01.01.2025-31.12.2025

Yönetim Kurulu

Faaliyet Raporu

panelsan

Güncel Group

YÖNETİM KURULU'NUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları Genel Kurulu'na

Görüş

Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı ("Grup") 1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Genel Kurulu'nun Grup'un durumu hakkında denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamında sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin finansal tabloları hakkında 25 Şubat 2026 tarihli denetçi raporumuzda "olumlu görüş" bildirmiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514. ve 516. maddelerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve Genel Kurul'a sunar.

Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz (Devamı)

b) Yıllık faaliyet raporunu; Grup'un o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Grup'un gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurlunun değerlendirilmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir.

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Grup'ta meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Grup'un araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim Kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim Kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Genel Kurul'un denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

GÜNCEL BAĞIMSIZ DENETİM DANIŞMANLIK A.Ş.

Yılmaz SEZER, YMM
Sorumlu Denetçi
Ankara, 25 Şubat 2026

Kızılırmak Mahallesi Dumlupınar Bulvarı No: 9 YDA Center A2 Blok Kat: 19 No: 731 Çankaya / Ankara
t 0 850 466 46 25 t +90 312 442 85 10 f +90 312 442 85 14 guncelgroup.com.tr

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, YÖNETİCİLERİN ŞİRKET DIŞINDA YÜRÜTTÜKLERİ GÖREVLER VE BAĞIMSIZLIK BEYANLARI 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
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
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

36. KURUMSAL YÖNETİM UYUM RAPORU

Saygıdeğer Paydaşlarımız,

Panelsan olarak, Türkiye Yapı Sektöründe kritik bir rol üstlendiğimiz 2025 yılını, sadece finansal bir başarı dönemi olarak değil, aynı zamanda stratejik bir dönüşüm eşiği olarak geride bırakıyoruz. Mâziden aldığımız güçle, Panelsan ailesinin birleştirici ruhu ve üretim azmiyle, ülkemizin müreffeh geleceğine katkı sunma sorumluluğunu büyük bir kararlılıkla taşıyoruz. Bu vesileyle, vizyonumuzun temellerini atan ve kısa bir süre önce kaybettiğimiz değerli annemiz Gülay Maşlak Hanımefendi'yi rahmetle anıyor; onun emanet ettiği çalışma disiplini ve dürüstlük ilkelerini gelecek nesillere aktarma gayretimizi yineliyoruz.

Küresel ve Yerel Ekonomide Yeni Dönem olan 2024 ve 2025 yılları, dünyada ekonomik ve politik belirsizliklerin, enerji dönüşümü sancılarının ve teknolojik inovasyonların iç içe geçtiği bir dönem oldu. Fed ve Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirimi döngüleri ile şekillenen küresel likidite arayışı, Donald Trump'ın ikinci başkanlık döneminde alevlenmesi beklenen ticaret savaşları ve bölgesel çatışmalar, uzun vadeli planlamada çevik olmanın önemini bir kez daha kanıtladı. Ülkemizde ise TCMB'nin parasal sıkılaştırma politikası meyvelerini vermeye başlamış; 2026 yılı için öngörülen dezenflasyon süreci ve beklenen faiz indirimleri, ertelenmiş konut ve sanayi yatırımları için bir "canlanma yılı" vaat ediyor hale gelmiştir.

Yalıtımda Devrim: TS 825 ve nSEB Sektörümüz için kritik bir gelişmedir, 1 Nisan 2025 tarihinde yürürlüğe giren TS 825 "Binalarda Isı Yalıtımı Kuralları" revizyonudur. Bu yasal düzenleme, Panelsan ürünlerini sadece bir yapı malzemesi olmaktan çıkarıp, enerji tasarrufu ve sürdürülebilirlik için yasal bir zorunluluk haline getirmiştir. 2026 yılı itibarıyla yaygınlaşacak olan "Neredeyse Sıfır Enerjili Binalar" (nSEB) konsepti, Panelsan'ın yüksek performanslı ürünlerine olan talebi katlayarak artıracaktır.

Stratejik Odak ve Gelecek Türkiye'nin en büyük sanayi kuruluşları arasındaki yerimizi istikrarla korurken (ISO 2. 500 370. sıra), 2026 son çeyreğinde devreye girmesini planladığımız Kazakistan operasyonumuzla bölgesel bir güç olma vizyonumuzu pekiştiriyoruz. IPS Kimya ortaklığımız ile sağladığımız dikey entegrasyon, 2026'nın rekabetçi ortamında hammadde güvenliğimizi ve kârlılığımızı korumaya yönelik bir adımdır.

Tüm çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza ve bizlere güvenen yatırımcılarımıza en içten teşekkürlerimi sunarım.

Serhat MAŞLAK
Yönetim Kurulu Başkanı

Değerli Yatırımcılarımız ve İş Ortaklarımız,

Panelsan, 2025 yılında operasyonel mükemmellik ve verimli kapasite kullanımındaki başarısıyla, sektördeki lider konumunu perçinlemiş; "enerji verimliliği odaklı büyüme" stratejisini somut rakamlarla kanıtlamıştır. 2025 yılında 3 milyar TL'ye yaklaşan hasılatımız ve %13,04 seviyesindeki FAVÖK marjımız, zorlu piyasa koşullarında gösterdiğimiz dayanıklılığın en net göstergesidir.

Kapasiteden Katma Değere: 2025 yılında en büyük başarımız, Polatlı Organize Sanayi Bölgesi'ndeki tesisimizde hayata geçirdiğimiz ve üretim kapasitemizi minimum %50 oranında artıran yeni sandviç panel hattı yatırımımızdır. İnşaat ve ekipman bedelleri ile 10 milyon Euro bedelli bu yatırım, deneme üretimlerinin ardından tam kapasiteye ulaşmış; 2026 yılında faizlerin düşmesiyle ivme kazanacak konut ve sanayi talebine en hızlı yanıtı verecek stratejik hazır gücümüz haline gelmiştir.

2025 yılında devreye aldığımız EPS Blok makinamız ve Enjeksiyon makinalarımız ile kurulu kapasitenin artmasının yanında çok daha verimli ve enerji tüketimi maliyeti düşük üretimler gerçekleştirilmiştir. Kazanılan ivmelenmenin 2026 yılında da büyüyerek devam etmesi öngörülmektedir.

2026 Niş Segmentler ve İnovasyon Yılı: Gelecek yıl hedeflerimizi sadece hacim artışı değil, "akıllı uzmanlaşma" üzerine kurguluyoruz.

Veri Merkezleri ve Lojistik Üsleri: Modern ekonomi için hayati önem taşıyan soğuk hava depoları, veri merkezleri ve lojistik tesislerinde, FM Global sertifikalı üst segment ürünlerimizle pazar liderliğini hedefliyoruz.

Dikey Entegrasyon: %50 ortağı olduğumuz IPS Kimya'nın poliüretan hammadde üretimine başlaması, dışa bağımlılığımızı azaltırken maliyet avantajı sağlayarak kârlılığımızı sürdürülebilir kılacaktır.

Yeşil Enerji: Öz tüketimimizi karşılayan mevcut GES kapasitemize ek olarak planladığımız yeni projelerle, 2026'da enerjimizin tamamını yenilenebilir kaynaklardan karşılamayı hedefliyoruz.

Sürdürülebilir Bir Yatırım Tezi: Hisse geri alım programımızla paydaşlarımıza verdiğimiz güveni tescillerken, şeffaf yönetim anlayışımız ve sürdürülebilir temettü politikamızla bir "paylaşımcı/sürdürülebilir" olmaya devam edeceğiz. Panelsan, 2026 yılında da teknolojik gücü ve çevik yönetim anlayışıyla Türkiye'nin doğru ürünler ve üretim teknolojileri ile enerji dönüşümüne öncülük edecektir.

Başarılarımıza katkı sunan tüm ekibimize ve paydaşlarımıza şükranlarımı sunarım.

Recep Kaan MAŞLAK
Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Genel Müdür

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	01.01.2025 – 31.12.2025
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

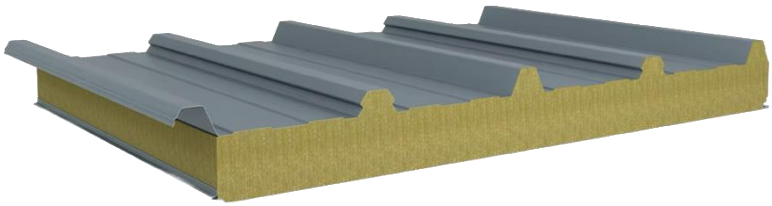
Sandviç Panel Grubu / Çatı Panelleri

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

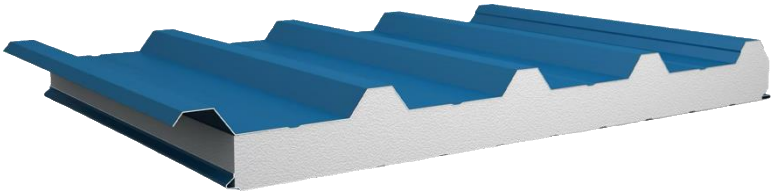
Taşyünü Dolgulu Çatı Panelleri

- 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, mevcut durum itibariyle yıllık 11.340.000 m² sandviç panel, 760.000 m3 EPS üretim kapasitesi ile 142.540 m²'lik fabrika arsası üzerinde 26.540 m²'lik kapalı alanda yer alan üretim tesisi ile sektörde ısı yalıtımı, hava geçirimsizliği, hijyen, terleme, güvenlik, estetik, yangın yalıtımı ve benzeri tüm ihtiyaçlara cevap verecek profil ve ürün gamına sahip bir tesistir. Üretimde kalite yönetimi anlayışı doğrultusunda gerek yerel pazarda gerekse uluslararası pazarlarda aranan ve 3 farklı kıtada geçerli FM Global kalite belgeli ürünleri ile Türkiye'nin yanı sıra Ortadoğu, Türkî Cumhuriyetler, Afrika ve Avrupa'da tercih edilen bir marka konumundadır.

Şirket 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.

Şirketimiz, yenilikçi, çevre ve sürdürülebilirlik odaklı bakış açısı doğrultusunda, Türkiye'nin elverişli iklim koşullarından faydalanarak yenilenebilir enerji üretimine yönelik yatırımlarını sürdürmektedir. Bu kapsamda, fabrika çatılarımızda toplam 2,45 MW kurulu güce sahip çatı tipi güneş enerji sistemleri bulunmaktadır.Öte yandan, yoğun AR-GE çalışmaları sonucunda geliştirilen ve patentli olarak üretilen Gizli Vidalı Çatı Paneli ve Aparat Sistemi, yenilikçi tasarımı ve uygulama kolaylığı ile şirketin ürün portföyünde önemli bir yer tutmaktadır.2025 yılında şirketimizin toplam enerji ihtiyacının %70'i yenilenebilir kaynaklardan karşılanmış; bu dönüşüm hem operasyonel verimliliğin artırılmasına hem de karbon ayak izinin azaltılmasına doğrudan katkı sağlamıştır.Yeni fabrika yatırımımızda LEED sertifikasyon kriterleri esas alınarak enerji verimliliği, su yönetimi ve çevresel performans odaklı uygulamalar hayata geçirilmiş; yatırımımız LEED Gold sertifikası ile tescillenmiştir.Ayrıca, şirket araç filosunda fosil yakıtlardan elektrikli araçlara geçişi kapsayan yakıt dönüşümü çalışmaları yürütülmektedir.2025 faaliyet yılı içerisinde şirketimiz, Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) ile uyumlu ilk sürdürülebilirlik raporunu hazırlamış ve yayımlamıştır.

Şirketimiz 2016 yılından itibaren ISO İkinci 500 Listesinde yer almakta olup üretimden 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 yönetilmesi kârlılık üzerinde kritik rol oynamaktadır. Hammadde, işçilik ve özellikle enerji fiyatlarındaki yükselme üretim maliyetlerini doğrudan artırmaktadır. Hammaddenin zamanında ve uygun maliyetle tedarik edilmesi operasyonel süreklilik için hayati önem taşmaktadır.

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 yeralan 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

2025 yılında ilk olarak fabrika çatılarında kurulan Güneş Enerjisi Santralleri (GES) gibi yenilenebilir enerji yatırımları, uzun vadede enerji maliyetlerini düşürerek performansa katkı sağlamaktadır.

Yatırım Politikası: 30.11.2024 tarihli 2478 no'lu ve 30.12.2024 tarihli 2563 no'lu belgelerle, Elazığ İli Merkez İlçesi Zerteriç Köyü 170 Ada/22 Parselde bulunan arazi üzerinde iki ayrı kurulum halinde ve toplam 2015 kW lisanssız elektrik üretimi amacıyla planlanan tesis için çağrı mektupları 21.03.2025 tarihinde şirketimize verilmiştir. Sözkonusu yatırıma ilişkin olarak 36.151,73 m² genişliğindeki arazinin mülkiyeti 6.300.000 TL (altımilyon üçyüzbin Türk lirası) bedelle, 05.05.2025 tarihinde devralınmış olup şirket aktiflerimize geçmiştir. Bu çerçevede projelendirme ve ÇED süreçleri de tamamlanmıştır.

Menşei İtalya olan 5.000.000 Euro bedelli sandviç panel üretim hattı işletmeye alınmış olup seri üretime başlanmıştır. Üretim kapasitemizi minimum %50 arttıran söz konusu yatırımımızın toplam maliyeti 10.000.000 Euro'ya ulaşmıştır.

Yeni Ankara Fabrikamıza Ait Görseller

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 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.

IPS Kimya Fabrikamıza Ait Görseller

Temettü Politikası: Her yıl temettü dağıtımı 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.

Bu çerçevede Şirketimiz, artan talep ve kapasite kullanım oranlarındaki iyileşmenin etkisiyle 2025 yılında üretim performansını önemli ölçüde artırmıştır. EPS üretiminde bir önceki yıla göre yaklaşık %40 oranında artış sağlanırken, enjeksiyon ürün grubunda ise yaklaşık %71 oranında güçlü bir büyüme kaydedilmiştir. Söz konusu artış, şirketimizin operasyonel verimliliğini, pazar penetrasyonunu ve ürün gruplarındaki talep artışını yansıtmaktadır.

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 fiberglas ve köpük 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, 01.01.2025-31.12.2025 ve 01.01.2024-31.12.2024 yıllık dönemleri itibariyle geçerli olan karşılaştırmalı satış hasılatının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1.Oca-31.Ara.2025	**1.Oca- 31.Ara.2024**
Yurtiçi satışlar	2.680.483.525	3.248.277.446
Yurt dışı satışlar	192.119.624	291.585.907
Diğer gelirler	45.992.742	59.753.153
Satış iadeleri (-)	-11.175.870	-12.467.527
Satış iskontoları (-)	-405.457	-1.798.309
Hasılat	**2.907.014.564**	**3.585.350.670**

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. 01.01.2025-31.12.2025 döneminde yurtiçi satışların toplam hasılat içindeki payı %92,21 ve yurtdışı satışların payı %6,61 olarak gerçekleşmiş iken 01.01.2024-31.12.2024 döneminde yurtiçi satışların payı %90,60 düzeyinde ve yurtdışı satışların payı %8,13 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 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (31.12.2025)		Ortağın Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (31.12.2024)	
	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	Diğer	27.097.616	36,13
Diğer*	25.976.740	34,64			
TOPLAM	**75.000.000**	**100,00**	**TOPLAM**	**75.000.000**	**100,00**

31 Aralık 2025 tarihi itibariyle Şirket'in fiili dolaşımdaki pay tutarı 20.992.391 adet ve fiili dolaşım oranı %27,99 düzeyindedir. Söz konusu dönem itibariyle toplam bireysel ve kurumsal yatırımcı sayımız ise 18.467 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 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, YÖNETİCİLERİN ŞİRKET DIŞINDA YÜRÜTTÜKLERİ GÖREVLER VE BAĞIMSIZLIK BEYANLARI 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 2025 yılında toplam 20 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.
Şirket Yöneticilerinin son beş yılda şirket haricinde yürüttükleri görevleri gösterir tablo aşağıda yer almaktadır:

Adı-Soyadı	Şirket Unvanı	Adres	Görevi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Serhat MAŞLAK	Timaş Endüstriyel Ürünler A.Ş.	Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	23.10.2025-23.10.2028
	Maşlak Makine İnş.San.A.Ş.	Ankara	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	11.11.2022-11.11.2025
	Polres Elk. Üret. A.Ş.	Ankara	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	15.08.2014-15.08.2027
	Ips Kimya San.ve Tic. A.Ş.	Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	27.08.2025-27.08.2028
	Maşlak Holding A.Ş.	Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	10.07.2023-10.07.2026
Recep Kaan MAŞLAK	Timaş Endüstriyel Ürünler A.Ş.	Ankara	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	23.10.2025-23.10.2028
	Maşlak Makine İnş.San.A.Ş.	Ankara	Ortak	-
	Polres Elk. Üret. A.Ş.	Ankara	Ortak	-
	Merks Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş.	Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	01.12.2025-01.12.2028
	Ips Kimya San.ve Tic. A.Ş.	Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	27.08.2025-27.08.2028
	Maşlak Holding A.Ş.	Ankara	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	10.07.2023-10.07.2026
Mustafa Coşkun KARADENİZ	Atasan G.menkul A.Ş.	Ankara	Ortak	-
	Start Scale Up Bilişim Yatırım A.Ş.	Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2021-05.04.2024
	Optagon Teknoloji Sa. Tic. Ltd.Şti.	Ankara	Şirket Müdürü	Aksi kararlaştırılıncaya kadar
	ECG Akaryakıt Ürün Nakliye İnş.Taah. Tic. Ltd. Şti.	Ankara	Şirket Müdürü	Aksi kararlaştırılıncaya kadar
	Dofer Yapı Malz. San. ve Tic. A.Ş.	Ankara	Bağımsız YK Üyesi	Halen görevdedir
	Gıpta Ofis Kırtasiye ve Promosyon Ürünleri İmalat Sanayi A.Ş.	Ankara	Bağımsız YK Üyesi	Halen görevdedir
	Durukan Şekerleme San. ve Tic. A.Ş.	Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	24.12.2022-15.11.2023
Volkan PARLAKTAŞ	Hacettepe Üniversitesi Mak.Müh. Bölümü	Ankara	Prof.Dr.- Öğretim Üyesi	-
Figen GÜNEŞ DOĞAN	TOBB Ekonomi Üniversitesi İşletme Bölümü	Ankara	Dr.- Öğretim Görevlisi	09.2022-12.2023

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 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.

Kurumsal Yönetim Komitesi yapısı ve üyelerini gösterir tablo aşağıdaki gibidir:

Kurumsal Yönetim Komitesi		
Adı Soyadı	**Görevi**	**Bağımsızlık Durumu**
Figen GÜNEŞ DOĞAN	Başkan	Bağımsız
Volkan PARLAKTAŞ	Üye	Bağımsız
Dr. Cemal KÜÇÜKSÖZEN	Üye	

Sözkonusu komite dönem içinde 1 toplantı yapıp 1 adet rapor yayınlamıştır.

Denetimden Sorumlu Komitenin yapısı ve üyelerini gösterir tablo aşağıdaki gibidir:

Denetimden Sorumlu Komite		
Adı Soyadı	**Görevi**	**Bağımsızlık Durumu**
Figen GÜNEŞ DOĞAN	Başkan	Bağımsız
Volkan PARLAKTAŞ	Üye	Bağımsız

Söz konusu komite dönem içinde 5 toplantı yapmış ve 5 adet rapor yayınlamıştır.

Riskin Erken Saptanması Komitesinin yapısı ve üyelerini gösterir tablo aşağıdaki gibidir:

Riskin Erken Saptanması Komitesi		
Adı Soyadı	**Görevi**	**Bağımsızlık Durumu**
Volkan PARLAKTAŞ	Başkan	Bağımsız
Figen GÜNEŞ DOĞAN	Üye	Bağımsız
Mustafa Coşkun KARADENİZ	Üye	Bağımsız Değil

Söz konusu komite dönem içinde 6 toplantı yapmış ve 6 adet rapor yayınlamıştır.

BAĞIMSIZLIK BEYANLARI

PANELSAN Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret. AŞ Yönetim Kurulu'na Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri gereği,

a) Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendisi, eşi ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri hısımları arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5'inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmadığını ya da önemli nitelikte ticari ilişkinin kurulmamış olduğunu,

b) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,

c) Üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

ç) Üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı çalışmadığımı,

d) 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,

e) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

f) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu,

g) Şirketin yönetim kurulunda son 10 yıl içerisinde 6 yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olduğumu,

h) Şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almıyor olduğumu,

i) Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu, Yönetim Kurulu, ortaklarımız ve ilgili bütün tarafların bilgisine sunarım.

Saygılarımla,

Volkan PARLAKTAŞ (imzalı)

Figen GÜNEŞ DOĞAN (imzalı)

Faaliyet dönemi itibariyle yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlıklarını ortadan kaldıran bir durum ortaya çıkmamıştır. Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görev ya da görevler alması belirli kurallara bağlanmamıştır ve sınırlandırılmamıştır.

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 Aralık 2025	**1 Ocak – 31 Aralık 2024**
Yönetim Kurulu Üyeleri	5.699.656	5.245.521
Üst Düzey Yöneticiler	2.303.343	1.437.386
TOPLAM	**8.002.999**	**6.682.907**

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 2024 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı 26 Haziran 2025 Perşembe günü saat 11:00'de "Çekirdeksiz Organize Sanayi Bölgesi 202. Cadde No:18 Polatlı/ANKARA" adresindeki fabrika binası, konferans salonunda gerçekleştirilmiştir. Genel kurulda en önemli gündem maddeleri olarak; Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-22.1 Nolu Geri Alınan Paylar Tebliği kapsamında "Pay Geri Alım Programı'nın ve "Pay Geri Alım Programı" kapsamında yönetim kuruluna yetki verilmesi, kayıtlı sermaye tavanının 287.500.000 TL'den 1.500.000.000 TL'ye çıkarılması ve 2024 yılı faaliyet kârından net %17,56 temettü verilmesi hususları görüşülüp onaylanmıştır.

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.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 09.01.2024 tarihli toplantısında, 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 sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6.Maddesi değiştirilmiş olup kayıtlı sermaye tavanı 287.500.000 TL'den 1.500.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.

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

Şirketimizin 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle bağlı ortaklık ve iştiraklerine ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir:

FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Hisse senetleri (*)	92.559.940	71.601.862
Özel kesim tahvil senet ve bonoları	1.726.271	-
Diğer menkul kıymetler	160.728.205	459.836.303
Kısa vadeli finansal yatırımlar	**255.014.416**	**531.438.165**

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
S.S. Koza 92 Konut Yapı Kooperatifi (*)	142.340.000	116.357.527
Ankara Birikim Gayrimenkul Enerji İnşaat Emlak Gıda Turizm ve Yönetim Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	1.817.383	1.817.383
Panelsan KZ LLP	-	4.995.036
Uzun vadeli finansal yatırımlar	**144.157.383**	**123.169.946**

(*) 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 Lodumlu 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. AŞ'ye aittir.

14. İLİŞKİLİ TARAFLAR

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemlere ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda sunulmaktadır.

A) İlişkili taraflardan kısa vadeli ticarî alacaklar

	31 Aralık 2025	**31 Aralık 2024**
Timaş End. Ürünler Yalıtım İnş. Turz. Teks. Nak. Gıd. San. Tic. A.Ş.	3.901.935	14.309.138
Polres Elek. Üre. İnş. Tar. Hay. San. ve Tic. A.Ş.	-	18.306
Toplam	**3.901.935**	**14.327.444**

B) İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar

	31 Aralık 2025	**31 Aralık 2024**
S.S. Koza Konut 92 Konut Yapı Kooperatifi	472.220	618.100
Toplam	**472.220**	**618.100**

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

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle Şirket bünyesinde istihdam edilen personel sayısı sırasıyla 172 ve 175 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

2025 yılında, 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 31.12.2025 tarihi itibariyle 317.847.314 TL'ye ulaşmıştır (31.12.2024 tarihi itibariyle 387.618.298 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 Eximbank'tan 1.200.000 Euro, Albaraka Türk Katılım Bankası'ndan ise 1.127.105,18 USD tutarında kredi kullanılmıştır

18. 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 1 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. 2025 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 2024 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. 2025 yılı içerisinde yapılacak olan bağış ve yardım rakamı olarak 5.000.000 TL nakit ve 5.000.000 TL'de deprem, sel baskını vb. afetlerle ilgili olarak aynî yardım yapılması hususu kabul edilmiştir.

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 tabi tutulmuştur.

Şirketimizin 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle karşılaştırmalı Finansal Durum

Tablosu aşağıdaki gibidir:

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Varlıklar	**Dipnotlar**	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Nakit ve nakit benzerleri	5	211.172.180	220.512.340
Finansal varlıklar	8	255.014.416	531.438.165
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan alacaklar	6	3.901.935	14.327.444
- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	7	1.155.761.967	981.507.720
Diğer alacaklar			
- İlişkili taraflardan alacaklar	6	472.220	618.100
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	10	12.311.548	6.131.269
Stoklar	11	500.510.669	422.381.170
Peşin ödenmiş giderler	12	51.060.176	39.624.690
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	30	-	5.384.069
Diğer dönen varlıklar	20	17.498.390	23.323.522
Toplam dönen varlıklar		**2.207.703.501**	**2.245.248.489**
Diğer alacaklar			
- İlişkili taraflardan alacaklar	6	122.594.785	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	10	1.231.978	1.337.265
İştirakler, iş ortaklıkları ve bağlı ortaklıklardaki yatırımlar	8	144.157.383	123.169.946
Özkaynak yöntemiyle değerlenen finansal yatırımlar	4	7.427.422	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	13	480.655.000	11.780.310
Maddi duran varlıklar	14	1.707.029.627	1.812.599.001
Maddi olmayan duran varlıklar	15	3.055.934	1.859.744
Şerefiye	3	1.457.274	-
Peşin ödenmiş giderler	12	233.826.893	234.577.687
Ertelenmiş vergi varlığı	30	59.604.956	40.690.349
Toplam duran varlıklar		**2.761.041.252**	**2.226.014.302**
TOPLAM VARLIKLAR		**4.968.744.753**	**4.471.262.791**

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
KAYNAKLAR	**Dipnotlar**	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Kısa vadeli borçlanmalar	9	870.618	471.456
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	9	102.511.220	81.982.567
Kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler	9	1.392.446	1.140.831
Ticari borçlar			
- İlişkili olmayan taraflardan borçlar	7	875.372.536	793.269.155
Diğer borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	6	-	577
- İlişkili olmayan taraflardan borçlar	10	32.263.478	17.000.819
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar	18	11.404.036	10.296.883
Ertelenmiş gelirler	12	575.611.485	471.931.122
Kısa vadeli karşılıklar			
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	19	7.047.847	5.033.565
-Diğer kısa vadeli karşılıklar	19	73.000	95.551
Dönem kârı vergi yükümlülüğü		-	1.763.737
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	20	45.575.094	18.680.376
Kısa vadeli yükümlülükler		**1.652.121.760**	**1.401.666.639**
Uzun vadeli borçlanmalar	9	-	5.342.763
Uzun vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	19	19.028.840	13.133.599
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		281.401.224	237.137.651
Uzun vadeli yükümlülükler		**300.430.064**	**255.614.013**
Ödenmiş sermaye	21	75.000.000	75.000.000
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	21	626.470.253	626.470.253
Paylara ilişkin primler/iskontolar	21	666.227.934	666.227.934
Geri alınmış paylar (-)	21	-39.215.284	-
Kâr ve zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler			
-Duran varlıklar yeniden değerleme artışları/azalışları	21	731.460.699	731.460.699
- Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm (kayıpları)	21	-20.598.991	17.458.004

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
KAYNAKLAR	**Dipnotlar**	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Kar ve zararda yeniden sınırlandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler			
- Yabancı para çevrim farkları	21	482.672	-
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	21	63.074.868	62.003.763
Geçmiş yıllar karları		655.464.677	586.256.354
Net dönem karı		257.826.101	84.021.140
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		**3.016.192.929**	**2.813.982.139**
Kontrol gücü olmayan paylar		-	-
ÖZKAYNAKLAR		**3.016.192.929**	**2.813.982.139**
TOPLAM KAYNAKLAR		**4.968.744.753**	**4.471.262.791**

Şirketimizin 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli finansal durum tablolarındaki ana hesap gruplarındaki değişimler aşağıda verilmektedir:

Ana Hesap Grupları	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**Değişim Oranı**
Toplam Dönen Varlıklar	2.207.703.501	2.245.248.489	-1,67%
Toplam Duran Varlıklar	2.761.041.252	2.226.014.302	24,04%
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.652.121.760	1.401.666.639	17,87%
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	300.430.064	255.614.013	17,53%
Toplam Özkaynak	3.016.192.929	2.813.982.139	7,19%
TOPLAM VARLIKLAR/KAYNAKLAR	**4.968.744.753**	**4.471.262.791**	**11,13%**

Temel Oranlar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,34	1,60
Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar) /Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,03	1,30
Kaldıraç Oranı (Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler/Aktif Toplamı)	0,39	0,37
Borç/Özkaynak Oranı (Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar)	0,65	0,59
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	**0,61**	**0,63**

Finansal tablolar, TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı kapsamında enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. Bu kapsamda Net Parasal Kaybımız 328.325.125 TL’dir.

Şirketimizin 01.01.-31.12.2025 ve 01.01.-31.12.2024 yıllık dönemine ilişkin Özet Kâr veya Zarar Tablosu ile Kapsamlı Gelir Tablosu aşağıda verilmektedir:

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	**Bağımsız Denetimden Geçmiş**
	Dipnotlar	**1.Oca – 31.Ara.2025**	**1.Oca – 31.Ara.2024**
Hasılat	22	2.907.014.564	3.585.350.670
Satışların maliyeti (-)	22	-2.480.132.537	-3.089.744.971
Brüt kar		**426.882.027**	**495.605.699**
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	23	-	-5.934.030
Genel yönetim giderleri (-)	24	-58.217.945	-55.900.621
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri (-)	25	-66.753.571	-68.877.035
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	26	191.256.704	308.993.652
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	26	-209.923.047	-313.067.626
Esas faaliyet karı		**283.244.168**	**360.820.039**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	27	619.078.370	204.889.586
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	27	-134.510.629	-39.387.892
Özkaynak yöntemi ile değerlenen yatırımların karından/(zararından) paylar	4	-3.834.290	-
Finansman faaliyetleri öncesi faaliyet karı		**763.977.619**	**526.321.733**
Finansman gelirleri	28	10.900.245	46.709.215
Finansman giderleri (-)	28	-75.883.471	-69.554.441
Net parasal (kayıp)	29	-328.325.125	-417.703.187
Vergi öncesi kar		**370.669.268**	**85.773.320**
Dönem vergi geliri/ (gideri)	30	-49.321.248	-13.663.217
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	30	-63.521.919	11.911.037
Dönem karı		**257.826.101**	**84.021.140**
Kontrol gücü olmayan paylar		-	-
Ana ortaklık payları		257.826.101	84.021.140
DİĞER KAPSAMLI GELİR/ (GİDER)		**-2.658.315**	**424.219.613**
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			
Maddi duran varlıklar yeniden değerleme artışları	14	-	557.123.559
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)		-	-139.280.892
Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kazançları / (kayıpları)	19	-4.187.983	8.502.594
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)		1.046.996	-2.125.648
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar			
Yabancı para çevrim farkları	21	**482.672**	**-**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		**255.167.786**	**508.240.753**
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:			
Kontrol gücü olmayan paylar		-	-
Ana ortaklık payları		255.167.786	508.240.753

Şirketimizin 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 dönemlerinde başlıca gelir tablosu kalemlerindeki değişimler ile kâr marjları ise aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

Karlılık Oranları	**01.01-31.12.2025**	**01.01-31.12.2024**
Brüt kâr marjı	%14,68	%13,82
Esas faaliyet kâr marjı	%9,74	%10,06
Net kâr marjı	%8,87	%2,34
FAVÖK marjı	%13,04	%12,08

26. ŞİRKETİN İKTİSAP ETTİĞİ PAYLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

Faaliyet dönemi içinde 39,49 TL ortalama birim fiyatından 1.120.876 adet hisse geri alımı yapılmış olup söz konusu işlemlerin tutarı 42.774.787,67 TL'dir. (BSMV+Komisyonlar dahil tutar). Sermayeye olan oranı ise %1,495'tir.

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. 2025 yılında 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.

36. KURUMSAL YÖNETİM UYUM RAPORU

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 17'nci maddesine dayanılarak hazırlanan (II-17.1) Sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği gereğince yapılan komitemiz toplantısında yapılan yıllık değerlendirmelere göre;

Hisse senetlerinin %28'i halka açık olan Panelsan Çatı Cephe Sistemleri San. ve Tic. A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin uygulanması için azami özen göstermektedir.

PANELSAN, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin uygulanması için azami özen göstermekte, şeffaf ve yakın bir ilişki içerisinde, tüm pay ve menfaat sahiplerinin çıkarlarını eşit bir biçimde gözetmektedir. Bu kapsamda, bağımsız kurumsal yönetim uyum derecelendirmesi yıllık olarak yapılmaktadır.

PANELSAN, iç süreçlerin SPK mevzuatına uyumlu olarak işleyişinin sağlanmasına azami özen göstermektedir.

Şirketimiz JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiş olup notlar aşağıdaki gibidir:

"Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş."nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating notu "AA (tr)" olarak teyit edilmiş olup tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu: AA (tr) / (Stabil Görünüm)

Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu: J1+ (tr) / (Stabil Görünüm)

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu: BB / (Stabil Görünüm)

Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu: BB / (Stabil Görünüm)

Şirketimizin halka arzdan elde ettiği fonun bir kısmının Şirketimizin üretim kapasitesinin artırılması amacıyla Sandviç Panel Hattı ile ilave çeşitli ek makine yatırımı alımı ve fabrika inşaatında kullanılması çerçevesinde, sahibi olduğumuz Ankara ili Polatlı ilçesi Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan 140130 ada 2 parsel nolu arazi üzerinde yeni fabrika inşaatı yıl içinde tamamlanıp üretime başlanmıştır.

Şirketimizin Kazakistan yatırımı ile ilgili olarak; Mart ayı içerisinde temel işlemlerine başlanmıştır. Diğer taraftan çelik konstrüksiyon malzemesi satın alması yapılmış olup imalatlara başlanmıştır.

Şirketimiz, 30.11.2024 tarihli 2478 no'lu ve 30.12.2024 tarihli 2563 no'lu belgelerle, Elazığ İli Merkez İlçesi Zerteriç Köyü 170 Ada/22 Parselde bulunan arazi üzerinde iki ayrı kurulum halinde ve toplam 2015 kW lisanssız elektrik üretimi amacıyla planlanan tesis için çağrı mektuplarını 21.03.2025 tarihinde almıştır. Sözkonusu GES yatırımı çerçevesinde 36.151,73 m² genişliğindeki arazinin mülkiyeti 6.300.000 TL (altımilyon üçyüzbin Türk lirası) bedelle, 05.05.2025 tarihinde devralınmış olup şirket aktiflerimize geçmiştir. Bu çerçevede projelendirme ve ÇED süreçleri de tamamlanmıştır. Ayrıca 23.05.2025 tarihinde 1.382.869 USD (Amerikan Doları-KDV Hariç) bedelli, mühendislik, ekipman, tedarik, kurulum ve işletmeye alma sözleşmesi imzalanmıştır. Yükümlülüklerin yerine getirilmesi amacıyla gereken şartların sağlanmasını müteakip ilgili dağıtım şirketinin ön kabulünün tamamlanmasının hemen akabinde TEDAŞ geçici kabul müracaatı yapılacak ve geçici kabul işlemleri takip edilecektir.

Şirket 2024 Yılı Olağan Genel Kurulu 26.06.2025 tarihinde gerçekleştirilmiş ve gündemde yer alan maddeler görüşülüp karara bağlanmıştır. Genel kurula katılım oranı %72,81'dir. Genel Kurul'un en önemli gündem maddeleri, 2024 yılı kârından %14,92 oranında temettü dağıtılması, pay geri alım programı (Bkz. 26.Başlık) ve kayıtlı sermaye tavanı artışıdır.

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.

Söz konusu dönemde yatırımcılardan gerek telefon gerekse mail yolu ile 26 adet bilgi talebi gelmiş ve gerekli bilgilendirmeler yapılmıştır. Ayrıca 1 adet finans kuruluşu ile yatırımcı bilgilendirme toplantısı düzenlenmiştir.

Hisse senedimiz rapor döneminde TL. bazında %25,88 oranında değer kaybetmiş olup bu rakam dolar bazında %39'luk düşüş şeklinde gerçekleşmiştir. (Şekil-1 ve Şekil-2)

Şekil 1

PNLSN
GUN
TL
LIN
KHN
SVD
SYM
TMP
AL
SAT
MATRIKS
31Aralık25
Açılış 36,98
Yüksek 37,70
Düşük 36,96
Kapanış 37,10
Ağ. Ort 37,20
Fark 0,20
Oca25
Şub25
Mar25
Nis25
May25
Haz25
Tem25
Ağu25
Eyl25
Ekl25
Kas25
Ara25

Şekil 2