01.01.2026-30.09.2026

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 İKRAMİYE, 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, ALTMIŞ 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 – 30.09.2026
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, taş yünü, 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

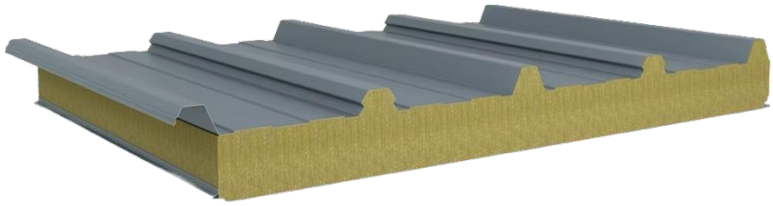
PUR / PIR Dolgulu Çatı Panelleri

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



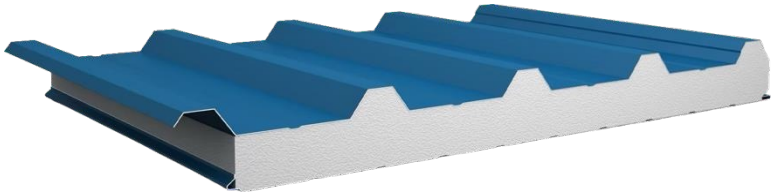
Taşyünü Dolgulu Çatı Panelleri

- 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 ve güvenilirlik odaklı yaklaşımımız doğrultusunda geliştirilen ürünlerimiz; mülkiyet koruma, yangın güvenliği ve hasar önleme alanlarında uluslararası kabul gören FM Global başta olmak üzere GOST R, TS EN 14509, TS EN 13163, CE işaretlemesi ve ilgili Avrupa standartları kapsamında test ve belgelendirme süreçlerine tabi tutulmaktadır. Bu kapsamda ürünlerimizin yangın performansı, mekanik dayanımı, rüzgâr ve dolu yüklerine karşı direnci, su geçirimsizliği ve uzun süreli kullanım performansı ilgili standartlar doğrultusunda değerlendirilmektedir. Test ve belgelendirme faaliyetlerimiz sürekli geliştirilmekte; yeni ürünlerimiz, ilgili teknik gereklilikler ve uygunluk değerlendirme süreçleri tamamlanarak ürün portföyümüze dahil edilmektedir.

PANELSAN, enerji verimliliği ve sürdürülebilir, enerji verimli binalara yönelik artan ihtiyaçlara yenilikçi çözümler sunma hedefiyle, ileri üretim teknolojileri kullanılarak geliştirilen yüksek ısı yalıtım performansına sahip ürünlerini sürdürülebilirlik politikası doğrultusunda pazara sunmaktadır. Bu yaklaşımımızla binalarda enerji tüketiminin azaltılmasına, kaynakların verimli kullanılmasına ve çevresel etkilerin en aza indirilmesine katkı sağlanması hedeflenmektedir.

Şirketimizin faaliyetleri; kalite, çevre, iş sağlığı ve güvenliği, enerji yönetimi ve sürdürülebilirlik ilkeleri doğrultusunda yürütülmektedir. Bu kapsamda 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, entegre yönetim sistemi yaklaşımıyla uygulanmakta ve sürekli iyileştirilmektedir. İnsan kaynakları, kurumsal yönetim ve sürdürülebilirlik politikalarımız doğrultusunda tüm süreçlerde etkinlik, şeffaflık, risk temelli yönetim ve sürekli iyileştirme esas alınmaktadır.

Ayrıca, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin Usul ve Esaslar Tebliği kapsamında bilgi sistemleri altyapımız ve ilgili iş süreçlerimiz düzenleyici gereklilikler doğrultusunda geliştirilerek bilgi güvenliği, operasyonel süreklilik ve kurumsal yönetişim yapımızın güçlendirilmesine yönelik çalışmalar yürütülmüştür.

PANELSAN, ürün geliştirme ve üretim faaliyetlerinden yönetim sistemlerine, bilgi güvenliğinden çevresel performansa kadar tüm değer zincirinde kalite, güvenilirlik ve sürdürülebilirliği esas alan yaklaşımını sürdürmektedir.

Şirketimiz, 2016 yılından bu yana İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından açıklanan **Türkiye'nin İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu** listesinde kesintisiz olarak yer almaktadır. Üretimden satışlar esas alınarak yapılan sıralamada, 2024 yılında 370. sırada yer alan Şirketimiz, 2025 yılında ise 405. sırada yer alarak Türkiye'nin önde gelen sanayi kuruluşları arasındaki konumunu istikrarlı ve sürdürülebilir bir şekilde korumaya devam etmiştir.

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 sektöründe enerji verimliliği, sürdürülebilirlik ve yapı güvenliğine yönelik artan gereklilikler, sandviç panel ve ısı yalıtım ürünlerine olan talebi desteklemektedir. TS 825 "Binalarda Isı Yalıtım Kuralları" Standardı başta olmak üzere, binaların enerji performansının iyileştirilmesine yönelik düzenlemeler, yüksek ısı yalıtım performansına sahip ürünlerin önemini artırmaktadır. Bu gelişmeler, şirketimizin yüksek teknik performansa sahip, katma değerli ürün portföyü açısından önemli pazar fırsatları oluşturmaktadır.

Gelişmekte olan ülkelerde sanayileşme, altyapı yatırımları ve ticari yapılaşmanın artması; soğuk hava depoları, lojistik merkezleri, endüstriyel tesisler ve ticari binalarda hafif, dayanıklı ve enerji verimli sandviç panel sistemlerine yönelik talebi desteklemektedir. Türkiye'de ise 6 Şubat 2023 depremlerinin ardından devam eden yeniden yapılanma çalışmaları ile kentsel dönüşüm projeleri, güvenli, dayanıklı ve ilgili standartlara uygun yapı malzemelerine duyulan ihtiyacı artırmaktadır.

PANELSAN, sektörel düzenlemeler ve değişen pazar ihtiyaçları doğrultusunda ürün geliştirme ve belgelendirme faaliyetlerini sürdürerek yurt içi ve uluslararası pazarlardaki rekabet gücünü artırmayı hedeflemektedir.

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 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 iklim değişikliği ile ilgili risk ve fırsatlar; finansal performans, operasyonel verimlilik, enerji yönetimi ve çevresel etkiler doğrultusunda değerlendirilmektedir. Bu kapsamda enerji ve su tüketimi, sera gazı emisyonları, atık yönetimi ve kaynak verimliliği gibi temel göstergeler düzenli olarak izlenmekte, sürdürülebilirlik performansının geliştirilmesine yönelik çalışmalar yürütülmektedir.

Şirketimiz, enerji verimliliği ve yenilenebilir enerji yatırımlarını sürdürülebilir büyüme stratejisinin önemli bir parçası olarak değerlendirmektedir. Toplam 2,46 MWp kurulu güce sahip çatı tipi güneş enerjisi santrallerine, 2,015 MWp gücündeki Elazığ Arazi GES yatırımı eklenerek toplam kurulu güç 4,465 MWp'ye yükseltilmiştir.

2026 yılı içerisinde üretim süreçlerinde enerji verimliliğinin artırılması ve kaynak tüketiminin azaltılması amacıyla yatırımlar gerçekleştirilmiştir. Bu kapsamda EPS üretim hattına yeni, enerji verimli blok makinesi yatırımı yapılmıştır. Söz konusu yatırımla üretim kapasitesi ve operasyonel verimliliğin artırılması, birim ürün başına enerji ve buhar tüketiminin azaltılması hedeflenmiştir. Ayrıca EPS enjeksiyon ve blok üretim süreçlerinde buhar tüketiminin, sandviç panel üretiminde ise elektrik tüketiminin azaltılmasına yönelik iyileştirme çalışmaları sürdürülmüştür.

Sera gazı emisyonlarının hesaplanması ve izlenmesine yönelik çalışmalar GHG Protokolü ve ISO 14064-1 standardı doğrultusunda yürütülmekte, karbon yönetimi süreçlerinin geliştirilmesine devam edilmektedir. Avrupa Birliği Sınırda Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM/CBAM) kapsamında ürün bazlı gömülü emisyon hesaplamaları, tedarikçi verilerinin temini ve karbon verilerinin izlenebilirliğine yönelik çalışmalar gerçekleştirilmiştir. Bununla birlikte, ürünlerin çevresel performansının uluslararası standartlara uygun olarak belgelendirilmesi amacıyla Yaşam Döngüsü Değerlendirmesi (LCA) ve Çevresel Ürün Beyanı (EPD) çalışmalarına ilişkin hazırlıklar sürdürülmektedir.

Şirketimiz, 2025 yılına ait Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) uyumlu sürdürülebilirlik raporunu yayımlamıştır. Rapor kapsamında sürdürülebilirlik yönetişimi, iklim değişikliğiyle bağlantılı risk ve fırsatlar, enerji yönetimi, sera gazı emisyonları ve sürdürülebilirlik performansına ilişkin açıklamalara yer verilmiştir. Şirketimiz, sürdürülebilirlik verilerinin izlenebilirliğini ve raporlama süreçlerini geliştirmeye yönelik çalışmalarına devam etmektedir.

Responsible® Programı kapsamında birinci faz değerlendirme sürecini başarıyla tamamlayan şirketimiz, Mayıs 2026 itibarıyla marka kullanım hakkı elde etmiş ve Temmuz 2026'da ikinci faz başvurusunu gerçekleştirmiştir. Program doğrultusunda sürdürülebilirlik uygulamalarının geliştirilmesi, kurumsal performansın iyileştirilmesi ve sürdürülebilirlik yönetiminin şirket genelinde yaygınlaştırılmasına yönelik çalışmalar sürdürülmektedir. ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001 ve ISO 50001 yönetim sistemleri kapsamında kalite, çevre, iş sağlığı ve güvenliği ile enerji yönetimi süreçleri bütünleşik bir yaklaşımla yürütülmektedir. Çevresel etkilerin azaltılması, atıkların kaynağında ayrıştırılması, kaynakların verimli kullanılması ve çevre mevzuatına uyumun sağlanmasına yönelik uygulamalara devam edilmektedir. LEED Gold sertifikasına sahip yeni fabrika yatırımı da şirketimizin sürdürülebilir yapılaşma ve çevresel performans hedeflerini desteklemektedir.

PANELSAN, sürdürülebilirlik çalışmalarını enerji verimliliği, düşük karbonlu üretim, kaynakların etkin kullanımı, uluslararası düzenlemelere uyum ve kurumsal gelişim odağında sürdürerek çevresel etkilerini azaltmayı ve uzun vadeli rekabet gücünü artırmayı hedeflemektedir.

Yatırım Politikası:

*30.11.2024 tarihli 2478 no'lu ve 30.12.2024 tarihli 2563 no'lu belgeler doğrultusunda, Elazığ ili Merkez ilçesi Zerteriç Köyü 170 ada 22 parsel üzerinde toplam 2.015 kW kurulu güce sahip lisanssız Güneş Enerjisi Santrali (GES) yatırımına başlanmıştır. Bu kapsamda, 36.151,73 m² büyüklüğündeki arazi 05.05.2025 tarihinde 6.300.000 TL bedelle satın alınarak şirket aktiflerine dahil edilmiş, projelendirme ve ÇED süreçleri tamamlanmıştır. Başlangıçta iki ayrı kurulum olarak planlanan projeye ilişkin çağrı mektupları birleştirilmiş olup yatırım, toplam kurulu gücünde herhangi bir değişiklik olmaksızın tek kurulum kapsamında tamamlanacaktır. Yatırım kapsamında elektrik ve mekanik imalatlar tamamlanmış, enerji nakil hattına ilişkin Fırat EDAŞ geçici kabul süreci olumlu sonuçlanmış ve TEDAŞ geçici kabul başvurusu gerçekleştirilmiştir. Projenin kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından tesliminin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Çatı GES yatırımlarımıza ilave olarak gerçekleştirilen arazi tipi GES yatırımının devreye alınmasıyla birlikte, üretilecek elektrik enerjisinin sisteme verilmesi ve Türkiye'nin yenilenebilir enerji üretimine katkı sağlanması hedeflenmektedir.





*Ankara Polatlı fabrikamızdaki yeni yatırımımıza istinaden 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.



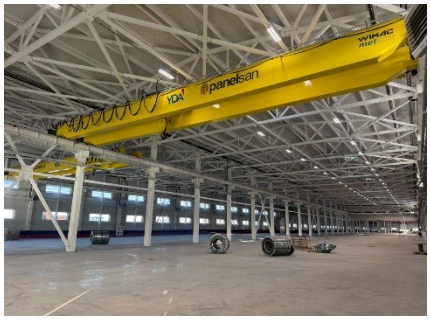


Şirketimiz, EPS üretim hattına yönelik üretim kapasitesini artırmak ve operasyonel verimliliğini güçlendirmek amacıyla 2025 yılı içerisinde toplam 1.150.000 Euro tutarında makine yatırımı gerçekleştirmiştir. 2026 yılında ise EPS üretim altyapımızın daha da güçlendirilmesine yönelik olarak toplam yatırım tutarı 750.000 Euro olan makine satın alımı için sözleşme imzalanmış, bu tutarın 300.000 Euro'luk kısmı 2026 yılının ilk yarısında, 430.000 Euro'luk kısmı ise rapor tarihi itibariyle şirket envanterine girmiştir. Ayrıca, ilave makine yatırımı kapsamında 400.000 Euro tutarında yeni bir sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu yatırımlar, şirketimizin kapasite artışı, operasyonel ve enerji verimliliğinin artırılması, sürdürülebilir üretim yaklaşımının desteklenmesi 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 inşaatının, makine montajı hariç, 2026 yılının son çeyreğinde büyük ölçüde tamamlanması ve fabrikanın 2027 yılının ilk çeyreğinde üretime başlaması öngörülmektedir. Öte yandan söz konusu Kazakistan fabrikamız icin Almanya merkezli Hennecke Group firmalarından Hennecke OMS ile, YDA Panelsan KZ firmalarımız arasında 4.900.000 Euro bedelli Poliüretan ve Mineralyün dolgulu 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 sınaî ve ticarî faaliyetlerine olumlu etkide bulunması beklenmektedir.

Bu kapsamda, yatırım teşvik belgesi alınmış; teşvik belgesi kapsamında planlanan makine ve ekipman yatırımları tamamlanarak tesis faaliyete geçirilmiş olup üretime başlanmıştır.






IPS Kimya Fabrikamıza Ait Görseller

Temettü Politikası: Şirketimizin temel hedefleri arasında; yürürlükteki mevzuat, finansal performans, yatırım ve finansman ihtiyaçları ile nakit akış koşulları çerçevesinde sürdürülebilir bir temettü politikası izlemek ve uygun koşulların oluşması halinde hissedarlarına düzenli olarak kâr payı dağıtmak yer almaktadır.

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

Yalıtım malzemeleri; enerji verimliliğinin artırılması, binaların enerji performansının iyileştirilmesi, yapıların kullanım maliyetlerinin azaltılması ve sürdürülebilir yapılaşmanın desteklenmesi açısından yapı sektörünün önemli bileşenleri arasında yer almaktadır. Yeni yapı yatırımlarının yanı sıra mevcut yapı stokunun yenilenmesi, enerji performansının iyileştirilmesi ve daha yüksek teknik standartlara sahip yapıların inşa edilmesine yönelik uygulamalar, yalıtım malzemelerine olan talebi destekleyen temel unsurlar arasında bulunmaktadır.

Küresel ölçekte inşaat ve yapı malzemeleri sektörünün gelişimini; kentleşme, nüfus artışı, altyapı yatırımları, mevcut yapı stokunun yenilenmesi, enerji verimliliği politikaları ve sürdürülebilirlik odaklı düzenlemeler şekillendirmektedir. Birleşmiş Milletler tarafından yayımlanan güncel kentleşme verileri ve projeksiyonları, dünya genelinde kentleşme eğiliminin devam ettiğini göstermektedir. Bu gelişmenin, orta ve uzun vadede konut, ticari yapı, altyapı ve kamu hizmetlerine yönelik yatırım ihtiyacını destekleyen temel demografik unsurlardan biri olması beklenmektedir. Özellikle gelişmekte olan ekonomilerde devam eden kentleşme ve nüfus hareketleri, yapı ve yapı malzemeleri sektörleri açısından önemli bir talep potansiyeli oluşturmaktadır.

Uluslararası Enerji Ajansı tarafından yapılan değerlendirmelerde, binaların küresel enerji talebinin önemli bir bölümünü oluşturduğu belirtilmektedir. Bu çerçevede, mevcut binaların enerji verimliliğinin artırılmasına yönelik yenileme çalışmaları ile yeni yapıların daha yüksek enerji performansı sağlayacak şekilde tasarlanması ve inşa edilmesi, enerji tüketiminin ve karbon emisyonlarının azaltılması açısından önem taşımaktadır. Bina kabuğunun iyileştirilmesi, yalıtım uygulamalarının yaygınlaştırılması ve yüksek enerji performansına sahip yapı çözümlerinin kullanılması, sektörün gelişimini etkileyen temel unsurlar arasında yer almaktadır.

Kuzey Amerika ve Avrupa gibi görece olgun pazarlarda, yeni yapı yatırımlarının yanı sıra mevcut yapı stokunun yenilenmesi, enerji verimliliğinin artırılması ve karbon emisyonlarının azaltılmasına yönelik yatırımların önemini koruması beklenmektedir. Özellikle enerji performansı yüksek binalara yönelik düzenlemeler ve teşvik mekanizmaları, nitelikli ve yüksek performanslı yapı malzemelerine olan talebi destekleyen gelişmeler arasında bulunmaktadır.

Gelişmekte olan ülkelerde ise kentleşme, nüfus artışı, sanayileşme ve altyapı yatırımları yeni yapılaşma ihtiyacını desteklemektedir. Bununla birlikte, iklim değişikliğinin etkileri ve özellikle soğutma ihtiyacındaki artış, binaların enerji performansının hem ısıtma hem de soğutma koşulları dikkate alınarak değerlendirilmesini gerekli kılmaktadır.

Türkiye'de de enerji verimliliği, sürdürülebilir yapılaşma ve yapıların enerji performansının artırılmasına yönelik düzenlemeler, yalıtım malzemeleri sektörünün gelişimi açısından önem taşımaktadır. 2025 yılı içerisinde yürürlüğe giren güncel **TS 825 Binalarda Isı Yalıtım Kuralları Standardı**, binalarda enerji verimliliğinin artırılmasına yönelik önemli düzenlemelerden biri olarak öne çıkmaktadır.

Güncellenen standart kapsamında, iklim verileri ve yapıların ısıtma ile soğutma ihtiyaçları dikkate alınarak yalıtım uygulamalarına ilişkin kriterler yeniden düzenlenmiştir. Türkiye'deki iklim bölgelerinin sayısının artırılması ve soğutma ihtiyacının da hesaplamalara dahil edilmesi, yapıların enerji performansının daha kapsamlı şekilde değerlendirilmesine imkan sağlamaktadır. Söz konusu düzenlemelerin, enerji verimliliği yüksek ve güncel standartlara uygun yalıtım uygulamalarının yaygınlaşmasına katkı sağlaması beklenmektedir.

Türkiye'de deprem sonrası yeniden inşa faaliyetleri ile kentsel dönüşüm çalışmalarının da yapı ve yalıtım malzemeleri sektörünün gelişiminde önemli bir rol oynaması beklenmektedir. Özellikle mevcut yapı stokunun yenilenmesi, deprem güvenliğinin artırılması ve binaların güncel enerji verimliliği standartlarına uygun hale getirilmesine yönelik çalışmalar, orta ve uzun vadede sektör açısından önemli bir potansiyel oluşturmaktadır.

Bununla birlikte, küresel ölçekte son yıllarda yaşanan jeopolitik gelişmeler sonucunda ortaya çıkan yeniden inşa ihtiyaçları da orta ve uzun vadede yapı ve yapı malzemeleri sektörleri açısından potansiyel talep alanları oluşturmaktadır.

Söz konusu bölgelerdeki yeniden inşa faaliyetlerinin kapsamı, zamanlaması ve finansman koşulları; siyasi ve güvenlik koşulları, uluslararası finansman imkanları ve ilgili ülkelerdeki uygulama süreçlerine bağlı olarak değişkenlik gösterebilecektir. Bu nedenle, söz konusu gelişmeler kesinleşmiş bir talep beklentisi olarak değil, orta ve uzun vadede oluşabilecek potansiyel pazar ve yatırım fırsatları çerçevesinde değerlendirilmektedir.

Sektörün gelişimini destekleyen bu unsurların yanı sıra; küresel ve bölgesel ekonomik büyüme görünümü, finansman koşulları, yüksek faiz ortamı, hammadde ve enerji maliyetlerindeki dalgalanmalar ile jeopolitik gelişmeler, yapı ve yapı malzemeleri sektörünün kısa ve orta vadeli performansı üzerinde etkili olabilecek başlıca risk unsurları arasında yer almaktadır.

Sonuç olarak; küresel kentleşme eğilimi, yeni yapı ve altyapı yatırımları, mevcut yapı stokunun yenilenmesi, enerji verimliliğine yönelik düzenlemeler, Türkiye'de devam eden kentsel dönüşüm ve yeniden inşa faaliyetleri ile farklı coğrafyalarda ortaya çıkabilecek yeniden yapılaşma ihtiyaçlarının, orta ve uzun vadede yapı ve yalıtım malzemeleri sektörünün gelişimini destekleyebilecek başlıca unsurlar arasında yer alması beklenmektedir. Şirketimiz, yurt içi ve yurt dışı pazarlardaki ekonomik, sektörel ve teknolojik gelişmeleri yakından takip ederek, faaliyet gösterdiği ve potansiyel olarak değerlendirilen pazarlardaki fırsat ve riskleri ilgili dönem koşulları çerçevesinde değerlendirmeye devam etmektedir.

4. SATIŞLAR

Şirketimizin, 01.01.2026-30.09.2026 ve 01.01.2025-30.09.2025 yıllık itibariyle geçerli olan karşılaştırmalı satış hasılatının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1.Oca-30.Eyl.2026	1.Oca-30.Eyl.2025	1.Tem.-30.Eyl.2026	1.Tem.-30.Eyl.2025
Yurtiçi satışlar	3.176.748.668	2.424.239.758	1.267.317.272	958.481.239
Yurt dışı satışlar	76.778.488	200.228.248	19.837.066	29.120.070
Diğer gelirler	33.407.165	32.519.257	15.957.096	10.803.249
Satış iadeleri (-)	-27.657.425	-10.716.148	-5.800.654	-5.291.688
Satış iskontoları (-)	-1.265.757	-259.216	-1.009.898	-632
Hasılat	**3.258.011.139**	**2.646.011.899**	**1.296.300.882**	**993.112.238**

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. 01.01-30.09.2025 döneminde yurtiçi satışların toplam hasılat içindeki payı %91,62 ve yurtdışı satışların payı %7,57 olarak gerçekleşmiş iken 01.01-30.09.2026 döneminde ise yurtiçi satışların payı %97,51 düzeyinde ve yurtdışı satışların payı %2,36 seviyesinde gerçekleşmiştir. Sözkonusu oranlar 01.07.-30.09.2025 ve 01.07.-30.09.2026 ara dönemleri bazında sırasıyla %96,51 ile %2,93 ve %97,76 ile %1,53 şeklinde 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 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (30.09.2026)		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
Azimut Portföy Erciyes Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun fon)	13.752.384	18,34	Azimut 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**

30 Eylül 2026 tarihi itibariyle Şirket'in fiili dolaşımdaki pay tutarı 18.822.600 adet ve fiili dolaşım oranı %25,09 düzeyindedir. Söz konusu dönem itibariyle toplam bireysel ve kurumsal yatırımcı sayımız ise 16.138 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 göstereceklerı 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 göstereceklerı 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 bildirime 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 itibariyle 3 yıl süreyle seçilmiştir.
R. Kaan MAŞLAK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Genel Müdür	13.05.2024 tarihi itibariyle 3 yıl süreyle seçilmiştir
M. Coşkun KARADENİZ	Yönetim Kurulu Üyesi	13.05.2024 tarihi itibariyle 3 yıl süreyle seçilmiştir.
Volkan PARLAKTAŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	13.05.2024 tarihi itibariyle 3 yıl süreyle seçilmiştir.
Figen Güneş DOĞAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	13.05.2024 tarihi itibariyle 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 üç çeyreğinde toplam 9 defa toplanmıştır. Dönem içerisinde gerçekleştirilen toplantılara tüm yönetim kurulu üyeleri %95,56 oranında katılım sağlamıştır.

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., Timaş Endüstriyel Ürünler A.Ş. ve Geotek Sağlık Hizmetleri A.Ş. firmalarında Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevlerini yürütmektedir.

Orta Anadolu İhracatçılar Birliği Koordinatör Başkanı ve Ankara Demir ve Demir Dışı Metaller İhracatçılar Birliği Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini de yürütmektedir. Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) delegesi ve EPS Sanayi Derneği (EPSDER) Yönetim Kurulu Üyesidir.

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 Investhink 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 – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025
Yönetim Kurulu Üyeleri	2.060.250	1.619.322
Üst Düzey Yöneticiler	2.117.748	2.393.948
TOPLAM	**4.177.998**	**4.013.270**

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 başlığa 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 5'inci 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 gerçekleştirilmiştir.

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 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle bağlı ortaklık ve iştiraklerine ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir:

FİNANSAL YATIRIMLAR

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Hisse senetleri (*)	501.702	115.051.171
Özel kesim tahvil senet ve bonoları	9.524.130	2.145.7390
Diğer menkul kıymetler	75.846.030	199.783.710
Kısa vadeli finansal yatırımlar	**85.871.862**	**316.980.620**

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

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
S.S. Koza 92 Konut Yapı Kooperatifi (**)	176.927.337	176.927.337
Ankara Birikim Gayrimenkul Enerji İnşaat Emlak Gıda Turizm ve Yönetim Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	2.258.991	2.258.991
Uzun vadeli finansal yatırımlar	**179.186.328**	**179.186.328**

(**) 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 ulaşıncaya 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 kooperatifin %25'ine ortak olmuştur. 1163 sayılı Kooperatifler Kanunun 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 değerlenmiştir. 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

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

A) İlişkili taraflardan kısa vadeli ticarî alacaklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Timaş End. Ürünler Yalıtım İnş. Turz. Teks. Nak. Gıd. San. Tic. A.Ş.	8.868.840	4.850.070
Merks Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş.	2.055.276	-
IPS Kimya San.ve Tic. A.Ş.	125.099	-
Maşlak Holding A.Ş.	5.511	-
Toplam	**11.054.726**	**4.850.070**

B) İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
S.S. Koza Konut 92 Konut Yapı Kooperatifi	472.220	586.965
Toplam	**472.220**	**586.965**

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

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle Şirket bünyesinde istihdam edilen personel sayısı sırasıyla 190 ve 187 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 üç 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 01.01-30.09.2026 tarihi itibariyle 480.081.062 TL'ye ulaşmıştır. (30.09.2025 tarihi itibariyle 503.357.459 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 üç çeyreğinde 190.000.000 TL, 5.420.000,00 Euro, 1.600.000,00 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 yalıtım 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 4 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 dövize 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 gayrinakdî 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 12.05.2026 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 5.000.000 TL. nakit ve 5.000.000 TL. aynî yardım şeklinde belirlenmiştir.

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 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle karşılaştırmalı Finansal Durum Tablosu aşağıdaki gibidir:

Varlıklar	**Dipnotlar**	**01.01-30.09.2026**	**01.01-31.12.2025**
Nakit ve nakit benzerleri	5	283.275.185	262.485.116
Finansal yatırımlar	8	85.871.862	316.980.620
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan alacaklar	6	11.054.726	4.850.070
- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	7	1.597.061.248	1.436.601.700
Diğer alacaklar			
- İlişkili taraflardan alacaklar	6	472.220	586.965
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	10	10.837.210	15.303.143
Stoklar	11	781.854.575	622.130.250
Peşin ödenmiş giderler	12	72.874.018	63.467.339
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	29	68.242.845	-
Diğer dönen varlıklar	20	6.291.186	21.750.341
Toplam dönen varlıklar		**2.917.835.075**	**2.744.155.544**
Diğer Alacaklar			
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	6	311.698.887	152.384.213
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	10	3.204.056	1.531.338
İştirakler, iş ortaklıkları ve bağlı ortaklıklardaki yatırımlar	8	179.186.328	179.186.328
Özkaynak yöntemiyle değerlenen finansal yatırımlar	4	20.230.017	9.232.219
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	13	597.449.834	597.449.834
Maddi duran varlıklar	14	2.200.269.785	2.121.822.442
Maddi olmayan duran varlıklar	15	3.230.138	3.798.498
Şerefiye	3	1.811.378	1.811.378
Peşin ödenmiş giderler	12	350.568.969	290.644.720
Toplam duran varlıklar		**3.667.649.392**	**3.357.860.970**
TOPLAM VARLIKLAR		**6.585.484.467**	**6.102.016.514**

KAYNAKLAR	Dipnotlar	01.01-30.09.2026	01.01-31.12.2025
Kısa vadeli borçlanmalar	9	416.394.009	1.082.170
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	9	39.405.484	127.420.522
Kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler	9	26.349.562	1.730.798
Ticari borçlar			
- İlişkili taraflardan borçlar	6	9.857.319	-
- İlişkili olmayan taraflardan borçlar	7	1.053.134.192	1.088.080.172
Diğer borçlar			
- İlişkili olmayan taraflardan diğer borçlar	10	46.335.788	40.103.212
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar	18	15.194.121	14.175.114
Ertelenmiş gelirler	12	700.937.143	715.479.887
Kısa vadeli karşılıklar			
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	19	9.705.258	8.760.410
-Diğer kısa vadeli karşılıklar	19	3.028.680	90.738
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	29	65.589.769	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	20	63.116.478	56.649.430
Kısa vadeli yükümlülükler		**2.449.047.803**	**2.053.572.453**
Uzun vadeli borçlanmalar	9	91.882.784	-
Uzun vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	19	16.012.060	23.652.677
Diğer borçlar			
-İlişkili olmayan taraflardan diğer borçlar	10	111.021	-
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	29	225.165.085	275.690.761
Uzun vadeli yükümlülükler		**333.170.950**	**299.343.438**
Ödenmiş sermaye	21	75.000.000	75.000.000
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	21	796.921.200	796.921.200
Paylara ilişkin primler/iskontolar	21	828.115.317	828.115.317
Geri alınmış paylar (-)	21	-57.576.312	-57.576.312
Kâr ve zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler			
-Duran varlıklar yeniden değerleme artışları/azalışları	21	909.199.056	909.199.056
- Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm (kayıpları)	21	-19.972.606	-25.604.360

KAYNAKLAR	Dipnotlar	01.01-30.09.2026	01.01-31.12.2025
Kar ve zararda yeniden sınırlandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler			
- Yabancı para çevrim farkları	21	7.205.069	599.957
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	21	83.589.154	74.401.492
Geçmiş yıllar karları		1.034.733.877	814.736.685
Net dönem karı		146.050.959	329.307.588
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		**3.803.265.714**	**3.749.100.623**
Kontrol gücü olmayan paylar		-	-
ÖZKAYNAKLAR		**3.803.265.714**	**3.749.100.623**
TOPLAM KAYNAKLAR		**6.585.484.467**	**6.102.016.514**

Şirketimizin 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablolarındaki ana hesap gruplarındaki değişimler aşağıda verilmektedir:

Ana Hesap Grupları	01.01-30.09.2026	01.01-31.12.2025	Değişim Oranı
Toplam Dönen Varlıklar	2.917.835.075	2.744.155.544	6,33%
Toplam Duran Varlıklar	3.667.649.392	3.357.860.970	8,45%
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.449.047.803	2.053.572.453	16,15%
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	333.170.950	299.343.438	10,15%
Toplam Özkaynak	3.803.265.714	3.749.100.623	1,42%
TOPLAM VARLIKLAR/KAYNAKLAR	**6.585.484.466**	**6.102.016.514**	**7,34%**

Temel Oranlar	01.01-30.09.2026	01.01-31.12.2025
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,19	1,34
Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar) /Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,87	1,03
Kaldıraç Oranı (Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler/Aktif Toplamı)	0,42	0,39
Borç/Özkaynak Oranı (Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar)	0,73	0,63
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	**0,58**	**0,61**

Finansal tablolar, TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı kapsamında enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. Bu kapsamda Net Parasal Kaybımız (120.474.599) TL’dir. Şirketimizin 01.01-30.09.2026 ve 01.01.-30.09.2025 yıllık ara dönemlerine ilişkin Kâr veya Zarar Tablosu ile Kapsamlı Gelir Tablosu aşağıda verilmektedir:

	Dipnotlar	1.Oca – 30.Eyl.2026	1.Oca – 30.Eyl.2025	1.Tem – 30.Eyl.2026	1.Tem – 30.Eyl.2025
Hasılat	22	3.258.011.139	2.646.011.899	1.296.300.882	993.112.238
Satışların maliyeti (-)	22	-2.777.067.084	-2.287.297.200	-1.092.528.856	-823.043.463
Brüt kar		**480.944.055**	**358.714.699**	**203.772.026**	**170.068.775**
Genel yönetim giderleri (-)	23	-57.583.385	-54.661.167	-17.060.923	-18.930.406
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri (-)	24	-62.292.215	-59.209.086	-17.363.888	-18.685.310
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	25	195.812.386	190.800.552	98.393.727	50.956.925
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	25	-166.791.272	-218.960.763	-62.833.109	-51.359.557
Esas faaliyet karı		**390.089.569**	**216.684.235**	**204.907.833**	**132.050.427**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	26	86.834.867	212.268.157	16.593.608	129.517.569
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	26	-88.466.908	-41.556.609	-28.038.631	-9.492.071
Özkaynak yöntemi ile değerlenen yatırımların karından/(zararından) paylar	4	8.017.003	-	11.961.655	-
Finansman faaliyetleri öncesi faaliyet kârı		**396.474.531**	**387.395.783**	**205.424.465**	**252.075.925**
Finansman gelirleri	27	14.949.535	11.192.073	5.563.442	3.344.708
Finansman giderleri (-)	27	-110.840.785	-79.612.038	-39.022.681	-20.720.948
Net parasal (kayıp)	28	-120.474.599	-166.067.413	-21.925.574	-105.448.042
Vergi öncesi kâr		**180.108.682**	**152.908.405**	**150.039.652**	**129.251.643**
Dönem vergi geliri/ (gideri)	29	-65.589.769	-9.757.175	-48.191.637	562.952
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	29	31.532.046	-34.974.149	25.093.147	-38.485.886
Dönem kârı		**146.050.959**	**108.177.081**	**126.941.162**	**91.328.709**
Kontrol gücü olmayan paylar		**-**	**-**	-	-
Ana ortaklık payları		-	-	-	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR/ (GİDER)		**12.236.866**	**-3.212.509**	**4.070.066**	**-2.292.853**
Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kazançları / (kayıpları)	19	7.509.005	-4.283.346	-1.107.737	-3.057.137
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)		-1.877.251	1.070.837	276.934	764.284
Kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar					
Yabancı para çevrim farkları		6.605.112	-	4.900.869	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		**158.287.825**	**104.964.572**	**131.011.228**	**89.035.856**
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:					
Kontrol gücü olmayan paylar		-	-	-	-
Ana ortaklık payları		158.287.285	104.964.572	131.011.228	89.035.856

Şirketimizin 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 dönemlerinde başlıca gelir tablosu kalemlerindeki değişimler ile kâr marjları ise aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

Karlılık Oranları	01.01-30.09.2026	01.01-30.09.2025
Brüt kâr marjı	14,76%	13,56%
Esas faaliyet kâr marjı	11,08%	9,25%
Net kâr marjı	4,48%	4,09%
FAVÖK marjı	13,42%	11,96%

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 üç çeyreğinde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket, Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler hakkında uygulanan idari veya adlî yaptırım yoktur.

29. MEVZUAT HÜKÜMLERİNE AYKIRI UYGULAMALAR NEDENİYLE ŞİRKET YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ HAKKINDA UYGULANAN İDARÎ VEYA ADLÎ 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, ALTMIŞ 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 Denetci
Coşkun ARAS	Bağımsız Denetci
Yılmaz SEZER	Bağımsız Denetci
Haydar ÇAMALAN	Bağımsız Denetci
Tuncer EKİNCİ	Bağımsız Denetci
Memet DİLSİZ	Bağımsız Denetci

35. FAALİYET DÖNEMİNDEN RAPOR TARİHİNE KADAR GERÇEKLEŞEN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Faaliyet döneminden rapor tarihine kadar gerçekleşen önemli bir gelişme yoktur.

YÖNETİM KURULU