



2020

3. eyrek

01.01.2020 - 30.09.2020
Ara Dönem Faaliyet Raporu



ÇUHADAROĞLU
metal SANAYİ VE PAZARLAMA A.Ő.

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 | 9-13 |
| 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 2020 - 30 Eylül 2020 ara hesap dönemidir.

Şirket Bilgileri

| | |
|------------------------|--|
| Ticaret Ünvanı | : Çuhadaroğlu Metal Sanayi ve Pazarlama A.Ş. |
| Tescil Yılı / Yeri | : 1978 / İstanbul |
| Sicil Numarası | : 157656 |
| 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 | 30 Eylül 2020 Sermayedeki Payı (TL) | 30 Eylül 2020 Pay Oranı (%) | 31 Aralık 2019 Sermayedeki Payı (TL) | 31 Aralık 2019 Pay Oranı (%) |
|-------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| Murat Ruhi Çuhadaroğlu | 23.082.917,00 | 32,40 | 23.082.917,00 | 32,40 |
| Halil Nejat Çuhadaroğlu | 23.082.917,00 | 32,40 | 23.082.917,00 | 32,40 |
| Sevim Çuhadaroğlu | 6.584.166,00 | 9,24 | 6.584.166,00 | 9,24 |
| 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 30 Eylül 2020 tarihindeki çıkarılmış sermayesi 71.250.000 TL'dir. (31 Aralık 2019: 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'in imtiyazlı payları ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar:

| Pay Sahibi | 30 Eylül 2020 Sermayedeki Payı (Adet) | 30 Eylül 2020 Pay Grubu | 31 Aralık 2019 Sermayedeki Payı (Adet) | 31 Aralık 2019 Pay Grubu |
|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|--|--------------------------|
| Murat Ruhi Çuhadaroğlu | 2.713.063 | A | 2.713.063 | A |
| Halil Nejat Çuhadaroğlu | 2.713.063 | A | 2.713.063 | A |
| Sevim Çuhadaroğlu | 773.874 | A | 773.874 | 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 sınırlandırıldığı takdirde, çıkarılacak yeni payların tümü B grubu olarak çıkarılacaktır.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme 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 | 24.04.2019 | 3 yıl |
| Halil Nejat Çuhadaroğlu | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Murahhas Üye | 24.04.2019 | 3 yıl |
| Dr. Metin Yılmaz | Yönetim Kurulu Üyesi, Kurumsal Yönetim Komite Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komite Üyesi | 24.04.2019 | 3 yıl |
| Rahime Alev Dumanlı | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetimden Sorumlu Komite Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi* | 22.04.2020 | 1 yıl |
| Abdullah Günhan Aksoy | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı | 22.04.2020 | 1 yıl |

* Sn. Rahime Alev Dumanlı 02.11.2020 tarihi itibarıyla mevcut görevleri yanı sıra Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi olarak atanmıştır.

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.

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 |
| Fatma Bilecen* | Üye | Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı | İcracı |

* Sn. Fatma Bilecen Şirketimizden ayrıldığından 02.11.2020 tarihi itibarıyla yerine Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi olarak Sn. Rahime Alev Dumanlı atanmıştır.

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 |
| Burcu Nergiz* | Üye | Kurumsal Risk Yönetimi ve Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi | İcracı |

*Sn. Burcu Nergiz Şirketimizden ayrıldığından 02.11.2020 tarihi itibarıyla yerine Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak Sn. Cihan Kurt atanmıştır.

Üst Düzey Yöneticiler ile İlgili Bilgiler

| Görevler | Adı Soyadı |
|---|----------------|
| Genel Müdür (Grup) | Kenan Aracı |
| Genel Müdür Yardımcısı (Grup) | Fatma Bilecen* |
| Genel Müdür Yardımcısı (Ana Ortaklık) | Gökhan Atsız |
| Genel Müdür Yardımcısı (Bağlı Ortaklık) | Çetin Gürdal |

* Sn. Fatma Bilecen 26.10.2020 itibarıyla Şirketimizden ayrılmıştır.

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 yapmaktaki, özel sağlık sigortası, ulaşım, iletişim gibi aynı haklar tesis etmektedir.

| Sağlanan Mali Menfaat | 01.01.2020 - 30.09.2020 Dönemine İlişkin Tutar (TL) | 01.01.2019 - 30.09.2019 Dönemine İlişkin Tutar (TL) |
|--|--|--|
| Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Haklar | 2.621.426 | 2.501.556 |

İnsan Kaynakları**Personel Sayısı ile İlgili Bilgiler**

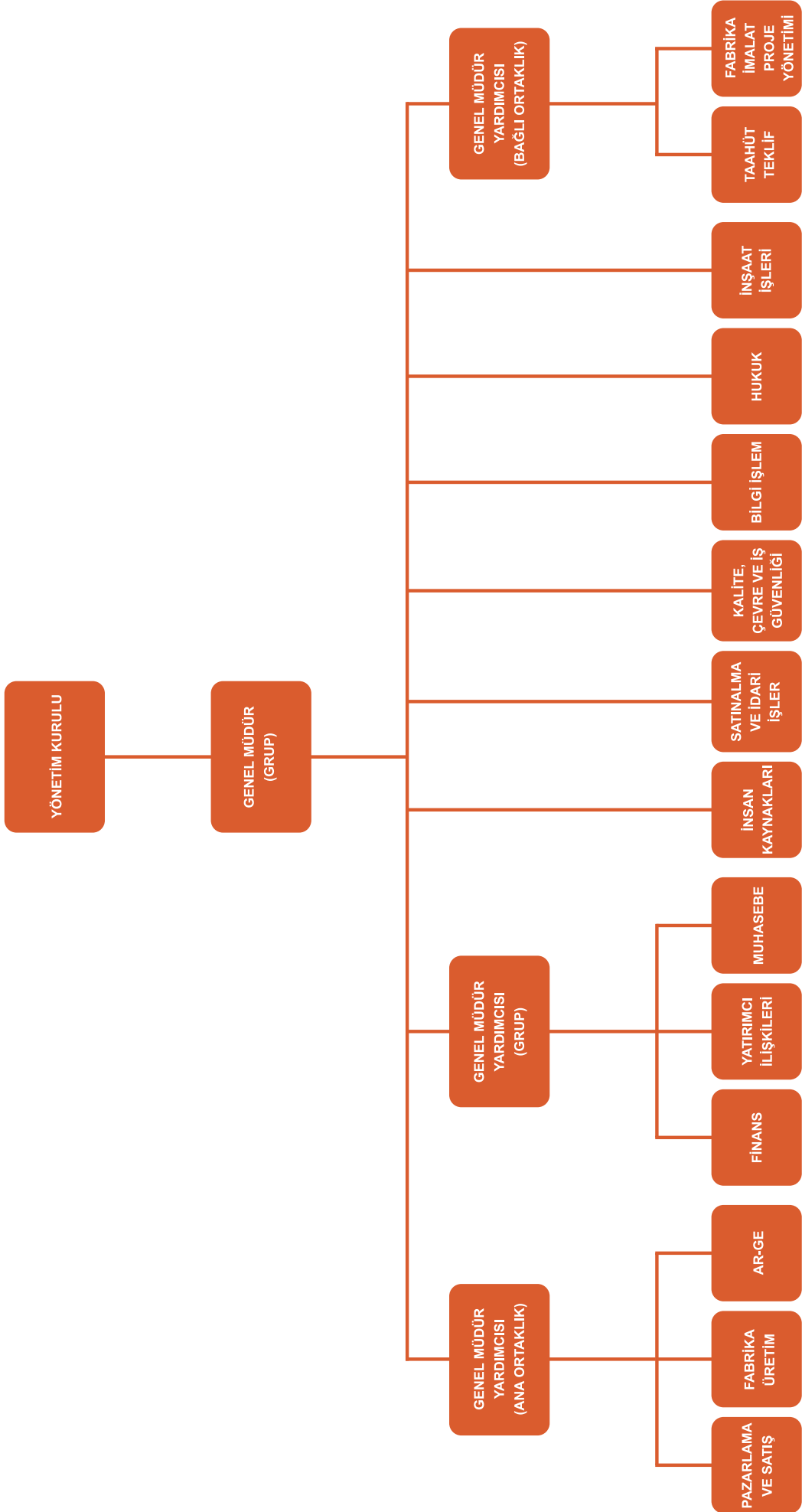
| Şirket | Personel Sayısı |
|---|-----------------|
| Çuhadaroğlu Metal San. ve Paz A.Ş. | 364 |
| Çuhadaroğlu Alüminyum San. ve Tic A.Ş. (Bağlı Ortaklık) | 169 |

Personel hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personele sağlanan hak ve menfaatler

Şirket ve Bağlı Ortaklık'ın 30.09.2020 itibarıyla çalışan personel sayısı toplam 533 kişidir.

Toplu sözleşme uygulaması bulunmamaktadır.

Şirket'in personele sağladıkları faydalar; ücret, kıdem ve ihbar tazminatları, SGK primleri, servis hizmeti, yemek, özel sağlık sigortası ve sosyal aktivitelerdir.



Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Ağırlıklı olarak inşaat sektöründe dış cephe kaplama ve alüminyum doğrama sistemleri üzerinde olan Ar-Ge faaliyetlerinde 2020 yılının ilk dokuz ayında aşağıdaki çalışmalar yapılmıştır.

Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı onaylı resmi AR-GE merkezi olarak, yeni projelerin yürütülmesine devam edilmektedir. Ar-Ge Merkezi 2019 yılı faaliyet raporu denetimi için hakem ziyaretleri gerçekleştirilmiştir.

Fırtınaya dayanıklı pencere, sürme, kapı sistemleri test numune hazırlıkları devam etmektedir.

MLM (Mil Mentese) 120 mil menteşe kalıp üretimlerine başlanmıştır.

Yangına dayanıklı kapı menteşesi tasarımları tamamlanmıştır, test süreçleri tamamlanmıştır.

İstanbul Kol Ailesi (İstanbul olarak isimlendirilen Pencere, Kapı, Cephe Sistemi Kolları) üretim aşamasına geçilmiştir.

Isı yalıtımlı ekonomik kaldır-sür sistemi için S50 H katalogları tamamlanmıştır.

Isı yalıtımlı ekonomik sürme sistemi için S36 H katalogları tamamlanmıştır.

Yıldız Teknik Üniversitesi Mimarlık Fakültesi ile yürütülen GE_01 Etkin Gölgeleme Elemanları Analizi ve Tasarımı Projesi "Architecture and Civil Engineering" Dergisi Oct 2020 sayısında yayınlanmıştır.

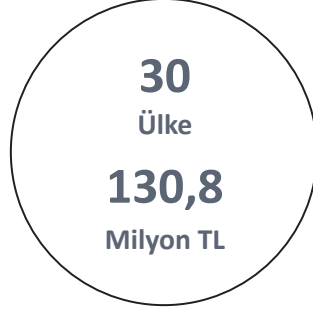
Yeni otomatik kayar kapı tasarım çalışmaları, gözden geçirme çalışmaları tamamlanmıştır.

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 2020 yılı ilk dokuz aylık döneminde cirosu 237,7 Milyon TL olarak gerçekleşti.



Yaklaşık 30 ülkeye ihracat yapan Grup'un 2020 yılı ilk dokuz aylık döneminde gerçekleştirdiği ihracat 130,8 Milyon TL oldu. Yurt dışı satışların toplam ciro içindeki oranı %55'tir.



Grup'un 2020 yılı ilk dokuz aylık döneminde Faiz Amortisman Vergi Öncesi Karı (FAVÖK) 34,6 Milyon TL olarak gerçekleşti.



Grup'un 2020 yılı ilk dokuz aylık döneminde net karı 11,3 Milyon TL oldu. (Ana ortaklık payı 14,2 Milyon TL)



Grup'un 30.09.2020 itibarıyla aktif büyüklüğü 352,8 Milyon TL olarak gerçekleşti.



Güçlü özkaynak yapısına sahip Grup'un 30.09.2020 itibarıyla özkaynakları 171,2 Milyon TL oldu.



Çađlayan'da küçük bir atölyede beş kişiyle faaliyet hayatına başlayan Grup'un çalışan sayısı 30.09.2020 itibarıyla 533 kişidir. Grup büyüdükçe istihdam yaratmaya devam ediyor.

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

| Yatırımın Türü | 30 Eylül 2020 Tutarı (TL) |
|----------------------------|---------------------------|
| Tesis Makine ve Cihazlar | 1.529.539 |
| Demirbaşlar | 329.884 |
| Özel Maliyetler | 311.692 |
| Yapılmakta Olan Yatırımlar | 480.169 |
| TOPLAM | 2.651.284 |

Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği:

Şirket'in 27.06.2018 tarihli A138086 numaralı yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır. Bu belgede yer alan makine ve teçhizat alımı işlemi devam etmektedir. Belgenin Süresi 27.04.2021 tarihinde sona erecektir.

Bu belge ile birlikte sahip olunan haklar yurt içinden ve yurt dışından tedarik edilecek yatırımlar için KDV muafiyeti ve gümrük vergisi muafiyetinden yararlanılmaktadır.

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

| Teşvik ve Yardım Detayı | 30 Eylül 2020 Tutarı (TL) |
|-------------------------------------|---------------------------|
| Fuar Teşviği | 53.704 |
| Yurt Dışı Pazar Araştırması Teşviği | 13.582 |
| TOPLAM | 67.286 |

İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Bilgiler

İlişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ilişkin ortaklara sunulması zorunlu bilgiler Kamuya Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ilan edilen 01.01.2020 - 30.09.2020 dönemine ait konsolide finansal tablolar ve dipnotlarının 23. maddesinde 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 2020 yılı Ocak - Eylül dönemi üretimine bakıldığında; mamul biyet üretiminin geçen yılın aynı dönemine göre %29,8 oranında azalış ile 6,48 Bin Ton, alüminyum profil üretiminin ise yine geçen yılın aynı dönemine göre %19,3 oranında azalış ile 6,30 Bin Ton olarak gerçekleştiği görülmektedir.

2020 yılı ilk dokuz aylık dönemde biyet üretiminde kapasitenin %27'si kullanılırken, profil üretiminde ekstrüzyon kapasitesinin %42'si 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 hammadde ve yarı mamul fiyatlarında ortaya çıkabilecek ani maliyet artışları, Türkiye inşaat sektöründe meydana gelebilecek daralmalar da performansı etkileyen diğer ana etmenlerdir. Şirket, Türkiye inşaat sektöründe yaşanan olumsuzlukları bertaraf etmek için inşaat sektörü dışında faaliyet gösteren farklı sektörlerle çalışmalarını ve farklı yurt dışı pazarlarına ihracatını arttırmayı hedeflemekte ve bu doğrultuda pazarlama çalışmalarına devam etmektedir.

Covid-19 salgını, tüm Dünyada olduğu gibi ülkemiz piyasalarında da talep, karlılık ve likiditeyi olumsuz etkilemiştir. Şirket Covid-19 salgınının olumsuz etkilerini minimum düzeyde tutmak için kamu otoritelerinin de yönlendirmeleri doğrultusunda salgının ortaya çıkmasından bu yana gerekli önlemleri almaktadır. Salgının olumsuz etkileri dışında Şirket'in performansını önemli derecede etkileyecek bir değişiklik olmamıştır. Bu nedenle salgın tedbirleri haricinde Şirket'in olağan risk yönetim politikaları dışında herhangi bir tedbir politikası uygulanmamıştır.

Şirket büyük tutarda ve uzun vadeli talebi karşılayacak yatırımlarını tamamlamıştır. Ayrıca gelecek yıllarda ortaya çıkabilecek talep artışı için de yeni yatırımlar planlamaktadır.

Şirket yönetimi gelecekte ihtiyaç duyulacak işletme sermayesini ve büyüme hedeflerini göz önünde tutarak, kar dağıtım politikasını ve tutarını belirlemektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nun 20 Mart 2020 tarihli toplantısında; Şirket'in mevcut kâr dağıtım politikasında 2019 faaliyet yılı sonuna kadar hesaplanan dağıtılabilir net dönem kârının asgari %30'unu pay sahiplerine nakit olarak dağıtılması öngörülmesi olup 2020 faaliyet yılı ve izleyen yıllara ilişkin dağıtılabilir asgari bir oran belirtilmemiş olması ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-19.1 sayılı Kâr Payı hükümlerine uyumluluğun artırılması amacıyla güncellenen "Kâr Dağıtım Politikası"nın 22 Nisan 2020 tarihinde gerçekleştirilecek Genel Kurul Toplantısı'nda ortakların onayına sunulmasına karar verilmiştir. Güncellenen "Kâr Dağıtım Politikası" 20 Mart 2020 tarihli özel durum açıklamasıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) kamuoyunun bilgisine sunulmuştur. Güncellenen "Kâr Dağıtım Politikası" 22 Nisan 2020 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilmiştir.

Şirket ve Sektör Değerlendirmeleri

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

Türkiye alüminyum sektörü; 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 2020 yılı 3.çeyrek ihracat rakamlarına bakıldığında; alüminyum sektörü geçen yılın aynı dönemine göre %3 azalış göstererek %6'lık pay ile demir dışı sektör ihracatında lider konumdadır. Yaklaşık 2.095,8 Milyon ABD Doları değerinde gerçekleşen alüminyum ihracatı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %9 oranında azalış yaşamıştır.

Alüminyum sektörü alt ürün grupları incelendiğinde; ihracattaki en büyük payın 692,4 Milyon ABD Doları ile alüminyum çubuk ve profiller (ağırlıklı olarak ekstrüzyon) grubuna ait olduğu görülmektedir. Sıralamayı 406,1 Milyon ABD Doları değeri ile alüminyum sac ve levha grubu takip etmektedir. Alüminyum folyo ürün grubu ise 248,6 Milyon ABD Doları ile ihracatta üçüncü sıradadır. 2020 yılı ilk dokuz aylık gerçekleşen ihracatta en büyük değişim bir önceki yılın aynı dönemine göre %65,6 oranında artış ile 39,1 Milyon ABD Doları değeriyle alüminyum örme halat ürün grubudur. Türkiye'nin ekstrüzyon ürünleri ihracatında miktar bazında Almanya birinci, Irak ikinci sırada yer almaktadır. Bu ülkeleri Avusturya takip etmektedir. En fazla katma değerli ürünler ise sırasıyla Fransa, ABD ve Romanya'ya ihraç edilmiştir.

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 %55'ini ihraç etmekte olup ihracatın payını arttırmak için çalışmalarına devam etmektedir.

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

Çuhadaroğlu Metal'in yeni 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 değerlendirilmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında Şirket'in durumu ve Şirket'in gelişimi hakkında yapılan öngörüler:

| | 01.01.2020 - 30.09.2020 Dönemine İlişkin Tutar (TL) | 01.01.2019 - 30.09.2019 Dönemine İlişkin Tutar (TL) | Değişim (%) |
|---|--|--|-------------|
| Net Satışlar | 237.660.192 | 251.143.650 | (5,37)% |
| Brüt Kar/Zarar | 53.287.973 | 40.291.970 | 32,25% |
| Faaliyet Karı/Zararı | 26.481.446 | 12.250.323 | 116,17% |
| Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FAVÖK)* | 34.588.190 | 20.787.842 | 66,39% |
| Net Dönem Karı/Zararı | 11.270.412 | 9.226.371 | 22,15% |
| Net Dönem Karı/Zararı (Ana Ortaklık Payı) | 14.244.702 | 10.011.959 | 42,28% |

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

| | 01.01.2020 - 30.09.2020 Dönemine İlişkin Tutar (TL) | 01.01.2019 - 31.12.2019 Dönemine İlişkin Tutar (TL) | Değişim (%) |
|-------------------------------|--|--|-------------|
| Toplam Varlıklar | 352.810.519 | 302.706.347 | 16,55% |
| Toplam Yükümlülükler | 181.625.350 | 142.307.111 | 27,63% |
| Toplam Özkaynaklar | 171.185.169 | 160.399.236 | 6,72% |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 168.649.615 | 154.844.721 | 8,92% |
| Finansal Borçlar | 44.326.442 | 9.181.440 | 382,78% |

Şirket'in, 30.09.2020 tarihli ve 2019 yıl sonu karşılaştırmalı konsolide bilanço verilerine bakıldığında; aktif büyüklüğünün %16,55 artarak 352,8 Milyon TL , özkaynaklarının 2019 yılı yıl sonu verilerine göre %6,72 artarak 171,2 Milyon TL olduğu görülmektedir.

Şirket'in 2020 yılı Ocak- Eylül dönemi konsolide gelir tablosu verilerine bakıldığında bir önceki yılın aynı dönemine göre;

Net Satışları %-5,37 azalarak 237,7 Milyon TL,
Brüt Karın %32,25 artarak 53,3 Milyon TL,
Faaliyet Karının %116,17 artarak 26,5 Milyon TL,
Faiz Amortisman Vergi Öncesi Karının (FAVÖK) %66,39 artarak 34,6 Milyon TL,
Net Dönem Karının ise %22,15 artarak 11,3 Milyon TL (ana ortaklık payı 14,2 Milyon TL'dir)

olarak gerçekleştiği görülmektedir.

Şirket inşaat sektöründe yaşanan olumsuzlukları ve ülkedeki kur dalgalanmalarının yol açtığı riskleri bertaraf etmek için ihracatını artırmayı hedeflemiş ve bu doğrultuda pazarlama çalışmalarına başlamıştır. Nitekim 2020 yılının ilk dokuz aylık döneminde gerçekleşen ihracat tutarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %44,03 artış göstererek 130,8 Milyon TL olmuştur. Satışlar içerisindeki ihracat payını ise 2020 yılı ilk dokuz aylık dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre %19 artırmayı başarmıştır.

Bir önceki yılın aynı dönemine göre Şirket karlılığına etki eden faktörler;

- Bir önceki yılın aynı dönemi ile kıyaslandığında, cari dönemde yapılan maliyet iyileştirme çalışmalarının brüt karlılığa olumlu katkı sağladığı görülmektedir.

- Faaliyet giderleri genel olarak bir önceki yılın aynı dönemine göre paralel bir seyir izlemiştir. Şirket'in izlemiş olduğu ihracata dayalı satış politikası kur riskini bertaraf etmektedir.

- Diğer yandan, finansman giderlerindeki belirgin artışın dönem sonu karlılık artışını sınırlandırmıştır. Finansman giderlerindeki artışın sebebi Covid-19 salgını sürecinde bağlı ortaklığımızın yüklenicisi olduğu projelerin ilerlemesinin ve dolayısıyla tahsilatlarının yavaşlaması sonucunda işletme faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla kredi kullanılmasıdır (ana ortaklığımızın kredi borcu bulunmamaktadır). Bunun yanı sıra yeni proje alımlarından kaynaklı teminat mektubu masrafları da finansman giderlerini artırmaktadır.

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

| | 01.01.2020 - 30.09.2020 Dönemine İlişkin Tutar (TL) | 01.01.2019 - 30.09.2019 Dönemine İlişkin Tutar (TL) | Değişim (%) |
|--------------------|--|--|-------------|
| Net Satışlar | 237.660.192 | 251.143.650 | (5,37)% |
| Yurt Dışı Satışlar | 130.810.144 | 90.821.912 | 44,03% |
| Yurt İçi Satışlar | 106.850.048 | 160.321.738 | (33,35)% |

Verimlilik

| Rasyolar | 30.09.2020 | 30.09.2019 |
|---|------------|------------|
| Aktif Devir Hızı = Net Satışlar / Toplam Aktifler | 0,67 | 0,83 |

Karlılık Rasyoları

| Rasyolar | 30.09.2020 | 30.09.2019 |
|--|------------|------------|
| Brüt Kar Marjı = Brüt Kar/Net Satışlar | 0,22 | 0,16 |
| FAVÖK Kar Marjı = FAVÖK/Net Satışlar | 0,15 | 0,08 |
| Net Dönem Karı Marjı = Net Dönem Karı / Net Satışlar | 0,05 | 0,04 |
| Özkaynak Karlılığı = Net Kar / Özkaynaklar | 0,07 | 0,06 |
| Toplam Aktif Karlılığı = Net Kar/ Toplam Varlıklar | 0,03 | 0,03 |

Kaldıraç Rasyoları

| Rasyolar | 30.09.2020 | 31.12.2019 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Toplam Borçlar / Özkaynaklar | 1,06 | 0,89 |
| Finansal Borçlar / Özkaynaklar | 0,26 | 0,06 |
| Özkaynaklar / Toplam Aktifler | 0,49 | 0,53 |

Likidite Rasyoları

| Rasyolar | 30.09.2020 | 31.12.2019 |
|--|------------|------------|
| Cari Rasyo = Toplam Dönen Varlıklar / Toplam Kısa Vadeli Borçlar | 1,55 | 1,54 |

İleriye Dönük Beklentiler

Grup 2020 yılı iş planı çerçevesinde faaliyetlerine devam etmektedir.

Grup inşaat sektöründe yaşanmaya başlayan olumsuzlukları bertaraf etmek için yurt içinde inşaat sektörü dışında faaliyet gösteren sektörlerle çalışmaya başlamıştır. Gelecek yıllarda yeni çalışılmaya başlanan inşaat sektörü dışında faaliyet gösteren farklı sektörler ile çalışmaların artış göstermesi hedeflenmektedir. Ayrıca grup farklı yurt dışı pazarlarına ihracatını arttırmayı hedeflemekte ve bu doğrultuda pazarlama çalışmalarına devam etmektedir.

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

Varsa Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 23 Mart 2020 tarihinde gerçekleştirdiği toplantıda Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nun "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (II-14.1) hükümleri dahilinde, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS")'na uygun olarak hazırlanan, sunum esasları SPK'nın konuya ilişkin kararları uyarınca belirlenen, bağımsız denetimden geçmiş. 01.01.2019 - 31.12.2019 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarımızda yer alan "Net Dağıtılabilir Dönem Karı" tutarının daha düşük olması nedeniyle; söz konusu mevzuata göre belirlenen 10.345.495.- Türk Lirası "Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Karı" tutarından TTK'nın 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrasının (c) bendi uyarınca 71.250.- Türk Lirası tutarında ilave "Genel Kanuni Yedek Akçe" ayrıldıktan sonra, kar payı dağıtımına başlandığı tarihte "küsürat" konusunda geçerli olan, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kurallarına da uymak suretiyle, "Çıkarılmış Sermaye"nin brüt % 6'sı (net % 5,1' i) oranında olmak üzere, toplam 4.275.000.- Türk Lirası (brüt) tutarında "nakit" kar dağıtımı yapılması, geriye kalan tutarın da olağanüstü yedeklere alınarak öz kaynaklar da tutulması ve kar payı dağıtımına en geç 23 Haziran 2020 tarihinde başlanması hususunun Genel Kurul'un onayına sunulmasına toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

22 Nisan 2020 tarihinde gerçekleşen Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulunun Kar dağıtım teklifine ek olarak şirket ortağı Murat Ruhi ÇUHADAROĞLU'nun;

"Tüm dünyayı etkisi altına alan Koronavirüs kaynaklı olarak, şirketlerin finansman yapılarını ihtiyatlılıkla takip etmeleri ve daha çok likiditeye sahip olmaları gereken bir dönemde bulunulması nedeniyle, Yönetim Kurulu'nun bir aydan daha uzun süre önce henüz Koronavirüs'ün ülkemiz ve dünya ekonomisine etkileri daha az öngörülebilir seviyedeysen oluşturduğu kar dağıtılmasına ilişkin teklifinin içinde bulunduğumuz güncel koşullar nedeniyle kabul edilmeyerek, kar dağıtımı yapılmaması; Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesi uyarınca ayrılması gereken %5 oranında 983.601,00 TL genel kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan 2019 yılı kârının tamamının Olağanüstü Yedek olarak ayrılmasına"

ilişkin teklifi de değerlendirilerek 2019 yılı karının dağıtılmayıp olağanüstü yedeklere aktarılmasına karar verilmiştir.

Riskler ve Yönetim Kurulunun Değerlendirmesi

Şirket'in finansmanı özkaynak ve yabancı kaynaklarıdır.

2020 yılı ilk dokuz aylık dönemde kullanılan krediler ve ödenen kredilerin tablosu aşağıdaki gibidir.

| Kullanılan Krediler 01.01.2020 - 30.09.2020 | | |
|--|-------------------|-------------|
| Firma | Tutar | Para Birimi |
| Çuhadaroğlu Alüminyum San. ve Tic. A.Ş. | 74.500.000 | TL |
| Konsolide | 74.500.000 | TL |

| Ödenen Krediler 01.01.2020 - 30.09.2020 | | |
|--|-------------------|-------------|
| Firma | Tutar | Para Birimi |
| Çuhadaroğlu Alüminyum San. ve Tic. A.Ş. | 40.500.000 | TL |
| Konsolide | 40.500.000 | TL |

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 mevzuatsal uyumun sağlanması ile tüm taraflar için sürdürülebilir bir değer oluşturmak olarak tanımlanmaktadır.

Bu vizyonun gerçekleştirilmesi sırasında Grup'un birçok risk grupları 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.

Kontroller; Şirket'in hedeflerine ulaşmasını olumsuz yönde etkileyecek olayları ortadan kaldırmaya veya etki ve olasılığını azaltmaya yönelik her türlü uygulama olarak tanımlanabilir. İş süreçlerine yönelik standart tanımlar, politika ve prosedürler, görev tanımları, yetkilendirme yapıları iç kontrol sistemini oluşturmaktadır. Bu çerçevede Şirket'in işlerini etkin ve verimli çerçevede yürütmesi için önleyici/tespit edici ve iyileştirici olmak üzere bütün kontrol sistemleri yönetim tarafından oluşturulmuş olup her faaliyet yılında gözden geçirilerek sürekli gelişime tabi tutulmaktadır.

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.