

2025 1. eyrek

Ara Dönüm Faaliyet Raporu



Green future is ours
with low carbon emissions



ÇUHADAROĞLU

İÇİNDEKİLER

Sayfa

1. Genel Bilgiler	1-6
1.1. Rapor Dönemi	2
1.2. Şirket Bilgileri	2
1.3. Sermaye ve Ortaklık Yapısı	3
1.4. İştirakler/Bağlı Ortaklıklar ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler	3
1.5. Yönetim Kurulu, Komiteler ve Üst Yönetim	4
1.6. İnsan Kaynakları	5
1.7. Organizasyon Şeması	6
2. Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları	7-8
3. Faaliyetler ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler	9-12
3.1. Rakamlarla Çuhadaroğlu	10
3.2. Faaliyet Döneminde Yapılan Yatırımlara İlişkin Bilgiler ve Yatırım Planları	11
3.3. İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Bilgiler	11
3.4. Üretime İlişkin Değerlendirmeler	11
3.5. Şirket Performansına İlişkin Değerlendirmeler	12
3.6. Şirket ve Sektör Değerlendirmeleri	12
3.7. Çuhadaroğlu Metal Markalarına İlişkin Bilgiler	13
4. Finansal Durum	14-17
4.1. Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Organının Değerlendirmesi	15
4.2. Finansal Analiz	16
4.3. Kar Dağıtımına İlişkin Bilgiler	17
5. Riskler ve Yönetim Kurulunun Değerlendirmesi	18-20
5.1. Finansman Kaynakları	19
5.2. Risk Yönetim Politikalarına İlişkin Bilgiler	19
5.3. İç Kontrol Sistemi ve İç Denetime İlişkin Bilgiler	20

Genel Bilgiler

Raporun ilgili olduğu hesap dönemi 01 Ocak 2025 - 31 Mart 2025 ara hesap dönemidir.

İşbu rapor TMS29 hükümlerinin uygulanması suretiyle enflasyon muhasebesi standartlarına uygun olarak hazırlanmış ve geçmiş veriler bu doğrultuda düzeltilmiştir.

Şirket Bilgileri

Ticaret Ünvanı	: Çuhadaroğlu Metal Sanayi ve Pazarlama A.Ş.
Tescil Yılı / Yeri	: 1978 / İstanbul
Sicil Numarası	: 157656 - 0
Mersis Numarası	0264001872900010
Çıkarılmış Sermaye	: 71.250.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	: 300.000.000 TL
İşlem Gördüğü Borsa	: Borsa İstanbul A.Ş.
İşlem Gördüğü Pazar	: Ana Pazar
İşlem Sembolü	: CUSAN
Adres	: Yakuplu Mahallesi Hürriyet Bulvarı No: 6-8 Beylikdüzü / İstanbul
Web Sitesi	: www.cuhadaroglu.com
E-mail	: yatirimci@cuhadaroglu.com
Telefon	: (0212) 224 20 20
Fax	: (0212) 225 90 23
Faaliyet Konusu	: Mimari uygulama alüminyum sistem profilleri, sanayi tipi alüminyum profilleri, mimari uygulamalarda kullanılan kapı, pencere, cam aksesuarları ve çeşitli cephe kaplamaları satışı



Pay Sahibi	31 Mart 2025 Sermayedeki Payı (TL)	31 Mart 2025 Pay Oranı (%)	31 Aralık 2024 Sermayedeki Payı (TL)	31 Aralık 2024 Pay Oranı (%)
Murat Ruhi Çuhadaroğlu	26.375.000,00	37,02	26.375.000,00	37,02
Halil Nejat Çuhadaroğlu	26.375.000,00	37,02	26.375.000,00	37,02
Diğer (Halka Açık)	18.500.000,00	25,96	18.500.000,00	25,96
TOPLAM	71.250.000,00	100,00	71.250.000,00	100,00

Şirket sermayesinin halka açık olan kısmı Borsa İstanbul A.Ş.'de (BİST) işlem görmektedir. Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermayesi 300.000.000 TL'dir

Şirket'in 31 Mart 2025 tarihindeki çıkarılmış sermayesi 71.250.000 TL'dir. (31 Aralık 2024: 71.250.000 TL). Bu sermaye, her biri 1 TL nominal değerde nama yazılı 6.200.000 adet A grubu paya, 65.050.000 adedi ise B grubu olmak üzere 71.250.000 adet paya bölünmüştür.

*Şirket, 21 Kasım 2024 ve 31 Ağustos 2022 tarihleri arasında 21.708.181 TL'ye tekabül eden 692.844 adet hissesini geri almış sonrasında satılan 37.500 adet hisse de dikkate alındığında halihazırda Şirketimizin elinde bulunan kendi hisseleri toplam 655.344 adet olup toplam sermayeye oranı %0,91'dir söz konusu paylar özkaynaklar grubu altında negatif olarak sınıflamıştır.

Şirket'in imtiyazlı payları ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar:

Pay Sahibi	31 Mart 2025 Sermayedeki Payı (Adet)	31 Mart 2025 Pay Grubu	31 Aralık 2024 Sermayedeki Payı (Adet)	31 Aralık 2024 Pay Grubu
Murat Ruhi Çuhadaroğlu	3.100.000	A	3.100.000	A
Halil Nejat Çuhadaroğlu	3.100.000	A	3.100.000	A
TOPLAM	6.200.000		6.200.000	

Şirketin yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A grubu pay sahibinin yönetim kurulu üyelerinin seçimi hariç olmak üzere 15 (on beş), her bir B grubu pay sahibinin ise 1 (bir) oy hakkı vardır.

Yönetim kurulunun 5 üyeden oluşması halinde 2 üye, 6 veya 7 üyeden oluşması halinde 3 üye, 8 veya 9 üyeden oluşması halinde 4 üye A grubu nama yazılı pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

Yapılacak sermaye artırımlarında aksi kararlaştırılmadıkça A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu paylar çıkartılır. Ancak, ortakların yeni pay alma hakları sınırlandığı takdirde, çıkarılacak yeni payların tümü B grubu olarak çıkarılacaktır.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini hariçten tayin edecekleri vekil aracılığıyla temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka, temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip oldukları oyları da kullanabilirler. Oy kullanımında ve vekaleten oy verme işlemlerinde Sermaye Piyasası Mevzuatına uyulur.

İştirakler / Bağlı Ortaklıklar ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

Şirket'in doğrudan veya dolaylı iştirakleri / bağlı ortaklıkları ve pay oranlarına ilişkin bilgiler, konsolidasyona tabi işletmelerin ana ortaklık sermayesindeki payları hakkında bilgiler:

Şirket'in, hisselerinin çoğunluğuna ve kontrolüne sahip olduğu bir adet konsolidasyona tabi bağlı ortaklığı bulunmakta olup söz konusu bağlı ortaklık ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir.

Bağlı Ortaklık Ünvanı	Pay Oranı (%)	Faaliyet Konusu
Çuhadaroğlu Alüminyum San. ve Tic. A.Ş.	66,54	Alüminyum dış cephe inşaat taahhüt işleri

Şirket'in Yönetim Kurulu ile İlgili Bilgileri

Çuhadaroğlu Metal Sanayi ve Pazarlama A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ait bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görevler	Göreve Başlama Tarihi	Görev Süresi
Murat Ruhi Çuhadaroğlu	Yönetim Kurulu Başkanı / Murahhas Üye	26.06.2024	3 yıl
Halil Nejat Çuhadaroğlu	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Murahhas Üye	26.06.2024	3 yıl
Dr. Metin Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi, Kurumsal Yönetim Komite Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komite Üyesi	26.06.2024	3 yıl
Kenan Aracı	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	26.06.2024	3 yıl
Rahime Alev Dumanlı*	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetimden Sorumlu Komite Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	26.06.2024	1 yıl
Abdullah Günhan Aksoy*	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	26.06.2024	1 yıl

*28.05.2025 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında görevleri sona ermiş olup yerlerine aynı tarihten itibaren başlamak üzere Faruk Bilen ve Ferda Besli bir yıl süre ile bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilmişlerdir.

Yönetim Organı Üyelerinin İşlemleri ve Rekabet Yasağına İlişkin Bilgiler

Yönetim Kurulu üyelerinin Şirket ile kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamında bir faaliyeti bulunmamaktadır.

Komiteler

Şirket'in Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan hükümler çerçevesinde mevcut komitelerin yapısı ve faaliyetlerini gözden geçirerek; Denetimden Sorumlu Komite, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitelerini oluşturmuştur. Aday Gösterme Komitesi, ve Ücret Komitesi görev ve sorumlulukları Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir. Raporun konu aldığı dönem itibarıyla Komite görevlendirilmelerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almakta olup rapor dönemi sonrasında 28.05.2025 tarihinde gerçekleşen 2024 yılı genel kurulunda yönetim kurulunda gerçekleşen görev değişiklikleri sonrasında güncel durum itibarıyla oluşturulan komitelere ilişkin bilgiler ilgili dönem raporunda belirtilecektir.

Denetimden Sorumlu Komite Üyelerine ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Komite'deki Ünvanı	Ünvanı	İcracı / İcracı Değil
Abdullah Günhan Aksoy	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
Rahime Alev Dumanlı	Üye	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil

Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyelerine ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Komite'deki Ünvanı	Ünvanı	İcracı / İcracı Değil
Abdullah Günhan Aksoy	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
Dr. Metin Yılmaz	Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı
Rahime Alev Dumanlı	Üye	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyelerine ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Komite'deki Ünvanı	Ünvanı	İcracı / İcracı Değil
Rahime Alev Dumanlı	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
Dr. Metin Yılmaz	Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı
Gökhan Acar	Üye	Kurumsal Yönetim Müdürü	İcracı

Üst Düzey Yöneticiler ile İlgili Bilgiler

Görevler	Adı Soyadı
Genel Müdür (Grup)	Kenan Aracı
Genel Müdür Yardımcısı (Ana Ortaklık)	Gökhan Atsız
Genel Müdür Yardımcısı (Bağlı Ortaklık)	Çetin Gürdal

Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar ve Diğer Menfaatler

Şirket, Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere; huzur hakkı, ücret, prim ödemesi yapmakta, ulaşım, iletişim gibi aynı haklar tesis etmektedir.

Sağlanan Mali Menfaat	01.01.2025 - 31.03.2025 Dönemine İlişkin Tutar (TL)	01.01.2024 - 31.03.2024 Dönemine İlişkin Tutar (TL)
Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Haklar	6.609.476	5.339.937

İnsan Kaynakları

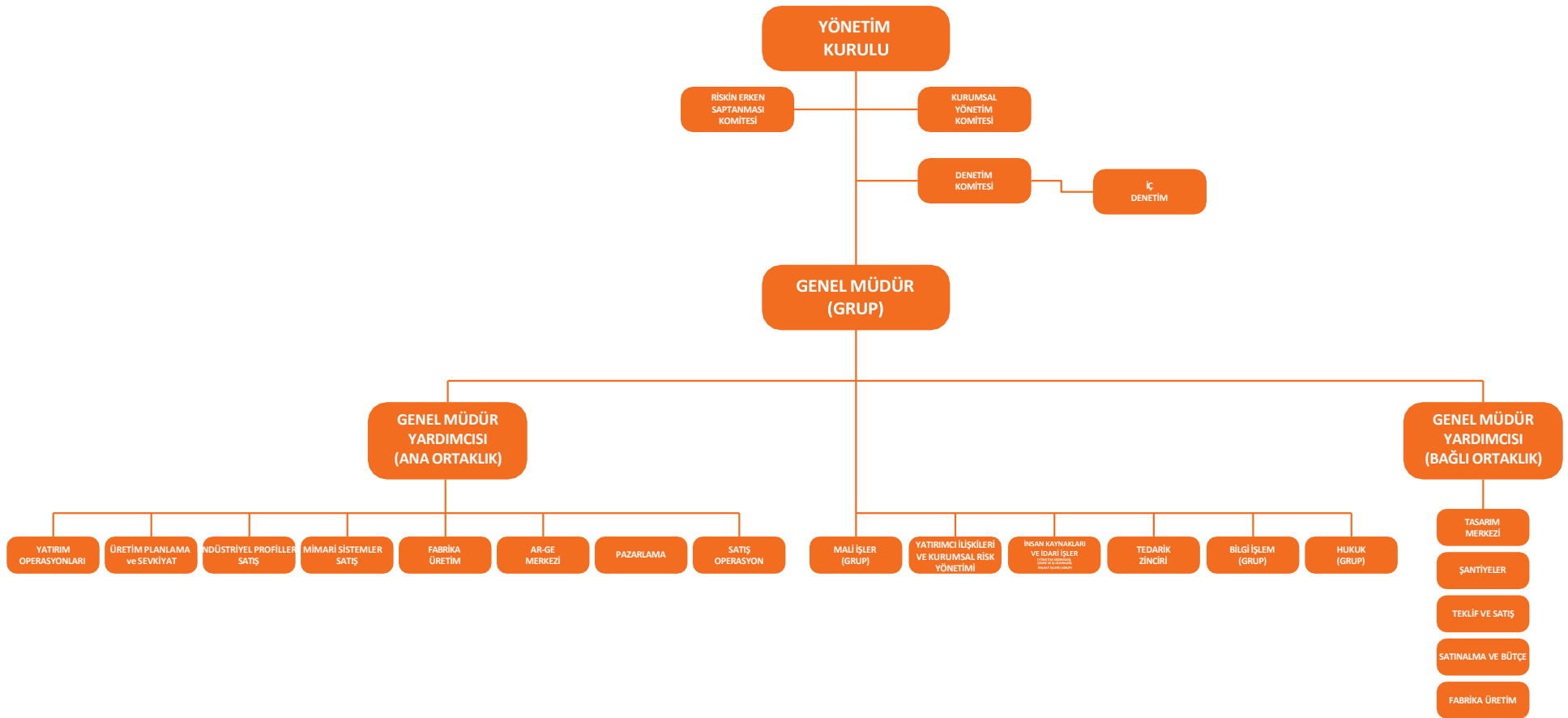
Personel Sayısı ile İlgili Bilgiler

Şirket ve Bağlı Ortaklık'ın 31.03.2025 itibarıyla personel sayısı toplam 591 kişidir.

Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler

Toplu sözleşme uygulaması bulunmamaktadır.

Şirket'in personel ve işçilere sağladıkları faydalar; ücretin yanı sıra; tamamlayıcı sağlık sigortası, çocuk yardımı, servis ve yemek hizmeti, doğum günü ve 8 Mart Dünya Kadınlar Günü'nde verilen hediyelerdir.



Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Çuhadaroğlu Metal Sanayi ve Pazarlama A.Ş. 71 yıllık tecrübesi ile kaliteden taviz vermeden Ar-Ge ve İnovasyon odaklı ürünler üreterek pazarın ihtiyacının karşılamaya devam etmektedir. Bu kapsamda gelen talepler detaylı analizler ile değerlendirilerek yeni ürünlerin tasarım, prototip üretim ve test süreçleri yürütülmektedir.

Pazar odaklı Ar-Ge ve tasarım çalışmaları ile ürün çeşitliliğimizi artırmakta ve farklı ürünler ile hizmet verdiğimiz sistem ailelerini genişletmekteyiz. Ar-Ge Merkezi bünyesinde bilgisayar ortamında gerçekleştirilen 2 ve 3 boyutlu tasarımların kullanılan yazılım programları ile ısı ve statik hesaplamaları yapılmaktadır. Fiziki olarak yapılan prototip numuneler ile tasarımlar doğrulanmakta ve 1/1 ölçekli test numuneleri üretilerek Kapadam Test Laboratuvarı'nda performans testleri gerçekleştirilmektedir.

FAALİYET DÖNEMİ AR-GE ÇALIŞMALARI

Çuhadaroğlu Ar-Ge Merkezi alüminyum kapı, pencere ve giydirme cephe sistemleri ile ilgili olarak 2025 yılı birinci çeyreği içerisinde aşağıdaki çalışmaları gerçekleştirilmiştir.

2025 yılı içerisinde Ar-Ge Merkezi tarafından gerçekleştirilen Tübitak Projesi için çalışmalara devam edilmektedir.

DS 70 ısı yalıtımlı doğrama sistemi açılır pencere modülü için akredite laboratuvarda gerçekleştirilen PAS24 performans testleri başarı ile tamamlanmıştır.

SB 95 küpeşte sisteminin akredite laboratuvar testleri başarı ile tamamlanmıştır.

DS 70 SI akustik performanslı doğrama sistemi ve DS90 yüksek ısı yalıtım performanslı doğrama sistemlerinin satışa çıkması için gerekli hazırlıklar yapılmaktadır.

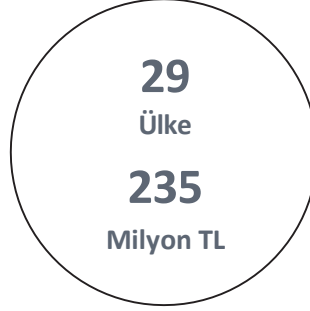
Yeni sistemlerin performans testleri ve belgelendirmeleri için çalışmalara devam edilmektedir.

Faaliyetler ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

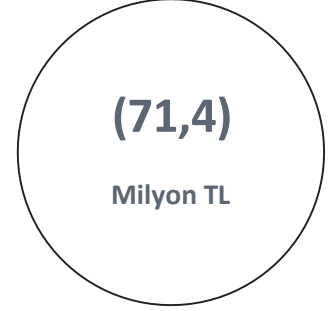
Yurt içinde ve yurt dışında oldukça yüksek bilinirliği olan ve pazar payını sürekli olarak büyüten Grup; kalite, güven, rekabetçilik, teknolojik üstünlük, faaliyet alanı çeşitliliği ile şirketlerini geleceğe taşımaktadır.



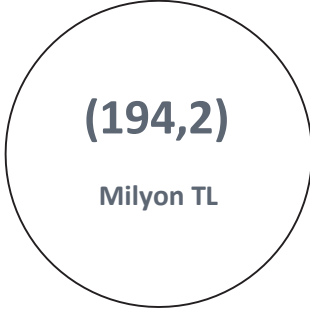
Çuhadaroğlu Grubu'nun 2025 yılı ilk üç aylık döneminde konsolide cirosu 525,7 Milyon TL olarak gerçekleşti.



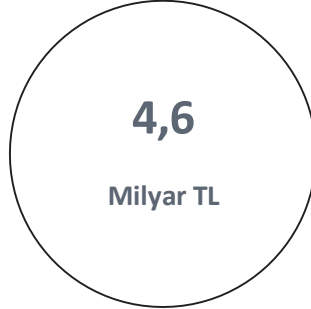
29 ülkeye ihracat yapan Grup'un 2025 yılı ilk üç aylık döneminde gerçekleştirdiği ihracat 235 Milyon TL oldu. Yurtdışı satışların toplam ciro içindeki oranı %43'dür.



Grup'un 2025 yılı ilk üç aylık döneminde Konsolide Faiz Amortisman Vergi Öncesi (FAVÖK) 71,4 Milyon TL zarar olarak gerçekleşti.



Grup'un 2025 yılı ilk üç aylık döneminde net zararı (194,2) Milyon TL oldu. (Ana ortaklık payı 156,3 Milyon TL)



Grup'un 2025 yılı ilk üç aylık döneminde aktif büyüklüğü 4,6 Milyar TL olarak gerçekleşti.



Güçlü özkaynak yapısına sahip Grup'un 2025 yılı ilk üç aylık döneminde özkaynakları 753,9 Milyon TL oldu. (Ana Ortaklık Payı 906,4 Milyon TL)



Çağlayan'da küçük bir atölyede beş kişiyle faaliyet hayatına başlayan Grup'un çalışan sayısı 31.03.2025 itibarıyla 591 kişidir. Grup büyüdükçe istihdam yaratmaya devam ediyor.

Şirket'in ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler:

Yatırımın Türü	31 Mart 2025 Tutarı (TL)
Tesis Makine ve Cihazlar	769.557
Demirbaşlar	2.246.037
Diğer	51.456
Özel Maliyetler	62.874
Yapılmakta Olan Yatırımlar	7.874.364
Geliştirme Maliyetleri	13.030.445
Haklar	287.148
TOPLAM	24.321.881

Şirket'in ilgili hesap döneminde yararlandığı devlet teşvik ve yardımları:

Şirket 01.01.2025 - 31.03.2025 hesap döneminde 1.573.117 TL Yurtdışı Fuar teşviğinden yararlanılmıştır.

İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Bilgiler

İlişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ilişkin ortaklara sunulması zorunlu bilgiler Kamuya Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ilan edilen 01 Ocak - 31 Mart 2025 Cari Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Dipnotlar içerisinde 4 nolu dipnotta yer almaktadır.

Üretime İlişkin Değerlendirmeler

İşletmenin üretim birimlerinin nitelikleri, kapasite kullanım oranları ve bunlardaki gelişmeler, genel kapasite kullanım oranı, faaliyet konusu mal ve hizmet üretimindeki gelişmeler, miktar, kalite, sürüm ve fiyatların geçmiş dönem rakamlarıyla karşılaştırmalarını içeren açıklamalar:

Şirket'in 2025 yılı Ocak - Mart dönemi üretimine bakıldığında; mamul biyet üretiminin geçen yılın aynı dönemine göre % 30 oranında azalış ile 1,28 Bin Ton, alüminyum profil üretiminin ise yine geçen yılın aynı dönemi ile aynı kalarak ile 2,11 Bin Ton olarak gerçekleştiği görülmektedir.

2025 yılı ilk üç aylık dönemde biyet üretiminde kapasitenin %16'sı kullanılırken, profil üretiminde ekstrüzyon kapasitesinin %35'i kullanılmıştır.

Şirket'in mamul biyet üretim kapasitesi yıllık 32 Bin Ton, alüminyum ekstrüzyon profil üretim kapasitesi yıllık 20 Bin Ton'dur. Bu kapasiteler 24 saat çalışma esasına göre hesaplanmaktadır.

Şirket'in performansını etkileyen ana etmenler, Şirket'in faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, Şirket'in bu değişikliklere karşı uyguladığı politikalar, Şirket'in performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:

Şirket'in performansını etkileyen ana etmenlerin başında üretimde kullanılan hammaddelere ilişkin faktörler gelmektedir. Bu hammaddeler, Alüminyum külçe türevleri ile boya maddeleri ve yardımcı kimyasallardır. Alüminyum hammaddeleri %95 oranında yurt dışından temin edilmektedir. Hammaddede yurt dışına bağımlı olunması yerel sektör açısından risk oluşturmaktadır. Ayrıca, yerel ve küresel tedarik zincirindeki bozulmalar, küresel tarife değişiklikleri, hammadde ve yarı mamul fiyatlarında ortaya çıkabilecek ani maliyet artışları, Türkiye inşaat sektöründe meydana gelebilecek daralmalar da performansı etkileyen diğer ana etmenlerdir.

Şirket'in mevcut üretim tesisindeki kapasite artırıcı yatırımları tamamlanmış olup belirli dönemlerde yenileme yatırımları yapılmaktadır. Bununla birlikte Şirket, 18.01.2023 tarihinde kapasite artırıcı yeni bir yatırıma başlanması kararı almıştır. Şirket'in mevcut iş hacmi, sektör ve piyasa koşulları ile ekonomik gelişmeler göz önünde bulundurularak; artan talebi karşılamak, büyüme hedefleri doğrultusunda satışlardaki ihracat payını artırmak, üretimde yeni teknolojiler uygulamak suretiyle yerel ve küresel piyasalarda rekabet avantajı sağlamak ve başta otomotiv, ulaştırma (kara, hava ve raylı sistemler), savunma, yenilenebilir enerji ve beyaz eşya sektörü olmak üzere farklı sektörlere hizmet verebilmek için mevcut alüminyum profil üretim kapasitesini yaklaşık %70 oranında artıracak yeni bir üretim tesisi yatırımı yapılması hususu kamuya duyurulmuştur. Tesisin tahmini maliyeti yaklaşık 30 Milyon USD olup tamamlanma süresi 24 ay olarak öngörülmüştür. Ayrıca tesis inşaatının gelecekte yapılması muhtemel ek yatırımlara (dökümhane, ek profil üretim hattı, yüzey işlemler ve mekanik işlemler hattı) ve tam entegre bir üretim yapısına olanak sağlayacak şekilde tasarlanması ve yapılması planlanmıştır.

Halihazırda yeni tesisin inşaatı devam etmek etmekte birlikte yurtdışından temin edilen alüminyum pres makinesinin nakil süreci tamamlanmış, makine kurulum sürecine başlanmıştır. Tesisin 2025'in son çeyreğinde faaliyete geçmesi beklenmektedir.

Şirket yönetimi gelecekte ihtiyaç duyulacak işletme sermayesini ve büyüme hedeflerini göz önünde tutarak, temettü politikasını ve tutarını belirlemektedir. Şirket'in yazılı temettü politikası kamuoyuna duyurulmuştur.

Şirket ve Sektör Değerlendirmeleri

Faaliyet gösterilen sektör ve Şirket'in bu sektör içindeki yeri:

Türkiye alüminyum sektörü; yaklaşık 4 Milyar Dolar büyüklüğü, 1.500'ün üzerinde firması ve 30.000'den fazla çalışanı ile ülke ekonomisinde önemli bir yere sahiptir. Türkiye'de alüminyum talebi her geçen gün artmaktadır. Özellikle inşaat sektöründe daha özellikli yüksek binaların artması ile birlikte muadil ürünlerin nitelik ve fiziksel olarak talepleri karşılayamaması alüminyum kapı, pencere ve cephe sistemleri kullanımını yaygınlaştırmıştır. Bununla birlikte; Türkiye'de yeterli alüminyum boksit rezervi olmadığından sektör dışı bağımlı durumdadır.

Türkiye'nin 2024 yılı ihracat rakamlarına bakıldığında; alüminyum sektörü %39'luk pay ile demir dışı sektör ihracatında lider konumdadır. Rapor dönemi itibarıyla yaklaşık 1.268 Milyar ABD Doları değerinde gerçekleşen alüminyum ihracatı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %11 oranında artış yaşamıştır. Alüminyum sektörü alt ürün grupları incelendiğinde; ihracattaki en büyük payın 424,1 Milyon ABD Doları ile alüminyum çubuk ve profiller (ağırlıklı olarak ekstrüzyon) grubuna ait olduğu görülmektedir. Sıralamayı 274,6 Milyon ABD Doları değeri ile alüminyum sac ve levha grubu takip etmektedir. Alüminyum folyo ürün grubu 157,6 Milyon ABD Doları ile ihracatta üçüncü sırada yerini almıştır.

Türkiye'nin ekstrüzyon ürünleri ihracatında miktar bazında Almanya birinci sırada yer almaktadır. Şirket her ne kadar demir dışı metaller sınıfında alüminyum çubuk ve profiller üretiyor olsa da dolaylı olarak bina cephe ve doğrama sektörü, hizmet ve uygulama da yaptığından dolayı inşaat sektöründe yer almaktadır. Demir ve demir dışı metaller içinde her ne kadar çubuk ve profiller grubu yüksek katma değerli ürün olsa da Grup'un alüminyum çubuk ve profiller satış ve ihracat tutarından ziyade katma değeri çok daha yüksek olan doğrama ve cephe sistemleri satışına yönelimi bulunmaktadır. Çuhadaroğlu Grubu alüminyum ekstrüzyon ürünleri (inşaat profili, mimari tamamlayıcı ürünler ve endüstriyel profiller) üretimi ve alüminyum dış cephe taahhüt alanında faaliyet göstermektedir.

Alüminyum biyet döküm işlemi ile başlayıp bitmiş ürün ile son bulan entegre bir yapıya sahip üretim tesisleri bulunan Grup, 32 Bin Ton biyet döküm, 20 Bin Ton ekstrüzyon ve 250 Bin Metrekare cephe üretimi kapasitesine sahiptir. Grup, ayrıca vermiş olduğu mimari hizmetler ile üretimine değer katmaktadır. Grup üretiminin %43,4'ünü ihraç etmekte olup ihracatın payını artırmak için çalışmalarına devam etmektedir.

Kaynaklar: www.imsad.org , www.immib.org.tr , www.talsad.org.tr , www.ticaret.gov.tr

Çuhadaroğlu Metal'in marka ailesi:

interal **interax** **interwall** **intersecure** **interdigi**

Çuhadaroğlu'nun yarım yüz yılı aşan tecrübesi; zamana, teknolojiye, insana ve değişen tüm koşullara ilave olabilecek, yenilikçi yapıyı merkez almaktadır. Çuhadaroğlu çatısı altında bir araya gelen ve aynı vizyon ile ilerleyen, hizmet verdiği sektöre göre ayrılan markaları ile Çuhadaroğlu; yeni marka ailesini, bu değişimin ve gelişimin bir sonucu olarak tüketicinin beğenisine sunmaktadır.

Çuhadaroğlu'nun sistem evi çatısı altında yer alan alüminyum mimari sistemleri, alüminyum aksesuarları ve endüstriyel profilleri 2019 yılında "interal" markası adı altında birleşerek yenilikçi bakış açısı, sürdürülebilir gelişim ilkesi, çevre dostu ve müşteri odaklı yapısı ile hayata geçmiştir. Otomatik kapı ve aksesuar sistemleri grubunda yer alan "interax" markası, ofis içi bölme sistemlerini tek bir çatı altında toplayarak hem mimari vurgulara dikkat çeken hem de estetik açılımlar sağlayan "interwall" markası, yangına, kurşuna ve patlamaya dayanıklı özel sistemlerin kullanıldığı güvenlik grubu ürünlerinin markası "intersecure" ile dijital platformlarda yer alacak ürün, uygulama ve sistem çözümlerinin ortak buluşma noktası olan "interdigi" markası olarak faaliyetlerine hız kesmeden devam etmektedir.

Finansal Durum

Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında Şirket'in durumu ve Şirket'in gelişimi hakkında yapılan öngörüler:

Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını (TMS-TFRS) uygulayan işletmeler, Kamu Gözetimi Kurumu (KGK) tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklama ile SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca; 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır.

Bu kapsamda önceki dönem finansal tablolarda sunulan karşılaştırmalı bilgiler, raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. Diğer bir ifadeyle; geçmiş dönemlere ilişkin daha önce yayınlanmış finansal veriler karşılaştırılabilir bir görünüm sunabilmek amacıyla aşağıda belirtilen endeksleme katsayıları ile çarpılarak enflasyon etkisi eklenmiş ve güncel tarihe getirilmiştir.

Bu sebeple; bir önceki raporda yayınlanan bir finansal veri; endeksleme işlemi gereği, bu raporumuzda farklı bir bakiye olarak görülebilecektir. Bu durum iki dönem arasında geçerli olan enflasyonun etkisinin dahil edilmesinden kaynaklanmaktadır. TMS 29 uyarınca yapılan bu yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla, finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Dönem	Endeks	Düzeltilme Katsayısı
31 Mart 2025	2.954,69	1
31 Aralık 2024	2.684,55	1,10063
31 Mart 2024	2.139,47	1,38104
31 Aralık 2023	1.859,38	1,58907

Belirtildiği üzere; geçmiş yıl verileri endekslelendikten sonra ulaşılan finansal sonuçlar aşağıda karşılaştırmalı olarak verilmiştir.

	01.01.2025 - 31.03.2025 Dönemine İlişkin Tutar (TL)	01.01.2024 - 31.03.2024 Dönemine İlişkin Tutar (TL)	Değişim (%)
Net Satışlar	525.654.246	812.431.072	-35,30%
Brüt Kar/Zarar	(12.926.594)	233.571.384	-105,53%
Faaliyet Karı/Zararı	(124.740.700)	90.756.192	-237,45%
Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FAVÖK)*	(71.362.823)	142.884.192	-149,94%
Net Dönem Karı/Zararı	(194.190.275)	(135.139.231)	-43,70%
Net Dönem Karı/Zararı (Ana Ortaklık Payı)	(156.300.699)	(145.258.779)	-7,60%

*FAVÖK = Finansman Gelir Giderleri Öncesi Faaliyet Karı + Amortisman Gideri + İtfa Payları

	31.03.2025	31.12.2024	Değişim (%)
Toplam Varlıklar	4.628.981.187	4.681.453.856	-1,12%
Toplam Yükümlülükler	3.875.108.932	3.743.868.256	3,51%
Toplam Özkaynaklar	753.872.255	937.585.600	-19,59%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	906.371.778	1.053.348.228	-13,95%
Finansal Borçlar	2.014.286.860	1.778.848.651	13,24%

Şirket'in, 31.03.2025 tarihli ve 2024 yıl sonu karşılaştırmalı endekslenmiş konsolide bilanço verilerine bakıldığında; aktif büyüklüğünün %1,1 azalarak 4,6 Milyar TL, özkaynakların ise 2024 yılı yıl sonu verilerine göre %19,59 azalarak 753,87 Milyon TL olduğu görülmektedir.

Şirket'in 2025 yılı Ocak - Mart dönemi konsolide gelir tablosu verilerine bakıldığında bir önceki yılın aynı dönemine göre;

Net Satışlarının %35,30 azalarak 525,65 Milyon TL,
Brüt Karının %105,53 azalarak -12,9 Milyon TL,
Faaliyet Karının %237,45 azalarak 124,7 Milyon TL,
Faiz Amortisman Vergi Öncesi Karının (FAVÖK) %149,94 azalarak -71,36 Milyon TL, olarak gerçekleştiği,

Grup konsolide zararının 194,19 Milyon TL (ana ortaklık zararı 156,30 Milyon TL) olduğu görülmektedir.

Grup cirosunda yurtiçi satışların payı (%54,8) geçen yılın aynı dönemine göre (%62,0) düşüş göstermiş, yurtdışı satışların payı (2024-3: %37,5, 2025-3:%43,4) artmıştır. Yurtiçi talepte daralma, grup şirketinin taahhüt işlerinde dönemsellik etkisi, küresel belirsizliğin getirdiği etkiler ile talebin daralması sonucu satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %35,3 azalarak 525,65 Milyon TL olmuştur. Maliyetlerin ve faaliyet giderlerinin baskısıyla faaliyet karlılığında bir önceki yılın aynı dönemine göre düşüş gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, artan finansman giderinin de etkisiyle, Grup'un konsolide net zararı 194,19 Milyon TL olmuştur (ana ortaklık payı 156,30 Milyon TL).

Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak Şirket'in yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile Şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler:

Satışlar

	01.01.2025 - 31.03.2025 Dönemine İlişkin Tutar (TL)	01.01.2024 - 31.03.2024 Dönemine İlişkin Tutar (TL)	Değişim (%)
Net Satışlar	525.654.246	812.431.072	-35,30%
Yurtdışı Satışlar	235.210.463	313.371.884	-24,94%
Yurtiçi Satışlar	290.443.783	499.059.188	-41,80%

Karlılık Rasyoları

Rasyolar	31.03.2025	31.03.2024
Brüt Kar Marjı = Brüt Kar/Net Satışlar	-0,02	0,29
FAVÖK Kar Marjı = FAVÖK/Net Satışlar	-0,14	0,18
Net Dönem Karı Marjı = Net Dönem Karı / Net Satışlar	-0,37	-0,17
Özkaynak Karlılığı = Net Kar / Özkaynaklar	-0,26	-0,14
Toplam Aktif Karlılığı = Net Kar/ Toplam Varlıklar	-0,04	-0,03

Kaldıraç Rasyoları

Rasyolar	31.03.2025	31.12.2024
Toplam Borçlar / Özkaynaklar	5,14	3,99
Finansal Borçlar / Özkaynaklar	2,67	1,90
Özkaynaklar / Toplam Aktifler	0,16	0,20

Likidite Rasyoları

Rasyolar	31.03.2025	31.12.2024
Cari Rasyo = Toplam Dönen Varlıklar / Toplam Kısa Vadeli Borçlar	2,88	3,63

İleriye Dönük Beklentiler

Grup 2025 yılı iş planı çerçevesinde faaliyetlerine devam etmektedir.

Grup yerelde ve küreselde ortaya çıkan talep daralmasından olumsuz etkilenmemek için ürün, pazar ve müşteri çeşitlendirmesi çalışmalarına devam edecektir. Ayrıca Grup ihracatını arttırmayı hedeflemekte ve bu doğrultuda pazarlama çalışmalarına devam etmektedir.

2023 yılında yeni üretim tesisi yatırımına başlanmıştır. Halihazırda tesis inşaatı devam etmekle birlikte yurtdışından temin edilen alüminyum pres makinesinin nakil süreci tamamlanmış, makine kurulum sürecine başlanmıştır. Tesisin 2025'in son çeyreğinde faaliyete geçmesi beklenmektedir.

Grup, gelir artırıcı ve maliyet azaltıcı politikalar uygulamaya devam edecek olup yıllar itibarıyla ortaya koyduğu istikrarlı büyüme ivmesini muhafaza edecektir.

Şirketimiz, 2024 yılı hesap döneminde, yasal kayıtlara göre 36.989.203,00 TL kar; Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun hazırlanan finansal tablolarda ise 191.134.047,00 TL konsolide net dönem zararı elde etmiştir.

Yönetim Kurulumuzun 05.05.2025 tarihli toplantısında bu çerçevede, Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun hazırlanan finansal tablolarda dağıtılabilir dönem kârı olmaması nedeniyle kâr dağıtımı yapılamayacağı; bu hususun Genel Kurul'un bilgisine ve onayına sunulmasına toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiş, söz konusu önerge 28.05.2025 tarihinde gerçekleşen Genel Kurul'da onaylanmıştır.

Riskler ve Yönetim Kurulunun Değerlendirmesi

Şirket'in finansmanı özkaynak ve yabancı kaynaklardır.

2025 yılı ilk üç aylık dönemde kullanılan krediler ve ödenen kredilerin tablosu aşağıdaki gibidir.

Kullanılan Krediler 01.01.2025 - 31.03.2025		
Firma	Tutar	Para Birimi
Çuhadaroglu Alüminyum San. ve Tic. A.Ş.	100.000.000	TL
Çuhadaroglu Alüminyum San. ve Tic. A.Ş.	7.700.000	EUR
Çuhadaroglu Metal San. ve Paz. A.Ş.	3.000.000	EUR
Konsolide	100.000.000	TL
Konsolide	10.700.000	EUR

Ödenen Krediler 01.01.2025 - 31.03.2025		
Firma	Tutar	Para Birimi
Çuhadaroglu Alüminyum San. ve Tic. A.Ş.	900.316	TL
Çuhadaroglu Alüminyum San. ve Tic. A.Ş.	3.202.720	USD
Çuhadaroglu Alüminyum San. ve Tic. A.Ş.	2.604.826	EUR
Çuhadaroglu Metal San. ve Paz. A.Ş.	157.419	USD
Çuhadaroglu Metal San. ve Paz. A.Ş.	387.288	EUR
Konsolide	900.316	TL
Konsolide	3.360.139	USD
Konsolide	2.992.114	EUR

Risk Yönetimi Politikalarına İlişkin Bilgiler

Şirket Kurumsal Risk Yönetimi (KRY) Yaklaşımı

Şirket tarafından uygulanan KRY; Şirket ve Grup şirketlerini amaçlarından saptıracak her olayın tanımlanmasını, değerlendirilmesini ve tutarlı, kapsamlı ve ekonomik olarak yönetilebilmesini sağlayan bir çerçeve veya bir kurallar bütünüdür. Bu çerçeve, COSO (Comitte of Sponsoring Organizations), ISO 31000 gibi global anlamda kabul görmüş kurumsal risk yönetimi çerçeveleri baz alınarak oluşturulmuştur.

Bu çerçeve içerisinde sıralanan prensipler risk yönetimi ile ilgili tüm politika ve prosedürler ile ilişkilendirilecektir. Bu sayede risk yönetimi günlük operasyonlar yürütülürken dikkate alınacak ve operasyon sırasında gerçekleşmesi muhtemel kayıplar ve etkileri azalacaktır.

Burada oluşturulan çerçevenin amaçları aşağıda sıralanmıştır;

- Şirket KRY felsefesini ve politikasını tanımlamak,
- KRY sürecinin gözden geçirilmesini sağlamak,
- Önemli risk yönetimi prensiplerinin bilinirliğini artırmak,
- Mevcut KRY terminolojisi ve tanımların bilinirliğini artırmak,
- KRY süreçlerinin, rol ve sorumluluklarının şeffaf olmasını sağlamak,
- Risklerin yönetilmesi konusunda rehber bir kitapçık hazırlamak.

KRY Felsefemiz

Grup'un vizyonu; operasyonel etkinliğin, büyümenin ve mevzuata uyumun temini ve korunması ile tüm taraflar için sürdürülebilir bir değer oluşturmak olarak tanımlanmaktadır.

Bu vizyonun gerçekleştirilmesi sırasında Grup birçok risk ile karşı karşıya kalmaktadır. Bu riskler stratejik hedefler, operasyon, mevzuat, insan, varlık ve itibarın korunması ile ilgili olabilir. Bu risklerin doğru şekilde tanımlanması ve yönetilebilmesi, söz konusu risklerin organizasyon içerisinde her seviyede değerlendirilmesi ve yönetilmesi ile mümkündür.

Üst Yönetim; risk yönetimi süreçlerinin dizaynı, uygulanması ve gözetimi ve söz konusu risk yönetiminin günlük operasyonlara dahil edilmesi konusunda Yönetim Kuruluna hesap vermekle yükümlüdür.

Bu bağlamda, Grup KRY felsefesi aşağıda sıralanmıştır;

- Grup'un tüm faaliyetlerinde risk bilinci ve kültürünün yerleştirilmesi,
- Grup'un hedeflerini etkileyebilecek risk ve fırsatların ortaya çıkarılması,
- En uygun aksiyonlar ile bu belirsizliklerin proaktif olarak yönetiminin sağlanması,
- Alınan aksiyonların hissedar risk alma isteği/iştahı ile uyumlu olmasının gözetilmesi.

Şirket'in kurumsal risk yönetimi, risklerin kontrolü için oluşturulan iç kontrol sistemi, kontrollerin düzenli çalışıp çalışmadığına ilişkin güvence hizmeti veren iç denetim biriminden oluşan üçlü yapıyı oluşturma çalışmaları 2016 yılında proje olarak başlatılmıştır. Bu projenin ilk uygulaması kurumsal risk yönetim sisteminin oluşturulmasıdır. İç kontrol prosedürlerinin oluşturulması ikinci safha olup çalışmalar devam etmektedir. Hali hazırda tüm yöneticiler ve mali işler çalışanları her aşamada süreçleri ve işlemleri kontrol etmektedir. Şirkette 2021 yılında İç Denetim Departmanı kurulmuş ve bu alanda personel istihdam edilmiştir. Süreçlerde denetim çalışmaları başlamış olup üst yönetime gerekli raporlamalar yapılmaya devam edilmektedir.

Şirket bünyesinde oluşturulmuş olan iç kontrol sistemleri ile operasyonların etkinliği ve verimliliği, finansal raporlama sisteminin güvenilirliği, yasal düzenlemelere uygunluk ve bu konularda güvence sağlanması amaçlanmaktadır. Söz konusu kontrol sistemleri aynı zamanda Şirket'in varlıklarını, itibarını ve kârlılığını da korumayı amaçlamaktadır.

Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve ortaklığın iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimi esas itibarıyla Şirket Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan Denetim Komitesi vasıtasıyla yerine getirilmektedir. Denetimden Sorumlu Komite söz konusu fonksiyonu yerine getirirken, departman yöneticilerinin görüşleri ile Bağımsız Denetim Kuruluşu ve Yeminli Mali Müşavirlik Şirketinin bulgularından faydalanır.

İç denetim faaliyetleri kapsamında; Şirket mevcut risk yönetimi sisteminin etkinliği ve iç kontrol sisteminin yeterliliği, etkinliği ve verimliliği değerlendirilmekte ve geliştirilmesine yönelik önerilerde bulunulmaktadır. Ayrıca, bu kapsamdaki tespit ve önerilere yönelik gerekli aksiyonların belirlenmesi ve uygulanması süreçleri yakından takip edilmektedir.

Gerçek ve doğru konsolide finansal tablolarının hazırlanabilmesi amacıyla, Grup'un iç denetim ve risk yönetim sistemi Şirket tarafından, Şirket ve bağlı ortaklığını kapsayacak şekilde dizayn edilerek yürütülmektedir. İç denetim ve risk yönetim sistemi süreci entegre çalışarak finansal riskleri tespit etmekte, kontrol prosedürleri oluşturmakta, kontrol prosedürlerine uyulup uyulmadığı denetlenmektedir.