M. Coşkun KARADENİZ	Yönetim Kurulu Üyesi	13.05.2024 tarihi itibarıyla 3 yıl süreyle seçilmiştir.
Volkan PARLAKTAŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	13.05.2024 tarihi itibarıyla 3 yıl süreyle seçilmiştir.
Figen Güneş DOĞAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	13.05.2024 tarihi itibarıyla 3 yıl süreyle seçilmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10'uncu maddesi ve Türk Ticaret Kanunu'nun 367.Maddesi uyarınca hazırlanan iç yönerge çerçevesinde Şirketi temsil etmeye yetkilidir. Bu bağlamda, Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Serhat MAŞLAK ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili Recep Kaan MAŞLAK münferiden Şirketi temsil ve ilzama yetkilidir

Şirket Yönetim Kurulu 2026 ilk çeyreğin toplam 3 defa toplanmıştır. Dönem içerisinde gerçekleştirilen toplantılara tüm yönetim kurulu üyeleri %100 oranında katılım sağlamış ve toplantılarda kararlar katılanların oybirliği ile alınmıştır.

Şirket'in Genel Müdürlüğü'nü aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkan Vekili olan Sayın Recep Kaan MAŞLAK yürütmektedir. Genel Müdür yanında, yönetim kurulu üyesi Mustafa Coşkun KARADENİZ ve Satış ve Pazarlama Müdürü Cüneyt BOYDAŞ yönetimde söz sahibi üst düzey yönetici olarak görev yapmaktadırlar.

Anılan üst düzey yöneticileri tanıtıcı özet bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

Serhat MAŞLAK - Yönetim Kurulu Başkanı

1972 yılı Ankara doğumludur. Yıllar itibari ile aile şirketi olan Maşlak Makine San. ve Tic. AŞ.'de Satış Müdürlüğü ve Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunmuş, 1999 yılında mevcut durumda şirketin de çözüm ortaklarından olan Timaş Endüstriyel Ürünler AŞ.'yi kurmuştur. 2004 yılında Panelsan'ın kuruluşunu Recep Kaan MAŞLAK ile yaparak üretim faaliyetlerine başlanmıştır. 2013 yılında kurulan Polres Elektrik Üretim A.Ş.'nin kurucu ortakları arasında yer almakta olup, ilgili şirkette Yönetim Kurulu Başkanvekili görevini yürütmektedir. Halen Timaş Endüstriyel Ürünler AŞ.'de ve Maşlak Holding A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı, Maşlak Makine İnşaat San. AŞ. ve Polres Elektrik Üretim AŞ. firmalarında Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevlerini yürütmektedir. Evli ve 3 çocuk babasıdır.

Recep Kaan MAŞLAK- Genel Müdür- Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1976 yılı Ankara doğumludur. 1999'da ABD Hesser College'da İşletme eğitimini tamamlayarak Türkiye'de inşaat malzemeleri sektöründe ithalat ve mümessillik konularında iş hayatına başlamıştır. Sonrasında Panelsan'ın dış ticaret ve satın alma müdürlüğünü yapmış olup, halen Şirket Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdürü olarak görevini ifa etmektedir. Merks Yapı Kimyasalları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve IPS Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. firmalarında Yönetim Kurulu Başkanı, Maşlak Holding A.Ş. ve Timaş Endüstriyel Ürünler A.Ş. firmasında Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevlerini yürütmektedir. Ayrıca, Ankara Demir ve Demir Dışı Metaller İhracatçılar Birliği Yönetim Kurulu Başkanı ve EPSDER EPS Sanayi Derneği İkinci Başkanıdır.

Mustafa Coşkun KARADENİZ- Yönetim Kurulu Üyesi

1978 yılı Samsun doğumludur. 2001 yılında Uludağ Üniversitesi İktisat Bölümü'nü, akabinde Atılım Üniversitesi İşletme Bölümü'nde Yüksek Lisansını tamamlamıştır. Otomotiv sektöründe iş hayatına başlamış olup 2004 yılında bankacılık sektörüne girmiştir. Yıllar itibariyle çeşitli bankalarda görev yapmış ve son olarak Odea Bank Ankara Ticari ve Kurumsal Şube'de Portföy Müdürü olarak çalışmıştır. 2013 yılında kendi şirketini kurmuş ve yıllar itibariyle finans/muhasebe alanında danışmanlık faaliyetinde bulunmuştur. Mevcut durumda şirkette Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Prof. Dr. Volkan PARLAKTAŞ-Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1974 Yılı Ankara doğumludur. 1998 yılında Gazi Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümünü bitirmiş olup, 2001 yılında ODTÜ Makine Mühendisliği bölümünde Yüksek Lisansını ve 2007 yılında aynı üniversite ve bölümde doktorasını tamamlamıştır. 2000 - 2007 yılları arasında ODTÜ Makine Mühendisliği bölümünde Araştırma ve Öğretim görevlisi, 2007 yılında Hacettepe Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümünde Öğretim Üyesi olarak çalışma hayatına devam etmiş ve halen aynı üniversitede Profesör unvanı ile kariyerine devam etmektedir. Birçok uluslararası hakemli dergilerde makalesi yayınlanmış olup, çeşitli projelerde görev almıştır. Evli ve bir çocuk babasıdır.

Dr. Figen GÜNEŞ DOĞAN-Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1978 yılı Bolu doğumludur. 2000 yılında Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümünü bitirmiş olup, 2004 yılında ABD'de Babson Üniversitesi'nde İşletme Yüksek Lisansını ve 2015 yılında Bilkent Üniversitesi'nde Finans konsantrasyonlu İşletme doktorasını tamamlamıştır. Çalışma hayatına Investthink firmasının önce İstanbul ve akabinde Londra ofisinde Analist olarak başlamış, daha sonra Akbank'ta Yatırım Uzman Yardımcısı olarak devam etmiştir. 2004-2013 yılları arasında Thomas Partners Investment Management firmasının Boston ofisinde yatırım analizi konularında çalışmıştır. 2015 yılından itibaren TOBB Üniversitesi'nde Yardımcı Doçent Doktor ve Koç Üniversitesi'nde yarı zamanlı Öğretim Görevlisi, Başkent Üniversitesi'nde Doktor Öğretim Üyesi olarak çalışmıştır. Birçok uluslararası hakemli dergilerde makalesi yayınlanmıştır. Evli ve bir çocuk annesidir.

Cüneyt BOYDAŞ-Satış ve Pazarlama Müdürü

1981 Ankara doğumludur. Hacettepe Üniversitesi AH&LA uluslararası turizm otelcilik işletmeciliği eğitimi almıştır. İş hayatına inşaat malzemeleri sektöründe faaliyet gösteren 1947 yılında kurulmuş olan ERER Koll. Şti'nde Satış ve Pazarlama Sorumlusu olarak başlamıştır. Daha sonra Yiğit Akü A.Ş. (Derlas) Bölge Satış Uzmanı, Zet Teknik mmc. (Azerbaycan) Genel Direktörlüğü yaptıktan sonra Panelsan'da Satış Uzmanlığı yapmış olup halen Şirket'te Satış Pazarlama Müdürü olarak görevini ifa etmektedir. Ayrıca hizmet verdiği sektörün gelişimi için Şirketimizi temsilen PANELDER Yalıtımlı Panel Üreticileri Derneği Başkan Yardımcısı görevine devam etmektedir.

8. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN HUZUR HAKKI, ÜCRET, PRİM VE İKRAMİYE, KÂR PAYI GİBİ MALÎ MENFAATLERİN TOPLAM TUTARLARI

İlgili faaliyet döneminde Yönetim Kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye ve benzeri malî hakların tutarı aşağıda sunulmaktadır:

	1 Ocak – 31 Mart 2026	1 Ocak – 31 Mart 2025
Yönetim Kurulu Üyeleri	654.463	1.544.881
Üst Düzey Yöneticiler	1.027.832	1.096.332
TOPLAM	1.682.295	2.641.213

9. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE VERİLEN ÖDENEKLER, YOLCULUK, KONAKLAMA VE TEMSİL GİDERLERİ İLE AYNÎ VE NAKDÎ İMKÂNLAR, SİGORTALAR VE BENZERİ TEMİNATLARIN TOPLAM TUTARLARINA İLİŞKİN BİLGİLERİ

İlgili dönemde başlıca konu herhangi bir harcama yapılmamıştır.

10. ŞİRKETİN İŞLEM GÖRDÜĞÜ BORSA VE PAZAR İLE GENEL KURUL HAKKINDA BİLGİ

Şirket payları Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Ana Pazar'ında işlem görmektedir. Bu bağlamda, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5inci maddesi uyarınca, Şirketimiz birinci grupta yer alan ortaklıkların kurumsal yönetim yükümlülüklerine tâbidir.

Şirketimizin 2025 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı 12 Mayıs 2026 Salı günü saat 11:00'de "Çekirdeksiz Organize Sanayi Bölgesi 202. Cadde No:18 Polatlı/ANKARA" adresindeki fabrika binası, konferans salonunda gerçekleştirilecektir.

11. YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ

3 Ocak 2014 tarih ve 28871 Sayılı Resmî Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Kurumsal Yönetim Tebliği'nde (II-17.1) Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün kurulması öngörülmüş olup Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün görevleri belirtilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11'inci maddesi ile 27.02.2015 tarih ve 5/225 sayılı Kurul Kararı çerçevesinde görev yapmak üzere Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak Dr. Cemal KÜÇÜKSÖZEN (SPK Düzey 3-Belge No: 200014; Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı-Belge No:700032) görevlendirilmiştir. Söz konusu birimde görev alan çalışanlarımızın iletişim bilgileri aşağıda sunulmuştur.

Adı Soyadı	Görevi ve Görevlendirme Tarihi	İletişim	Lisans Belgesi ve Türü
M. Coşkun KARADENİZ	Yönetim Kurulu Üyesi 04.11.2021	0312 342 03 82 c.karadeniz@panelsan.com	-
Dr. Cemal KÜÇÜKSÖZEN*	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi 09.01.2024	0534 456 88 83 yatirimciiliskileri@panelsan.com	SPL Düzey 3. Kurumsal Yönetim

12. DÖNEM İÇİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE NEDENLERİ

Dönem içinde şirket esas sözleşmesinde değişiklik olmamıştır.

13. ŞİRKETİN DOĞRUDAN VE DOLAYLI İŞTİRAKLERİ VE PAY ORANLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

Şirketimizin 31 Mart 2026 ve 31 Mart 2025 tarihleri itibarıyla bağlı ortaklık ve iştiraklerine ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir:

FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Hisse senetleri (*)	54.601.176	101.853.120
Özel kesim tahvil senet ve bonoları	8.357.850	1.899.592
Diğer menkul kıymetler	153.152.166	176.865.599
Kısa vadeli finansal yatırımlar	216.111.192	280.618.311

(*) Hisse senetleri, yatırım amaçlı olarak satın alınan Borsada işlem gören çeşitli şirketlere aittir.

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
S.S. Koza 92 Konut Yapı Kooperatifi (*)	156.631.185	156.631.185
Ankara Birikim Gayrimenkul Enerji İnşaat Emlak Gıda Turizm ve Yönetim Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	1.999.852	1.999.852
Uzun vadeli finansal yatırımlar	158.631.037	158.631.037

((**)) Panelsan Çatı Cephe Sistemleri San. ve Tic. A.Ş. 6 Mayıs 2019 tarihinde, S.S. Koza 92 Konut Yapı Kooperatifi'nin 385 adet hissesinin 125 adedini satın almıştır. S.S. Koza 92 Konut Yapı Kooperatifi'nin 6 Mayıs 2019 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında hisse sayısının 395'e ulaştığını ve 520 hisse ve ortak sayısına ulaşınca kadar hisse başına 100.000 TL'den ortak kaydetme yetkisini yönetim kuruluna vermiştir. Böylelikle Panelsan Çatı Cephe Sistemleri San. ve Tic. A.Ş. 130/520 adet hisseyi 12.500.000 TL karşılığında satın almış olup söz konusu kooperatifi'nin %25'ine ortak olmuştur. 1163 sayılı Kooperatifler Kanununun 1. Maddesinde "kooperatifler değişir ortaklı ve değişir sermayeli ortaklıklar" olarak tarif edilmiştir. Buna göre; kooperatiflerde toplam sermaye miktarı tüm ortakların taahhüt ettiği pay sayısının, her bir pay değeri ile çarpılması ile bulunur. S.S. Koza 92 Konut Yapı Kooperatifi'nin aktifinde, Ankara ili Çankaya ilçesi Lodumu Mahallesi Dumlupınar Bulvarı (Eskişehir Yolu) 28173 ada 5 parselde 5.176 m² arsası bulunmaktadır. Söz konusu arsa 5 Şubat 2026 tarihinde SPK Lisanslı TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından verilen ekspertiz (bilirkişi raporu) ile yeniden değerlendirilmiştir. Değerlenmiş tutar 569.360.000 TL'dir. Arsanın değerinin %25'i Panelsan Çatı Cephe Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.'ye aittir.)*

14. İLİŞKİLİ TARAFLAR

31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemlere ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda sunulmaktadır.

A) İlişkili taraflardan kısa vadeli ticarî alacaklar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Timaş End. Ürünler Yalıtım İnş. Turz. Tekst. Nak. Gıd. San. Tic. A.Ş.	8.285.554	4.293.696
IPS Kimya San.ve Tic. A.Ş.	16.867.246	-
Toplam	25.152.800	4.293.696

B) İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
S.S. Koza Konut 92 Konut Yapı Kooperatifi	472.220	519.632
Toplam	472.220	519.632

15. PERSONEL VE İŞÇİ HAREKETLERİ, TOPLU SÖZLEŞME UYGULAMALARI, PERSONEL VE İŞÇİYE SAĞLANAN HAK VE MENFAATLER

31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle Şirket bünyesinde istihdam edilen personel sayısı sırasıyla 179 ve 172 kişidir. Şirket çalışanları için maaş ödemesi, bayram yardımları, yol ücreti vb. hak ve menfaatlere sağlanmakta olup, işyerinde toplu sözleşme bulunmamaktadır.

16. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Raporun 3.Maddesi, Yatırım Politikası bendinde gerekli açıklamalar mevcuttur.

17. YATIRIMLARA İLİŞKİN BİLGİLER

2026 yılı ilk çeyreğinde, Şirketimizin halka arzdan elde ettiği fonun bir kısmının kullanılmakta olduğu Sandviç Panel Hattı ile ilave çeşitli ek makine yatırımı ve fabrika inşaatı konusunda, sahibi olduğumuz Polatlı İlçesi Organize Sanayi Bölgesinde bulunan fabrika binası inşaatı bitmiştir. Yeni fabrikamız ile birlikte üretim kapasitesinin minimum %50 artması beklenmektedir.

Bu dönem yapılmakta olan yatırımların bakiye tutarı 01.01-31.03.2026 tarihi itibariyle 342.974.577 TL'ye ulaşmıştır. (31.03.2025 tarihi itibariyle 464.049.264 TL)

18. İŞLETMENİN FİNANSAL KAYNAKLARI

Şirketimizin büyüme stratejisi ve yatırımlarının finansmanında özkaynaklarımız temel olmakla birlikte, uygun koşullu dış kaynaklardan da etkin biçimde yararlanılmaktadır. Bu kapsamda 2026 yılı ilk çeyreğinde 105.000.000,00 TL, 2.400.000,00 Euro, 1.000.000,00 USD tutarında kredi kullanılmıştır.

19. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİ

Şirketimiz sektörün getirdiği rekabetçi ortamda, AR-GE çalışmalarına ağırlık vermekte ve yüksek teknolojiyi kullanarak, inovasyon niteliği yüksek, üst düzey yönetim değerlerine sahip, çevreci, ekonomik ve fonksiyonel ürünlerini yerel ve uluslararası pazarlarda sunmaktadır.

Müşteri memnuniyetini her zaman ön planda tutan Panelsan, çağın gereksinimleri ve teknolojik gelişmelerin yansımalarıyla beraber elde ettiği AR-GE projeleri çıktılarını, ürünlerine entegre etmeyi ve böylece lider firmalar ile rekabet edebilme gücünü artırmayı hedeflemektedir.

20. RİSK YÖNETİMİ UYGULAMALARI

Risk yönetimi, Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda yapılmaktadır. Bu maksada binaen SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri çerçevesinde Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve risklerin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmak üzere Riskin Erken Saptanması Komitesinin oluşturulmuş olup Yönetim Kurulu Üyeleri Volkan PARLAKTAŞ, Figen GÜNEŞ DOĞAN ve Mustafa Coşkun KARADENİZ'in Riskin Erken Saptanması Komitesi üyeleri olarak görevlendirilmiştir. Risklerin ölçülmesi, izlenmesi ve risk unsurlarının karar süreçlerinde kullanılmasına yönelik olarak Şirket Yönetim Kuruluna bilgi vermek ve gereken uyarılarda bulunmak, risk yönetimi politikaları ve uygulamalarının tüm Şirket birim ve çalışanları tarafından benimsenmesi ve uygulanması için gerekli çalışmaları yapmak ve risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin Şirket'in kurumsal yapısına entegre edilmesini ve etkinliğini takip etmek, Riskin Erken Saptanması Komitesinin görev ve sorumlulukları arasında yer almaktadır. Rapor döneminde 2 adet toplantı yapılmıştır.

Finansal, operasyonel, stratejik, kredi, likidite, rekabet, iş devamlılığı, hukuki alanlar gibi çeşitli riskler kurumsal risk yönetimi yapısı çerçevesinde proaktif bir yaklaşımla yönetilmektedir. "Finansal Risk" kapsamında, kur, faiz ve emtia fiyatlarındaki belirsizlikler ve dalgalanmalar nedeniyle oluşan riskler değerlendirilmekte ve riskin azaltılmasına yönelik uygulanması mümkün olan finansal araçlar uygulanmaktadır. Bu kapsamda, ticari alacaklarımız alacak sigortası kapsamında Euler Hermes Sigorta A.Ş. tarafından sigortalanmaktadır. Şirketimiz tarafından üretilen çoğu ürün hammaddeleri dövizde endeksli olduğu için vadeli satışlarımızda forward kuru baz alınarak işlem yapılmaktadır. Böylece vadesinde gelen bedelin kur riski ortadan kaldırılmış olmaktadır.

Likidite Riski kapsamında mevcut nakit pozisyonu ve öngörülen nakit akımları yakından izlenerek yönetilmekte, varlıklarla yükümlülükler arasında vade uyumunun sağlanmasına dikkat edilmektedir. Bankalar ile kullanıma hazır nakdi ve gayrinakdi kredi limitleri belirlenmektedir.

Operasyonel Risk kapsamında şirketin alacakları düzenli raporlamalar ve değerlendirmeler ile takip edilerek, ticari alacaklardan doğabilecek tahsilat riskinin minimum sınırlar içinde kalmasına dikkat edilmektedir.

Hukuki ve stratejik riskler ile ilgili olarak profesyonel danışmanlıklar alınmakta ve Yönetim Kurulu ile değerlendirilmektedir. Oluşabilecek risklerin gerçekleşmesi halinde doğabilecek zararların karşılanması için çeşitli konularda sigorta yaptırılmaktadır.

21. DAVA VE YAPTIRIMLAR

Şirket aleyhine açılan ve Şirketimizin malî durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek nitelikte herhangi bir dava bulunmamaktadır. 2026 yılında mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket, Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler hakkında uygulanan idarî veya adlî yaptırım yoktur.

22. BAĞIŞ VE YARDIMLAR

Şirketimizin 26.06.2025 tarihinde gerçekleştirilen 2025 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, SPK'nın II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği ve II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ile Esas Sözleşme hükümlerimiz çerçevesinde hazırlanan "Bağış ve Yardım Politikası" oybirliği ile kabul edilmiştir. 2026 yılı içerisinde yapılacak olan bağış ve yardım rakamları 12.05.2026 tarihinde gerçekleştirilecek olan 2025 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında belirlenecektir.

23. KONSOLİDASYONA TÂBİ İŞLETMELERİN ANA ORTAKLIK SERMAYESİNDEKİ PAYLARI HAKKINDA BİLGİ

Panelsan KZ LLP 8 Mayıs 2022 tarihinde Kazakistan Cumhuriyeti'nde kurulmuştur. Söz konusu Şirketin Panelsan Çatı Cephe Sistemleri San. ve Tic. A.Ş. ile ilişkili ortaklık payı %100'dür.

24. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN HAZIRLANMA SÜRECİYLE İLGİLİ OLARAK; GRUBUN İÇ DENETİM, İÇ KONTROL VE RİSK YÖNETİM SİSTEMLERİNİN ANA UNSURLARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR VE YÖNETİM ORGANI GÖRÜŞÜ

Denetimler, grubun finansal tablolara ilişkin önemli hata riskini azaltmak için ana ortaklık bünyesinde oluşturulan denetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi, iç denetim birimi ve Bağımsız Denetim Kuruluşu tarafından yürütülmektedir. Komiteler ve denetçiler birbirinden bağımsız olarak grubun iç denetim, iç kontrol ve risk yönetim çalışma esaslarına uygun olarak faaliyetlerin etkinliğini ve hukuka uygunluğunu sağlayacak şekilde görevlerini yerine getirmektedir.

25. FİNANSAL TABLOLAR VE ORAN ANALİZİ

Finansal tablolar, TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı kapsamında enflasyon düzeltmesine tâbi tutulmuştur.

Şirketimizin 31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle karşılaştırmalı Finansal Durum

Tablosu aşağıdaki gibidir:

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Varlıklar	Dipnotlar	01.01-31.03.2026	01.01-31.12.2025
Nakit ve nakit benzerleri	5	276.495.306	232.374.237
Finansal varlıklar	8	216.111.192	280.618.311
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan alacaklar	6	25.152.800	4.293.696
- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	7	1.118.409.077	1.271.802.491
Diğer alacaklar			
- İlişkili taraflardan alacaklar	6	472.220	519.632
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	10	7.425.248	13.547.649
Stoklar	11	752.058.473	550.762.818
Peşin ödenmiş giderler	12	123.757.976	56.186.707
Diğer dönen varlıklar	20	44.066.723	19.255.259
Toplam dönen varlıklar		2.563.949.015	2.429.360.800
Diğer alacaklar			
- İlişkili taraflardan alacaklar	6	183.893.476	134.903.516
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	10	1.362.646	1.355.671
İştirakler, iş ortaklıkları ve bağlı ortaklıklardaki yatırımlar	8	158.631.037	158.631.037
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen finansal yatırımlar	4	5.113.208	8.173.148
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	13	528.913.605	528.913.605
Maddi duran varlıklar	14	1.852.794.654	1.878.418.397
Maddi olmayan duran varlıklar	15	3.027.687	3.362.755
Şerefiye	3	1.603.587	1.603.587
Peşin ödenmiş giderler	12	295.625.259	257.303.523
Ertelenmiş vergi varlığı	29	38.719.915	45.364.910
Toplam duran varlıklar		3.069.685.074	3.018.030.149
TOPLAM VARLIKLAR		5.633.634.089	5.447.390.949

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
KAYNAKLAR	Dipnotlar	01.01-31.03.2026	01.01-31.12.2025
Kısa vadeli borçlanmalar	9	108.453.716	958.030
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	9	192.731.976	112.803.526
Kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler	9	1.751.518	1.532.250
Ticari borçlar			
- İlişkili olmayan taraflardan borçlar	7	978.458.924	963.261.474
Diğer borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar		-	-
- İlişkili olmayan taraflardan borçlar	10	45.082.050	35.502.788
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar	18	18.421.956	12.549.021
Ertelenmiş gelirler	12	719.542.699	633.403.888
Kısa vadeli karşılıklar			
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	19	8.051.356	7.755.463
-Diğer kısa vadeli karşılıklar	19	73.000	80.329
Dönem kârı vergi yükümlülüğü		6.473.566	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	20	21.076.324	50.150.912
Kısa vadeli yükümlülükler		2.100.117.085	1.817.997.681
Uzun vadeli borçlanmalar		-	-
Uzun vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	19	23.818.202	20.939.369
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	29	278.413.591	289.429.911
Uzun vadeli yükümlülükler		302.231.793	310.369.280
Ödenmiş sermaye	21	75.000.000	75.000.000
Sermaye düzeltilmesi olumlu farkları	21	696.899.096	696.899.096
Paylara ilişkin primler/iskontolar	21	733.118.387	733.118.387
Geri alınmış paylar (-)	21	-50.971.468	-50.971.468
Kâr ve zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler			
-Duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları/azalışları	21	804.900.636	804.900.636
- Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm (kayıpları)	21	-20.558.492	-22.667.166

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
KAYNAKLAR	Dipnotlar	01.01-31.03.2026	01.01-31.12.2025
Kar ve zararda yeniden sınırlandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler			
- Yabancı para çevrim farkları	21	2.552.829	531.133
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	21	69.407.695	69.407.695
Geçmiş yıllar karları		964.856.245	721.274.480
Net dönem karı		-43.919.717	291.531.195
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		3.231.285.211	3.319.023.988
Kontrol gücü olmayan paylar		-	-
ÖZKAYNAKLAR		3.231.285.211	3.319.023.988
TOPLAM KAYNAKLAR		5.633.634.089	5.447.390.949

Şirketimizin 31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablolarındaki ana hesap gruplarındaki değişimler aşağıda verilmektedir:

Ana Hesap Grupları	01.01-31.03.2026	01.01-31.12.2025	Değişim Oranı
Toplam Dönen Varlıklar	2.563.949.015	2.429.360.800	5,54 %
Toplam Duran Varlıklar	3.069.685.074	3.018.030.149	1,71 %
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.100.117.085	1.817.997.681	15,52 %
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	302.231.793	310.369.280	-2,62 %
Toplam Özkaynak	3.231.285.211	3.319.023.988	-2,64 %
TOPLAM VARLIKLAR/KAYNAKLAR	5.633.634.089	5.447.390.949	3,42 %

Temel Oranlar	01.01-31.03.2026	01.01-31.12.2025
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,22	1,34
Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar) /Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,86	1,03
Kaldıraç Oranı (Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler/Aktif Toplamı)	0,43	0,39
Borç/Özkaynak Oranı (Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar)	0,74	0,64
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	0,57	0,61

Finansal tablolar, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı kapsamında enflasyon düzeltilmesine tabi tutulmuştur. Bu kapsamda Net Parasal Kaybımız (84.203.228) TL'dir.

Şirketimizin 01.01-31.03.2026 ve 01.01.-31.03.2025 yıllık dönemine ilişkin Özet Kâr veya Zarar Tablosu ile Kapsamlı Gelir Tablosu aşağıda verilmektedir:

	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1.Oca – 31.Mar.2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1.Oca – 31.Mar.2025
Hasılat	22	780.806.380	631.251.692
Satışların maliyeti (-)	22	-661.101.461	-572.125.629
Brüt kar		119.704.919	59.126.063
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)		-	-
Genel yönetim giderleri (-)	23	-16.939.016	-21.233.514
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri (-)	24	-16.958.226	-19.655.320
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	25	38.308.761	65.651.177
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	25	-47.289.544	-78.384.683
Esas faaliyet karı		76.826.894	5.503.723
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	26	41.774.199	46.635.696
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	26	-5.732.083	-30.939.495
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların karından/(zararından) paylar	4	-11.077.606	-
Finansman faaliyetleri öncesi faaliyet karı		101.791.404	21.199.924
Finansman gelirleri	27	4.803.053	3.692.671
Finansman giderleri (-)	27	-46.834.585	-25.489.44)
Net parasal (kayıp)	28	-84.203.228	-63.068.696
Vergi öncesi kar		-24.443.356	-63.665.544
Dönem vergi geliri/ (gideri)	29	-11.692.587	-5.596.130
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	29	-7.783.774	-4.910.446
Dönem karı		-43.919.717	-74.172.120
Kontrol gücü olmayan paylar		-	-
Ana ortaklık payları		-43.919.717	-74.172.120
DİĞER KAPSAMLI GELİR/ (GİDER)		4.130.370	2.928.850
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			
Maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları		-	-
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)		-	-
Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kazançları / (kayıpları)	19	2.811.566	3.905.134
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)		-702.892	-976.284
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar			
Yabancı para çevrim farkları	21	2.021.696	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		-39.789.347	-71.243.270
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:			
Kontrol gücü olmayan paylar		-	-
Ana ortaklık payları		-39.789.347	-71.243.270

Şirketimizin 31 Mart 2026 ve 31 Mart 2025 dönemlerinde başlıca gelir tablosu kalemlerindeki değişimler ile kâr marjları ise aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

Karlılık Oranları	01.01-31.03.2026	01.01-31.03.2025
Brüt kâr marjı	15,33%	9,37%
Esas faaliyet kâr marjı	10,99%	2,89%
Net kâr marjı	-0,06%	-11,75%
FAVÖK marjı	14,03%	6,36%

26. ŞİRKETİN İKTİSAP ETTİĞİ PAYLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

Faaliyet dönemi içinde iktisap edilen pay yoktur.

27. FAALİYET DÖNEMİ İÇİNDE YAPILAN ÖZEL DENETİME VE KAMU DENETİMİNE İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Faaliyet dönemi içinde özel veya kamu denetimi yapılmamıştır.

28. GRUP ALEYHİNE AÇILAN VE GRUP'UN MALÎ DURUMUNU VE FAALİYETLERİNİ ETKİLEYEBİLECEK NİTELİKTEKİ DAVALAR VE OLASI SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

Şirket aleyhine açılan ve Şirketimizin mali durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek nitelikte herhangi bir dava bulunmamaktadır. 2026 yılı ilk çeyreğinde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket, Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler hakkında uygulanan idari veya adli yaptırım yoktur.

29. MEVZUAT HÜKÜMLERİNE AYKIRI UYGULAMALAR NEDENİYLE ŞİRKET YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ HAKKINDA UYGULANAN İDARİ VEYA ADLİ YAPTIRIMLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Faaliyet dönemi içinde böyle bir durum gerçekleşmemiştir.

30. ŞİRKETLER TOPLULUĞUNA BAĞLI BİR ŞİRKETSE; HÂKİM ŞİRKETLE, HÂKİM ŞİRKETE BAĞLI BİR ŞİRKETLE, HÂKİM ŞİRKETİN YÖNLENDİRMESİYLE ONUN YA DA ONA BAĞLI BİR ŞİRKETİN YARARINA YAPTIĞI HUKUKÎ İŞLEMLER VE GEÇMİŞ FAALİYET YILINDA HÂKİM ŞİRKETİN YA DA ONA BAĞLI BİR ŞİRKETİN YARARINA ALINAN VEYA ALINMASINDAN KAÇINILAN TÜM DİĞER ÖNLEMLER

Faaliyet dönemi içinde böyle bir durum gerçekleşmemiştir.

31. ŞİRKETLER TOPLULUĞUNA BAĞLI BİR ŞİRKETSE; 33.BAŞLIKTA BAHSEDİLEN HUKUKÎ İŞLEMİN YAPILDIĞI VEYA -BİR HUKUKÎ İŞLEMDE UYGUN BİR KARŞI EDİM SAĞLANIP SAĞLANMADIĞI VE ALINAN VEYA ALINMASINDAN KAÇINILAN ÖNLEMİN ŞİRKETİ ZARARA UĞRATIP UĞRATMADIĞI, ŞİRKET ZARARA UĞRAMIŞSA BUNUN DENKLEŞTİRİLİP DENKLEŞTİRİLMEDİĞİ

Şirket, şirketler topluluğuna bağlı bir şirket niteliğinde değildir.

32. ŞİRKETİN SERMAYESİNİN KARŞILIKSIZ KALIP KALMADIĞINA VEYA BORCA BATIK OLUP OLMADIĞINA İLİŞKİN TESPİT VE YÖNETİM ORGANI DEĞERLENDİRMELERİ

Faaliyet dönemi içinde böyle bir durum gerçekleşmemiştir.

33. BİR SERMAYE ŞİRKETİNİN SERMAYESİNİN, DOĞRUDAN VEYA DOLAYLI OLARAK, YÜZDE BEŞİNİ, ONUNU, YİRMİSİNİ, YİRMİ BEŞİNİ, OTUZ ÜÇÜNÜ, ELLİSİNİ, ALTIYI VE YEDİSİNİ VEYA YÜZDE YÜZÜNÜ TEMSİL EDEN MİKTARDA PAYLARINA SAHİP OLUNDUĞU VEYA PAYLARI BU YÜZDELERİN ALTINA DÜŞTÜĞÜ TAKDİRDE BU DURUM VE GEREKÇESİ

Faaliyet dönemi içinde böyle bir durum gerçekleşmemiştir.

34. İÇSEL BİLGİYE SAHİP OLANLAR LİSTESİ

Ad Soyad	Görev
Serhat MAŞLAK	Yönetim Kurulu Başkanı
Recep Kaan MAŞLAK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Mustafa Coşkun KARADENİZ	Yönetim Kurulu Üyesi
Volkan PARLAKTAŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Figen GÜNEŞ DOĞAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Emin Kerem ŞAHİN	Şirket Ortağı
Cüneyt BOYDAŞ	Satış ve Pazarlama Müdürü
Dr. Cemal KÜÇÜKSÖZEN	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi
Hasan YAZICI	Yeminli Mali Müşavir
Gamze YILDIZ	Muhasebe Şefi
Osman Mert ÖZDEMİR	EPS Satış Şefi
Ertan DİNİZ	Satınalma Şefi
Ali Emir DİKER	Finans Şefi
Özgür ÖZKAN	Bağımsız Denetçi
Coşkun ARAS	Bağımsız Denetçi
Yılmaz SEZER	Bağımsız Denetçi
Haydar ÇAMALAN	Bağımsız Denetçi
Tuncer EKİNCİ	Bağımsız Denetçi
Memet DİLSİZ	Bağımsız Denetçi

35. FAALİYET DÖNEMİNDEN RAPOR TARİHİNE KADAR GERÇEKLEŞEN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Faaliyet döneminden rapor tarihine kadar gerçekleşen önemli bir gelişme yoktur.