

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	963.457	887.871	565.482	454.102
Diğer Borçlar	62.909	2.048.949	1.546.847	51.287
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	0	1.984.660	1.492.690	0
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	62.909	64.289	54.157	51.287
Ertelemiş Gelirler	73.578.813	68.977.276	13.836.004	12.267.500
Dönem Karı Yükümlülüğü	5.143.024	3.690.622	773.678	393.156
Devam Eden Proje Sözleşmelerine İlişkin Yükümlülükler	0	0	54.812	0
Kısa Vadeli Karşılıklar	979.998	1.110.442	1.030.096	430.312
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin KV Karşılıklar	412.898	330.288	251.522	152.338
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	567.100	780.154	778.574	277.974
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	236.104	2.870.597	1.311.062	1.147.805
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>254.022.777</b>	<b>220.131.058</b>	<b>113.603.405</b>	<b>103.807.640</b>
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	16.534.783	18.388.651	22.287.380	12.434.462
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.441.999	1.172.943	956.337	844.669
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	1.441.999	1.172.943	956.337	844.669
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0	0	0	72.181
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	3.641.924	554.611	301.468	159.742
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>21.618.706</b>	<b>20.116.205</b>	<b>23.545.185</b>	<b>13.511.054</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>275.641.483</b>	<b>240.247.263</b>	<b>137.148.590</b>	<b>117.318.694</b>
Özkaynaklar				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	122.422.427	57.808.419	37.364.415	33.890.947
Ödenmiş Sermaye	57.500.000	40.500.000	31.125.000	30.200.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	26.893.189	3.423.447	3.718.559	3.890.512
-Aktüeryal kayıp / kazanç	-1.311.977	-1.180.067	-884.955	-713.002
-Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	28.205.166	4.603.514	4.603.514	4.603.514
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.320.177	654.184	541.089	501.698
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	250.668	-994.648	-740.654	-1.094.484
Net Dönem Karı veya Zararı	36.458.393	14.225.436	2.720.421	393.221
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>122.422.427</b>	<b>57.808.419</b>	<b>37.364.415</b>	<b>33.890.947</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>398.063.910</b>	<b>298.055.682</b>	<b>174.513.005</b>	<b>151.209.641</b>

Hesap Kalemleri (TE)	30.09.2021	Pay %	31.12.2020	Pay %	31.12.2019	Pay %	31.12.2018	Pay %
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>398.063.910</b>	<b>100,0</b>	<b>298.055.682</b>	<b>100,0</b>	<b>174.513.005</b>	<b>100,0</b>	<b>151.209.641</b>	<b>100,0</b>
Dönen Varlıklar	313.581.615	78,8	231.278.613	77,6	126.350.857	72,4	111.496.429	73,7
Duran Varlıklar	84.482.295	21,2	66.777.069	22,4	48.162.148	27,6	39.713.212	26,3

<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>398.063.910</b>	<b>100,0</b>	<b>298.055.682</b>	<b>100,0</b>	<b>174.513.005</b>	<b>100,0</b>	<b>151.209.641</b>	<b>100,0</b>
Kısa Vadeli Kaynaklar	254.022.777	63,8	220.131.058	73,9	113.603.405	65,1	103.807.640	68,7
Uzun Vadeli Kaynaklar	21.618.706	5,4	20.116.205	6,7	23.545.185	13,5	13.511.054	8,9
Özkaynaklar	122.422.427	30,8	57.808.419	19,4	37.364.415	21,4	33.890.947	22,4

Dönen varlıklar, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 111.496.429, 126.350.857, 231.278.613 ve 313.581.615 TL tutarındadır. 2018, 2019, 2020 yılsonları itibariyle dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki ağırlığı sırasıyla %73,7, %72,4, %77,6 iken 30 Eylül 2021 itibariyle %78,8 seviyesine kadar çıkmıştır. Artışın ana sebebi kur hareketleri ve Covid-19 pandemisi kaynaklı ortaya çıkan tedarik sıkıntıları nedeniyle Şirket'in stok tutma stratejisinin sonucu olarak stoklarını artırması olarak gösterilebilir. 30 Eylül 2021 itibariyle stoklar 2020 yılsonuna göre %61,8 artış göstererek dönen varlıklar içindeki ağırlığı %26,9 seviyesine ulaşmıştır.

Öte yandan, Şirket'in varlıkları 2018-2019-2020 yılları ve 30 Eylül 2021 itibariyle ağırlıklı olarak kısa vadeli dış kaynaklarla finanse edilmekte olup, özkaynakların payı 2018-2020 yılları arasında %19-22 bandında seyretmiş olup 2021 yılı içindeki sermaye artışıyla 30 Eylül 2021 itibariyle %30,8 seviyesine çıkmıştır.

İzahnamede yer alan dönemler itibariyle ana hesap kalemlerine ilişkin önemli değişimler aşağıda açıklanmaktadır.

#### **Dönen Varlıklar**

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

**Nakit ve nakit benzerleri**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 10.133.863, 17.921.889, 32.207.845 ve 45.700.121 TL tutarındadır. Nakit ve nakit benzerleri esas olarak kasa, vadeli, vadesiz ve bloke mevduatlar ile kredi kartları alacaklarından oluşmaktadır. Nakit ve nakit benzerleri kalemi, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 30 Eylül 2021 itibariyle artan operasyonel karlılığı ve serbest nakit akışı sayesinde sırasıyla yıllık bazda %76,9, %79,7 ve %41,9 artış göstermiştir.

**Ticari alacaklar**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 62.802.458, 64.965.997, 121.846.400 ve 165.040.575 TL tutarındadır. Ticari alacaklar kalemi, ilgili finansal dönemlerde esas itibariyle, ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklardan (30.09.2021: %88,7, 31.12.2020: %92,3, 31.12.2019: %91,6, 31.12.2018: %84,1) ve ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklardan (30.09.2021: %11,3, 31.12.2020: %7,7, 31.12.2019: %8,4, 31.12.2018: %15,9) oluşmaktadır. 2018 ve 2019 yılsonları itibariyle 63-65 milyon TL bandındaki seviyesini koruyan ticari alacaklar, 2020 yılında önceki yılsonuna göre satış hacmindeki ivmelenmeye bağlı olarak %87,6 artmıştır. 30 Eylül 2021 itibariyle satışlardaki artışın devam etmesi ve hafifleyen pandemi şartlarından kaynaklı ticari alacak gün sayısının benzer kalması ile 2020 yılsonuna göre %35,4 artmıştır.

Ticari alacaklar, Şirket'in önemli performans göstergelerinden olan işletme sermayesinin unsurlarından biridir. 2019 yılında ortalama alacak tahsilat süresi 107 gün olarak gerçekleşmiş ve ticari alacakların toplam satışlara oranı %29,8 (2018: %27,8) seviyesinde seyretmektedir. 2020 yılında pandemi şartlarına rağmen alacak gün sayısı 108 gün seviyelerinde seyrederken, ticari alacakların satışlara oranı da %38,6 olarak gerçekleşmiştir.

Satıştaki ivmenin devam etmesi ancak alacak gün sayısının düşmesiyle 30 Eylül 2021 itibariyle ticari alacakların satışa oranı %33,0'e gerilemiştir.

Finansal tablo dönemleri itibariyle ticari alacakların içindeki ağırlığı %84,1-%92,3 bandında seyreden ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar esas olarak vadeli çekler ve alacak senetleri (30.09.2021: %59,1, 31.12.2020: %55,2, 31.12.2019: %58,7, 31.12.2018: %77,4), cari hesaplar (30.09.2021: %30,2, 31.12.2020: %36,1, 31.12.2019: %22,6, 31.12.2018: %16,5), doğrudan borçlanma sistemi\* ("DBS") alacakları (30.09.2021: %11,5, 31.12.2020: %9,2, 31.12.2019: %19,2, 31.12.2018: %6,4) ve kontra hesap olan beklenen kredi zararları (30.09.2021: -%0,8, 31.12.2020: -%0,5, 31.12.2019: -%0,6, 31.12.2018: -%0,3) kalemlerinden oluşmaktadır. Ayrıca şüpheli alacaklar ile şüpheli alacak karşılığı kalemleri de bu hesap altında takip edilmektedir.

\* Doğrudan borçlanma sistemi; geniş bayi/müşteri ağı bulunan firmaların bayi ya da müşterilerine yapacakları mal ve hizmet satışlarına yönelik fatura tahsilatlarının otomatik olarak gerçekleştirilmesini sağlayan bir nakit yönetimi hizmetidir.

**Diğer alacaklar**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 275.994, 6.760.622, 12.314.838 ve 3.157.199 TL tutarındadır. Diğer alacaklar hesabı, esas olarak ilişkili taraflardan diğer alacaklardan ve ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar (verilen depozito ve teminatlar ile diğer çeşitli alacaklar) kalemlerinden oluşmaktadır. Söz konusu tarihler itibariyle ilişkili taraflardan olan diğer alacaklar sırasıyla 0, 6.495.051, 10.097.078, 1.119.713 TL, verilen depozito ve teminatlar 275.795, 265.571, 2.203.080, 2.019.799 TL, diğer çeşitli alacaklar kalemi ise 199, 0, 14.680, 17.687 TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2021 itibariyle ise 123.800 TL tutarında şüpheli diğer alacakları doğmuştur ve Şirket aynı tutarda karşılık ayırmıştır.

Diğer alacaklar, 30 Eylül 2021 itibariyle 2020 yılsonuna göre %74,4 azalmış olup, bu düşüşün ana sebebi ilişkili taraflardan diğer alacaklar kalemi dahilinde Şirket ortaklarından Serhat Maşlak'ın (30 Eylül 2021: 328.399 TL, 31 Aralık 2020: 1.152.955 TL) ve Recep Kaan Maşlak'ın alacaklarının %74,5 (30 Eylül 2021: 328.399 TL, 31 Aralık 2020: 1.244.582 TL), Şirket'in iştiraki S.S. Koza Konut 92 Konut Yapı Kooperatifinden alacaklarının (30 Eylül 2021: 462.915 TL, 31 Aralık 2020: 7.525.480 TL) %93,8 azalmasıdır. İzahname tarihi itibariyle ortaklardan alacak bakiyesi kapanmış olup S.S. Koza Konut bakiyesi ise 472.220 TL olarak devam etmektedir.

**Stoklar**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 37.446.685, 33.373.760, 52.137.983 ve 84.377.762 TL tutarındadır. Stok gün sayısı 2019-2020 ve 30 Eylül 2021 itibariyle 60, 56 ve 67 gündür. Stoklar hesabı, esas olarak ilk madde ve malzemeler, yarı mamüller, mamüller, ticari mallar ve diğer stoklar ile stok değer düşüklüğü karşılığı kalemlerinden oluşmaktadır.

Stoklar (TL)	30.09.2021	Pay %	31.12.2020	Pay %	31.12.2019	Pay %	31.12.2018	Pay %
İlk madde ve malzeme	72.018.486	85,4	45.448.378	87,2	27.730.542	83,1	28.787.911	76,9
Yarı mamüller	1.816.795	2,2	963.354	1,8	1.322.071	4,0	1.811.436	4,8
Mamüller	10.442.318	12,4	4.542.034	8,7	4.389.354	13,2	6.808.555	18,2
Ticari mallar	68.182	0,1	1.084.347	2,1	1.070.872	3,2	38.783	0,1
Diğer stoklar	145.806	0,2	222.925	0,4	203.594	0,6	0	0,0
Stok değer düşüklüğü karşılığı	-113.825	-0,1	-123.055	-0,2	-1.342.673	-4,0	0	0,0
<b>Toplam</b>	<b>84.377.762</b>	<b>100,0</b>	<b>52.137.983</b>	<b>100,0</b>	<b>33.373.760</b>	<b>100,0</b>	<b>37.446.685</b>	<b>100,0</b>

Genel olarak bakıldığında, ilk madde ve malzemeler toplam stoklar içinde en büyük payı almakla beraber söz konusu hesap kalemi anılan tarihler itibariyle sırasıyla 28.787.911, 27.730.542, 45.448.378 ve 72.018.486 TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2021 itibariyle

bakıldığında ilk madde ve malzeme tutarı içinde %80,0 ile en büyük payı "saclar" almakta olup, söz konusu dönem itibariyle toplam stok tutarı içerisindeki payı %68,6'dır.

2020 yılından itibaren toplam stok tutarının önceki dönemlere göre artmasının temel sebebi gerek kur hareketlerinden gerekse Covid-19 pandemisi kaynaklı tedarik sıkıntıları nedeniyle Şirket'in yüksek stok tutma stratejisini uygulamaya başlaması olarak gösterilebilir. Bu yeni uygulama neticesinde Şirket'in işletme sermayesi negatif etkilenmiş olsa bile Şirket satış hacmini artırmış ve maliyetini de kura karşı korumuştur.

**Peşin ödenmiş giderler**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 116.731, 2.098.859, 5.644.003 ve 5.858.142 TL tutarındadır. Peşin ödenmiş giderler hesabı, esas olarak stoklar için verilen avanslar (30.09.2021: %73,7, 31.12.2020: %95,9, 31.12.2019: %93,1, 31.12.2018: %) ile gelecek aylara ait giderler (30.09.2021: %26,3, 31.12.2020: %4,1, 31.12.2019: %6,9, 31.12.2018: %100,0) kalemlerinden oluşmaktadır. 2020 yılında Şirket'in stok tutma stratejisi doğrultusunda 2019 yılına göre %177,2 artış gösteren verilen sipariş avansları neticesinde toplam peşin ödenmiş giderler kalemi söz konusu dönem itibariyle %169 artmıştır. 30 Eylül 2021 itibariyle 2020 yılsonuna göre %3,8 ile marjinal olarak artış göstermesine rağmen, stoklar için verilen avanslar %20,2 azalırken, halka arz süreci kapsamında gelecek aylara ait giderler %572,4 oranında artmıştır.

**Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 418.885, 787.928, 3.672.144 ve 5.878.218 TL tutarındadır.

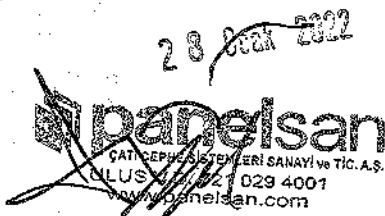
**Diğer dönen varlıklar**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 301.813, 441.802, 3.040.735 ve 2.858.182 TL tutarındadır. Diğer dönen varlıklar hesabı esas olarak devreden KDV (30.09.2021: %36,5, 31.12.2020: %79,2, 31.12.2019: %, 31.12.2018: %0), KDV alacakları (30.09.2021: %58,9, 31.12.2020: %17,9, 31.12.2019: %57,8, 31.12.2018: %75,9), verilen iş avansları (30.09.2021: %1,0, 31.12.2020: %0,4, 31.12.2019: %26,9, 31.12.2018: %18,7) ve personel avanslarından (30.09.2021: %3,6, 31.12.2020: %2,4, 31.12.2019: %15,4, 31.12.2018: %5,4) oluşmaktadır.

#### **Duran Varlıklar**

Şirket'in duran varlıkları diğer alacaklar, finansal yatırımlar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır.

**Diğer alacaklar**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 349.841, 600.551, 269.204 ve 293.508 TL tutarındadır. Diğer alacaklar esas olarak verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

**Finansal yatırımlar**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 116.250, 12.616.250, 12.616.250 ve 12.616.250 TL tutarındadır. Uzun vadeli finansal yatırımlar esas olarak Şirket'in iştiraklerinden oluşmaktadır. Buna göre, söz konusu kalem altında Şirket'in 2019 yılında %25 pay ile ortak olduğu S.S. Koza 92 Konut Yapı Kooperatifi (30 Eylül 2021: 12.500.000 TL, 31.12.2020: 12.500.000 TL, 31.12.2019: 12.500.000 TL, 31.12.2018: 0 TL) ile %0,001 pay sahibi olduğu Ankara Birikim Gayrimenkul A.Ş. (30 Eylül 2021: 116.250 TL, 31.12.2020: 116.250 TL, 31.12.2019: 116.250 TL, 31.12.2018: 116.250 TL) firmaları bulunmaktadır.



104

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

S.S. Koza 92 Konut Yapı Kooperatifi'nin özet bilançosu aşağıdaki gibidir:

Özet Finansal Durum Tablosu (TL)	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Dönen Varlıklar	57.276	72.348	48.069	-
Duran Varlıklar	48.781.224	48.781.321	42.715.269	-
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>48.838.500</b>	<b>48.853.669</b>	<b>42.763.338</b>	-
Ortaklara Borçlar	33.461.085	33.391.150	27.002.142	-
Diğer Yükümlülükler	0	1.854	52.062	-
Özkaynaklar	15.377.415	15.460.665	15.709.134	-
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>48.838.500</b>	<b>48.853.669</b>	<b>42.763.338</b>	-

S.S. Koza 92 Konut Yapı Koperatifi'nin 30 Eylül 2021 tarihindeki toplam özkaynak değeri 15.377.415 TL (31 Aralık 2020: 15.460.665, 31 Aralık 2019: 15.709.134 TL) olup, söz konusu kooperatifin 30 Eylül 2021, 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibariyle Şirket'teki kayıtlı değeri 12.500.000 TL'dir.

**Yatırım amaçlı gayrimenkuller**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 2.633.284, 2.052.554, 1.888.542 ve 2.515.000 TL tutarındadır.

Şirket, yatırım amaçlı gayrimenkulünü gerçeğe uygun değerini belirlemek amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu tarafından lisanslandırılmış olan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'ye değer tespit raporu hazırlatmıştır. Buna göre:

- Şirket'in Ankara ili, Gölbaşı ilçesi, Bahçelievler Mahallesi, 320 ada 2 parsel, 1.590 m<sup>2</sup> arsa üzerinde 599 m<sup>2</sup> brüt kapalı alanlı, 13 no'lu bağımsız bölümde bulunan gayrimenkule ilişkin olarak 30.09.2021 tarihli, 2021B171 numaralı değerlendirme raporuna göre söz konusu gayrimenkulün değeri 2.515.000 TL'dir.

Öte yandan, Şirket'in %25 payı bulunan iştiraki S.S. Koza 92 Konut Yapı Koperatifi'nin aktifinde, Lodumu Mahallesi Çankaya – Ankara'da 28173 ada 5 parselde 5.176 m<sup>2</sup> arsası bulunmaktadır. Söz konusu arsanın değeri, 2021 yılında TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna göre 51.760.000 TL'dir.

**Maddi duran varlıklar**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 34.985.387, 31.104.997, 50.117.263 ve 62.867.908 TL tutarındadır. Maddi duran varlıklar hesabı, esas olarak arazi ve arsalar (30.09.2021: 0,8%, 31.12.2020: %1,2, 31.12.2019: %1,8, 31.12.2018: %1,7), binalar (30.09.2021: 60,0%, 31.12.2020: %44,1, 31.12.2019: %38,0, 31.12.2018: %37,0), makine ve teçhizat (30.09.2021: 30,1%, 31.12.2020: %36,9, 31.12.2019: %42,7, 31.12.2018: %35,9), taşıtlar (30.09.2021: 4,7%, 31.12.2020: %6,9, 31.12.2019: %5,1, 31.12.2018: %4,5), demirbaşlar (30.09.2021: 2,6%, 31.12.2020: %2,7, 31.12.2019: %3,1, 31.12.2018: %2,6) ve yapılmakta olan yatırımlar (30.09.2021: 1,8%, 31.12.2020: %8,3, 31.12.2019: %9,3, 31.12.2018: %18,1) kalemlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2020 itibariyle maddi duran varlıklar, başta fabrika çatısına kurulan güneş enerjisi sistemi ve fabrikanın renovasyonu doğrultusunda yapılan yeni yatırımlar nedeniyle söz konusu dönem itibariyle önceki yıla göre %61,1 artmıştır. 30 Eylül 2021 itibariyle 2020 yılsonuna göre %25,4 artış, ilgili dönemde maddi duran varlıklardan çıkış olmasına rağmen EPS üretimi besleme hattı için yapılan demirbaş yatırımı ile yeniden değerlemeye tabi tutulan arsa ve binalarının değer artışından kaynaklanmaktadır.

Şirket, arsa ve araziler ile binaları gerçeğe uygun değerini belirlemek amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu tarafından lisanslandırılmış olan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'ye değer tespit raporu hazırlatmıştır. Buna göre:

- Şirket'in Ankara ili, Polatlı ilçesi, Çekirdeksiz Mahallesi, 140130 ada, 2 ve 3 parseller, toplamda 56.358,23 m<sup>2</sup> arsa üzerinde 21.530,09 m<sup>2</sup> yasal alana sahip fabrika ve depo arazileri ile binalarına ilişkin olarak 30.09.2021 tarihli, 2021B170 numaralı değerlendirme raporuna göre söz konusu gayrimenkullerin değeri 37.650.000 TL'dir.
- Şirket'in Ankara ili, Çankaya ilçesi, Karakusunlar Mahallesi, 25389 ada, 3 parsel, A blok, 300 m<sup>2</sup> satılabilir alana sahip 16,17,18 ve 19 no'lu bağımsız bölümlere ilişkin olarak 30.09.2021 tarihli, 2021B173 numaralı değerlendirme raporuna göre söz konusu gayrimenkullerin değeri 3.660.000 TL'dir.
- Şirket'in İzmir ili, Bornova ilçesi, Doğanlar Mahallesi, 19208 ada, 1 parsel, B blok, 732 m<sup>2</sup> satılabilir alana sahip 1 no'lu bağımsız bölüme ilişkin olarak 30.09.2021 tarihli, 2021C154 numaralı değerlendirme raporuna göre söz konusu gayrimenkullerin değeri 5.310.000 TL'dir.

**Maddi olmayan duran varlıklar**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 26.520, 103.942, 101.356 ve 200.083 TL tutarındadır. Maddi olmayan duran varlıklar hesabı, esas olarak bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. 2019 yılsonunda önceki yıla göre %291,9'luk artış ile 30 Eylül 2021 itibariyle 2020 yılsonuna göre %97,4'lük artışın sebebi yazılım lisansları, veritabanı kurulumu ve yedekleme yatırımlarından kaynaklanmaktadır.

**Peşin ödenmiş giderler**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 0 TL, 0 TL, 0 TL ve 3.578.025 TL tutarındadır. Duran varlıklar altındaki peşin ödenmiş giderler kalemi esas olarak maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için verilen avanslar kaleminden oluşmakta olup, Şirket'in halihazırdaki yatırımları için tedarikçi ve yüklenici firmalara yaptığı avans ödemelerinden kaynaklanmaktadır.

**Ertelenmiş vergi varlığı**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 1.601.930, 1.683.854, 1.784.454 ve 2.411.521 TL tutarındadır.

Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü, TFRS'ye göre hazırlanan mali tablolar ile vergi mevzuatına göre hazırlanan mali tablolar arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Bu farklar, TFRS'ye göre ve vergi mevzuatına göre hazırlanan mali tablolarda bazı gelirlerin ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergiye tabi olmasından kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi, finansal durum tablosu tarihi itibarıyla, geçici farkların geri çevrileceği tarihlerde yürürlükte olacak veya yürürlüğe girmesi kesine yakın olan vergi oranları kullanılarak hesaplanmaktadır.

#### **Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler kalemlerinden oluşmaktadır.

**Kısa vadeli borçlanmalar**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 28.084.200, 11.652.462, 29.725.905 ve 24.294.068 TL tutarındadır. Kısa vadeli borçlanmalar hesabı, esas olarak kısa vadeli banka kredilerinden (30.09.2021: %95,6, 31.12.2020: %97,5, 31.12.2019: %94,9, 31.12.2018: %98,4), kredi kartları borçlarından (30.09.2021: %1,4, 31.12.2020: %1,3, 31.12.2019: %3,7, 31.12.2018: %1,6) ve faiz tahakkuklarından (30.09.2021: %3,0, 31.12.2020: %1,2, 31.12.2019: %1,4, 31.12.2018: %0,0) oluşmaktadır. Banka kredileri TL, Avro ve ABD Doları cinsinden olup,

28 Ocak 2022



mevcut kredilere bakıldığında fTL krediler için faiz oranı %7,5-%23,25, yabancı para cinsinden olan kredilerin faiz oranları ise %1,56-%4,00 (Avro: %1,56-%4,00, USD: %2,52) arasındadır. 2020 yılsonunda 2019 yılsonuna göre kısa vadeli borçlanmalarda meydana gelen %161,9'lık artış Şirket'in fabrikanın renovasyonu ile GES yatırımının finansman ihtiyacı nedeniyle aldığı kredilerden ve kısmen de TL'nin değer kaybından kaynaklanmaktadır. 30 Eylül 2021 itibariyle 2020 yılsonuna göre söz konusu kalemtdeki %18,3'lük azalış TL'nin değer kaybına rağmen vadesinde kredi geri ödemelerinin yapılmasından kaynaklıdır.

**Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 14.049.818, 17.232.488, 23.823.258 ve 22.595.166 TL tutarındadır.** Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları hesabı, esas olarak banka kredilerinden oluşmaktadır. Banka kredileri TL, Avro ve ABD Doları cinsinden olup, mevcut kredilere bakıldığında TL krediler için faiz oranı %7,5-%23,25, yabancı para cinsinden olan kredilerin faiz oranları ise %1,56-%4,00 (Avro: %1,56-%4,00, USD: %2,52) arasındadır. 2019 yılında önceki yıla göre uzun vadeli ve uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları Şirket'in fabrika alanının genişletilmesi ile EPS üretim bandı yatırımlarının finansman ihtiyacı nedeniyle aldığı kredilerden kaynaklı toplamda %49,2 artarak 39.519.868 TL'ye ulaşmıştır. 2020 yılında ise önceki yıla göre söz konusu kalemlerin toplamı başta fabrika çatısına kurulan güneş enerjisi sistemi ve fabrikanın renovasyonu doğrultusunda yeni yatırımlar nedeniyle aldığı kredilerden kaynaklı %6,8 artarak 42.211.909 TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2021 itibariyle söz konusu kalemlerdeki %7,3 azalış vadesinde kredi geri ödemelerinin yapılmasından kaynaklıdır.

**Ticari borçlar, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 46.929.460, 65.600.474, 86.996.138 ve 126.169.238 TL tutarındadır.** Ticari borçlar hesabı, esas olarak ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar (30.09.2021: %98,7, 31.12.2020: %98,8, 31.12.2019: %97,5, 31.12.2018: %90,0) ilişkili taraflara ticari borçlar (30.09.2021: %0,9, 31.12.2020: %1,2, 31.12.2019: %0,0, 31.12.2018: %0,0), borç senetleri (30.09.2021: %0,4, 31.12.2020: %0,0, 31.12.2019: %2,5, 31.12.2018: %10,0) kalemlerinden oluşmaktadır. İlişkili taraflara ticari borçlar esas olarak, Şirket ortaklarının paylarının bulunduğu Osko Yapı End. San. ve Tic. A.Ş. firmasıyla olan ticari ilişkisi nedeniyle doğan borçlardan oluşmaktadır.

Yıllar içinde satışların artışına paralel olarak ticari borçlar artarken, ticari borçların ödeme gün sayısı hafif düzeyde düşüş göstermiştir. 30 Eylül 2021 itibariyle 2020 yılsonuna göre %45,0, 2020 yılsonunda önceki yılsonuna göre %32,6, 2019 yılsonunda ise 2018 yılsonuna göre %39,8 artmıştır.

**Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 454.102, 565.48, 887.871 ve 963.457 TL tutarındadır.** İlgili tutarlar temel olarak personele borçlar (30.09.2021: %70,5, 31.12.2020: %75,2, 31.12.2019: %72,0, 31.12.2018: %70,7) ve ödenecek sosyal güvenlik kesintilerinden (30.09.2021: %29,5, 31.12.2020: %24,8, 31.12.2019: %28,0, 31.12.2018: %29,3) oluşmaktadır.

**Diğer borçlar, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 51.287, 1.546.847, 2.048.949 ve 62.909 TL tutarındadır.** İlgili tutarlar temel olarak ilişkili taraflara diğer borçlar (30.09.2021: %0,0, 31.12.2020: %96,9, 31.12.2019: %96,5, 31.12.2018: %0,0), alınan depozito ve teminatlar (30.09.2021: %86,2, 31.12.2020: %2,8, 31.12.2019: %3,2, 31.12.2018: %90,3) ile diğer çeşitli borçlar (30.09.2021: %13,8, 31.12.2020: %0,4, 31.12.2019: %0,3, 31.12.2018: %9,7) kalemlerinden oluşmaktadır. 2019 ve 2020 yıllarında ilişkili taraflara diğer borçlar kalemi

altında ortaklar Serhat Maşlak (2020: 31.510 TL, 2019: 854.465 TL) ile Recep Kaan Maşlak'a (2020: 1.953.150 TL, 2019: 638.225 TL) olan borçlardaki artıştan kaynaklı olarak önceki yıla göre sırasıyla %2916,1 ve %32,5 artmıştır. Şirket ortaklarından finansman ihtiyacı nedeniyle alınan nakit borçlardan oluşmakta olup, bu borçlara faiz işletilmemektedir.

**Ertelenmiş gelirler**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 12.267.500, 13.836.004, 68.977.276 ve 73.578.813 TL tutarındadır. İlgili tutarlar temel olarak alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır. 2020 yılsonu itibariyle bir önceki yılsonuna göre %398,5'lik artış, temel olarak 2020 yılında Covid-19 pandemisi sürecinde tedarik ve üretim sıkıntısı yaşamayan firmaların tercih edilmesi nedeniyle Şirket'in aldığı siparişler önemli oranda artmıştır. 2020 yılındaki önemli artış 2021 yılında da devam etmiş olup, 30 Eylül 2021 itibariyle 2020 yılsonundaki yüksek baz etkisine rağmen alınan sipariş avanslarında %6,7'lik büyüme olmuştur.

**Dönem karı vergi yükümlülüğü**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 393.156, 773.678, 3.690.622 ve 5.143.024 TL tutarındadır.

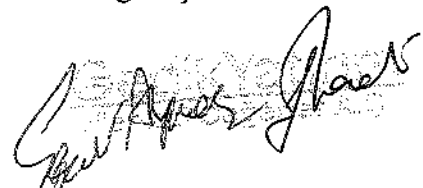
**Kısa vadeli karşılıklar**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 430.312, 1.030.096, 1.110.442 ve 979.998 TL tutarındadır. İlgili tutarlar temel olarak çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında kullanılmamış izin karşılıkları (30.09.2021: %42,1, 31.12.2020: %29,7, 31.12.2019: %24,4, 31.12.2018: %35,4) ile alacakların tahsiline ilişkin ayrılan dava karşılıkları (30.09.2021: %57,9, 31.12.2020: %70,3, 31.12.2019: %75,6, 31.12.2018: %64,6) kalemlerinden oluşmaktadır.

**Diğer kısa vadeli yükümlülükler**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 1.147.805, 1.311.062, 2.870.597 ve 236.104 TL tutarındadır. İlgili tutarlar temel olarak ödenecek vergi ve fonlar (30.09.2021: %61,7, 31.12.2020: %95,8, 31.12.2019: %89,0, 31.12.2018: %62,3), matrah artırım vergi yükümlülüğü (30.09.2021: %0,0, 31.12.2020: %0,0, 31.12.2019: %5,5, 31.12.2018: %37,7) ve diğer (30.09.2021: %38,3, 31.12.2020: %4,2, 31.12.2019: %5,5, 31.12.2018: %0,0) kalemlerinden oluşmaktadır. 2019 yılında 6736 sayılı kanun kapsamında, KDV matrah artırım 11.990 TL ve kurumlar matrah artırım 60.192 TL olarak gerçekleşmiştir.

#### Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar, diğer uzun vadeli yükümlülükler ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır.

**Uzun vadeli borçlanmalar**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 12.434.462, 22.287.380, 18.388.651 ve 16.534.783 TL tutarındadır. Uzun vadeli borçlanmalar hesabı, esas olarak banka kredilerinden oluşmaktadır. Banka kredileri TL (30.09.2021: %44,6, 31.12.2020: %90,6, 31.12.2019: %71,2, 31.12.2018: %56,0), Avro (30.09.2021: %55,4, 31.12.2020: %9,4, 31.12.2019: %24,6, 31.12.2018: %24,2) ve ABD Doları (30.09.2021: %0,0, 31.12.2020: %0,0, 31.12.2019: %4,2, 31.12.2018: %19,8) cinsinden olup, mevcut kredilere bakıldığında TL krediler için faiz oranı %7,5-%23,25, yabancı para cinsinden olan kredilerin faiz oranları ise %1,56-%4,00 (Avro: %1,56-%4,00, USD: %2,52) arasındadır. 2019 yılında önceki yıla göre uzun vadeli ve uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları Şirket'in fabrika alanının genişletilmesi ile EPS üretim bandı yatırımlarının finansman ihtiyacı nedeniyle aldığı kredilerden kaynaklı toplamda %49,2 artarak 39.519.868 TL'ye ulaşmıştır. 2020 yılında ise önceki yıla göre söz konusu kalemlerin toplamı başta fabrika çatısına kurulan güneş





enerjisi sistemi ve fabrikanın renovasyonu doğrultusunda yeni yatırımlar nedeniyle aldığı kredilerden kaynaklı %6,8 artarak 42.211.909 TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2021 itibariyle söz konusu kalemlerdeki %7,3 azalış vadesinde kredi geri ödemelerinin yapılmasından kaynaklıdır.

**Uzun vadeli karşılıklar**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 844.669 TL, 956.337 TL, 1.172.943 TL ve 1.441.999 TL tutarındadır. Hesap temel olarak çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklardan oluşmakta olup tamamı kıdem tazminatı tutarlarıdır.

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, işletmeler, bir yılını dolduran ve emeklilik, askerlik ya da ölüm gibi nedenlerden dolayı işten ayrılan veya herhangi bir geçerli neden olmaksızın iş akti feshedilen çalışanlarına belirli miktarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları, her hizmet yılı için bir aylık maaş/ücret ve finansal durum tablosu tarihi itibariyle geçerli olan kıdem tazminatı tavanından düşük olanı esas alınarak hesaplanır. 30 Eylül 2021 tarihi itibariyle, kıdem tazminatı tavanı çalışılan her yıl için 8.285 TL (31.12.2020: 7.117 TL; 31.12.2019: 6.380 TL, 31.12.2018: 5.434 TL) olarak belirlenmiştir.

**Diğer uzun vadeli yükümlülükler**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 0 TL, 0 TL, 0 TL ve 72.181 TL tutarındadır. Hesap temel olarak matrah artırımını vergi yükümlülüğü kaleminden oluşmaktadır.

**Ertelenmiş vergi yükümlülüğü**, 2018-2019-2020 yılsonu ve 30 Eylül 2021 itibariyle finansal tablolarda sırasıyla 159.742 TL, 301.468 TL, 554.611 TL ve 3.641.924 TL tutarındadır.

Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü, TFRS'ye göre hazırlanan mali tablolar ile vergi mevzuatına göre hazırlanan mali tablolar arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Bu farklar, TFRS'ye göre ve vergi mevzuatına göre hazırlanan mali tablolarda bazı gelirlerin ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergiye tabi olmasından kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi, finansal durum tablosu tarihi itibariyle, geçici farkların geri çevrileceği tarihlerde yürürlükte olacak veya yürürlüğe girmesi kesine yakın olan vergi oranları kullanılarak hesaplanmaktadır.

### Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları, ödenmiş sermaye, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/giderler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar karları veya zararları ve dönem net karı veya zararı kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in ödenmiş sermayesi 2018-2019-2020 yılsonları ve 30 Eylül 2021 itibariyle sırasıyla 30.200.000 TL, 31.125.000 TL, 40.500.000 TL ve 57.500.000 TL'dir.

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir/giderler hesabı aktüeryal kayıp/kazanç ile yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları/kayıpları kalemlerinden oluşmakta olup 30 Eylül 2021 itibariyle 26.893.189 TL'dir.

Dönem net karı 2018-2019-2020 yılsonları ve 30 Eylül 2021 itibariyle sırasıyla 393,221 TL, 2,720,421 TL, 14,225,436 TL ve 36,458,393 TL olarak gerçekleşmiştir.

28 Ocak 2022

**panelsan**  
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ SANAYİ VE TİC. A.Ş.  
DULUSIYI 21 029 4001  
www.panelsan.com

## 10.2. Faaliyet sonuçları:

### 10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30 Eylül 2021 ile 30 Eylül 2020 tarihli konsolide gelir tablosunu göstermektedir.

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	30.09.2021	30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Hasılat	393.217.419	209.480.192	316.042.155	218.175.961	226.000.531
Satışların Maliyeti	-326.993.410	-185.718.695	-276.396.832	-193.006.533	-199.715.383
<b>Brüt Kar</b>	<b>66.224.009</b>	<b>23.761.497</b>	<b>39.645.323</b>	<b>25.169.428</b>	<b>26.285.148</b>
Genel Yönetim Giderleri	-4.120.421	-3.242.344	-4.586.869	-3.095.439	-2.909.571
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	-6.238.345	-4.545.065	-6.253.266	-7.069.067	-4.500.328
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-986.441	-837.775	-1.093.161	0	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	43.226.156	21.261.362	44.509.011	21.591.674	50.647.562
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-50.627.867	-25.456.476	-44.802.175	-24.660.513	-62.106.870
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>47.477.091</b>	<b>10.941.199</b>	<b>27.418.863</b>	<b>11.936.083</b>	<b>7.415.941</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6.447.999	129.302	88.054	405.543	52.342
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-1.175.495	-13.430	-13.430	0	0
<b>Finansal Gelir/Gider Öncesi Faaliyet Karı</b>	<b>52.749.595</b>	<b>11.057.071</b>	<b>27.493.487</b>	<b>12.341.626</b>	<b>7.468.283</b>
Finansal Gelirler	10.911.404	3.102.789	5.422.876	5.417.892	8.920.458
Finansal Giderler	-22.994.788	-10.686.675	-14.900.979	-14.234.276	-16.184.177
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>40.666.211</b>	<b>3.473.185</b>	<b>18.015.384</b>	<b>3.525.242</b>	<b>204.564</b>
<b>Vergi Gideri</b>	<b>-4.207.818</b>	<b>-287.668</b>	<b>-3.789.948</b>	<b>-804.821</b>	<b>188.657</b>
-Dönem Vergi Gideri	-5.143.024	-385.191	-3.690.622	-773.678	-393.156
-Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	935.206	97.523	-99.326	-31.143	581.813
<b>Dönem Karı</b>	<b>36.458.393</b>	<b>3.185.517</b>	<b>14.225.436</b>	<b>2.720.421</b>	<b>393.221</b>
<b>Pay Başına Kazanç</b>	<b>0,8824</b>	<b>0,102</b>	<b>0,4457</b>	<b>0,0898</b>	<b>0,013</b>

### Gelir tablosunun genel olarak karşılaştırılması:

Aşağıda Şirket'in 30 Eylül 2021 ile 30 Eylül 2020, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren dönemlerdeki gelir tablosu, her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilerek gösterilmiştir.

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş									
	30.09.2021	Hasılat %	30.09.2020	Hasılat %	31.12.2020	Hasılat %	31.12.2019	Hasılat %	31.12.2018	Hasılat %
Hasılat	393.217.419	100,0	209.480.192	100,0	316.042.155	100,0	218.175.961	100,0	226.000.531	100,0
Satışların Maliyeti	326.993.410	-83,2	185.718.695	-88,7	276.396.832	-87,5	193.006.533	-88,5	199.715.383	-88,4
<b>Brüt Kar</b>	<b>66.224.009</b>	<b>16,8</b>	<b>23.761.497</b>	<b>11,3</b>	<b>39.645.323</b>	<b>12,5</b>	<b>25.169.428</b>	<b>11,5</b>	<b>26.285.148</b>	<b>11,6</b>
Genel Yönetim Giderleri	-4.120.421	-1,0	-3.242.344	-1,5	-4.586.869	-1,5	-3.095.439	-1,4	-2.909.571	-1,3
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	-6.238.345	-1,6	-4.545.065	-2,2	-6.253.266	-2,0	-7.069.067	-3,2	-4.500.328	-2,0
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-986.441	-0,3	-837.775	-0,4	-1.093.161	-0,3	0	0,0	0	0,0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	43.226.156	11,0	21.261.362	10,1	44.509.011	14,1	21.591.674	9,9	50.647.562	22,4
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-50.627.867	-12,9	-25.456.476	-12,2	-44.802.175	-14,2	-24.660.513	-11,3	-62.106.870	-27,5
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>47.477.091</b>	<b>12,1</b>	<b>10.941.199</b>	<b>5,2</b>	<b>27.418.863</b>	<b>8,7</b>	<b>11.936.083</b>	<b>5,5</b>	<b>7.415.941</b>	<b>3,3</b>

*[Handwritten signature]*

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6.447.999	1,6	129.302	0,1	88.054	0,0	405.543	0,2	52.342	0,0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-1.175.495	-0,3	-13.430	0,0	-13.430	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Finansal Gelir/Gider Öncesi Faaliyet Karı</b>	<b>52.749.595</b>	<b>13,4</b>	<b>11.057.071</b>	<b>5,3</b>	<b>27.493.487</b>	<b>8,7</b>	<b>12.341.626</b>	<b>5,7</b>	<b>7.468.283</b>	<b>3,3</b>
Finansal Gecirler	10.911.404	2,8	3.102.789	1,5	5.422.876	1,7	5.417.892	2,5	8.920.458	3,9
Finansal Giderler	-22.994.788	-5,8	-10.686.675	-3,1	-14.900.979	-4,7	-14.234.276	-6,5	-16.184.177	-7,2
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>40.666.211</b>	<b>10,3</b>	<b>3.473.185</b>	<b>1,7</b>	<b>18.015.384</b>	<b>5,7</b>	<b>3.525.242</b>	<b>1,6</b>	<b>204.564</b>	<b>0,1</b>
<b>Vergi Gideri</b>	<b>-4.207.818</b>	<b>-1,1</b>	<b>-287.668</b>	<b>-0,1</b>	<b>-3.789.948</b>	<b>-1,2</b>	<b>-804.821</b>	<b>-0,4</b>	<b>188.657</b>	<b>0,1</b>
-Dönem Vergi Gideri	-5.143.024	-1,3	-385.191	-0,2	-3.690.622	-1,2	-773.678	-0,4	-393.156	-0,2
-Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	935.206	0,2	97.523	0,0	-99.326	0,0	-31.143	0,0	581.813	0,3
<b>Dönem Karı</b>	<b>36.458.393</b>	<b>9,3</b>	<b>3.185.517</b>	<b>1,5</b>	<b>14.225.436</b>	<b>4,5</b>	<b>2.720.421</b>	<b>1,2</b>	<b>393.221</b>	<b>0,2</b>

### Satışlarda meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in toplam satışları 2018-2019-2020 yılsonu ile 30 Eylül 2020 ve 30 Eylül 2021 itibariyle sırasıyla 226.000.531, 218.175.961, 316.042.155 ile 209.480.192 ve 393.217.419 TL olarak gerçekleşmiştir. Hesap temel olarak yurt içi satışlar, yurt dışı satışlar ve diğer satışlar kalemlerinden oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki yurt içi, yurt dışı satışları ve diğer satışları karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Net Satışlar (TL)	30.09.2021	Pay %	30.09.2020	Pay %	31.12.2020	Pay %	31.12.2019	Pay %	31.12.2018	Pay %
Yurt içi Satışlar	358.704.830	91,2	197.810.317	94,4	296.646.673	93,9	185.768.890	85,1	208.536.177	92,3
Yurt dışı Satışlar	31.229.912	7,9	8.792.098	4,2	14.239.929	4,5	28.292.259	13,0	12.605.038	5,6
Diğer Satışlar	3.282.677	0,8	2.877.777	1,4	5.155.553	1,6	4.114.812	1,9	4.859.316	2,2
<b>Toplam</b>	<b>393.217.419</b>	<b>100,0</b>	<b>209.480.192</b>	<b>100,0</b>	<b>316.042.155</b>	<b>100,0</b>	<b>218.175.961</b>	<b>100,0</b>	<b>226.000.531</b>	<b>100,0</b>

2018 yılında, toplam satış içerisinde yurt içi satışların payı %92,3 iken, 2019 yılında düşen satış hacmi ile beraber yurt içi satışın payı da %85,1% seviyesine gerilemiştir. 2020 yılında Covid-19 pandemisine rağmen özellikle ikinci çeyrek itibariyle Türkiye'de inşaat harcamalarının cari fiyatlardaki ve iç talepteki artış doğrultusunda yurt içi satışların toplam satışlar içindeki payı %93,9'e yükselmiştir. 2021 yılı 9 aylık dönemde ise yurt içi satışların toplam satışlar içindeki ağırlığı marjinal düşerek %91,2 olarak gerçekleşmiş olup, ilgili dönemde inşaat ve sanayi harcamalarındaki artışın devam etmesi nedeniyle toplam satışlar yıllık bazda %87,7 oranda artmıştır.

Finansal tablo dönemleri itibariyle bakıldığında yurt dışı satışlar %4,5 ile %13,0 bandında gerçekleşmiştir. 2018 yılında yurt dışı satışların ağırlığı %5,6 iken, 2019 yılında %13,0 seviyesine ulaşmasının ana nedeni, Şirket'in Katar'da aldığı yüksek montanlı projenin tamamlanması olmuştur. 2020 yılında ise yurt dışı satışlar %4,5 seviyesine gerilemiştir. Bu düşüşün temel sebebi özellikle 2020 yılı 2. çeyrekte yurt içi talebin yurt dışı talebe göre daha güçlü olması olarak gösterilebilir. 2021 yılı 9 aylık dönemde ise hem Covid-19 pandemisi etkilerinin hafiflemesi hem de Şirket'in yurt dışı pazarlarını genişletme stratejisi doğrultusunda yurt dışı satışlarının payı %7,9 seviyesine çıkmıştır.

Yurt içi ve yurt dışı satışların dışında esas olarak bağlantı aparatları, köşe panelleri ve benzeri tamamlayıcı ürünler ile vida, trapez ve benzeri diğer ürünlerin satışlarından oluşan diğer satışlar kalemi ise finansal tablo dönemleri itibariyle %0,8 ile %2,2 bandında gerçekleşmiştir.

Net Satışlar (TL)	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021 / 30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019	2020/2019	31.12.2018	2019/2018
Yurt içi Satışlar	358.704.830	197.810.317	81,3	296.646.673	185.768.890	59,7	208.536.177	-10,9
Yurt dışı Satışlar	31.229.912	8.792.098	255,2	14.239.929	28.292.259	-49,7	12.605.038	124,5
Diğer Satışlar	3.282.677	2.877.777	0,0	5.155.553	4.114.812	25,3	4.859.316	-15,3
<b>Toplam</b>	<b>393.217.419</b>	<b>209.480.192</b>	<b>87,7</b>	<b>316.042.155</b>	<b>218.175.961</b>	<b>44,9</b>	<b>226.000.531</b>	<b>3,5</b>

Yıllar itibariyle Şirket'in satışları önceki dönemlere göre karşılaştırıldığında artış eğiliminde olmakla beraber, 2019 yılında Katar projesinin pozitif etkisine rağmen iç talepteki önemli zayıflamadan kaynaklı olarak Şirket'in toplam satışları önceki yıla göre %3,5 daralmıştır. Öte yandan, 2020 yılında ağırlıklı olarak yurt içi satışların katkısı ile toplam satışlar %44,9 oranında artmıştır. Bu artışın temel nedenleri yılın ikinci yarısında sanayi yatırımlarının ivmelenmesi sonucu artan talep ve Covid-19 pandemisi sürecinde Şirket'in stok tutma stratejisini müşteri isteklerine ve taleplerine hızlı cevap verebilecek şekilde değiştirmesi olarak özetlenebilir. 2021 yılında kuvvetli iç talebin devam etmesi ile fiyatların artış göstermesi neticesinde toplam satışlar 2021 yılı 9 aylık dönemde yıllık bazda %87,7 büyüme kaydetmiştir.

İzahnamede incelenen finansal dönemler itibariyle yurt içi satışların bölgeler ve yurt dışı satışların ülkeler bazında kırılımı aşağıda verilmiştir:

Satış Bölgesi (TL)	30.09.2021	30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>Yurt içi Satışlar</b>	<b>358.704.831</b>	<b>197.810.317</b>	<b>296.646.673</b>	<b>185.768.890</b>	<b>208.536.177</b>
İç Anadolu	252.774.905	124.793.777	187.908.169	124.957.803	158.421.848
Ege	40.543.055	21.087.815	33.892.194	22.841.830	22.413.852
Marmara	38.389.041	33.473.770	47.397.847	22.896.126	18.342.164
Karadeniz	21.752.767	14.776.856	19.979.828	11.842.737	7.236.069
Akdeniz	2.713.654	1.408.058	3.583.459	984.310	1.034.201
Güneydoğu Anadolu	2.531.409	1.690.723	2.689.880	2.163.452	960.978
Doğu Anadolu	0	579.318	1.195.296	82.632	127.065
<b>Yurt dışı Satışlar</b>	<b>31.229.912</b>	<b>8.792.098</b>	<b>14.239.929</b>	<b>28.292.259</b>	<b>12.605.038</b>
İhrac Kayıtlı*	8.206.355	2.870.260	4.957.950	7.326.822	7.200.817
Gürcistan	7.264.566	362.507	816.936	1.054.809	882.684
Mısır	3.572.647	1.517.313	2.812.607	2.897.323	252.279
Senegal	2.975.956	0	0	0	0
Türkmenistan	2.131.528	0	0	0	68.084
Azerbaycan	1.656.273	423.196	761.194	1.158.327	0
Bulgaristan	1.193.112	529.602	771.626	0	235.354
Libya	1.079.013	0	0	0	0
Birleşik Krallık	978.522	96.595	209.276	82.272	281.466
İsrail	758.295	90.808	307.615	235.602	430.426
Ürdün	311.312	0	130.855	0	0
Malta	229.004	0	0	0	0
KKFC?	228.889	1.158.164	1.221.994	1.998.840	1.410.583
Norveç	214.148	111.029	269.310	207.579	123.876
Nijer Cumhuriyeti	151.813	0	0	0	0
Fransa	100.438	0	0	0	153.735
Sırbistan	100.064	0	0	0	0

Almanya	77.977	76.234	76.234	0	0
Diğer**	0	1.556.390	1.904.332	13.330.685	1.565.734

\* İhrac kayıtlı satışlardan oluşmakta olup, ülke ayrımı yapılamamıştır. İhrac kayıtlı satışlar, imalatçı firmaların ihrac edilmek şartıyla satışın yurt içindeki firmalara satış yapması olarak özetlenebilir.

\*\* 2021 yılı 9 aylık dönem itibariyle satış yapılmayan ülkeler "Diğer" olarak sınıflandırılmıştır.

İzahnamede incelenen dönemler itibariyle ihracat yapılan ülkelerin sayısı 30' u aşmış olup, yurt dışı satışlar ağırlıklı olarak Gürcistan ve Mısır'a gerçekleştirilmektedir. Buna göre, 2018 yılında yurt dışı satışların %7'si Gürcistan'a yapılırken, 30 Eylül 2021 itibariyle bu pay %23,3'e yükselmiş olup, Mısır ilgili dönemlerde sırasıyla %2,0 ve %11,4'lük bir pay almıştır. Ayrıca 2018 yılında KKTC'ye yapılan satışların payı %11,2 seviyelerindeyken, ilgili dönemde Şirket'in Senegal, Ürdün, Malta gibi yeni pazarlara girmesi ve ülkedeki inşaat ve sanayi yatırımlarının yavaşlaması nedeniyle bu oran 2021 yılı 9 aylık dönem itibariyle %1'in altına kadar gerilemiştir.

Şirket'in bölge bazında yurt içi satış kırılımına bakıldığında ise en fazla payı, Şirket'in kurulu olduğu ve nüfus yoğunluğu açısından 2. sıradaki İç Anadolu Bölgesi almaktadır. 2018 yılında İç Anadolu Bölgesi'nin yurt içi satışlar içindeki payı %76,0 iken, Şirket'in yeni iç pazarlara girmesiyle birlikte, 30 Eylül 2021 itibariyle bu pay %70,5 seviyesine kadar gerilemiştir. 2021 yılı 9 aylık dönem itibariyle İç Anadolu Bölgesi'ni %11,3'lük pay ile Ege Bölgesi takip etmektedir. Marmara Bölgesi ise ilgili dönem itibariyle %10,7 pay ile söz konusu iki bölgeden sonra 3. sıradadır. Karadeniz Bölgesi yıllar itibariyle %3,5-%6,7 bandındaki payı ile 4. sıradadır.

İzahnamede incelenen finansal dönemler itibariyle toplam satış hacminin ürün bazında kırılımı aşağıda verilmiştir.

Net Satışlar (Birim)	Birim	30.09.2021	30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>Sandviç Panel Grubu Cephe Panelleri</b>						
EPS Dolgulu	m <sup>2</sup>	38.589,34	86.363,26	117.569,81	70.413,75	189.758,74
PIR Dolgulu	m <sup>2</sup>	295.184,04	175.454,37	234.216,09	147.840,75	157.466,67
PUR Dolgulu	m <sup>2</sup>	428.243,26	370.905,29	578.621,07	437.609,32	517.239,47
Taşyünü Dolgulu	m <sup>2</sup>	205.140,22	147.034,19	208.370,07	169.875,39	182.868,83
<b>Sandviç Panel Grubu Çatı Panelleri</b>						
EPS Dolgulu	m <sup>2</sup>	28.334,20	11.369,68	13.109,68	5.856,96	35.505,73
PIR Dolgulu	m <sup>2</sup>	411.491,58	366.887,61	562.844,79	302.547,29	220.192,48
PUR Dolgulu	m <sup>2</sup>	1.078.617,77	1.030.867,31	1.521.403,29	1.259.214,51	1.072.864,15
Taşyünü Dolgulu	m <sup>2</sup>	233.211,33	233.166,34	286.850,96	210.412,25	299.027,54
<b>Yalıtım Grubu</b>						
EPS Beyaz	adet	0	6.020,00	6.020,00	0	0
	m <sup>3</sup>	41.613,93	39.528,22	54.088,53	34.528,77	48.086,57
EPS Enjeksiyon	adet	241.052,00	165.276,00	202.221,00	164.111,00	232.197,00
	m <sup>2</sup>	13.911,75	14.183,50	21.349,00	37.957,30	20.627,50
	m <sup>3</sup>	22,274	524,993	540,533	138,138	45,381
EPS Karbonlu	m <sup>3</sup>	158.627,76	149.425,16	205.618,77	146.723,50	191.221,03
<b>Diğer Gelir ve Satışlar</b>						
Tamamlayıcı Ürünler (bağlantı aparatları, köşe panelleri vb.) ve Diğer Ürünler (vida, trapez vb.)	adet	131.165,00	139.053,90	221.467,90	122.638,00	122.319,00
	Kg	1.830.364,03	1.206.954,34	1.492.835,79	1.370.294,22	1.336.016,95
	mt	17.289,85	116.220,60	124.405,35	34.353,30	37.101,32
	m <sup>2</sup>	103.672,20	100.073,16	145.681,98	548.999,60	58.052,12
	m <sup>3</sup>	52,58	105,00	105,00	210,00	250,25
<b>Toplam</b>	adet	372.217,00	310.349,90	429.708,90	286.749,00	354.516,00

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

	m <sup>3</sup>	200.316,54	189.583,37	260.352,83	181.600,41	239.603,23
	m <sup>2</sup>	2.836.395,69	2.536.304,71	3.690.016,74	3.190.727,12	2.753.603,23
	Kg	1.830.364,03	1.206.954,34	1.492.835,79	1.370.294,22	1.336.016,95
	Mt	17.289,85	116.220,60	124.405,35	34.353,30	37.101,32

Panelsan, 2020 yılında toplamda 2.384.209 m<sup>2</sup> sandviç çatı paneli, 1.138.777 m<sup>2</sup> sandviç cephe paneli ve 260.248 m<sup>3</sup> EPS satışı yapmıştır. Satışların TL bazında kırılımına bakıldığında ise, en büyük payı %53,1 ile çatı paneli grubu ürünleri almaktadır. %27,7 pay ile cephe paneli grubu ürünleri satışı takip etmekte olup, EPS grubu satışları ise %14,3 seviyesindedir.

2021 yılı 9 aylık dönemde 1.751.655 m<sup>2</sup> sandviç çatı paneli, 967.157 m<sup>2</sup> sandviç cephe paneli ve 200.264 m<sup>3</sup> EPS satışı yapılmıştır. İlgili dönem itibariyle ise satışların TL bazında kırılımına bakıldığında çatı paneli grubu ürünlerinin toplam satıştaki payı %50,9, cephe paneli grubu satışlarının payı %30,2, EPS satışlarının payı ise %14,1 olarak gerçekleşmiştir.

2019 yılında 2018 yılına kıyasla Şirket'in 3 ana ürün kaleminde de (çatı sandviç panelleri, cephe sandviç panelleri ile yalıtım grubu EPS ürünleri) satış hacimleri düşüş göstermiş olup, satışlar da yıllık bazda %3,5 daralmıştır. Şirket'in 2020 yılında 2019 yılına kıyasla her ürün grubunun artan satış hacminin de katkısıyla satış hasılatı %44,9'luk artış göstermiştir. Bu artışın kırılımına bakıldığında m<sup>2</sup> bazında çatı grubunda %34,1, cephe grubunda ise %37,9 oranında büyüme gerçekleştirmiştir. Yalıtım ürünleri EPS grubu (EPS beyaz, EPS enjeksiyon, EPS karbonlu) ise m<sup>3</sup> bazında %43,5, adet bazında ise %26,9 büyüme göstermiştir.

2021 yılı 9 aylık dönemde yıllık bazda çatı panelleri ve cephe panelleri m<sup>2</sup> bazında sırasıyla %6,7 ve %24 büyüme göstermiştir. EPS grubu satış hacimleri ise adet bazında %40,7 büyüme sergilerken, m<sup>3</sup> bazında %5,7 oranında artmıştır. Hacimlerdeki artışın da katkısıyla ilgili dönemde satış hasılatı yıllık bazda %87,7 büyümüştür.

İzahnamede incelenen finansal dönemler itibariyle toplam satışların ürün bazında kırılımı aşağıda verilmiştir.

Net Satışlar (TL)	30.09.2021	Pay %	30.09.2020	Pay %	31.12.2020	Pay %	31.12.2019	Pay %	31.12.2018	Pay %
<b>Ürünler</b>										
<b>Sandviç Panel Grubu Cephe Panelleri</b>	<b>118.645.626</b>	<b>30,2</b>	<b>55.654.473</b>	<b>26,6</b>	<b>87.596.248</b>	<b>27,7</b>	<b>59.027.492</b>	<b>27,1</b>	<b>66.818.404</b>	<b>29,6</b>
EPS Dolgulu	3.134.841	0,8	4.432.494	2,1	6.382.430	2,0	3.546.106	1,6	8.687.054	3,8
PIR Dolgulu	43.116.350	11,0	13.819.442	6,6	22.829.829	7,2	13.924.159	6,4	13.072.896	5,8
PUR Dolgulu	42.383.482	10,8	23.114.888	11,0	37.429.497	11,8	24.950.903	11,4	30.748.838	13,6
Tasyimî Dolgulu	30.010.953	7,6	14.287.649	6,8	20.954.492	6,6	16.606.324	7,6	14.309.616	6,3
<b>Sandviç Panel Grubu Çatı Panelleri</b>	<b>200.162.616</b>	<b>50,9</b>	<b>109.724.419</b>	<b>52,4</b>	<b>167.917.712</b>	<b>53,1</b>	<b>118.196.662</b>	<b>54,2</b>	<b>109.696.414</b>	<b>48,5</b>
EPS Dolgulu	2.560.622	0,7	760.016	0,4	875.465	0,3	414.183	0,2	2.143.316	0,9
PIR Dolgulu	59.610.881	15,2	28.865.657	13,8	46.560.098	14,7	25.379.867	11,6	20.835.431	9,2
PUR Dolgulu	105.346.014	26,8	59.665.980	28,5	93.514.155	29,6	72.364.450	33,2	58.370.469	25,8
Tasyimî Dolgulu	32.645.099	8,3	20.432.767	9,8	26.967.994	8,5	20.038.162	9,2	28.347.198	12,5
<b>Yalıtım Grubu</b>	<b>55.573.129</b>	<b>14,1</b>	<b>31.724.445</b>	<b>15,1</b>	<b>45.150.432</b>	<b>14,3</b>	<b>31.301.186</b>	<b>14,3</b>	<b>39.276.421</b>	<b>17,4</b>
EPS Beyaz	9.872.066	2,5	5.541.649	2,6	7.595.663	2,4	4.710.107	2,2	6.221.472	2,8
EPS Enjeksiyon	3.351.926	0,9	2.026.539	1,0	2.714.599	0,9	2.244.479	1,0	2.262.820	1,0
EPS Karbonlu	42.349.137	10,8	24.156.257	11,5	34.840.170	11,0	24.346.599	11,2	30.792.130	13,6

28 Ocak 2021

*[Handwritten signatures and marks]*



Diğer Satış Ve Gelirler	18.836.048	4,8	12.376.855	5,9	15.377.764	4,9	9.650.621	4,4	10.209.292	4,5
<b>Toplam</b>	<b>393.217.419</b>	<b>100,0</b>	<b>209.430.192</b>	<b>100,0</b>	<b>316.042.155</b>	<b>100,0</b>	<b>218.175.961</b>	<b>100,0</b>	<b>226.000.531</b>	<b>100,0</b>

Yıllar itibariyle bakıldığında %48,5-%54,2 bandındaki payı ile çatı panelleri grubu satışları toplam satışlar içindeki en büyük paya sahiptir. 2019-2020 yılları %53'ün üzerinde pay alırken, cephe grubundaki ürünlerin önem kazanmasıyla, çatı grubunun toplam satışlardaki payı 2021 yılı 9 ay itibariyle %50,9'a gerilemiştir.

Çatı grubu kırılımına bakıldığında yıllar itibariyle en büyük payı PUR dolgulu paneller almıştır. 2021 yılı 9 aylık dönem itibariyle PUR dolgulu paneller yıllık bazda %76,6 büyüme göstererek toplam satışlar içinde %26,8'lik pay alırken, PIR dolgulu paneller ilgili dönemde %106,5 artarak toplam satışlar içinde %15,2 pay almıştır.

Toplam satışlardan yıllar itibariyle %27-%29 bandında pay alan cephe grubu, 2021 yılı 9 aylık dönemde yıllık bazda %113,2 büyüme göstererek toplam satışlardaki payını %30,2 seviyesine kadar yükselmiştir. Cephe grubunda yıllar itibariyle en büyük payı PUR dolgulu paneller almıştır. 2021 yılı 9 aylık dönem itibariyle PUR dolgulu paneller yıllık bazda %83,4 büyüme göstererek toplam satışlar içinde %10,8'lik pay alırken, PIR dolgulu paneller ilgili dönemde %212,0 artarak toplam satışlar içinde %11,0 pay alarak birinci sıraya yükselmiştir.

Yalıtım grubu ise 2019-2020 yıllarında stabil olarak toplam satışlardan %14,3 pay alırken, 2021 yılı 9 aylık dönem itibariyle yıllık bazda %75,2 büyüme göstererek toplam satışlardaki payını %14,1 seviyesinde tutmuştur. Yalıtım EPS grubunda yıllar itibariyle en büyük payı EPS karbonlu ürünler almıştır. 2021 yılı 9 aylık dönem itibariyle EPS karbonlu ürünler yıllık bazda %75,3 büyüme göstererek toplam satışlar içinde %10,8'lik pay alırken, söz konusu dönemde EPS beyaz ürünler %78,1, EPS enjeksiyon ürünler %65,4 büyüyerek, toplam satışlarda sırasıyla %2,5 ve %0,9 pay almıştır.

Diğer satışlar kalemi ise bağlantı aparatları, köşe panelleri vb tamamlayıcı ürün satışları ve vida, trapez vb diğer ürün satışları ile nakliye gelirleri, fiyat farkları ve vade farklarından oluşmaktadır. Söz konusu kalem İzhamede incelenen finansal dönemler itibariyle toplam satışlardan %4,4-%5,9 bandında pay almıştır.

#### **Maliyetler ve maliyetlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

Şirket'in satışların maliyeti hesabı 2018-2019-2020 yılsonu ile 30 Eylül 2020 ve 30 Eylül 2021 itibariyle sırasıyla 199.715.383, 193.006.533, 276.396.832 ile 185.718.695 ve 326.993.410 TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki maliyet kalemleri satışlar içindeki payı da gösterilmek suretiyle karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Satışların Maliyeti (TL)	30.09.2021	Pay %	30.09.2020	Pay %	31.12.2020	Pay %	31.12.2019	Pay %	31.12.2018	Pay %
Satılan mamul maliyeti (-)	320.361.570	81,5	178.536.744	85,2	268.005.649	84,8	184.766.234	84,7	195.452.684	86,5
Satılan ticari mal maliyeti (-)	6.167.953	1,6	4.853.842	2,3	5.408.193	1,7	875.244	0,4	1.079.690	0,5
Satılan hizmet maliyeti (-)	114.319	0,0	1.774.152	0,8	2.028.471	0,6	6.366.211	2,9	3.183.009	1,4
Diğer satışların maliyeti (-)	349.568	0,1	553.957	0,3	954.519	0,3	998.844	0,5	0	0,0
<b>Toplam</b>	<b>326.993.410</b>	<b>83,2</b>	<b>185.718.695</b>	<b>88,7</b>	<b>276.396.832</b>	<b>87,5</b>	<b>193.006.533</b>	<b>86,5</b>	<b>199.715.383</b>	<b>88,4</b>

Satışların maliyeti esas olarak satılan mamul maliyeti kaleminden (30.09.2021: %81,5, 30.09.2020: %85,2, 31.12.2020: %84,8, 31.12.2019: %84,7, 31.12.2018: %86,5) oluşmakta olup, satılan ticari mal maliyeti, satılan hizmet maliyeti ve diğer satışların maliyeti yıllar içinde toplam satışların maliyeti içinde toplamda %1,7-%3,8 bandında değişen paylar almıştır.

Öte yandan, toplam maliyetlerin satışlara oranı 2018 ve 2019 yıllarında sırasıyla %88,4 ve %88,5 olarak gerçekleşmiş olup, Şirket'in 2020 yılında stok tutma stratejisini değiştirmesiyle yüksek montanlı hammadde alımlarında indirimlerden faydalanılmasıyla toplam maliyetin satışlara oranını ise 2020 yılında %87,5, 2021 yılı dokuz aylık dönemde ise %83,2 seviyesine kadar gerilemiştir.

Satılan mamul maliyeti, ağırlıklı olarak satılmaya hazır hale getirilen mamul ürünlerin (cephe ve çatı panelleri ve EPS levhalar ile diğer tamamlayıcı ürünler) ilk madde ve malzeme giderlerinden oluşmaktadır. Söz konusu gider kalemi izahnamede incelenen dönemler itibarıyla toplam satılan mamul maliyeti içinde %91,6-%97,7 paya sahiptir. Diğer maliyet kalemleri ise doğrudan işçilik (%1,9-%2,5), diğer üretim giderleri (%1,8-%3,4), amortisman ve itfa payı giderleri (%0,6-%1,1) ile mamul ve yarı mamullerdeki değişim ve stoklar değer düşüklüğü karşılık giderleri olarak öne çıkmaktadır.

Satılan Mamul Maliyeti (TL)	30.09.2021	Pay %	30.09.2020	Pay %	31.12.2020	Pay %	31.12.2019	Pay %	31.12.2018	Pay %
İlk madde malzeme giderleri (-)	312.830.768	79,6	170.795.966	81,5	254.807.225	80,6	169.326.214	77,6	183.158.246	81,0
Doğrudan işçilik giderleri (-)	5.971.278	1,5	4.065.234	1,9	5.899.049	1,9	4.307.387	2,0	4.957.748	2,2
Diğer üretim giderleri (-)	6.317.126	1,6	4.123.778	2,0	4.865.720	1,5	6.310.091	2,9	5.516.216	2,4
Amortisman ve itfa giderleri (-)	1.997.691	0,5	1.543.537	0,7	2.241.087	0,7	1.994.107	0,9	1.832.422	0,8
Yarı mamul stoklarındaki değişim	-853.441	-0,2	204.460	0,1	358.717	0,1	489.365	0,2	-1.152.981	-0,5
Mamul stoklarındaki değişim	-5.909.514	-1,5	-1.859.794	-0,9	-1.372.298	-0,4	3.761.874	1,7	1.227.069	0,5
Stok değer düşüklüğü karşılık gideri	9.230	0,0	-326.070	-0,2	1.219.618	0,4	-1.342.673	-0,6	0	0,0
<b>Toplam</b>	<b>320.361.158</b>	<b>81,5</b>	<b>178.547.111</b>	<b>86,2</b>	<b>268.019.118</b>	<b>84,0</b>	<b>184.846.365</b>	<b>82,5</b>	<b>195.538.720</b>	<b>86,5</b>

Şirket'in ilgili dönemlerdeki satılan mal maliyetlerinde meydana gelen farklar aşağıdaki tabloda yüzde olarak belirterek gösterilmiştir.

Satışların Maliyeti (TL)	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021 / 30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019	2020 / 2019	31.12.2018	2019 / 2018
Satılan mamuller maliyeti (-)	320.361.570	178.536.744	79,4	268.005.649	184.766.234	45,1	195.452.684	-5,5
Satılan ticari mallar maliyeti (-)	6.167.953	4.853.842	27,1	5.408.193	875.244	517,9	1.079.690	-18,9
Satılan hizmet maliyeti (-)	114.319	1.774.152	-93,6	2.028.471	6.366.211	-68,1	3.183.009	100,0
Diğer satışların maliyeti (-)	349.568	553.957	0,0	954.519	998.844	-4,4	0	0,0
<b>Toplam</b>	<b>326.993.410</b>	<b>185.718.695</b>	<b>76,1</b>	<b>276.396.832</b>	<b>193.006.533</b>	<b>43,2</b>	<b>199.715.383</b>	<b>-3,4</b>

Genel olarak bakıldığında, ciro değişimi ile doğru orantılı olarak satışların maliyetlerinde de değişim meydana gelmektedir. 2019 yılında inşaat ve sanayi sektörlerindeki durağanlaşan faaliyetlerden kaynaklı olarak önceki yıla göre cirodaki düşüş ile orantılı olarak toplam maliyetlerde %3,4 azalış göstermiştir. 2020 yılında hacim artışının yanı sıra kur ve arz-talep dengesinin bozulmasının etkisiyle birim fiyatların da yükselmiş olması sonucunda satılan ticari mallar maliyeti ile satılan mamuller maliyeti yıllık bazda sırasıyla %517,9 ve %45,1 artış göstermiştir. 2021 yılı dokuz aylık dönemde ise önceki yılın aynı dönemine göre satışların maliyetindeki %76,1'lik büyüme, ilgili dönemdeki %87,7'lik ciro artışına paraleldir.

28 Ocak 2022



**Brüt karda meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

Şirket'in brüt karı 2018-2019-2020 yılsonu ile 30 Eylül 2020 ve 30 Eylül 2021 itibariyle sırasıyla 26.285.148, 25.169.428, 39.645.323 ile 23.761.497 ve 66.224.009 TL olarak gerçekleşmiştir.

Brüt Kar (TL)	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021 30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019	2020/ 20219	31.12.2018	2019/ 2018
Net satışlar	393.217.419	209.480.192	87,7	316.042.155	218.175.961	44,9	226.000.531	-3,5
Satışların maliyeti (-)	326.993.410	185.718.695	76,1	276.396.832	193.006.533	43,2	199.715.383	-3,4
Brüt kar	66.224.009	23.761.497	178,7	39.645.323	25.169.428	57,5	26.285.148	62
Brüt kar marjı (%)	%16,8	%11,3		%12,5	%11,5		%11,6	

Brüt kar, 2019 yılında 2018 yılına kıyasla satışlardaki daralmaya paralel olarak %4,2 oranında azalmıştır. 2020 yılında 39.645.323 TL olarak gerçekleşen brüt kar, önceki yıla göre satışlardaki artışlar sayesinde %57,5 oranında artmıştır. Benzer şekilde 2021 yılı 9 aylık dönemde önceki yılın aynı dönemine göre %178,7 artmıştır. Bu artış temel olarak hem pazarda artan talep doğrultusunda hem de kurlardan dolayı değişen fiyatlar karşısında Şirket'in satışlarını artırmasından kaynaklanmaktadır.

2018-2019 yıllarında %11,5-%11,6 seviyesinde seyreden brüt kar marjı, Şirket'in 2020 yılında kur hareketleri ve Covid-19 pandemisi nedeniyle yavaşlayan tedarik sürecini bertaraf etmek için stok tutma stratejisini değiştirerek yüksek montanlı alımlar yaparak indirimlerden faydalanmasından kaynaklı olarak 2020 yılında ve 2021 yılı dokuz aylık dönemde artmış olup sırasıyla %12,5 ve %16,8 olarak gerçekleşmiştir.

**Pazarlama giderleri kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

Şirket'in pazarlama giderleri 2018-2019-2020 yılsonu ile 30 Eylül 2020 ve 30 Eylül 2021 itibariyle sırasıyla 4.500.328, 7.069.067, 6.253.266 ile 4.545.065 ve 6.238.345 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansal tablo dönemleri itibariyle bakıldığında pazarlama, satış ve dağıtım giderleri cironun %1,6-%3,2 bandında gerçekleşmiştir. Pazarlama giderleri içindeki en büyük kalem ortalama %0,5-1'lik ciro pay ile ulaşım ve nakliye giderleri olmuştur.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (TL)	30.09.2021	Pay %	30.09.2020	Pay %	31.12.2020	Pay %	31.12.2019	Pay %	31.12.2018	Pay %
Ulaşım ve nakliye giderleri (-)	1.951.975	0,5	1.995.050	1,0	2.490.005	0,8	1.412.292	0,6	1.559.510	0,7
Gümrük giderleri (-)	1.568.778	0,4	167.928	0,1	625.619	0,2	1.993.542	0,9	194.466	0,1
Personel giderleri (-)	1.329.750	0,3	735.308	0,4	1.018.312	0,3	947.074	0,4	1.015.234	0,4
İlan, reklam ve fuar giderleri (-)	666.920	0,2	830.574	0,4	993.174	0,3	1.183.981	0,5	932.328	0,4
Amortisman ve itfa payı giderleri (-)	204.829	0,1	93.434	0,0	130.601	0,0	143.403	0,1	41.659	0,0
Ofis giderleri (-)	92.283	0,0	68.724	0,0	89.836	0,0	90.314	0,0	52.280	0,0
Akaryakıt giderleri (-)	63.486	0,0	33.326	0,0	45.511	0,0	67.722	0,0	52.970	0,0
Üyelik, aidat giderleri (-)	63.229	0,0	41.916	0,0	42.961	0,0	44.554	0,0	925	0,0
Numune ve belgelendirme giderleri (-)	45.732	0,0	38.227	0,0	37.971	0,0	596.943	0,3	339.849	0,2
Danışmanlık giderleri (-)	45.244	0,0	45.303	0,0	45.000	0,0	24.646	0,0	23.384	0,0
Seyahat giderleri (-)	43.052	0,0	12.322	0,0	27.075	0,0	171.806	0,1	45.018	0,0

Kira gideri (-)	35.567	0,0	28.636	0,0	39.526	0,0	39.407	0,0	123.125	0,1
Sigorta giderleri (-)	27.654	0,0	62.537	0,0	75.271	0,0	53.432	0,0	40.525	0,0
Bakım onarım giderleri (-)	20.027	0,0	8.736	0,0	20.734	0,0	11.658	0,0	10.807	0,0
Vergi, resim ve harç giderleri (-)	14.793	0,0	90.419	0,0	90.834	0,0	20.478	0,0	24.473	0,0
Temsil ve ağırlama giderleri (-)	13.960	0,0	11.234	0,0	30.249	0,0	31.849	0,0	16.274	0,0
Diğer (-)	51.066	0,0	281.391	0,1	450.587	0,1	235.966	0,1	27.501	0,0
<b>Toplam</b>	<b>6.238.345</b>	<b>1,6</b>	<b>4.545.065</b>	<b>2,2</b>	<b>6.253.266</b>	<b>2,0</b>	<b>7.069.067</b>	<b>3,2</b>	<b>4.500.328</b>	<b>2,0</b>

Şirket'in izahnamede incelenen finansal dönemler itibariyle pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinde meydana gelen farklar aşağıdaki tabloda yüzde olarak gösterilmiştir.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (TL)	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021 / 30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019	2020 / 2019	31.12.2018	2019 / 2018
Ulaşım ve nakliye giderleri (-)	1.951.975	1.995.050	-2,2	2.490.005	1.412.292	76,3	1.559.510	-9,4
Gümrük giderleri (-)	1.568.778	167.928	834,2	625.619	1.993.542	-68,6	194.466	925,1
Personel giderleri (-)	1.329.750	735.308	80,8	1.018.312	947.074	7,5	1.015.234	-6,7
İlan, reklam ve fuar giderleri (-)	666.920	830.574	-19,7	993.174	1.183.981	-16,1	932.328	27,0
Amortisman ve itfa payı giderleri (-)	204.829	93.434	119,2	130.601	143.403	-8,9	41.659	244,2
Ofis giderleri (-)	92.283	68.724	34,3	89.836	90.314	-0,5	52.280	72,8
Akaryakıt giderleri (-)	63.486	33.326	90,5	45.511	67.722	-32,8	52.970	27,8
Üyelik, aidat giderleri (-)	63.229	41.916	50,8	42.961	44.554	-3,6	925	4716,6
Numune ve belgelendirme giderleri (-)	45.732	38.227	19,6	37.971	596.943	-93,6	339.849	75,6
Danışmanlık giderleri (-)	45.244	45.303	-0,1	45.000	24.646	82,6	23.384	5,4
Seyahat giderleri (-)	43.052	12.322	249,4	27.075	171.806	-84,2	45.018	281,6
Kira gideri (-)	35.567	28.636	24,2	39.526	39.407	0,3	123.125	-68,0
Sigorta giderleri (-)	27.654	62.537	-55,8	75.271	53.432	40,9	40.525	31,8
Bakım onarım giderleri (-)	20.027	8.736	129,2	20.734	11.658	77,9	10.807	7,9
Vergi, resim ve harç giderleri (-)	14.793	90.419	-83,6	90.834	20.478	343,6	24.473	-16,3
Temsil ve ağırlama giderleri (-)	13.960	11.234	24,3	30.249	31.849	-5,0	16.274	95,7
Diğer (-)	51.066	281.391	-81,9	450.587	235.966	91,0	27.501	758,0
<b>Toplam</b>	<b>6.238.345</b>	<b>4.545.065</b>	<b>37,3</b>	<b>6.253.266</b>	<b>7.069.067</b>	<b>11,5</b>	<b>4.500.328</b>	<b>57,1</b>

Toplam satışlardaki daralmaya rağmen yurt dışı satışların büyümesi nedeniyle pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, 2019 yılında önceki yıla göre %57,1 artmıştır. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri içerisinde yurt dışı satışlardaki büyümeye bağlı olarak gümrük giderleri %925,1 ve numune ve belgelendirme giderleri %75,6 oranında artmıştır. 2020 yılında ise önceki yıla göre satışların artmasıyla beraber %76,3 oranında artan ulaşım ve nakliye giderlerine rağmen, toplam pazarlama, satış ve dağıtım giderleri %11,5 oranında düşmüştür. İlgili dönemde düşüşün temel nedeni toplam satışlarda yurt dışı satışların payının azalmasıyla düşen gümrük giderleri ile numune ve belgelendirme giderleridir. Toplam pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 30 Eylül 2021 itibariyle önceki yılın aynı dönemine kıyasla %37,3 oranında artmıştır. Bu artış ağırlıklı olarak, Şirket'in ivmeli artan yurt dışı satışlarından kaynaklı %834,2 oranında artış gösteren gümrük giderleri ile büyüme stratejisi doğrultusunda artan personel sayısı nedeniyle %80,8 oranında yükselen personel giderlerinden kaynaklanmaktadır.

**Genel yönetim giderleri kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

Şirket'in genel yönetim giderleri 2018-2019-2020 yılsonu ile 30 Eylül 2020 ve 30 Eylül 2021 itibariyle sırasıyla 2.909.571, 3.095.439, 4.586.869 ile 3.242.344 ve 4.120.421 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede incelenen ilgili finansal dönemler itibariyle bakıldığında genel yönetim giderleri cironun %1,0-1,3'ü olarak gerçekleşmiştir.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	30.09.2021	Pay %	30.09.2020	Pay %	31.12.2020	Pay %	31.12.2019	Pay %	31.12.2018	Pay %
Personel giderleri (-)	1.513.523	0,4	1.086.841	0,5	1.685.080	0,5	1.178.730	0,5	1.131.169	0,5
Amortisman ve itfa payı giderleri (-)	675.871	0,2	477.791	0,2	689.675	0,2	336.048	0,2	362.621	0,2
Danışmanlık, müşavirlik giderleri (-)	370.190	0,1	247.376	0,1	359.586	0,1	268.864	0,1	274.019	0,1
Kıdem tazminatı gideri (-)	296.145	0,1	189.962	0,1	294.236	0,1	226.967	0,1	178.141	0,1
Vergi, resim ve harç giderleri (-)	232.234	0,1	311.957	0,1	458.204	0,1	150.878	0,1	215.591	0,1
Temsil ve ağırlama giderleri (-)	225.103	0,1	77.290	0,0	88.081	0,0	131.668	0,1	38.293	0,0
Sigorta giderleri (-)	173.669	0,0	243.381	0,1	317.828	0,1	71.160	0,0	44.307	0,0
Ofis giderleri (-)	120.441	0,0	79.006	0,0	59.742	0,0	126.971	0,1	85.201	0,0
İzin karşılığı gideri (-)	82.610	0,0	60.570	0,0	78.766	0,0	99.184	0,0	0	0,0
Bakım onarım giderleri (-)	73.455	0,0	25.232	0,0	38.949	0,0	19.136	0,0	40.214	0,0
Üyelik, aidat giderleri (-)	72.348	0,0	61.535	0,0	84.099	0,0	88.160	0,0	58.401	0,0
Numune ve belgelendirme giderleri (-)	71.088	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Akaryakıt giderleri (-)	58.045	0,0	44.756	0,0	62.879	0,0	98.060	0,0	75.893	0,0
Seyahat gideri (-)	49.355	0,0	27.814	0,0	37.967	0,0	27.001	0,0	35.154	0,0
Haberleşme giderleri (-)	18.307	0,0	16.312	0,0	22.561	0,0	16.650	0,0	13.110	0,0
İlan, reklam giderleri (-)	16.000	0,0	180	0,0	179	0,0	13.382	0,0	133.164	0,1
Kira gideri (-)	2.000	0,0	3.250	0,0	3.228	0,0	13.139	0,0	54.822	0,0
Yardım ve bağış giderleri (-)	1.434	0,0	102.871	0,0	190.727	0,1	106.938	0,0	93.019	0,0
Diğer (-)	68.603	0,0	186.220	0,1	115.082	0,0	122.503	0,1	76.452	0,0
<b>Toplam</b>	<b>4.120.421</b>	<b>1,0</b>	<b>3.242.344</b>	<b>1,5</b>	<b>4.586.869</b>	<b>1,5</b>	<b>3.095.439</b>	<b>1,4</b>	<b>2.909.571</b>	<b>1,3</b>

Genel yönetim giderleri çok fazla küçük bakiyeli hesaptan oluşmakta olup, 30 Eylül 2021 itibariyle en büyük payları personel giderleri ile amortisman ve itfa payları almaktadır. İlgili finansal tablo dönemleri itibariyle personel giderleri cironun ortalama %0,5'i seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in izahnamede incelenen finansal dönemler itibariyle genel yönetim giderlerinde meydana gelen farklar aşağıdaki tabloda yüzde olarak gösterilmiştir.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021 / 30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019	2020 / 2019	31.12.2019	2019 / 2018
Personel giderleri (-)	1.513.523	1.086.841	39,3	1.685.080	1.178.730	43,0	1.131.169	4,2
Amortisman ve itfa payı giderleri (-)	675.871	477.791	41,5	689.675	336.048	105,2	362.621	-7,3
Danışmanlık, müşavirlik giderleri (-)	370.190	247.376	49,6	359.586	268.864	33,7	274.019	-1,9
Kıdem tazminatı gideri (-)	296.145	189.962	55,9	294.236	226.967	29,6	178.141	27,4
Vergi, resim ve harç giderleri (-)	232.234	311.957	-25,6	458.204	150.878	203,7	215.591	-30,0
Temsil ve ağırlama giderleri (-)	225.103	77.290	191,2	88.081	131.668	-33,1	38.293	243,8
Sigorta giderleri (-)	173.669	243.381	-28,6	317.828	71.160	346,6	44.307	60,6
Ofis giderleri (-)	120.441	79.006	52,4	59.742	126.971	-52,9	85.201	49,0
İzin karşılığı gideri (-)	82.610	60.570	36,4	78.766	99.184	-20,6	0	M.D.

Bakım onarım giderleri (-)	73.455	25.232	191,1	38.949	19.136	103,5	40.214	-52,4
Üyelik, aidat giderleri (-)	72.348	61.535	17,6	84.099	88.160	-4,6	58.401	51,0
Numune ve belgelendirme giderleri (-)	71.088	0	M.D.	0	0	M.D.	0	M.D.
Akaryakıt giderleri (-)	58.045	44.756	29,7	62.879	98.060	-35,9	75.893	29,2
Seyahat gideri (-)	49.355	27.814	77,4	37.967	27.001	40,6	35.154	-23,2
Haberleşme giderleri (-)	18.307	16.312	12,2	22.561	16.650	35,5	13.110	27,0
İlan, reklam giderleri (-)	16.000	180	8788,9	179	13.382	-98,7	133.164	-90,0
Kira gideri (-)	2.000	3.250	-38,5	3.228	13.139	-75,4	54.822	-76,0
Yardım ve bağış giderleri (-)	1.434	102.871	-98,6	190.727	106.938	78,4	93.019	15,0
Diğer (-)	68.603	186.220	-63,2	115.082	122.503	-6,1	76.452	60,2
<b>Toplam</b>	<b>4.170.421</b>	<b>3.242.334</b>	<b>27,1</b>	<b>4.586.869</b>	<b>3.095.439</b>	<b>48,2</b>	<b>2.909.571</b>	<b>6,4</b>

30 Eylül 2021 itibariyle önceki yılın aynı dönemine kıyasla, genel yönetim giderlerindeki %27,1'lik artışın temel nedenleri operasyonların büyümesinden dolayı %39,3 artan personel giderleri ile yoğun varlık yatırımlardan dolayı %41,5 artan amortisman ve itfa giderleri sayılabilir.

**Araştırma ve geliştirme giderleri kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

Şirket'in araştırma ve geliştirme giderleri 2018-2019-2020 yılsonu ile 30 Eylül 2020 ve 30 Eylül 2021 itibariyle sırasıyla 0, 0, 1.093.161 ile 837.775 ve 986.441 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede incelenen ilgili finansal dönemler itibariyle bakıldığında araştırma ve geliştirme giderleri cironun %0,0-0,4'ü olarak gerçekleşmiştir.

Araştırma ve Geliştirme Giderleri (TL)	30.09.2021	Pay %	30.09.2020	Pay %	31.12.2020	Pay %	31.12.2019	Pay %	31.12.2018	Pay %
Personel giderleri (-)	889.541	0,2	780.254	0,4	1.027.202	0,3	0	0,0	0	0,0
Ofis giderleri (-)	40.685	0,0	35.666	0,0	37.890	0,0	0	0,0	0	0,0
Amortisman ve itfa payı giderleri (-)	29.125	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Eğitim ve danışmanlık giderleri (-)	10.861	0,0	9.580	0,0	11.618	0,0	0	0,0	0	0,0
Akaryakıt giderleri (-)	8.532	0,0	7.780	0,0	9.878	0,0	0	0,0	0	0,0
Haberleşme giderleri (-)	2.464	0,0	2.345	0,0	3.235	0,0	0	0,0	0	0,0
Diğer (-)	5.233	0,0	2.150	0,0	3.338	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Toplam</b>	<b>986.441</b>	<b>0,3</b>	<b>837.775</b>	<b>0,4</b>	<b>1.093.161</b>	<b>0,3</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>

Araştırma ve geliştirme giderleri çok küçük bakiyeli hesaptan oluşmakta olup, 30 Eylül 2021 itibariyle en büyük payı personel giderleri almaktadır. İlgili finansal tablo dönemleri itibariyle personel giderleri cironun ortalama %0,2-%0,4'ü seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in izahnamede incelenen finansal dönemler itibariyle araştırma ve geliştirme giderlerinde meydana gelen farklar aşağıdaki tabloda yüzde olarak gösterilmiştir.

Araştırma ve Geliştirme Giderleri (TL)	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021 / 30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019	2020 / 2019	31.12.2018	2019 / 2018
Personel giderleri (-)	889.541	780.254	14,0	1.027.202	0	M.D.	0	M.D.
Ofis giderleri (-)	40.685	35.666	14,1	37.890	0	M.D.	0	M.D.
Amortisman ve itfa payı giderleri (-)	29.125	0	M.D.	0	0	M.D.	0	M.D.
Eğitim ve danışmanlık giderleri (-)	10.861	9.580	13,4	11.618	0	M.D.	0	M.D.
Akaryakıt giderleri (-)	8.532	7.780	9,7	9.878	0	M.D.	0	M.D.

28 Ocak



Haberleşme giderleri (-)	2.464	2.345	5,1	3.235	0	M.D.	0	M.D.
Diğer (-)	5.233	2.150	143,4	3.338	0	M.D.	0	M.D.
<b>Toplam</b>	<b>986.441</b>	<b>837.775</b>	<b>17,7</b>	<b>1.093.161</b>	<b>0</b>	<b>M.D.</b>	<b>0</b>	<b>M.D.</b>

30 Eylül 2021 itibariyle önceki yılın aynı dönemine kıyasla, araştırma ve geliştirme giderlerindeki %17,7'lik artışın temel nedeni ARGE faaliyetlerinin hızlanmasından dolayı çalışan sayısındaki yükselişe bağlı olarak personel giderlerindeki %14,0'lük artıştır.

**Esas faaliyetlerden diğer gelirler kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2018-2019-2020 yılsonu ile 30 Eylül 2020 ve 30 Eylül 2021 itibariyle sırasıyla 50.647.562, 21.591.674, 44.509.011 ile 21.261.362 ve 43.226.156 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili finansal tablo dönemleri itibariyle bakıldığında esas faaliyetlerden diğer gelirler kalemi cironun %9,9-22,4'u bandında gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler hesabı ağırlıklı olarak kur farkı gelirleri kaleminden oluşmaktadır. Söz konusu kalem Şirket'in ticari alacakları ve stokları üzerindeki kur farkı gelirinden meydana gelmekte olup, kurdaki hızlı değişimlerden kaynaklı olarak yıllar içinde önemli dalgalanmalar göstermiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	30.09.2021	Pay %	30.09.2020	Pay %	31.12.2020	Pay %	31.12.2019	Pay %	31.12.2018	Pay %
Kur farkı gelirleri	41.640.683	10,6	20.564.845	9,8	42.600.568	13,5	19.305.901	8,8	49.180.982	21,8
Prim gelirleri	795.451	0,2	244.656	0,1	383.538	0,1	194.346	0,1	0	0,0
Reeskont gelirleri	364.038	0,1	148.523	0,1	1.013.171	0,3	531.232	0,2	835.657	0,4
Dava karşılık gideri iptali	213.054	0,1	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Konusu kalmayan şüpheli alacak karşılığı	79.392	0,0	211.422	0,1	102.512	0,0	1.403.379	0,6	10.983	0,0
Sigorta tazminat gelirleri	78.043	0,0	0	0,0	188.769	0,1	0	0,0	80.807	0,0
Komisyon gelirleri	5.789	0,0	2.849	0,0	10.021	0,0	0	0,0	232.167	0,1
İptal edilen izin karşılığı	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	99.087	0,0
Teşvik gelirleri	0	0,0	1.301	0,0	22.302	0,0	0	0,0	147.115	0,1
Diğer	49.706	0,0	87.766	0,0	188.130	0,1	156.816	0,1	60.764	0,0
<b>Toplam</b>	<b>43.226.156</b>	<b>11,0</b>	<b>21.261.362</b>	<b>10,1</b>	<b>44.509.011</b>	<b>14,1</b>	<b>21.591.674</b>	<b>9,9</b>	<b>50.647.562</b>	<b>22,4</b>

Şirket'in İzahnamede incelenen finansal dönemler itibariyle esas faaliyetlerden diğer gelirler kaleminde meydana gelen farklar aşağıdaki tabloda yüzde olarak gösterilmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021 / 30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019	2020 / 2019	31.12.2018	2019/2018
Kur farkı gelirleri	41.640.683	20.564.845	102,5	42.600.568	19.305.901	120,7	49.180.982	-60,7
Prim gelirleri	795.451	244.656	225,1	383.538	194.346	97,3	0	M.D.
Reeskont gelirleri	364.038	148.523	145,1	1.013.171	531.232	90,7	835.657	-36,4
Dava karşılık gideri iptali	213.054	0	M.D.	0	0	M.D.	0	M.D.
Konusu kalmayan şüpheli alacak karşılığı	79.392	211.422	-62,4	102.512	1.403.379	-92,7	10.983	12.677,7
Sigorta tazminat gelirleri	78.043	0	M.D.	188.769	0	M.D.	80.807	-100,0
Komisyon gelirleri	5.789	2.849	103,2	10.021	0	M.D.	232.167	-100,0
İptal edilen izin karşılığı	0	0	M.D.	0	0	M.D.	99.087	-100,0
Teşvik gelirleri	0	1.301	-100,0	22.302	0	M.D.	147.115	-100,0
Diğer	49.706	87.766	-43,4	188.130	156.816	20,0	60.764	158,1
<b>Toplam</b>	<b>43.226.156</b>	<b>21.261.362</b>	<b>103,3</b>	<b>44.509.011</b>	<b>21.591.674</b>	<b>106,1</b>	<b>50.647.562</b>	<b>-57,4</b>

Şirket'in yabancı para bazlı hammadde girdileri ile satışları nedeniyle finansal tabloları kur etkilerine açıktır. Bu kapsamda, TL'nin döviz karşısında değer kaybetmesinden kaynaklı olarak 30 Eylül 2021 itibariyle önceki yılın aynı dönemine göre kur farkı gelirlerindeki artış %102,5 olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında yıllık bazda kur hareketlerinden kaynaklı %120,7 artış olmuştur.

**Esas faaliyetlerden diğer giderler kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 2018-2019-2020 yılsonu ile 30 Eylül 2020 ve 30 Eylül 2021 itibariyle sırasıyla 62.106.870, 24.660.513, 44.802.175 ile 25.456.472 ve 50.627.867 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili finansal tablo dönemleri itibariyle bakıldığında esas faaliyetlerden diğer giderler kalemi cironun %11,3-27,5'i bandında gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	30.09.2021	Pay %	30.09.2020	Pay %	31.12.2020	Pay %	31.12.2019	Pay %	31.12.2018	Pay %
Kur farkı giderleri (-)	44.784.131	11,4	23.678.733	11,3	42.680.831	13,5	22.443.125	10,3	56.879.192	25,2
Komisyon giderleri (-)	2.881.793	0,7	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Prim giderleri (-)	828.171	0,2	168.592	0,1	322.562	0,1	214.100	0,1	0	0,0
Reeskont giderleri (-)	819.574	0,2	705.847	0,3	1.057.892	0,3	0	0,0	0	0,0
Beklenen kredi zarar karşılığı (-)	575.161	0,1	478.340	0,2	200.706	0,1	175.740	0,1	160.283	0,1
Karşılık giderleri (-)	241.083	0,1	275.447	0,1	282.083	0,1	631.880	0,3	3.748.528	1,7
Kıdem tazminatı yükümlülüğü faiz gideri (-)	105.565	0,0	76.020	0,0	114.760	0,0	135.147	0,1	91.791	0,0
Dava karşılık giderleri (-)	0	0,0	0	0,0	1.580	0,0	500.600	0,2	277.974	0,1
Hesap düzeltme giderleri (-)	0	0,0	11.241	0,0	30.652	0,0	48.732	0,0	583.805	0,3
Diğer (-)	392.389	0,1	62.256	0,0	111.109	0,0	511.189	0,2	365.297	0,2
<b>Toplam</b>	<b>50.627.867</b>	<b>12,9</b>	<b>25.456.476</b>	<b>12,2</b>	<b>44.802.175</b>	<b>14,2</b>	<b>24.660.513</b>	<b>11,3</b>	<b>62.106.870</b>	<b>27,5</b>

Esas faaliyetlerden diğer giderler hesabı ağırlıklı olarak kur farkı giderleri kaleminde oluşmaktadır. Söz konusu kalem Şirket'in ticari borçları ve diğer döviz bazlı yükümlülükleri üzerindeki kur farklı giderlerinden meydana gelmektedir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderlerinde yıllar içerisinde yaşanan bu değişimler, döviz kurlarında yaşanan hareketliliğin Şirket'in büyüme trendiyle birlikte döviz bazlı ticari borçlarından ve diğer ticari yükümlülüklerinden kaynaklanan kur farkı giderleriyle ilişkilidir.

Şirket'in izahnamede incelenen finansal dönemler itibariyle esas faaliyetlerden diğer giderler kaleminde meydana gelen farklar aşağıdaki tabloda yüzde olarak gösterilmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021 / 30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019	2020 / 2019	31.12.2018	2019 / 2018
Kur farkı giderleri (-)	44.784.131	23.678.733	89,1	42.680.831	22.443.125	90,2	56.879.192	-60,5
Komisyon giderleri (-)	2.881.793	0	M.D.	0	0	M.D.	0	M.D.
Prim giderleri (-)	828.171	168.592	391,2	322.562	214.100	50,7	0	M.D.
Reeskont giderleri (-)	819.574	705.847	16,1	1.057.892	0	M.D.	0	M.D.
Beklenen kredi zarar karşılığı (-)	575.161	478.340	20,2	200.706	175.740	14,2	160.283	9,6
Karşılık giderleri (-)	241.083	275.447	-12,5	282.083	631.880	-55,4	3.748.528	-83,1
Kıdem tazminatı yükümlülüğü faiz gideri (-)	105.565	76.020	38,9	114.760	135.147	-15,1	91.791	47,2

28 Ocak

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

Dava karşılık giderleri (-)	0	0	M.D.	1.580	500.600	-99,7	277.974	80,1
Hesap düzeltme giderleri (-)	0	11.241	-100,0	30.652	48.732	-37,1	583.805	-91,7
Diğer (-)	392.389	62.256	530,3	111.109	511.189	-78,3	365.297	39,9
<b>Toplam</b>	<b>50.627.867</b>	<b>25.456.476</b>	<b>98,9</b>	<b>44.802.175</b>	<b>24.660.513</b>	<b>81,7</b>	<b>62.106.870</b>	<b>-60,3</b>

Şirket'in yabancı para bazlı hammadde girdileri ile satışları nedeniyle finansal tabloları kur etkilerine açıktır. Bu kapsamda, 30 Eylül 2021 itibariyle önceki yılın aynı dönemine göre esas faaliyetlerden diğer giderler %98,9 artmıştır. Bu artışın temel nedeni söz konusu dönemde kur farkı giderlerindeki %89,1'lik artıştır.

**Yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirler 2018-2019-2020 yılsonu ile 30 Eylül 2020 ve 30 Eylül 2021 itibariyle sırasıyla 52.342, 405.543, 88.054 ile 129.302 ve 6.447.999 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili finansal tablo dönemleri itibariyle bakıldığında yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi cironun %0,1-1,6'sı bandında gerçekleşmiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (TL)	30.09.2021	Pay %	30.09.2020	Pay %	31.12.2020	Pay %	31.12.2019	Pay %	31.12.2018	Pay %
Sabit kıymet satış kârları	5.487.628	1,4	46.461	0,0	4.000	0,0	367.417	0,2	52.342	0,0
Menkul kıymet satış kârları	894.749	0,2	82.841	0,0	84.054	0,0	38.126	0,0	0	0,0
Hisse senedi temettü geliri	65.622	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Toplam</b>	<b>6.447.999</b>	<b>1,6</b>	<b>129.302</b>	<b>0,1</b>	<b>88.054</b>	<b>0,0</b>	<b>405.543</b>	<b>0,2</b>	<b>52.342</b>	<b>0,0</b>

Yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabı esas olarak sabit kıymet satış kârları (30.09.2021: %85,1, 30.09.2020: %35,9, 31.12.2020: %4,5, 31.12.2019: %90,6, 31.12.2018: %100) menkul kıymet satış kârları (30.09.2021: %13,9, 30.09.2020: %64,1, 31.12.2020: %95,5, 31.12.2019: %9,4, 31.12.2018: %0) ve hisse senedi temettü gelirleri (30.09.2021: %1,0, 30.09.2020: %0, 31.12.2020: %0, 31.12.2019: %0, 31.12.2018: %0) kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in ilgili finansal tablo dönemlerinde yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminde meydana gelen farklar aşağıdaki tabloda yüzde olarak gösterilmiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (TL)	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021 / 30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019	2020 / 2019	31.12.2018	2019 / 2018
Yatırım amaçlı gayrimenkuller kira geliri	9.319.901	9.183.130	1,5	11.794.363	7.436.397	58,6	5.206.820	42,1
Maddi duran varlık satış karı	1.919	0	M.D.	313.277	0	M.D.	0	M.D.
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı	505.032	0	M.D.	723.672	0	M.D.	0	M.D.
<b>Toplam</b>	<b>9.826.852</b>	<b>9.183.130</b>	<b>7</b>	<b>12.831.312</b>	<b>7.436.397</b>	<b>73</b>	<b>5.206.820</b>	<b>42</b>

**Finansal gelirler kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

Şirket'in finansal gelirleri 2018-2019-2020 yılsonu ile 30 Eylül 2020 ve 30 Eylül 2021 itibariyle sırasıyla 8.920.458, 5.417.892, 5.422.876 ile 3.102.789 ve 10.911.404 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili finansal tablo dönemleri itibariyle bakıldığında finansal gelirler kalemi cironun %1,5-3,9'u bandında gerçekleşmiştir.

Finansal Gelirler (TL)	30.09.2021	Pay %	30.09.2020	Pay %	31.12.2020	Pay %	31.12.2019	Pay %	31.12.2018	Pay %
Kur farkı gelirleri	10.626.290	2,7	2.838.875	1,4	4.977.737	1,6	4.901.993	2,2	8.464.474	3,7
Faiz gelirleri	285.114	0,1	263.914	0,1	445.139	0,1	515.899	0,2	455.984	0,2

28 Ocak 2022

Toplam	10.911.404	2,8	3.102.789	1,5	5.422.876	1,7	5.417.892	2,5	8.920.458	3,9
--------	------------	-----	-----------	-----	-----------	-----	-----------	-----	-----------	-----

Finansal gelirler hesabı esas olarak finansman faaliyetlerinden kur farkı gelirleri (30.09.2021: %97,4, 30.09.2020: %91,5, 31.12.2020: %91,8, 31.12.2019: %90,5, 31.12.2018: %94,9) ve faiz gelirleri (30.09.2021: %2,6, 30.09.2020: %8,5, 31.12.2020: %8,2, 31.12.2019: %9,5, 31.12.2018: %5,1) kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in ilgili finansal tablo dönemlerinde finansal gelirler kaleminde meydana gelen farklar aşağıdaki tabloda yüzde olarak gösterilmiştir.

Finansal Gelirler (TL)	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021 (30.09.2020)	31.12.2020	31.12.2019	2020/ 2019	31.12.2018	2019/ 2018
Finansman faaliyetlerinden kur farkı gelirleri	10.626.290	2.838.875	274,3	4.977.737	4.901.993	1,5	8.464.474	-42,1
Faiz gelirleri	285.114	263.914	8,0	445.139	515.899	-13,7	455.984	13,1
Toplam	10.911.404	3.102.789	251,7	5.422.876	5.417.892	0,1	8.920.458	-39,3

**Finansal giderler kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

Şirket'in finansal giderleri 2018-2019-2020 yılsonu ile 30 Eylül 2020 ve 30 Eylül 2021 itibariyle sırasıyla 16.184.177, 14.234.276, 14.900.979 ile 10.686.675 ve 22.994.788 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili finansal tablo dönemleri itibariyle bakıldığında finansal giderler kalemi cironun %4,7-7,2'si bandında gerçekleşmiştir.

Finansal Giderler (TL)	30.09.2021	Pay %	30.09.2020	Pay %	31.12.2020	Pay %	31.12.2019	Pay %	31.12.2018	Pay %
Kur farkı giderleri (-)	16.012.233	4,1	4.797.543	2,3	6.176.503	2,0	6.535.624	3,0	9.938.807	4,4
Faiz giderleri (-)	5.627.239	1,4	4.817.811	2,3	7.133.159	2,3	5.903.447	2,7	5.258.174	2,3
Banka komisyon giderleri (-)	811.211	0,2	520.767	0,2	1.190.005	0,4	1.225.231	0,6	558.266	0,2
Teminat mektubu giderleri (-)	544.105	0,1	302.168	0,1	401.312	0,1	569.974	0,3	405.550	0,2
Diğer (-)	0	0,0	248.386	0,1	0	0,0	0	0,0	23.380	0,0
Toplam	22.994.788	5,8	10.686.675	5,1	14.900.979	4,7	14.234.276	6,5	16.184.177	7,2

Finansal giderler hesabı finansman faaliyetlerinden kur farkı giderleri (30.09.2021: %69,6, 30.09.2020: %44,9, 31.12.2020: %41,5, 31.12.2019: %45,9, 31.12.2018: %61,4), faiz giderleri (30.09.2021: %24,5, 30.09.2020: %45,1, 31.12.2020: %47,9, 31.12.2019: %41,5, 31.12.2018: %32,5), banka komisyon giderleri (30.09.2021: %3,5, 30.09.2020: %4,9, 31.12.2020: %8,0, 31.12.2019: %8,6, 31.12.2018: %3,4) ve teminat mektubu giderleri (30.09.2021: %2,4, 30.09.2020: %2,8, 31.12.2020: %2,7, 31.12.2019: %4,0, 31.12.2018: %2,5) kalemlerinden oluşmaktadır. Finansman faaliyetlerinden kur farkı giderleri kalemi ise Şirket'in yabancı para borçlarının dönem sonlarında TL değerlendirme farklarından oluşmaktadır. Faiz giderleri kalemi, Şirket'in banka kredisi faiz ödemelerinden meydana gelmektedir.

2018 yılı itibariyle faiz giderlerinin ciroya oranı %2,3 seviyesinden 2021 9 aylık dönem itibariyle %1,4 seviyesine düşmüştür. Bu düşüşün temel nedeni ilgili dönemlerdeki satış büyümesinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in ilgili finansal tablo dönemlerinde finansal giderler kaleminde meydana gelen farklar aşağıdaki tabloda yüzde olarak gösterilmiştir.

Finansal Giderler (TL)	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021 (30.09.2020)	31.12.2020	31.12.2019	2020/ 2019	31.12.2018	2019/ 2018
Kur farkı giderleri (-)	16.012.233	4.797.543	233,8	6.176.503	6.535.624	-5,5	9.938.807	-34,2
Faiz giderleri (-)	5.627.239	4.817.811	16,8	7.133.159	5.903.447	20,8	5.258.174	12,3
Banka komisyon giderleri (-)	811.211	520.767	55,8	1.190.005	1.225.231	-2,9	558.266	119,5

*[Handwritten signatures and marks]*

28 Ocak 2021

Teminat mektubu giderleri (-)	544.105	302.168	80,1	401.312	569.974	-29,6	405.550	40,5
Diğer (-)	0	248.386	-100,0	0	0	M.D.	23.380	-100,0
<b>Toplam</b>	<b>22.994.788</b>	<b>10.686.675</b>	<b>115,2</b>	<b>14.900.979</b>	<b>14.234.276</b>	<b>4,7</b>	<b>16.154.177</b>	<b>-12,0</b>

**Net dönem karı kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

Şirket 2019 yılında 2.720.421 TL net dönem karı elde etmiştir. 2020 yılında %44,9'luk ciro büyümesi ve iyileşen operasyonel kar marjları doğrultusunda net dönem karı %422,9 artarak 14.900.979 TL'ye yükselmiştir. Şirket, 2021 yılı 9 aylık dönem itibariyle ise yıllık bazda %87,7 artan ciro ve %16,8 olarak gerçekleşen brüt kar marjı ile 22.994.788 TL net dönem karı elde etmiş olup net kar marjını %9,3 (30.09.2020: %1,5, 31.12.2020: % 4,5, 31.12.2019: % 1,3, 31.12.2018: % 0,17%) seviyesine yükseltmiştir.

**10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

Şirket'in izahnamede incelenen finansal dönemler itibariyle net satışların özeti aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Net Satışlar (TL)	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021 / 30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019	2020/2019	31.12.2018	2019/2018
Yurt içi Satışlar	358.704.830	197.810.317	81,3%	296.646.673	185.768.890	59,7%	208.536.177	-10,9%
Yurt dışı Satışlar	31.229.912	8.792.098	255,2%	14.239.929	28.292.259	-49,7%	12.605.038	124,5%
Diğer Satışlar	3.282.677	2.877.777	0,0%	5.155.553	4.114.812	25,3%	4.859.316	-15,3%
<b>Toplam</b>	<b>393.217.419</b>	<b>209.480.192</b>	<b>87,2%</b>	<b>316.042.155</b>	<b>218.175.961</b>	<b>44,9%</b>	<b>226.000.531</b>	<b>39,5%</b>

Şirket'in toplam net satışları 2018-2019-2020 yılsonu ile 30 Eylül 2020 ve 30 Eylül 2021 itibariyle sırasıyla 226.000.531, 218.175.961, 316.042.155 ile 209.480.192 ve 393.217.419 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yıllar itibariyle Şirket'in satışları önceki dönemlere göre karşılaştırıldığında artış eğiliminde olmakla beraber, 2019 yılında Katar projesinin pozitif etkisine rağmen iç talepteki önemli zayıflamadan kaynaklı olarak Şirket'in toplam satışları önceki yıla göre %3,5 daralmıştır. Öte yandan, 2020 yılında ağırlıklı olarak yurt içi satışların katkısı ile toplam satışlar %44,9 oranında artmıştır. Bu artışın temel nedenleri yılın ikinci yarısında sanayi yatırımlarının ivmelenmesi sonucu artan talep ve Covid-19 pandemisi sürecinde Şirket'in stok tutma stratejisini müşteri isteklerine ve taleplerine hızlı cevap verebilecek şekilde değiştirmesi olarak özetlenebilir. 2021 yılında kuvvetli iç talebin devam etmesi ile fiyatların artış göstermesi neticesinde toplam satışlar 2021 yılı 9 aylık dönemde yıllık bazda %87,7 büyüme kaydetmiştir.

Net Satışlar (TL)	30.09.2021	Pay %	30.09.2020	Pay %	31.12.2020	Pay %	31.12.2019	Pay %	31.12.2018	Pay %
Yurt içi Satışlar	358.704.830	91,2	197.810.317	94,4	296.646.673	93,9	185.768.890	85,1	208.536.177	92,3
Yurt dışı Satışlar	31.229.912	7,9	8.792.098	4,2	14.239.929	4,5	28.292.259	13,0	12.605.038	5,6
Diğer Satışlar	3.282.677	0,8	2.877.777	1,4	5.155.553	1,6	4.114.812	1,9	4.859.316	2,2
<b>Toplam</b>	<b>393.217.419</b>	<b>100,0</b>	<b>209.480.192</b>	<b>100,0</b>	<b>316.042.155</b>	<b>100,0</b>	<b>218.175.961</b>	<b>100,0</b>	<b>226.000.531</b>	<b>100,0</b>

2018 yılında, toplam satış içerisinde yurt içi satışların payı %92,3 iken, 2019 yılında düşen satış hacmi ile beraber yurt içi satışın payı da %85,1 seviyesine gerilemiştir. 2020 yılında Covid-19 pandemisine rağmen özellikle ikinci çeyrek itibariyle güçlü iç talep ve fiyat artışları doğrultusunda yurt içi satışların toplam satışlar içindeki payı %93,9'e yükselmiştir.

Finansal tablo dönemleri itibariyle bakıldığında yurt dışı satışlar %4,5 ile %13,0 bandında gerçekleşmiştir. 2018 yılında yurt dışı satışların ağırlığı %5,6 iken, 2019 yılında %13,0 seviyesine ulaşmasının ana nedeni, Şirket'in Katar'da aldığı yüksek montanlı projenin tamamlanması olmuştur. 2020 yılında ise yurt dışı satışlar %4,5 seviyesine gerilemiştir. Bu düşüşün temel sebebi özellikle 2020 yılı 2. çeyrekte yurt içi talebin yurt dışı talebe göre daha güçlü olması olarak gösterilebilir. 2021 yılı 9 aylık dönemde ise hem Covid-19 pandemisi etkilerinin hafiflemesi hem de Şirket'in yurt dışı pazarlarını genişletme stratejisi doğrultusunda yurt dışı satışlarının payı %7,9 seviyesine çıkmıştır.

Net Satışlar (TL)	30.09.2021	Pay %	30.09.2020	Pay %	31.12.2020	Pay %	31.12.2019	Pay %	31.12.2018	Pay %
<b>Grublar</b>										
<b>Sandviç Panel Grubu Cephe Panelleri</b>	<b>118.645.626</b>	<b>30,2</b>	<b>55.654.473</b>	<b>26,6</b>	<b>87.596.248</b>	<b>27,7</b>	<b>59.027.492</b>	<b>27,1</b>	<b>66.818.404</b>	<b>29,6</b>
EPS Dolgulu	3.134.841	0,8	4.432.494	2,1	6.382.430	2,0	3.546.106	1,6	8.687.054	3,8
PIR Dolgulu	43.116.350	11,0	13.819.442	6,6	22.829.829	7,2	13.924.159	6,4	13.072.896	5,8
PUR Dolgulu	42.383.482	10,8	23.114.888	11,0	37.429.497	11,8	24.950.903	11,4	30.748.838	13,6
Taşyünü Dolgulu	30.010.953	7,6	14.287.649	6,8	20.954.492	6,6	16.606.324	7,6	14.309.616	6,3
<b>Sandviç Panel Grubu Çatı Panelleri</b>	<b>200.162.616</b>	<b>50,9</b>	<b>109.724.419</b>	<b>52,4</b>	<b>167.917.712</b>	<b>53,1</b>	<b>118.196.662</b>	<b>54,2</b>	<b>109.696.414</b>	<b>48,5</b>
EPS Dolgulu	2.560.622	0,7	760.016	0,4	875.465	0,3	414.183	0,2	2.143.316	0,9
PIR Dolgulu	59.610.881	15,2	28.865.657	13,8	46.560.098	14,7	25.379.867	11,6	20.835.431	9,2
PUR Dolgulu	105.346.014	26,8	59.665.980	28,5	93.514.155	29,6	72.364.450	33,2	58.370.469	25,8
Taşyünü Dolgulu	32.645.099	8,3	20.432.767	9,8	26.967.994	8,5	20.038.162	9,2	28.347.198	12,5
<b>Yalıtım Grubu</b>	<b>55.573.129</b>	<b>14,1</b>	<b>31.724.445</b>	<b>15,1</b>	<b>45.150.432</b>	<b>14,3</b>	<b>31.301.186</b>	<b>14,3</b>	<b>39.276.421</b>	<b>17,4</b>
EPS Beyaz	9.872.066	2,5	5.541.649	2,6	7.595.663	2,4	4.710.107	2,2	6.221.472	2,8
EPS Enjeksiyon	3.351.926	0,9	2.026.539	1,0	2.714.599	0,9	2.244.479	1,0	2.262.820	1,0
EPS Karbonlu	42.349.137	10,8	24.156.257	11,5	34.840.170	11,0	24.346.599	11,2	30.792.130	13,6
<b>Diğer Satış Ve Gelirler</b>	<b>18.836.048</b>	<b>4,8</b>	<b>12.376.855</b>	<b>5,9</b>	<b>15.377.764</b>	<b>4,9</b>	<b>9.650.621</b>	<b>4,4</b>	<b>10.209.292</b>	<b>4,5</b>
<b>Toplam</b>	<b>393.217.412</b>	<b>100,0</b>	<b>209.480.492</b>	<b>100,0</b>	<b>316.042.155</b>	<b>100,0</b>	<b>218.175.961</b>	<b>100,0</b>	<b>276.000.531</b>	<b>100,0</b>

Yıllar itibariyle bakıldığında %48,5-%54,2 bandındaki payı ile çatı panelleri grubu satışları toplam satışlar içindeki en büyük payı almaktadır. 2019-2020 yılları %53'ün üzerinde pay alırken, cephe grubundaki ürünlerin önem kazanmasıyla, çatı grubunun toplam satışlardaki payı 2021 yılı 9 ay itibariyle %50,9'a gerilemiştir. Çatı grubunda yıllar itibariyle en büyük payı PUR dolgulu paneller almıştır. PUR dolgulu paneller 2021 yılı 9 aylık dönem itibariyle yıllık bazda %76,6 büyüme göstererek toplam satışlar içinde %26,8'lik pay alırken, PIR dolgulu paneller ilgili dönemde %106,5 artarak toplam satışlar içinde %15,2 pay almıştır.

Toplam satışlardan yıllar itibariyle %27-%29 bandında pay alan cephe grubu, 2021 yılı 9 aylık dönemde yıllık bazda %113,2 büyüme göstererek toplam satışlardaki payını %30,2 seviyesine kadar yükselmiştir. Cephe grubunda yıllar itibariyle en büyük payı PUR dolgulu paneller almıştır. PUR dolgulu paneller 2021 yılı 9 aylık dönem itibariyle yıllık bazda %83,4 büyüme göstererek toplam satışlar içinde %10,8'lik pay alırken, PIR dolgulu paneller ilgili dönemde %212,0 artarak toplam satışlar içinde %11,0 pay alarak birinci sıraya yükselmiştir.

Yalıtım grubu ise 2019-2020 yıllarında stabil olarak toplam satışlardan %14,3 pay alırken, 2021 yılı 9 aylık dönem itibariyle yıllık bazda %75,2 büyüme göstererek toplam satışlardaki payını %14,1 seviyesinde tutmuştur. Yalıtım EPS grubunda yıllar itibariyle en büyük payı EPS karbonlu ürünler almıştır. EPS karbonlu ürünler 2021 yılı 9 aylık dönem



İtibariyle yıllık bazda %75,3 büyüme göstererek toplam satışlar içinde %10,8'lik pay alırken, söz konusu dönemde EPS beyaz ürünler %78,1, EPS enjeksiyon ürünler %65,4 büyüyerek, toplam satışlarda sırasıyla %2,5 ve %0,9 pay almıştır.

Diğer satışlar kalemi ise bağlantı aparatları, köşe panelleri vb tamamlayıcı ürün satışları ve vida, trapez vb diğer ürün satışları ile nakliye gelirleri, fiyat farkları ve vade farklarından oluşmaktadır. Söz konusu kalem İzahnamede incelenen finansal dönemler itibariyle toplam satışlardan %4,4-%5,9 bandında pay almıştır.

### 10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

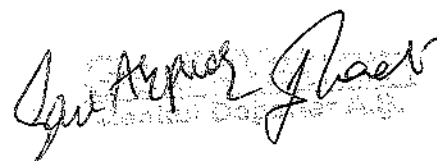

İlgili bölümlerde daha önce belirtildiği üzere Şirket'in faaliyet konusu olan yalıtımlı çatı ve cephe panelleri ile EPS levha üretimi Türkiye'de ekonomik anlamda önemli bir yere sahiptir. Özellikle 2020 yılında yaşanan Covid-19 pandemisinin yarattığı olumsuz koşullara rağmen inşaat malzemeleri sanayi üretimi son yılların en yüksek büyümesini gerçekleştirmiştir. Benzer şekilde ithal girdiye bağımlı sanayi sektörü de kur hareketlerine rağmen 2020 yılından beri büyüme göstermeye başlamıştır. 2020 yılının ikinci yarısından itibaren hızlanan inşaat ve sanayi sektörlerinin önümüzdeki dönemlerde GSYİH'dan daha büyük pay alması beklenmekte olup, bu da Şirket'in bulunduğu sektörlerin büyüyeceğinin bir göstergesi sayılabilir. Ayrıca ilgili sektörler sağlanacak her türlü teşvik sayesinde genel ekonomik durum ve politikalara da bağlı olarak Şirket'in faaliyetleri pozitif etkilenebilir.

Öte yandan, Şirket'in özellikli hammadde ve mamuller döviz cinsinden temin edilmektedir. Dolayısıyla 2018 yılından beri yaşanan döviz dalgalanmalarına karşı alınabilecek her türlü ekonomik tedbirler ve politikalar Şirket'in maliyetlerini azaltabilir veya arttırabilir ve faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilir.

Bunların dışında, gerek Türkiye'de, gerek Şirket'in ihracat yaptığı ülkelerdeki ihracat rejimlerinde sıkılaştırıcı politikaların belirlenerek uygulanması veya söz konusu ülkelerde yaşanabilecek olumsuz ekonomik ve politik nedenlerden kaynaklı olarak inşaat ve sanayi sektörlerinin daralması, Şirket'in son ara dönem finansal tablosu itibariyle %7,9'luk payı olan ihracat hacmini olumsuz yönde etkileyebilir ve tamamen durdurabilir.

### 10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu 30/09/2021	tutar (TL)
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>254.022.777</b>
Garantili	0
Teminatl	46.889.234
Garantisiz/Teminatsız	207.133.543
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli tasımları hariç)</b>	<b>21.618.706</b>
Garantili	0
Teminatl	16.534.783
Garantisiz/Teminatsız	5.083.923
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>275.641.483</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>122.422.427</b>
Çıkarılmış sermaye	57.500.000



Kar veya Zararda Yeniden Sınırlanılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	26.893.189
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.320.177
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	250.668
Net Dönem Karı / (Zararı)	36.458.393
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>398.063.910</b>
<b>Net Borçlülük Durumu</b>	<b>Tutar (TL)</b>
<b>30.09.2021</b>	
A. Nakit	45.700.121
B. Nakit Benzerleri	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	711.416
D. Likidite (A+B+C)	<b>46.411.537</b>
E. Kısa Vadeli Finansal Araçlar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	24.294.068
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	22.595.166
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	<b>46.889.234</b>
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçlülük (I-E-D)	<b>477.697</b>
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	16.534.783
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo tarihinden sonra borçlülük durumunda önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

Şirket'in temel likidite kaynağı sandviç panel ve EPS yalıtım malzemesi satışından ileri gelmektedir. Şirket esas olarak işletme sermayesi gereksinimlerini kısa süreli olarak finanse etmek, Şirket yönetimince belirlenen strateji ve iş planları doğrultusunda belirlenen büyüme ve yatırım harcamalarını finanse etmek için zaman zaman dış kaynak finansmanına ihtiyaç duyabilmektedir.

### 11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in temel likidite gereksinimleri stok alımları, satış ve pazarlama giderleri ile diğer faaliyet giderleri gibi operasyonel giderlerden kaynaklanmaktadır. Şirket'in nakit ihtiyacı sermaye yatırımlarına ek ağırlıklı olarak net işletme sermayesinin finanse edilmesine yöneliktir. İşbu izahnamede incelenen dönemler itibarıyla Şirket'in likidite gereksinimleri ağırlıklı olarak esas faaliyetlerden elde edilen nakit ile bankalardan sağlanan kısa ve uzun vadeli krediler ile karşılanmıştır.

Kaynaklar (TL)	30.09.2021	Pay %	31.12.2020	Pay %	31.12.2019	Pay %	31.12.2018	Pay %
Kısa Vadeli Yükümlülükler								
Kısa Vadeli Borçlanmalar	24.294.068	6,1	29.725.905	10,0	11.652.462	6,7	28.084.200	18,6
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	22.595.166	5,7	23.823.258	8,0	17.232.488	9,9	14.049.818	9,3
Ticari Borçlar	126.169.238	31,7	86.996.138	29,2	65.600.474	37,6	46.929.460	31,0
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	1.162.147	0,3	1.062.912	0,4	0	0,0	2.000	0,0
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	125.007.091	31,4	85.933.226	28,8	65.600.474	37,6	46.927.460	31,0

*Sarıyer*

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	963.457	0,2	887.871	0,3	565.482	0,3	454.102	0,3
<b>Diğer Borçlar</b>	<b>62.909</b>	<b>0,0</b>	<b>2.048.949</b>	<b>0,7</b>	<b>1.546.847</b>	<b>0,9</b>	<b>51.287</b>	<b>0,0</b>
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	0	0,0	1.984.660	0,7	1.492.690	0,9	0	0,0
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	62.909	0,0	64.289	0,0	54.157	0,0	51.287	0,0
<b>Ertelenmiş Gelirler</b>	<b>73.578.813</b>	<b>18,5</b>	<b>68.977.276</b>	<b>23,1</b>	<b>13.836.004</b>	<b>7,9</b>	<b>12.267.500</b>	<b>8,1</b>
<b>Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü</b>	<b>5.143.024</b>	<b>1,3</b>	<b>3.690.622</b>	<b>1,2</b>	<b>773.678</b>	<b>0,4</b>	<b>393.156</b>	<b>0,3</b>
Devam Eden Proje Sözleşmelerine İlişkin Yükümlülükler	0	0,0	0	0,0	54.812	0,0	0	0,0
<b>Kısa Vadeli Karşılıklar</b>	<b>979.998</b>	<b>0,2</b>	<b>1.110.442</b>	<b>0,4</b>	<b>1.030.096</b>	<b>0,6</b>	<b>430.312</b>	<b>0,3</b>
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin KV Karşılıklar	412.898	0,1	330.288	0,1	251.522	0,1	152.338	0,1
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	567.100	0,1	780.154	0,3	778.574	0,4	277.974	0,2
<b>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>236.104</b>	<b>0,1</b>	<b>2.870.597</b>	<b>1,0</b>	<b>1.311.062</b>	<b>0,8</b>	<b>1.147.805</b>	<b>0,8</b>
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>254.022.777</b>	<b>63,8</b>	<b>220.133.058</b>	<b>73,9</b>	<b>113.603.405</b>	<b>65,1</b>	<b>103.807.640</b>	<b>68,7</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>								
<b>Uzun Vadeli Borçlanmalar</b>	<b>16.534.783</b>	<b>4,2</b>	<b>18.388.651</b>	<b>6,2</b>	<b>22.287.380</b>	<b>12,8</b>	<b>12.434.462</b>	<b>8,2</b>
<b>Uzun Vadeli Karşılıklar</b>	<b>1.441.999</b>	<b>0,4</b>	<b>1.172.943</b>	<b>0,4</b>	<b>956.337</b>	<b>0,5</b>	<b>844.669</b>	<b>0,6</b>
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	1.441.999	0,4	1.172.943	0,4	956.337	0,5	844.669	0,6
<b>Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>72.181</b>	<b>0,0</b>
<b>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</b>	<b>3.641.924</b>	<b>0,9</b>	<b>554.611</b>	<b>0,2</b>	<b>301.468</b>	<b>0,2</b>	<b>159.742</b>	<b>0,1</b>
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>21.618.706</b>	<b>5,4</b>	<b>20.116.205</b>	<b>6,7</b>	<b>23.545.185</b>	<b>13,5</b>	<b>13.511.054</b>	<b>8,9</b>
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>122.422.427</b>	<b>30,8</b>	<b>57.808.419</b>	<b>19,4</b>	<b>57.364.415</b>	<b>31,7</b>	<b>33.890.947</b>	<b>22,4</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>398.063.910</b>	<b>100,0</b>	<b>298.055.682</b>	<b>100,0</b>	<b>174.513.005</b>	<b>100,0</b>	<b>151.209.641</b>	<b>100,0</b>

Şirket yönetimi, finansal tablo dönemleri itibariyle Şirket'in mevcut borç ve yükümlülüklerini vaktinde yerine getirebilmesi için gereken likiditeye ve kısa ve uzun vadeli finansman imkanlarına sahip olduğunu düşünmektedir. 30 Eylül 2021 itibariyle, Şirket'in toplam aktif büyüklüğü 398.063.910 TL'dir ve %78,8'ine denk gelen 313.581.615 TL'yi dönen varlıklar oluşturmaktadır. Ticari alacaklar ile nakit ve nakit benzerleri, dönen varlıklar içinde %67,4'lük pay ile toplamda 211.452.112 TL'dir. Öte yandan, Şirket'in dönen varlıkları içinde %26,9 paya sahip olan 84.377.762 TL tutarındaki stoklarının da kısa vadede nakde dönüştürülme kabiliyeti vardır. Bu varlık kalemlerine karşılık, Şirket'in aynı dönem itibariyle toplam kısa vadeli banka borçları (kısa vadeli ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları) 46.889.234 TL, uzun vadeli borçlanmaları ise 16.534.783 TL'dir.

Şirket'in büyüme planlarını gerçekleştirebilmesi, yatırım harcamalarını yapabilmesi ve bu yatırımlar sonucunda artan faaliyetlerden kaynaklı doğacak olan işletme sermayesi ihtiyacını karşılayabilmesi için nakde gereksinim duymaktadır. Şirket, söz konusu harcamalarının bir kısmını öz kaynakları ile finanse etmekte olup kalan kısımları ve nakit ihtiyacı için banka kredisi kullanmaktadır. Şirket, nakit ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla Türkiye'de kurulu çeşitli bankalarla genel şartları haiz çeşitli genel kredi sözleşmeleri akdetmiştir. Bu bankalarla akdedilen genel kredi sözleşmeleri tahtında Şirket'in kullanımına sunulan krediler Türk Lirası (faiz: %7,5 - %23,25), Avro (faiz: %1,56 - %4,00) ve Amerikan Doları (faiz: %2,52) cinsindedir.

30 Eylül 2021 itibariyle Şirket'in toplam kaynaklarının %63,8'i kısa vadeli yükümlülüklerden, %5,4'u uzun vadeli yükümlülüklerden ve %30,8'si ise özkaynaklardan oluşmaktadır.

Şirket'in izahname finansal dönemleri itibariyle finansal borçlarının dağılımı ve yüzdesel değişimleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Toplam Finansal Borçlar (TL)	30.09.2021	31.12.2020	30.09.2021 31.12.2020	31.12.2019	2020/20219	31.12.2018	2019/2018
<b>Kısa Vadeli</b>							
Kısa vadeli krediler	23.216.727	28.971.344	-19,9	11.061.832	161,9	27.623.183	-60,0
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri	22.595.166	23.823.258	-5,2	17.232.488	38,2	14.049.818	22,7
Faiz tahakkuku	342.044	397.744	-14,0	426.807	-6,8	461.017	-7,4
Kredi kartları borçları	735.297	356.817	106,1	163.823	117,8	0	M.D.
<b>Uzun Vadeli</b>							
Uzun vadeli krediler	16.534.783	18.388.651	-10,1	22.287.380	-17,5	12.434.462	79,2
<b>Toplam finansal borçlar</b>	<b>63.434.017</b>	<b>71.937.814</b>	<b>-11,8</b>	<b>54.172.330</b>	<b>40,6%</b>	<b>54.568.480</b>	<b>62%</b>

## 11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2018-2019-2020 yılları ile 30 Eylül 2020 ve 30 Eylül 2021 dönemleri itibariyle nakit akışını gösterilmektedir.

Nakit Akım Tablosu (TL)	Özet Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	30.09.2021	30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>A. Esas Faaliyetlerden Nakit Akışları</b>	<b>9.282.554</b>	<b>4.848.636</b>	<b>16.461.647</b>	<b>26.752.483</b>	<b>18.582.168</b>
Dönem kârı/zararı (+/-)	36.458.393	3.185.517	14.225.436	2.720.421	393.221
Dönem kârı/zararı mutabakatıyla ilgili düzeltmeler	5.682.308	8.597.411	9.988.570	9.585.728	10.424.053
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	-32.617.370	-6.706.608	-7.318.074	14.840.074	8.115.178
Ödenen kıdem tazminatları	-240.777	-227.684	-434.285	-393.740	-350.284
<b>B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>	<b>-9.455.163</b>	<b>18.726.955</b>	<b>20.146.005</b>	<b>-8.374.597</b>	<b>-346.969</b>
<b>C. Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>	<b>13.664.885</b>	<b>-18.593.438</b>	<b>-22.321.696</b>	<b>-10.589.860</b>	<b>-10.958.182</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/(Azalış) (A+B+C)</b>	<b>13.492.276</b>	<b>4.982.153</b>	<b>14.285.956</b>	<b>7.788.026</b>	<b>7.277.017</b>
<b>D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>32.207.845</b>	<b>17.921.889</b>	<b>17.921.889</b>	<b>10.133.863</b>	<b>2.856.846</b>
<b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)</b>	<b>45.700.121</b>	<b>22.904.042</b>	<b>32.207.845</b>	<b>17.921.889</b>	<b>10.133.863</b>

Şirket, 2018-2019-2020 yılları ile 30 Eylül 2020 ve 30 Eylül 2021 dönemlerine ilişkin finansal tablolarına göre sırasıyla 10.133.863 TL, 17.921.889 TL, 32.207.845 TL, 22.904.042 TL ve 45.700.121 TL nakit elde etmiştir.

### Esas faaliyetlerden nakit akışı

Şirket'in esas faaliyetlerinden sağlanan nakit akışları, satışlarından elde ettiği nakit girişlerinden ve ağırlıklı olarak stok kalemlerindeki değişimlere ve bu stokların alınmasından kaynaklı ticari borçlardaki değişimler ile satışlar sonrası ticari alacaklardaki değişimler neticesinde doğan nakit giriş ve çıkışlarından oluşmaktadır. Şirket'in 2020 yılında gerek Covid-19 pandemisi, gerekse kurlardaki dalgalanmalar sonucunda stok tutma stratejisini değiştirmesiyle 2021 yılı 9 aylık dönemde stok kalemindeki değişim tutarı 32,2 milyon TL olup nakit akışını negatif olarak etkilemiştir. Ancak bu stokların satışa dönmesi ve yüksek montanlı stok alımlarında indirimlerden faydalanılması sonucunda marjlardaki artış esas faaliyetlerden elde edilen nakit akışını ilgili dönemde pozitif yönde etkilemiştir. Öte yandan satış hacmindeki büyüme ile birlikte 30 Eylül 2021 itibariyle 44,8 milyon TL artan ticari alacakların işletme sermayesi üzerinde neden olduğu negatif etki, ticari borçların aynı dönem itibariyle 39,5 milyon TL tutarında artış göstermesinden dolayı büyük ölçüde telafi edilmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal yılda esas faaliyetlerden sağlanan nakit akışı önceki yıla kıyasla düşmesine rağmen 16.461.647 TL nakit girişi olarak gerçekleşmiştir. Nakit girişinin sınırlı olmasının temel nedeni önceki yıla göre artan ciroya ve marjlara rağmen, işletme sermayesi ihtiyacının artmasıdır. Benzer şekilde, 30 Eylül 2021 itibariyle sona eren finansal dönemde Şirket, ciro büyümesi ve yükselen operasyonel marjlar sayesinde, esas olarak yüksek stok tutması nedeniyle kötüleşen işletme sermayesine rağmen, esas faaliyetlerden 9.282.554 TL nakit elde etmiştir. Operasyonel karın artması sayesinde söz konusu dönem itibariyle esas faaliyetlerden net nakit girişi önceki yılın aynı dönemine göre yıllık bazda %91,4 oranında büyümüştür.

#### **Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı**

Şirket, finansman faaliyetleri kapsamında 31 Aralık 2018 ve 2019 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla 346.969 TL ve 8.374.597 TL tutarında nakit kullanmıştır. Bu kapsamda, ilgili yıllardaki nakit çıkışlarının önemli bir kısmı Şirket'in fabrika alanının genişletilmesi ile EPS üretim bandı yatırımlarının finansman ihtiyacı nedeniyle aldığı kısa ve uzun vadeli banka kredilerinin ana para ve faiz ödemelerine ilişkindir. 31 Aralık 2020 itibariyle ise Şirket'in artan satış hacminin yarattığı işletme sermayesi finansmanı ihtiyacının çoğu iç kaynaklardan karşılanırken, başta fabrika çatısına kurulan güneş enerjisi sistemi ve fabrikanın renovasyonu doğrultusunda yeni yatırımlar için dış kaynak ihtiyacı doğmuştur. Bu kapsamda alınan krediler neticesinde finansman faaliyetlerinden 20.146.005 TL nakit girişi olmuştur. Öte yandan, 30 Eylül 2021 itibariyle sona eren finansal dönemde ise esas olarak kısa vadeli ve uzun vadeli kredilerin ana para ve faiz ödemeleri nedeniyle toplamda 9.455.163 TL'lik nakit çıkışı olmuştur.

Ayrıca, 31 Aralık 2018, 2019, 2020 ve 30 Eylül 2020 ile 30 Eylül 2021 dönemlerinde yapılan nakit sermaye artırımları kapsamında sırasıyla 1.600.000, 925.000, 6.475.000, 3.628.000 ve 4.500.000 TL sermaye girişi olmuştur.

#### **Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı**

Şirket, yatırım faaliyetleri sonucunda 31 Aralık 2018, 2019, 2020 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde sırasıyla 10.958.182 TL, 10.589.860 TL ve 22.321.696 TL tutarında nakit kullanmıştır. Bu kapsamda, 2018 yılında nakit çıkışları esas itibariyle fabrika alanının genişletilmesi ve renovasyonu için kullanılmıştır. 2019 yılında nakit çıkışı Şirket'in S.S. Koza 92 Konut Yapı Kooperatifi firmasının %25 paylarını satın almasından kaynaklanmıştır. 2020 yılında ise fabrika çatısı üzerine kurulan GES yatırımı için harcanmıştır. Öte yandan, 30 Eylül 2021 tarihinde sona eren finansal dönemde ise esas olarak maddi duran varlıklarda gerçekleşen çıkışlar nedeniyle yatırım faaliyetlerinden 13.664.885 TL nakit girişi olmuştur.

#### **Dönem sonu nakit**

Sonuç olarak, Şirket'in yüksek stok tutmasının da etkisiyle artan işletme sermayesi ihtiyacına rağmen, satışlardaki ivmeli büyüme ile artan marjlar sayesinde, Şirket'in esas faaliyetlerinden nakit elde edilmesi sağlanmıştır. İlgili dönemler itibariyle bakıldığında esas faaliyetlerden elde edilen nakdin bir kısmı Şirket'in yatırımlarının finanse edilmesi ve iç kaynaklardan karşılanamayan finansman ihtiyacı neticesinde alınan banka kredilerinin geri ödemeleri için kullanılmıştır. İşbu izahname kapsamındaki finansal dönemler itibariyle bakıldığında, Şirket'in nakit ve nakit benzerleri finansal tablo tarihleri itibariyle 10,1 milyon TL ile 45,7 milyon TL bandı arasında olup, dönem sonu nakit ve nakit benzerleri istikrarlı bir şekilde artarak 30 Eylül 2021 itibariyle 45,7 milyon TL'ye ulaşmıştır.

### 11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in işbu İzahname kapsamındaki finansal dönemler itibariyle borçluluk durumu ile söz konusu borçların özkaynaklara olan oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

(TL)	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Toplam finansal borçlanmalar	63.424.017	71.937.814	51.172.330	54.568.480
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	46.411.537	32.622.510	17.921.889	10.133.863
<b>Net finansal borç</b>	<b>17.012.480</b>	<b>39.315.304</b>	<b>33.250.441</b>	<b>44.434.617</b>
<b>Toplam öz kaynaklar</b>	<b>122.422.427</b>	<b>57.808.419</b>	<b>37.364.415</b>	<b>33.890.947</b>
<b>Net finansal borç / öz kaynak oranı</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>

Şirket, 2018 yılında yatırım faaliyetleri ve net işletme sermayesi için ihtiyaç duyduğu finansmanı dış kaynaklardan elde etmiştir. Şirket, 2019 yılındaki sınırlı ciro daralmasına rağmen mevcut kredilere ek uzun vadeli dış kaynak kullanımı yapmış olup kısa vadeli kredilerini azaltmayı tercih etmiş, 2020 yılında ise Şirket'in Covid-19 pandemisi ile kur hareketleri kaynaklı olarak stok tutma stratejisini değiştirmesi ve büyümesine devam etmesi nedeniyle aynı dönemde toplam banka kredileri (kısa ve uzun toplam) 71,9 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in net finansal borçluluğu 30 Eylül 2021 itibariyle, 2020 yılsonuna göre azalarak 63,4 milyon TL olmuştur.

Şirket'in net finansal borç/özkaynaklar oranı, 2019 yılında ek kaynak kullanımından fazla geri ödeme yapılması ve esas faaliyetlerden elde edilen nakdin yükselmesi sayesinde 0,9 seviyesine gerilemiştir. 2020 yılında, Şirket'in artan borçluluğuna rağmen marjlardaki iyileşmeden kaynaklı nakit pozisyonu ve özkaynakları güçlenmiş olup, ilgili dönemde net borç/özkaynak oranı 0,7 seviyesine inmiştir. 30 Eylül 2021 itibariyle ise net finansal borcun azalması ile özkaynakların artmasından kaynaklı olarak net finansal borç/özkaynaklar oranı 0,1 seviyesine kadar gerilemiş olup bu durum oldukça sağlıklı bir tabloya işaret etmektedir.

### 11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

Net işletme sermayesi firmanın likit varlıkları ile kısa vadeli borçlarını karşılama yeteneğini gösterir ve temelde dönen varlıklar ile kısa vadeli yükümlülükler arasındaki fark olarak hesaplanır. Buna göre, 30 Eylül 2021 itibariyle Şirket'in net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda sunulduğu gibidir:

Net İşletme Sermayesi (TL)	30.09.2021
A. Dönen Varlıklar	313.581.615
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	254.022.777
<b>Net İşletme Sermayesi (A-B)</b>	<b>59.558.838</b>

### 11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

### 11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

9.1.1.'de yer alan ve edinilmesi planlanan maddi duran varlıkların özkaynaklar ve/veya halka arzdan elde edilecek fon ile alınması öngörülmektedir.



## 12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Panelsan, yapmakta olduğu AR-GE ve Tasarım çalışmalarını resmi şekilde yürütmek amacıyla çalışmalarını başlatmış olup, resmi bir AR-GE Merkezi olabilmek amacıyla T.C. Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı başvuru sürecindedir.

Şirket AR-GE faaliyetlerini yürütmek maksadıyla 120 m<sup>2</sup>'lik bölümü Prototip laboratuvarı, 120 m<sup>2</sup>'lik bölümü ofis alanı olmak üzere toplam 240 m<sup>2</sup>'lik alanda toplam 13 personeli ile çalışmalarını yürütmektedir.

Kuruluş süreci devam eden AR-GE merkezinin ana faaliyeti, riskleri azaltan, binalara yapılan uygulamaların verimini ve doğruluğunu arttıran, kullanıcı dostu, fabrika ve binaların enerji ve inşaat maliyetlerinin azaltılmasını sağlayan yeni nesil, inovatif panel ve ısı yalıtım levhalarının geliştirilmesidir.

Geliştirilen ürünlerin seri üretiminin uluslararası standartlara uygun kalitede ve verimli yapılabilmesi için gerekli üretim süreçlerinin geliştirilmesi; yoğun rekabet ve fiyat baskısı ortamında ihracatı arttırabilmek için, üretim verimliliğinin artırılması; yalnız üretim ve sürekli iyileştirme teknikleri kullanılarak, üretimde kullanılan proseslerin iyileştirilmesi ve maliyetlerin azaltılması hedeflenmektedir.

Şirket kısa vadede hâlihazırda kendisine ait devam eden AR-GE projelerini başarıyla tamamlamayı ve seri üretim için uygun prosesleri geliştirmeyi, orta ve uzun vadede ise teknolojik gelişmelere uygun kullanıcı dostu, düşük maliyetli ürünler geliştirerek patentler almayı, kısa ve orta vadede geliştirilmiş ve piyasaya sürülmüş ürünler ile ilgili tedarikçi ve son kullanıcılardan alınan geri bildirimler kapsamında gerekli geliştirmeleri yapmayı, sandviç panel ve ısı yalıtım levhaları alanında Türkiye'deki ve yurt dışındaki tüketicilerin kullanım alışkanlıklarını belirleyecek ürünler tasarlamayı hedeflenmektedir.

Bu doğrultuda Şirket AR-GE Merkezi Stratejileri aşağıdaki gibi özetlenebilir:

- Şirket ve AR-GE açısından katma değerli, pazar gereksinimleri doğrultusunda, ürünler ile ilgili çalışmalara odaklanmak,
- Mevcut ürün maliyetinin düşürülüp kalitenin artırılmasına yönelik olarak yeni ve alternatif tasarım ve geliştirme çalışmalarını yürütmek,
- Verimli, düşük maliyetli, ergonomik, güvenilirliği yüksek, insan ve çevreye duyarlı, kaynak kullanımını azaltan ürünlere yönelik çalışmalar yapmak,
- Ürünlerin ihraç edilebilir şekilde tasarlanması ile ülkemize katma değer yaratmak,
- Yetkinlik seviyeleri ve uzmanlık düzeyini sürekli artıracak eğitim, danışmanlık ve uygulamalar yapmak,
- Tüm süreçleri göz önüne alan ve optimize eden tasarım anlayışı uygulamak,
- Yurt içi ve yurt dışındaki üniversite ve enstitüler ile iş birlikleri kurmak,
- Geliştirilen ürünler için uluslararası patent başvuruları yapmak.

AR-GE Merkezinde tamamlanan projeler aşağıda yer almaktadır:

- Nem bariyerine sahip ağırlığı düşük yeni bir panel tasarımının yapılması ve prototipinin üretilmesi:

28 Ocak 2022

Projenin Ne Kadar Sürdüğü: 4 ay

Proje İçin Yapılan AR-GE Giderleri: 185.000 TL

- Yüksek yük taşıma kapasiteli, darbelere dayanıklı, düşük eğimli çatılarda kullanılabilen yeni bir panel tasarımı ve prototip üretimi:

Projenin Ne Kadar Sürdüğü: 6,5 ay

Proje İçin Yapılan AR-GE Giderleri: 268.750 TL

- Hadve (metal saçlar üzerinde girinti-çıkıntı yaratma işlemi) kesim prosesinde robotik tasarım yaparak üretimde verimliliğin artırılması ve işgücü tasarrufunun sağlanması:

Projenin Ne Kadar Sürdüğü: 6 ay

Proje İçin Yapılan AR-GE Giderleri: 250.000 TL

- Otomatik bini kesim makinesi tasarımı ve bunun üretime entegrasyonu:

Projenin Ne Kadar Sürdüğü: 4 ay

Proje İçin Yapılan AR-GE Giderleri: 100.000 TL

- Fiberglass kumaşlı panel tasarımı:

Projenin Süresi ve Bitiş tarihi: 2 ay / 20.04.2021

Proje İçin Yapılan AR-GE Giderleri: 6.066,71 TL

AR-GE Merkezinde devam eden projeler ise aşağıda yer almaktadır:

- Derin iz yapıcılı panel tasarımı:

Projenin Başlama Tarihi: Ekim 2021 – Süresi 6 ay

Proje İçin Yapılan AR-GE Giderleri: Henüz herhangi bir harcama yapılmamış olup planlanan harcama tutarı 25.000 EUR olarak bütçelenmiştir.

- PUR ve PIR dolgulu çatı ve cephe panellerinde ısı iletkenlik değerinin düşürülmesi

Projenin Başlama Tarihi: Temmuz 2021 – Süresi 6 ay

Proje İçin Yapılan AR-GE Giderleri: 128.800 TL olup planlanan harcama tutarı 150.000 TL olarak bütçelenmiştir.

### 13. EĞİLİM BİLGİLERİ

**13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:**

Covid-19 pandemisinin seyri, Şirket'in ürünlerinde kullandığı hammadde fiyatlarında artışa sebebiyet vermekte olup, hammadde tedarikinde sıkıntı yaşandığı gözlemlenmektedir. Şirket, bu değişimleri yönetebilmek için stok tutma stratejisini maliyet optimizasyonunu yapabilmek amacıyla değiştirmiştir ve stoklarını artırmaktadır.

Diğer taraftan, son dönemlerde ülkemizde yaşanan döviz kurundaki dalgalanmaları nedeniyle tüm şahıs ve kurumlar gibi Şirket üzerinde de etkisi olmaktadır. Her ne kadar, hammadde stok tutma stratejisi değiştirilmiş olsa da, döviz kurundaki bu hareketlilik Şirket'in hammadde maliyetini de ayrıca etkilemektedir. Gerek döviz bazlı hammadde girişlerindeki fiyat artışları, gerekse üretim maliyetlerindeki (elektrik vb.) artış, Şirket'in bu süreç ihracatı artırarak yönetilmektedir.

28 Ocak 2021

Şirket maliyetleri içinde önemli bir masraf kalemi olan elektrik enerjisi üretim maliyetlerini azaltmak için çatı GES yatırımı planlamıştır. Şirket üretim faaliyetini Ankara Polatlı'da sürdürmekte olup burada yer alan iki fabrikasının çatısına toplam 1,2 MW kurulu güç kapasiteli çatı GES yatırımı gerçekleştirmiştir olup, bu yatırım 2020 yılı Ağustos ayı itibariyle tamamlamıştır. Ağustos 2020 tarihinde faaliyete geçen GES, kurulduğundan bu yana toplamda 1.892 MWh elektrik üretimi gerçekleştirmiştir. Söz konusu GES yatırımı fabrikanın toplam yıllık elektrik üretiminin %95'ini karşılamakta olup üretim maliyetlerini de azaltmıştır.

Şirket maliyetlerinde elektrik enerjisi gibi maliyet kalemlerinden biri olan doğalgaz kullanımının yerine talaş ile çalışan buhar kazanı yatırımı yapılarak devreye alınmış olup, bu yatırım EPS üretimi ve fabrika genel ısınması için kullanılarak, maliyetlerde önemli bir avantaj sağlanmıştır.

Ayrıca, Şirket buhar sistemine otomasyon yaparak toplam enerji tüketiminde maliyetini azalmıştır. Buhar Sistemi fabrika ısınması ve makinaların çalışması ile ilgili kullanılmakta olup yapılan otomasyon sistemi ile enerji verimliliği elde edilmiştir.

Öte yandan, sanayi yatırımlarında öngörülen büyüme doğrultusunda sanayi tesisleri yatırımları, organize sanayi bölgelerindeki yatırımlar ile planlanan özel projelerde artış beklenmekte olup, bu olumlu gelişmeleri Şirket'in avantajına olacaktır. Artan projeler ile paralel olarak Şirket'in faaliyet gösterdiği sandviç panel ve yalıtımlı panel sektörlerinin pozitif etkilenmesi beklenmektedir. **13.2. İhraçının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:**

#### **Vergi, gümrük ve diğer yasal yasal düzenlemeler**

Şirket sattığı ürünlerin ve hammaddelerinin bir bölümünü ithal etmesi ve ürünlerinin de bir kısmını yurtdışına satması nedeniyle gümrük mevzuatına tabi olduğundan ithalat/ihracat vergilerinde ve gümrük mevzuatında yaşanabilecek değişiklikler Şirket'in faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyebilir.

Diğer taraftan, ithalat ve ihracata ilişkin düzenlemelerin, Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayıcı yönde değiştirilmesi ya da Birleşmiş Milletler'in, diğer uluslararası örgütlerin veya farklı devletlerin ürünlerin ithal ve ihraç edildiği ülkelere ekonomik yaptırım, yeni vergiler veya ambargo uygulaması veya ticaret savaşlar, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

#### **Şirket'in hizmet verdiği sektörlerin durumu**

Şirket'in üretim yaptığı sektörlerde global ve yerel bazda yaşanabilecek yavaşlamadan kaynaklı talep düşüşü, bu sektörleri ilgilendirebilecek yurt içinde veya ticaret yapılan ülkelerde yürürlüğe giren veya girmesi olası olumsuz/sıkı mevzuat değişiklikleri nedeniyle bu firmaların operasyonel sıkıntılar yaşaması, Şirket müşterileri arasında Covid-19 etkisinin devam etmesi neticesinde finansal açıdan zorluk yaşayan firmaların kapanma noktasına gelmesi veya ödeme güçlüğüne düşmesi gibi durumlar Şirket faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

#### **Şirket operasyonlarının finansmanı**

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör net işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket'in ticari alacaklarının ve stoklarının bir kısmı ticari borçlar ile finanse edilirken geri kalan kısmı özkaynaklar ve faaliyetlerden elde edilen nakit ile finanse edilmektedir. Bunların yeterli olmadığı durumlarda ilave banka kredisi kullanılması gerekebilir.

## Döviz kurlarında dalgalanmalar

Şirket'in faaliyetleri döviz kurundaki dalgalanmalardan olumsuz etkilenebilmektedir. Şirket mevcut durumda döviz kurundaki dalgalanmalara rağmen önemli bir zarara uğramadan faaliyetlerine devam edebilmektedir. Bununla birlikte, döviz kurunda Şirket'in aldığı risk azaltıcı tedbirleri yetersiz kılacak derecede şiddetli ani değişimler Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir.

## Covid-19 pandemisinin etkisi

Covid-19 pandemisinin olumsuz sonuçlarının artması durumunda, bundan Şirket'in faaliyet sonuçları etkilenebilir. Özellikle Şirket'in tedarikçilerinin üretim faaliyetini durdurması halinde Şirket'in tedarik zinciri zarar görebilir.

## Yurtiçi ve Yurtdışı Pazar Belirsizlikleri

Son dönemde yaşanan hammadde fiyatları ile uluslararası kara ve deniz navlunlarındaki artış, satış birim fiyatları üzerinde baskı kuran dış kaynaklı etkenlerdir. Ayrıca Şirket'in de önemli bir maliyet kalemi olan asgari ücretlerdeki artış beklentisi satış birim fiyatları üzerinde baskı yaratmaktadır. Satış birim fiyatlarındaki yukarı yönlü değişimler Şirket'in karlılığı üzerinde negatif sonuçlara neden olabilir.

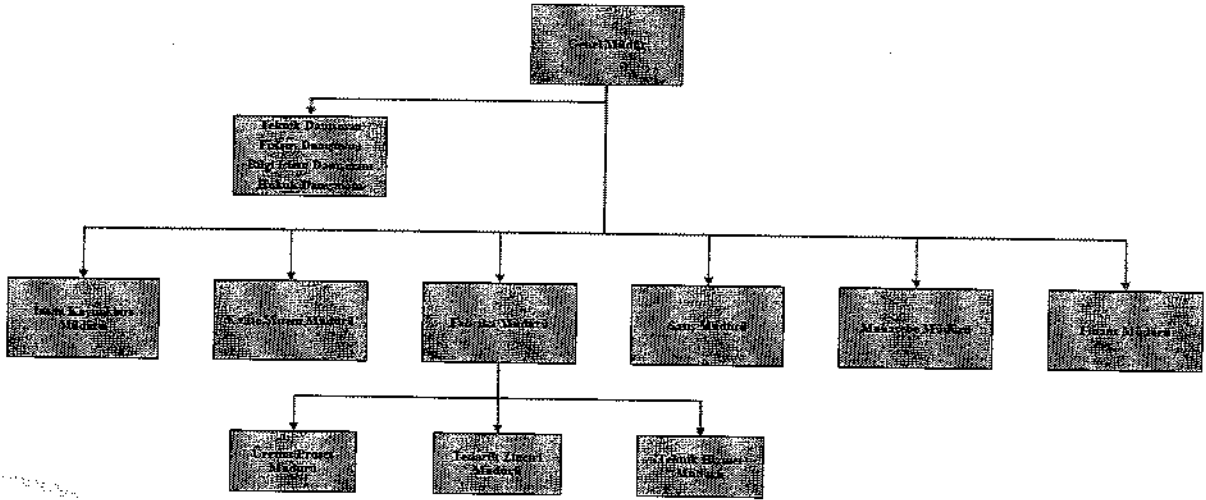
## 14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

## 15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

### 15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda yer almaktadır.



28 Ocak 2022

## 15.2. İdari yapı:

### 15.2.1. İhraçının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraçıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Serhat MAŞLAK	Yönetim Kurulu Başkanı	Mustafa Kemal Mahallesi 2118 Cad. A Blok Apt. No: 4 A/18 Çankaya / ANKARA	Yönetim Kurulu Başkanı	04.11.2021 tarihli Genel Kurul toplantısında 3 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmiştir. Kalan görev süresi 3 yıldır.	26.737.500	46,50
Recep Kaan MAŞLAK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Genel Müdür	Mustafa Kemal Mahallesi 2118 Cad. A Blok Apt. No: 4 A/18 Çankaya / ANKARA	Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Genel Müdür	04.11.2021 tarihli Genel Kurul toplantısında 3 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmiştir. Kalan görev süresi 3 yıldır.	26.737.500	46,50
Mustafa Coşkun KARADENİZ	Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Kemal Mahallesi 2118 Cad. A Blok Apt. No: 4 A/18 Çankaya / ANKARA	Finans Danışmanı	04.11.2021 tarihli Genel Kurul toplantısında 3 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmiştir. Kalan görev süresi 3 yıldır.	-	-
Volkan PARLAKTAŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Kemal Mahallesi 2118 Cad. A Blok Apt. No: 4 A/18 Çankaya / ANKARA	-	04.11.2021 tarihli Genel Kurul toplantısında 3 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmiştir. Kalan görev süresi 3 yıldır.	-	-
Figen Güneş DOĞAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Kemal Mahallesi 2118 Cad. A Blok Apt. No: 4 A/18 Çankaya / ANKARA	-	04.11.2021 tarihli Genel Kurul toplantısında 3 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmiştir. Kalan görev süresi 3 yıldır.	-	-

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Adı-Soyadı	Şirket Unvanı	Adres	Görevi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Serhat MAŞLAK	Timaş Endüstriyel Ürünler A.Ş.	Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	18.03.2020 / 18.03.2023

28 Ocak 2022

**panelsan**  
PANI CEPHE SİSTEMLERİ SANAYİ VE TİC. A.Ş.  
ULUS V.Ş. 7/ 029 4001  
www.panelsan.com

	Maşlak Makine İnşaat San A.Ş.	İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	26.09.2019 / 26.09.2022
	Polres Elektrik Üretim A.Ş.	Ankara	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	18.08.2013 / 18.08.2024
Recep Kaan MAŞLAK	Timaş Endüstriyel Ürünler A.Ş.	Ankara	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	18.03.2020 / 18.03.2023
	Maşlak Makine İnşaat San A.Ş.	İstanbul	Ortak olmakla beraber herhangi bir görevi bulunmamaktadır	-
	Polres Elektrik Üretim A.Ş.	Ankara	Ortak olmakla beraber herhangi bir görevi bulunmamaktadır	-
	Osko Yapı Endüstrisi Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Ankara	Ortak olmakla beraber herhangi bir görevi bulunmamaktadır	-
	Merks Yapı Kimyasalları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Ankara	Ortak, Yönetim Kurulu Başkanı	30.12.2019 / 25.12.2022
		Atasan Gayrimenkul A.Ş.	Kocaeli	Ortak olmakla beraber herhangi bir görevi bulunmamaktadır
Mustafa Coşkun KARADENİZ	Start Scale Up Bilişim Yatırım A.Ş.	Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04. 2021/ 05.04.2024
	Durukan Şekerleme A.Ş.	Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	20.12.2021/ 20.12.2024
	Optagon Teknoloji Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Ankara	Şirket Müdürü	29.04.2020 / Aksi kararlaştırılana kadar
	Ecg Akaryakıt Ürün. Nakliye İnş. Taah. Tic. Ltd. Şti	Ankara	Şirket Müdürü	13.02.2019 / Aksi kararlaştırılana kadar
		Hacettepe Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü	Ankara	Profesör Doktor Öğretim Görevlisi
Volkan PARLAKTAŞ				
Figen Güneş DOĞAN	Başkent Üniversitesi İşletme Bölümü	Ankara	Doktor Öğretim Görevlisi	-

### 15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Cüneyt BOYDAŞ	Satış Müdürü	Mustafa Kemal Mahallesi 2118 Cad. A Blok Apt. No:	Satış Müdürü	-	-	-

28 Ocak 2021



		4 A/18 Çankaya / ANKARA				
Kenan DOĞAN	Fabrika Müdürü	Polatlı Osb 202 cadde No : 18 Polatlı ANKARA	Fabrika Müdürü	-	-	-
Engin ERDEM	Muhasebe Müdürü	Mustafa Kemal Mahallesi 2118 Cad. A Blok Apt. No: 4 A/18 Çankaya / ANKARA	Muhasebe Müdürü	-	-	-

**15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:**

İhraççı son 5 yılda kurulmamıştır.

**15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:**

Serhat MAŞLAK ve Recep Kaan MAŞLAK kardeşirler.

**15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:**

**Yönetim kurulu üyeleri:**

**Serhat MAŞLAK**

1972 yılı Ankara doğumludur. Yıllar itibari ile aile şirketi olan Maşlak Makine San. ve Tic. A.Ş.'de satış müdürlüğü ve genel müdür yardımcılığı görevlerinde bulunmuş, 1999 yılında mevcut durumda Şirket'in de çözüm ortaklarından olan Timaş Endüstriyel Ürünler A.Ş.'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 ortağı olarak enerji sektöründe de üretim faaliyetini yürütmektedir. Çatı ve cephe panelleri sektörünün dernekleri olan İzoder, Çatıder ve Panelder'in kurucu üyesi olarak 6 yıldır Çatıder'in Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevini devam ettirmektedir. Halen Timaş Endüstriyel Ürünler A.Ş.'de ve Şirket'te Yönetim Kurulu Başkanı, Maşlak Makine İnşaat San A.Ş. ve Polres Elektrik Üretim A.Ş. firmalarında Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevlerini yürütmektedir. Evli ve 3 çocuk babasıdır.

**Recep Kaan MAŞLAK**

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. Halen Timaş Endüstriyel Ürünler A.Ş. ve Merks Yapı Kimyasalları Sanayi ve Ticaret A.Ş. firmalarında Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevlerini yürütmektedir. Ayrıca sektör derneği EPSDER Başkan Vekili ve Ankara Demir ve Demir Dışı Metaller İhracatçılar Birliği Yönetim Kurulu Üyesidir.

28 Ocak 2022



139

*Serhat Maşlak*

## **Mustafa Coşkun KARADENİZ**

1978 yılı Samsun doğumludur. 2001 yılında Uludağ Üniversitesi İktisat bölümünü akabinde Atılım Üniversitesi İşletme Bölümünde Yüksek Lisansını tamamlamıştır. Otomotiv sektöründe iş hayatına başlamış olup 2004 yılında bankacılık sektörüne girmiştir. Yıllar itibari ile 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 itibari ile finans/muhasebe alanında danışmanlık faaliyetinde bulunmuştur. 2020 yılında savunma sanayinde faaliyet gösteren bir şirket satın almış olup gerek kamu gerekse özel sektör firmalarına SİBER güvenlik sistemleri ürünleri ve yazılım çözümleri sunmaktadır.

Mevcut durumda, Adalet Bakanlığı Konya Bilirkişilik Bölge Kurulu Konkordato Komiserliği Listesinde olup Afyon'da faaliyet gösteren bir firmanın Konkordato Komiserler Kurulu Üyesidir.

Mevcut durumda Şirket'te Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Evli ve 1 çocuk babasıdır.

## **Volkan PARLAKTAŞ**

1974 Yılı Ankara doğumludur. 1998 yılında Gazi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümünü bitirmiş olup 2001 yılında ODTÜ Makina 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 ünvanı ile kariyerine devam etmektedir.

Birçok uluslararası hakemli dergilerde makalesi yayınlanmış olup, çeşitli projelerde görev almıştır.

Evli ve bir çocuk babasıdır.

## **Figen Güneş DOĞAN**

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'da 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 olarak çalışmıştır. 2021 yılı itibariyle akademik kariyerine Başkent Üniversitesi'nde Doktor Öğretim Üyesi olarak devam etmekte olup, birçok uluslararası hakemli dergilerde makalesi yayınlanmıştır.

Evli ve bir çocuk annesidir.

28 Ocak 2022

### Yönetimde söz sahibi olan personel:

#### Kenan DOĞAN

1980 yılı Adana doğumludur. Elektrik Elektronik mühendisliği bölümünü bitirip Kingspan firmasında sırasıyla elektrik elektronik mühendisliği, vardiya amirliği ve üretim müdürlüğü görevlerini yürütmüştür. Panelsan'a katılmadan önce Dubai merkezli EIP (Emirates Industrial Panel) firmasında Operasyonlar Müdürü olarak, daha sonra ASCO firmasında CEO olarak görev almıştır. 2021 yılında Şirket bünyesine katılmış olup, mevcut durumda Şirket'te Fabrika Müdürlüğü görevini ifa etmektedir.

Evli ve iki çocuk babasıdır.

#### Engin ERDEM

1977 yılı Ankara doğumludur. Ege Üniversitesi – İşletmecilik Programı ve Anadolu Üniversitesi Kamu Yönetimi bölümünü bitirip stajyer mali müşavir adayı olarak 1997 yılında iş hayatına başlamıştır. Yıllar itibari ile ilaç ve otomotiv sektörlerinde çalışma hayatına devam etmiş olup, Panelsan bünyesine katılmadan önce Rönesans Holding bünyesinde Muhasebe Müdürü olarak görev yapmıştır. Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odasına kayıtlı olup, 2019 yılında Şirket'e katılmış olup, halen Muhasebe Müdürü görevini ifa etmektedir.

Evli ve bir çocuk babasıdır.

#### Cüneyt BOYDAŞ

1981 Ankara doğumludur. Hacettepe Üniversitesi AH&LA uluslararası turizm otelcilik işletmeciliği eğitimi almıştır. İş hayatına inşaat malzemeleri sektöründe faaliyet gösteren 1947 kuruluşlu ERER Koll. şirketinde Satış ve Pazarlama Sorumlusu olarak başlamıştır. Daha sonra Yiğit Akü A.Ş. (Derlas) Bölge Satış Uzmanı, Zet Teknik mnc. (Azerbaycan) Genel Direktörlüğü yaptıktan sonra Panelsan'da Satış Uzmanlığı yapmış olup halen Şirket'te Satış Müdürü olarak görevini ifa etmektedir. Ayrıca hizmet verdiği sektörün gelişimi için Yalıtımlı Panel Üreticileri Derneği (PANELDER) yönetim kurulu üyesi ve Cephe Sanayici ve İş İnsanları Derneği (CEPHEDER) üyesi olarak görevlerine devam etmektedir.

**15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

Ad-Soyad	Son Beş Yılda Yönetim Ve Denetim Kurullarında Bulunduğu Veya Ortağı Olduğu Şirket Unvanı	Sermaye Payı (%)	Yönetim ve Denetim Kurullarındaki Üyeliğinin veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Serhat MAŞLAK	Pannelsan Çatı Cephe Sistemleri San. Tic.A.Ş.	46,50	Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevine devam etmektedir.
	Timaş Endüstriyel Ürünler A.Ş.	56,20	Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevine devam etmektedir.
	Maşlak Makine İnşaat San A.Ş.	7,54	Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevine devam etmektedir.
	Polres Elektrik Üretim A.Ş.	12,60	Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevine devam etmektedir.

28 Ocak 2022



<b>Recep Kaan MAŞLAK</b>	Panelsan Çatı Cephe Sistemleri San. Tic. A.Ş.	46,50	Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevine devam etmektedir.
	Timaş Endüstriyel Ürünler A.Ş.	42,00	Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevine devam etmektedir.
	Maşlak Makine İnşaat San A.Ş.	7,54	Ortak olarak devam etmektedir
	Polres Elektrik Üretim A.Ş.	12,60	Ortak olarak devam etmektedir
	Osko Yapı Endüstrisi Sanayi ve Ticaret A.Ş.	85,71	Ortak olarak devam etmektedir
	Merks Yapı Kimyasalları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100,00	Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevine devam etmektedir.
<b>Mustafa Coşkun KARADENİZ</b>	Panelsan Çatı Cephe Sistemleri San. Tic. A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevine devam etmektedir.
	Start Scale Up Bilişim Yatırım A.Ş.	33,00	Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevine devam etmektedir.
	Optagon Teknoloji Sanayi Ticaret Lt.Şti.	100,00	Şirket sahibidir.
	Ecg Akaryakıt Ürün. Nakliye İnş. Taah. Tic. Ltd.Şti	100,00	Şirket sahibidir.
	Atasan Gayrimenkul A.Ş.	2,00	Ortak olarak devam etmektedir.
<b>Volkan PARLAKTAŞ</b>	Panelsan Çatı Cephe Sistemleri San. Tic. A.Ş.	-	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevine devam etmektedir.
	Hacettepe Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü	-	Prof. Doktor Öğretim Görevlisi
<b>Figen Güneş DOĞAN</b>	Panelsan Çatı Cephe Sistemleri San. Tic. A.Ş.	-	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevine devam etmektedir.
	Başkent Üniversitesi İşletme Bölümü	-	Doktor, Öğretim Görevlisi

15.5. Son 5 yılda, ihracının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

28 Ocak 2022

**15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:**

Şirket tarafından taşeronla yaptırılan bir inşaat işinde taşeronun çalışanı olan işçinin çatı kaplama işinde çalıştığı sırada ölümü nedeniyle Yönetim Kurulu Başkanı Serhat Maşlak hakkında Taksirle Ölüme Neden Olma suçundan suç duyurusunda bulunulmuş; açılan kamu davasında yapılan yargılama sonucunda Sincan 3. Asliye Ceza Mahkemesi'nin 18.1.2013 tarih ve E.2012/617, K.2013/50 sayılı kararı ile TCK m.85/1 maddesi uyarınca takdiren ve teşdiden 2 yıl 6 ay hapis cezası ile cezalandırılmasına ve cezanın günlüğü takdiren 20,00 TL üzerinden paraya çevrilerek sanığın 18.200,00 TL adli para cezası ile cezalandırılmasına hükmedilmiştir.

Mahkeme tarafından verilen cezaya konu eylem Serhat Maşlak'ın şahsi olarak işlediği kişisel bir suç olmayıp, Şirket yetkilisi olması nedeniyle kendisine verilen bir cezadır. Anılan ceza, Kotasyon Yönergesi'nin 7. maddesinin beşinci fıkrası kapsamındaki suçlar arasında değildir.

**15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:**

Yoktur.

**15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıda diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:**

Yoktur.

**15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:**

Yoktur.

28 Ocak 2022

## 16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket, üst düzey yönetim kadrosunu yönetim kurulu üyeleri ve genel müdür, fabrika müdürü, satış müdürü ve muhasebe müdürü olarak belirlemiştir. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatlerin toplam tutarları, verilen ödenekler ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar, kurum katkılı bireysel emeklilik ve benzeri teminatların toplam tutarlarını içermektedir.

Şirket'in 2018-2020 yılları ile 30.09.2021 tarihi itibarıyla üst düzey yöneticilerine sağladığı faydalar toplamı aşağıda belirtilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Faydalar (TL)	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Toplam (*)	0	0	0	0

(\*) Yönetim kurulu üyeleri, söz konusu dönemlerde Şirket'ten herhangi bir ödeme almamışlardır. Şirket'in yönetim kurulu üyelerinden Recep Kaan Maşlak'a genel müdür sıfatıyla sağlanan menfaatler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Yönetimde Söz Sahibi Personele Sağlanan Faydalar (TL)	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Toplam	347.954,73	253.085,23	195.740,89	207.381,40

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Kıdem Tazminatı Karşılıkları (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Toplam	2.844.571	4.037.641	6.318.787

## 17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Serhat Maşlak	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 3 Yıl
Recep Kaan Maşlak	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 3 Yıl
	Genel Müdür	Halen devam etmektedir.
Mustafa Coşkun Karadeniz	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 3 Yıl
	Finans Danışmanı	Halen devam etmektedir.
Volkan Parlaktaş	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 3 Yıl

28 Ocak 2022

*Signature*



Figen Güneş Doğan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 3 Yıl
----------------------	----------------------------------	---------------

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Başlangıç/Bitiş Yılları
Cüneyt Boydaş	Satış Müdürü	2018 – Halen
Kenan Doğan	Fabrika Müdürü	2021 – Halen
Engin Erdem	Muhasebe Müdürü	2019 – Halen

**17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:**

Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin ve yönetimde söz sahibi personelinin iş akdinin ortaklık tarafından feshedilmesi durumunda İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş ücret vb. ödeme yükümlülüğü ile iş sözleşmesinden kaynaklı yükümlülükler doğabilecektir.

**17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:**

Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde oluşturulacak komitelere ilişkin olarak; Şirket paylarının halka arzını ve Borsa'da işlem görmesini takiben Kurul tarafından dahil olduğu grup ilan edilinceye kadar SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. maddesi çerçevesinde Şirket üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibariyle zorunlu ilkelere gerekli uyum sağlanacaktır.

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiye yukarıda yer verilmektedir. Şirket tarafından denetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacaktır. Söz konusu komitelerin kurulmasına ilişkin olarak henüz Yönetim Kurulu kararı alınmamış olup, ilgili komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

**17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:**

Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında 5. maddesinin 4. fıkrasında yer alan "Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır." hükmü çerçevesinde paylarının halka arzı sonrası ilk genel kurul tarihi itibari ile zorunlu ilkelere gerekli uyumu sağlayacaktır.

8 Ocak 2021

**panelsan**  
BİLİTİ CEPHE SİSTEMLERİ SANAYİ VE TİC. A.Ş.  
ULUS V. Y. 721 029 4001  
www.panelsan.com

145

*[Handwritten signature]*

**17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:**

Yatırımcı İlişkileri Bölümü tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen göstererek genel hatlarıyla aşağıdaki temel faaliyetleri yerine getirmeyi amaçlamaktadır:

- Yatırımcılara ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini mevzuat çerçevesinde karşılamak,
- Genel Kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak bilgilendirme dokümanlarını hazırlamak,
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak,
- Kamuyu aydınlatma ile ilgili her hususun mevzuata uygun şekilde ve kapsamda gerçekleşmesini gözetmek ve izlemek,

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiş ve pay sahipleri ile ilişkiler birimi henüz oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde pay sahipleri ile ilişkiler biriminin oluşturulmasına ilişkin çalışmalar devam etmektedir. Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11. maddesinin 6. fıkrası "Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıkların, bu madde kapsamındaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yerine getirmeleri gerekir." şeklindedir. Şirket bu madde kapsamındaki yükümlülüklerini ilgili süre içerisinde yerine getirecektir.

**18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER**

**18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:**

Yıllar İtibarıyla Çalışan Personel	30.09.2021	2020	2019	2018
Beyaz Yakalı Personel	49	48	40	39
Mavi Yakalı Personel	110	81	66	85
<b>Toplam</b>	<b>159</b>	<b>129</b>	<b>106</b>	<b>124</b>

Lokasyon (*)	Ankara	İstanbul	Polath	Toplam
Beyaz Yakalı Personel	25	2	22	49
Mavi Yakalı Personel	0	0	110	110
<b>Toplam</b>	<b>25</b>	<b>2</b>	<b>132</b>	<b>159</b>

Departmanın Başlı Çalışan Personel (*)	Yönetim	Mali ve İdari İşler	İnsan Kaynakları	Bilgi İşlem	Satış ve Satış Destek	Tedarik Zinciri	Kalite	Üretim	Bakım Onarım	Teknik Hizmetler	Destek Hizmetler	Toplam
Beyaz Yakalı Personel	1	10	2	0	11	10	5	4	0	3	3	49
Mavi Yakalı Personel	0	0	0	1	0	28	7	60	10	0	4	110
<b>Toplam</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>38</b>	<b>12</b>	<b>64</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>159</b>

(\*) 30.09.2021 tarihi itibarıyla

2019 yılında sektörde yaşanan durgunluk neticesinde mavi yaka personel sayısı düşüş göstermiş olup, 2020 yılı itibariyle iş hacminin artmasıyla birlikte yükselmeye başlamıştır. 2021 yılı 9 aylık dönem itibariyle bu artış devam ederek Şirket'in mavi yaka personel sayısı 2021 yılında 110 kişiye ulaşmıştır.

**18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraçının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraçının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:**

Yoktur.

## 19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraçının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi (Son Genel Kurul Tarihi: 4.11.2021)				
Ortağın; Adı Soyadı	Sermaye Payı			
	Son Genel Kurul		Son Durum İtibariyle	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Serhat Maşlak	26.737.500	46,50	26.737.500	46,50
Recep Kaan Maşlak	26.737.500	46,50	26.737.500	46,50
Gülay Maşlak	2.012.500	3,50	2.012.500	3,50
Emin Kerem Şahin	2.012.500	3,50	2.012.500	3,50
<b>TOPLAM</b>	<b>57.500.000</b>	<b>100</b>	<b>57.500.000</b>	<b>100</b>

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi (Son Genel Kurul Tarihi: 4.11.2021)				
Ortağın; Adı Soyadı	Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul		Son Durum İtibariyle	
	(Oy Hakkı)	(%)	(Oy Hakkı)	(%)
Serhat Maşlak	26.737.500	46,50	45.337.500	46,50
Recep Kaan Maşlak	26.737.500	46,50	45.337.500	46,50
Gülay Maşlak	2.012.500	3,50	3.412.500	3,50
Emin Kerem Şahin	2.012.500	3,50	3.412.500	3,50
<b>TOPLAM</b>	<b>57.500.000</b>	<b>100</b>	<b>97.500.000</b>	<b>100</b>

**19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:**

Serhat Maşlak ve Recep Kaan Maşlak Şirket sermayesinde 4.650.000'er adet (toplamda 9.300.000 adet) A grubu imtiyazlı paya sahiptir. A grubu payların genel kurul toplantılarında 5 oy hakkı vardır.

**19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:**

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü* (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Serhat Maşlak	1	4.650.000	8,09
B	Hamiline	Serhat Maşlak	1	22.087.500	38,41
A	Nama	Recep Kaan Maşlak	1	4.650.000	8,09
B	Hamiline	Recep Kaan Maşlak	1	22.087.500	38,41
A	Nama	Gülay Maşlak	1	350.000	0,61
B	Hamiline	Gülay Maşlak	1	1.662.500	2,89
A	Nama	Emin Kerem Şahin	1	350.000	0,61
B	Hamiline	Emin Kerem Şahin	1	1.662.500	2,89
			<b>TOPLAM</b>	<b>57.500.000</b>	<b>100</b>

(\*) Şirket esas sözleşmesinin ilgili maddeleri uyarınca;

- 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 olacaktır.

- Her halükarda, 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 fek edebilmesi, 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. Yine aynı maddeye göre, Yönetim Kurulu Başkanı A grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilir.

- Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A grubu pay, sahibine 5 oy hakkı verir.

- Esas sözleşmede meydana gelebilecek bilumum değişikliklerin geçerli olabilmesi için A grubu payların 2/3'ünün onayının alınması şarttır.

-Türk Ticaret Kanunu'nda yer alan zorunlu sebepler dışında A grubu payların 2/3'sinin muvafakati alınmadıkça Şirketin tasfiyesine karar verilemez.

**19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:**

İzahname'nin 19.1 numaralı maddesinde belirtildiği şekilde Şirket'in doğrudan yönetim hakimiyetine sahip olan ortakları Serhat Maşlak ve Recep Kaan Maşlak'tır. Söz konusu kişilerin Şirkette yönetim hakimiyetine sahip olmasının sebebi Şirket sermayesinde sahip oldukları oy haklarının oranı olup, yapılacak halka arz sonrası Şirket paylarının Borsa'da işlem görmesini müteakip söz konusu kişiler Şirket'in yönetim hakimiyetini elde etmeye devam edeceklerdir.

Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemek için esas sözleşme, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat haricinde alınmış özel bir önlem bulunmamaktadır.

**19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:**

Şirket'in yönetim kurulu başkanı Serhat Maşlak ile yönetim kurulu başkan vekili Recep Kaan Maşlak kardeşlerdir.

## 20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

**20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:**

İhraççının ortaklar ve ilişkili tarafları ile olan borç/alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği aşağıda tablolarda sunulmuştur.

İlişkili Tarafın Adı/Soyadı/Ticaret Unvanı	İlişkili Taraf Sayılmasının Gerekçesi
Serhat Maşlak	Şirket ortağıdır.
Recep Kaan Maşlak	Şirket ortağıdır.
Emin Kerem Maşlak	Şirket ortağıdır.
S.S. Koza Konut 92 Konut Yapı Kooperatifi	Söz konusu kooperatif paylarının %25'i Şirket'e aittir.
Timaş End. Ürünler Yalıtım İnş. Turz. Teks. Nak. Gıda San. Tic. A.Ş.	Söz konusu firmada Şirket ortaklarından Recep Kaan Maşlak'ın payı bulunmaktadır.
Merks Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş.	Söz konusu firmanın paylarının tamamı Şirket ortaklarından Recep Kaan Maşlak'a aittir.
Polres Elek. Üre. İnş. Tar. Hay. San. ve Tic. A.Ş.	Söz konusu firmada Şirket ortaklarından Recep Kaan Maşlak'ın payı bulunmaktadır.

Osko Yapı End. San. ve Tic. A.Ş.

Söz konusu firmada Şirket ortaklarından Recep Kaan Maşlak'ın payı bulunmaktadır.

İlişkili Taraflardan	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL)</b>				
Timaş End. Ürünler Yalıtım İnş. Turz. Tekst. Nak. Gıda San. Tic. A.Ş.	17.678.906	7.357.693	4.708.565	6.900.643
Merks Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş.	947.693	1.946.973	723.854	2.960.667
Polres Elek. Üre. İnş. Tar. Hay. San. ve Tic. A.Ş.	60.590	38.992	5.861	118.610
Osko Yapı End. San. ve Tic. A.Ş.	33.686	0	3.031	958
<b>Toplam</b>	<b>18.720.875</b>	<b>9.343.658</b>	<b>5.441.311</b>	<b>9.980.878</b>

İlişkili Taraflardan	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL)</b>				
Serhat Maşlak	328.399	1.152.955	815.068	0
Recep Kaan Maşlak	328.399	1.244.582	815.068	0
Emin Kerem Maşlak	0	174.061	137.956	0
S.S. Koza Konut 92 Konut Yapı Kooperatifi	462.915	7.525.480	4.726.959	0
<b>Toplam</b>	<b>1.119.713</b>	<b>10.097.078</b>	<b>6.495.051</b>	<b>0</b>

İlişkili Taraflara	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)</b>				
Osko Yapı End. San. ve Tic. A.Ş.	1.162.147	1.062.912	0	0
Polres Elek. Üre. İnş. Tar. Hay. San. ve Tic. A.Ş.	0	0	0	2.000
<b>Toplam</b>	<b>1.162.147</b>	<b>1.062.912</b>	<b>0</b>	<b>2.000</b>

İlişkili Taraflara	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)</b>				
Recep Kaan Maşlak	0	1.953.150	638.225	0
Serhat Maşlak	0	31.510	854.465	0
<b>Toplam</b>	<b>0</b>	<b>1.984.660</b>	<b>1.492.690</b>	<b>0</b>

İhraççı'nın, 2018, 2019, 2020 yılları ile 30.09.2020 ve 30.09.2021 tarihleri itibariyle ilişkili taraf sayılan başlıca kişilerle yaptığı alışları ve satışları aşağıda yer alan tablolarda sunulmuştur.

İlişkili Taraflardan Alışlar (TL)	30.09.2021	30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Merks Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş.	338.031	436.939	436.939	336.725	11.385
Timaş End. Yalıtım İnş. Turz. Tekst. Nak. Gıda San. Tic. A.Ş.	209.450	927.989	1.022.602	761.367	398.300
Osko Yapı End. San. ve Tic. A.Ş.	148.228	0	1.271.614	0	1.925.033
<b>Toplam</b>	<b>695.709</b>	<b>1.364.928</b>	<b>2.731.155</b>	<b>1.098.092</b>	<b>2.334.718</b>

İlişkili Taraflardan Satışlar (TL)	30.09.2021	30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Merks Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş.	2.744.088	1.379.900	1.379.900	915.196	3.677.204
Timaş End. Yalıtım İnş. Turz. Tekst. Nak. Gıda San. Tic. A.Ş.	38.280.015	18.059.403	27.201.560	21.705.548	25.637.162