

2016 1.ÇEYREK

ÇUHADAROĞLU METAL SANAYİ ve PAZARLAMA A.Ş.



1 Ocak 2016 - 31 Mart 2016

Ara Hesap Dönemine Ait

Faaliyet Raporu

İÇİNDEKİLER

<u>BÖLÜM</u>	<u>SAYFA</u>
I) TANIMLAR VE KISALTMALAR	2
II) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU’NUN HAZIRLANMASINA VE ONAYINA DAİR BİLGİLER	3-4
A) Ara Dönem Faaliyet Raporu'nun Hukuki Dayanağı	3
B) Ara Dönem Faaliyet Raporu'nun Hazırlanma İlkeleri	3
C) Ara Dönem Faaliyet Raporu’nda Yer Verilen Finansal Bilgilerin Dayandığı Finansal Tablolar	3
D) Ara Dönem Faaliyet Raporu'nun Onayı	4
III) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU’NDAKİ HUSUSLAR	5-16
A) Genel Bilgiler	5-9
B) Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları	9-9
C) Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler	10-12
D) Finansal Durum	12-13
E) Finansal Riskler ve Yönetim Kurulunun Değerlendirmesi	13-16

I) TANIMLAR VE KISALTMALAR

"Bakanlık"	Gümrük ve Ticaret Bakanlığı
"Finansal Tablolar"	KGK tarafından yayımlanan "Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TMS/TFRS)", SPK ve KGK tarafından yayımlanan "Finansal Raporlamanın Uygulama Şekli ve Formatı hakkındaki düzenlemelere" uygun olarak hazırlanan 1 Ocak 2016 - 31 Mart 2016 Ara Hesap Dönemine ait Finansal Tablolar.
"Kanun"	13.01. 2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
"Ortak"	Pay sahibi
"Yönetmelik"	Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından 28395 sayılı Resmi Gazete'de 28 Ağustos 2012 tarihinde yayınlanan "Şirketlerin Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik
"Tebliğ"	Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1)"
"Sözleşme"	Şirket Esas Sözleşmesi
"Şirket"	ÇUHADAROĞLU METAL SANAYİ ve PAZARLAMA A.Ş.
"Yönetim Kurulu"	Şirket'in 1 Ocak 2016 - 31 Mart 2016 ara hesap döneminde görev yapmış Yönetim Kurulu
"Üst Düzey Yönetici"	Şirket Yönetim Kurulu üyeleri dışında, Yönetim Kurulu'unca Şirket'in faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak planlama, yönetme ve kontrol etme yetkisi ve sorumluluğu verilen kişiler.
"Ara Hesap Dönemi Faaliyet Raporu"	Yönetim Kurulu tarafından Kanun'a, Yönetmeliğe ve Tebliğ'e göre düzenlenen, Şirket'in ilgili döneme ilişkin faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunun doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtıldığı, şirketin gelişmesinin ve karşılaşılabilecek muhtemel risklerin belirtildiği rapor
"Bkz"	Bakınız

II) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU'NUN HAZIRLANMASINA VE ONAYINA DAİR BİLGİLER

A) Ara Dönem Faaliyet Raporu'nun Hukuki Dayanağı

Şirket'in 1 Ocak 2016 - 31 Mart 2016 Ara Hesap Dönemine Ait Faaliyet Raporu, Kanun'un 516 ncı maddesinin üçüncü fıkrasına, 518 inci maddesine, 565 inci maddesinin ikinci fıkrasına ve 610 uncu maddesine dayanılarak Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın hazırladığı Yönetmelik'e ve Sermaye Piyasası Kanunu Tebliği ile ilgili düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmıştır.

B) Ara Dönem Faaliyet Raporu'nun Hazırlanma İlkeleri

a. Genel İlkeler

- (1) Ara Hesap Dönemi Faaliyet Raporu, Şirket'in 1 Ocak 2016 - 31 Mart 2016 Ara Hesap Dönemine ait iş ve işlemlerinin akışını, her yönüyle finansal durumunu, Şirket'in hak ve yararını da gözeterek şekilde, doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlanmıştır. Ara Hesap Dönemi Faaliyet Raporu'nda, yanıltıcı, abartılı ve yanlış kanaat uyandırıcı, gerçeğe aykırı ifadelerle yer verilmemiştir.
- (2) Yönetim Kurulu, Ara Hesap Dönemi Faaliyet Raporu'nu, Ortaklar'ın Şirket'in faaliyetleri hakkında her türlü bilgiye tam ve doğru bir şekilde ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlamıştır. Ara Hesap Dönemi Faaliyet Raporu'nda mümkün olan en basit kavram ve terimler kullanılmıştır, tereddüde neden olabilecek belirsiz ifadelerden kaçınılmıştır. Teknik terim kullanılması gereken yerlerde, herkesin kolayca anlamasına imkan verecek şekilde açıklamalar yapılmıştır.
- (3) Şirket'in, finansal performansı ile finansal durumunun genel özellikleri (Bkz. Bölüm III.Ç ve Bölüm III.D) ve karşı karşıya bulunduğu temel riskler (Bkz. Bölüm III.E) Ara Hesap Dönemi Faaliyet Raporu'nda değerlendirilmiştir. Şirket'in finansal durumuna ilişkin bu değerlendirmeler Ara Dönem Finansal Tablolar'a dayandırılmıştır. Ayrıca finansal olmayan risklere de ara dönem faaliyet raporunda yer verilmiştir (Bkz. Bölüm III.E).

b. Geleceğe yönelik tahminlerin Ara Hesap Dönemi Faaliyet raporunda belirtilmesi

- (1) Ara Hesap Dönemi Faaliyet Raporu'nda Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere açıkça işaret olunmuştur ve bu konulara ilişkin Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine yer verilmiştir.

c. Ara Hesap Dönemi Faaliyet raporunda yer verilebilecek ilave bilgiler

- (1) Ara Hesap Dönemi Faaliyet Raporu'nda, Yönetmelik'te yer verilen asgari içeriğe ve şirketin niteliği ve konumu itibarıyla Ortaklar'ın haklarını kullanabilmesi için bilmeleri gereken diğer bilgilere yer verilmiştir. Yönetmelik hükümlerine aykırı olmamak kaydıyla Ara Hesap Dönemi Faaliyet Raporu'nda Yönetim Kurulu'nun uygun gördüğü ilave bilgilere yer verilmiştir.

C) Ara Hesap Dönemi Faaliyet Raporu'nda Yer Verilen Finansal Bilgilerin Dayandığı Finansal Tablolar

Şirket'in 1 Ocak 2016 - 31 Mart 2016 Ara Hesap Dönemine Ait Ara Hesap Dönemi Faaliyet Raporu'nda yer verilen finansal bilgiler, "Türkiye Muhasebe Standartlarına ve Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına", ve "KGK ve SPK finansal raporlama uygulama ve şekli ile ilgili yayımladığı düzenlemelere" uygun olarak 1 Ocak 2016 - 31 Mart 2016 Ara Hesap tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolara dayandırılmıştır.

II) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU'NUN HAZIRLANMASINA VE ONAYINA DAİR BİLGİLER (devamı)

D) Ara Dönem Faaliyet Raporu'nun Onayı

Şirket'in 1 Ocak 2016 - 31 Mart 2016 Ara Hesap Dönemine Ait Ara Hesap Dönemi Faaliyet Raporu, Şirket'in Yönetim Kurulu başkanı ve üyeleri tarafından 10 Mayıs 2016 tarihinde imzalanarak onaylanmıştır.

MURAT RUHİ ÇUHADAROĞLU
Yönetim Kurulu Başkanı
İmza



HALİL NEJAT ÇUHADAROĞLU
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
İmza



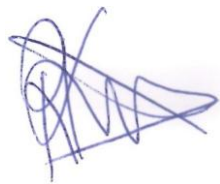
CEMİL GÜNGÖREN
Yönetim Kurulu Üyesi
İmza



MEHMET TALU URAY
Yönetim Kurulu Üyesi
İmza



RİFAT KAMAŞAK
Yönetim Kurulu Üyesi
İmza



İBRAHİM DOĞU ÖZTEKİN
Yönetim Kurulu Üyesi
İmza



III) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU'NDAKİ HUSUSLAR

A) Genel Bilgiler

a. Raporun ilgili olduğu hesap dönemi

Raporun ilgili olduğu hesap dönemi, 1 Ocak 2016 - 31 Mart 2016 Ara Hesap dönemidir.

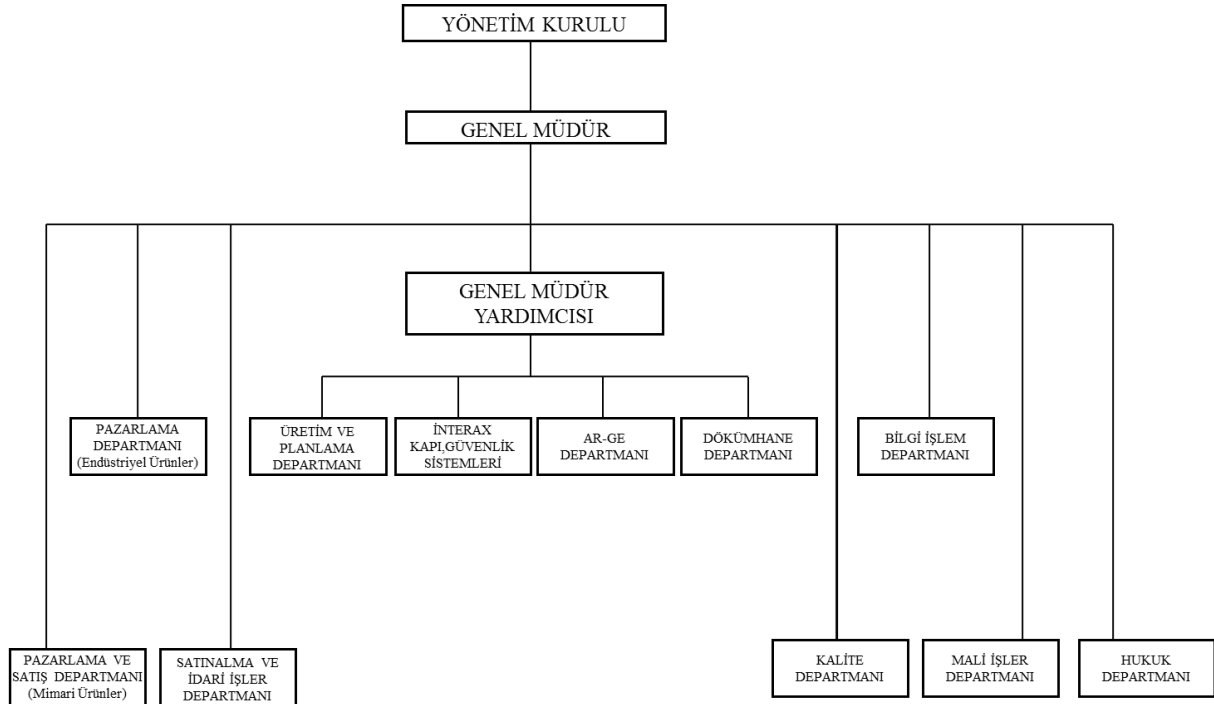
b. Şirket'in ticaret unvanı, ticaret sicili numarası, merkez ve varsa şubelerine ilişkin iletişim bilgileri ile varsa internet sitesinin adresi

Şirket'in Ticaret Unvanı	ÇUHADAROĞLU METAL SAN. ve PAZ. A.Ş.
Şirket'in Ticaret Sicili Numarası	157656
Şirket'in Mersis Numarası	0264001872900010
Şirket Merkezine İlişkin İletişim Bilgileri	Yakuplu Mah. Hürriyet Bul. No:6-8, Beylikdüzü/ İstanbul Tel: +90 212 224 20 20 Fax: +90 212 224 20 40
Şirket'in İnternet Adresi	http://www.cuhadaroglu.com
Şirket Şubelerine İlişkin İletişim Bilgileri	Şube bulunmamaktadır.

c. Şirket'in organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içerisindeki değişiklikler

(1) Şirket'in organizasyon yapısı ve dönem içerisindeki değişiklikler

Organizasyon yapısı



III) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU'NDAKİ HUSUSLAR

A) Genel Bilgiler (devamı)

c) Şirket'in organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içerisindeki değişiklikler (devamı)

(2) Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı ve dönem içerisindeki değişiklikler

- Sermaye ve ortaklık yapısı:

Ortak	31 Mart 2016 Sermayede ki payı (TL)	31.Mart.2016 Pay oranı (%)	31.Ara.2015 Sermayede ki payı (TL)	31.Ara.2015 Pay oranı (%)
Murat Ruhi ÇUHADAROĞLU	26.326.558,89	36,95	27.130.632,00	43,76
Halil Nejat ÇUHADAROĞLU	26.326.558,89	36,95	27.130.632,00	43,76
Sevim ÇUHADAROĞLU	7.509.382,23	10,54	7.738.736,00	12,48
Diğer	11.087.500,00	15,56	-	-
TOPLAM	71.250.000,00	100,00	62.000.000,00	100,00

- Sermaye ve ortaklık yapısında dönem içinde değişiklikler:

Dönem içerisinde Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısında değişiklik olmamıştır.

c) Şirket'in imtiyazlı payları ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar

- Şirket'in imtiyazlı payları:

Murat Ruhi ÇUHADAROĞLU	2.713.063,00.-TL
Halil Nejat ÇUHADAROĞLU	2.713.063,00.-TL
Sevim ÇUHADAROĞLU	773.874,00.-TL
TOPLAM	6.200.000,00.-TL

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 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 artırmaya, 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.

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

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.

III) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU'NDAKİ HUSUSLAR (devamı)

A) Genel Bilgiler (devamı)

d) Yönetim Kurulu, Üst Düzey Yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler

(1) Şirket'in Yönetim Kurulu ile ilgili bilgiler

Adı Soyadı	Görevler	Görev Süresi	Baş.Tarihi	Bitiş Tarihi
Murat Ruhi ÇUHADAROĞLU*	Yönetim Kurulu Başkanı/ Murahhas Üye	3 Yıl	29.04.2015	28.04.2018
Halil Nejat ÇUHADAROĞLU*	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Murahhas Üye	3 Yıl	29.04.2015	28.04.2018
Sevim ÇUHADAROĞLU*	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl	29.04.2015	28.04.2018
Cemil GÜNGÖREN*	Yönetim Kurulu Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	3 Yıl	29.04.2015	28.04.2018
Dr. Mehmet Talu URAY*	Yönetim Kurulu Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	3 Yıl	29.04.2015	28.04.2018
Rifat KAMAŞAK**	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetim Komitesi Başkanı, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	2 Yıl	28.03.2016	27.03.2018
İbrahim Doğu ÖZTEKİN**	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetim Komitesi Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	2 Yıl	28.03.2016	27.03.2018

(*) 29.04.2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Kararı ile seçilmiş olup, görev süreleri 3 yıldır.

(**) 28.03.2016 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Kararı ile seçilmiş olup, görev süreleri 2 yıldır.

(2) Şirket'in Üst Düzey Yöneticileri ile ilgili bilgiler;

Genel Müdür : Kenan ARACI
Genel Müdür Yardımcısı : Metin YILMAZ
Genel Müdür Yardımcısı : Ayşin DEMİREL (Bağlı Ortaklık)

(3) Şirket'in personel sayısı ile ilgili bilgiler

31.03.2016 tarihi itibarıyla personel sayısı 346'dır.

(4) Bağlı Ortaklığın personel sayısı ile ilgili bilgiler

31.03.2016 tarihi itibarıyla personel sayısı 340'tır.

III) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU'NDAKİ HUSUSLAR (devamı)

A) Genel Bilgiler (devamı)

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

Şirketin bağlı ortaklığı ile birlikte yılın ilk çeyreğinde ortalama çalışan personel sayısı 686'dır.

Toplu sözleşme bulunmamaktadır.

Şirketin personel ve işçilerine sağladıkları ücret, kıdem ve ihbar tazminatları, SGK primleri, servis hizmeti, yemek ve sosyal aktivitelerdir.

f) Şirket Genel Kurulunca verilen izin çerçevesinde Yönetim Kurulu üyelerinin Şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler

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

g) Şirket'in vizyonu, misyonu, temel ilkeler

(1) Şirket'in vizyonu

Yeniliklere ve yaratıcılığa değer vererek araştırma ve geliştirmeye sürekli yatırım yapmak. Topluma, devlete ve çevreye karşı sorumluluğunu bilerek manevi değerlere saygılı olmak. Müşterilerin talep ve beklentilerini tespit ederek imkanlarını bu doğrultuda yönlendirmek, hizmet ettiği firmaların tercih ettiği ve rakiplerimizin saygı duyduğu bir firma olmak.

(2) Şirket'in misyonu

Değişime ve teknolojiye ayak uydurarak, Alüminyum sektörünün öncüsü olmak.

(3) Temel ilkeler

- Kalite
- Yenilik
- Rekabet
- İstikrar
- Liderlik
- Daima ilkeleri başarmak
- Kaliteden asla ödün vermemek
- Müşteri odaklılık
- Takım ruhunu benimsemek
- Sürekli gelişmek ve iyileşmek

III) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU'NDAKİ HUSUSLAR (devamı)

A) Genel Bilgiler (devamı)

h) Şirket'in tabi olduğu yasal çevre ve düzenlemeler ile dönem içerisinde yararlandığı devlet teşvik ve yardımları

(1) Şirket'in tabi olduğu yasal çevre ve düzenlemeler

Şirket 13.01.2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununa ve 6362 nolu Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan ve faaliyet gösteren bir anonim şirkettir. Ayrıca temel olarak aşağıdaki yasal düzenlemelere tabidir:

- Tüm Vergi Kanunları
- İş Kanunu
- Sosyal Güvenlik Kanunu
- Borçlar Kanunu

(2) Şirket'in ve Bağlı Ortaklığının dönem içerisinde yararlandığı devlet teşvik ve yardımları

TEŞVİK DETAYI	31.03.2016	31.12.2015
Fuar Teşviği	-	43.003.-TL
Kira Teşviği	-	61.647.-TL
Pazar Araştırma Teşviği	-	9.712.-TL
Toplam	-	114.362.-TL

B) Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Ağırlıklı olarak inşaat sektöründe dış cephe kaplama ve alüminyum doğrama sistemleri üzerinde olan Ar-Ge faaliyetlerinde 2016 ilk çeyreğinde aşağıdaki çalışmalar yapılmıştır.

- 2015 yılında ilk uygulamaları yapılmış olan, MN50 giydirme cephe sistemine, kasetli cephe için dışa açılır sistem, kalkanlı cephe tasarımı ve prototip uygulamaları, LED entegre kapak, otomatik açılır kapanır kanat sistemi olmak üzere ilave tasarımlar, 2016 ilk çeyreğinde tamamlanmıştır.
- Bombaya dayanıklı giriş güvenlik kabini ile ilgili yeni çalışmalar başlatılmıştır. Yeni sürme sistem ailesi tasarımı tamamlanmış ve ilk prototip modeli üretime alınmıştır ve Tüypap 2016 Yapı Fuarında sergilenecektir.
- Rönesans - Maltepe Konut ve Ofis Kuleleri / İstanbul için Paralel hareketli performanslı sürme sistemi entegre üniter giydirme cephe sistemi ve doğrudan silikonlu üniter cephe tasarımları tamamlanmıştır ve proje uygulama aşamasına geçilmiştir.
- 2015 yılında tasarımı ve pencere üretimi tamamlanmış olan, DS 75 AR kurşun geçirmez pencere sistemi tasarlanmış akredite test laboratuvarı testleri başarı ile tamamlanmış ve sertifikaları alınmıştır.
- S 36 ekonomik sürme sistem üretimleri yapılmış ve performans testlerine başlanmıştır.
- Çuhadaroglu'na özgü Cephe, Kapı, Pencere kol tasarımları tamamlanmıştır.
- Yeni kapı menteşesi tasarlanmış, maliyet fizibilite çalışmaları tamamlanmıştır. Prototip üretim aşamasına geçilmiştir.
- 2016 yılı ilk çeyreği, ARGE test faaliyetleri kapsamında; 5 adet infiltrasyon testi, 1 adet açma kapama testi, 1 adet sahada su testi yapılmıştır.
- Geçmiş yıllarda başvurusu yapılan 4 adet Avrupa Patenti belgeye bağlanmıştır.
- Toplam 556 sayfa statik hesap, 221 sayfa ısı hesap raporu muhtelif projeler için yapılmıştır.

III) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU'NDAKİ HUSUSLAR (devamı)

C) Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

a) Şirket'in ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler

Sabit Kıymetler	31.03.2016 Dönem Tutarı
Tesis Makine ve Cihazlar	252.282.-TL
Taşıtlar	-
Demirbaşlar	147.849.-TL
Özel Maliyetler	26.898.-TL
Yatırımlar	1.107.299.-TL
Toplam	1.534.328.-TL

b) Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği

Şirketimizin 21.10.2015 tarihli B112627 numaralı yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır. Bu belgede yer alan makine ve teçhizat alımı işlemi devam etmektedir. Belgenin Süresi 27.09.2016 tarihinde sona erecektir.

Bu belge ile birlikte sahip olunan haklar aşağıdaki gibidir:

- Yurt içinden ve yurt dışından tedarik edilecek yatırımlar için kdv muafiyeti ve gümrük vergisi muafiyetinden yararlanılmaktadır.

Bu belge kapsamında yurt dışı alımları listesindeki 2.satır, yurt içi listesinde 1a, 1b, 2 ve 3a maddelerindeki alımlar yapılmış ve yukarıdaki muafiyetlerden yararlanılmıştır.

c) Faaliyet gösterilen sektör ve Şirket'in bu sektör içindeki yeri

Alüminyum inşaat malzemeleri dünya ihracatı 2014 yılında 2013 yılına göre %8 civarında artarak 29,4 Milyar USD gerçekleşirken, inşaat malzemeleri ithalatı ise %6,6 artarak 24,1 Milyar USD olmuştur. Çin alüminyum inşaat malzemeleri ihracatında gerçekleştirdiği 6 Milyar USD'lik ihracat ile ilk sıradadır. Almanya 3,4 Milyar USD ile ikinci sırada yer alırken Türkiye, 2014 yılında 942 Milyon USD'lik ihracatı ile 9. sıradadır. Türkiye Alüminyum inşaat malzemesi ihracatımız 2015 yılında 2014 yılına göre özellikle alüminyum hammadde (LME) fiyatlarında yaşanan gerilemelerin etkisi ile miktarsal olarak %2 fazla ihracat olmasına rağmen tutarsal olarak %10 azalarak 840 Milyon USD düzeyinde gerçekleşmiştir.

Almanya, en çok alüminyum inşaat malzemeleri ihracatı yaptığımız ülkedir. Almanya'ya yapılan ihracat 2014'te bir önceki yıla göre %12 azalış göstererek 155 Milyon USD'ye gerilemiştir. Sınır komşumuz Irak'a yaptığımız ihracat, bu ülkede yaşanan sıkıntılar ve sıcak gelişmeler nedeni ile istenen düzeyde gerçekleşemese de Irak ikinci büyük pazarımız olarak 84 Milyon USD tutarı ile yerini korumuştur. Türkmenistan son yıllarda inşaat sektöründe gösterdiği büyüme ile dikkat çeken bir ülkedir ve 2015 yılında bu ülkeye gerçekleştirilen alüminyum inşaat malzemesi ihracatı 2014 yılına göre %8,4 artışla 60,5 Milyon USD olmuştur.

(Kaynak: <http://www.yapi.com.tr/TurkYapiSektoruRaporu2015>)

III) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU'NDAKİ HUSUSLAR (devamı)

C) Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler (devamı)

d) İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler, işletmenin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, işletmenin bu değişikliklere karşı uyguladığı politikalar, işletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası

İşletmenin 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 oluşturmakla beraber yurtdışında birincil hammadde üretimi yapan birçok alternatif firmanın olması bu riskleri halihazırda ortadan kaldırmıştır. Ayrıca hammadde ve yarı mamül fiyatlarında ortaya çıkabilecek ani maliyet artışları, Türkiye inşaat sektöründe meydana gelebilecek daralmalar da performansı etkileyen diğer ana etmenlerdir. İşletmenin faaliyette bulunduğu çevrede firmanın performansını önemli derecede etkileyecek bir değişiklik olmamıştır. Bu sebeple herhangi bir tedbir politikası uygulanmamıştır.

İşletme büyük tutarda ve uzun vadeli talebi karşılayacak yatırımlarını tamamlamıştır. Ayrıca gelecek yıllarda ortaya çıkabilecek talep artışı için de yeni yatırımlar planlamaktadır. İşletme yönetim kurulu tarafından performansı güçlendirmek doğrultusunda temettü politikası belirlenmektedir.

e) 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 2016 Ocak - Mart döneminde üretim hacmi 2015 Ocak -Mart dönemine göre ara mamül biyet üretiminde %6,1 artış ile 2,7 Bin tona; alüminyum profil üretimi %4,2 azalışla 2,6 Bin tona, bitmiş doğrama üretimi ise %137 artışla 69.169 metrekareye ulaşmıştır.

2016 yılında faaliyet sonuçları 2015 yılı ile karşılaştırıldığında genel anlamda alüminyum biyet üretiminde artış ve profil üretiminde azalış, bitmiş doğrama imalatında üretimde artışın yaşandığı bir dönem olmuştur.

2015 yılında dökümhane biyet üretim kapasitesinin %73'üne ulaşırken, profil üretiminde ekstrüzyon kapasitesinin %52'sine ulaşılmıştır.

2015 yılında genel ekonomik aktivitelerdeki durağanlık ve siyasi belirsizlikler sebebiyle başta inşaat taahhüt olmak üzere birçok sektörde büyüme sınırlı gerçekleşmiştir. Önümüzdeki dönemde politik risklerin azalmasına paralel Şirket'in faaliyet gösterdiği iş kolunda da yeni siparişler, projeler ve anlaşmaların devreye girmesi beklenmektedir

f) Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve produktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenler

Şirketin, 2016 Ocak-Mart döneminde satış hasılatı özellikle emtia (LME) fiyatlarının gerilemesine paralel olarak gerilemiştir. 2015 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre satış hasılatı %25,2 azalarak 44,05 Milyon TL gerçekleşmiştir.

Konsolide ciro; 2016 Ocak-Mart döneminde mevsimsel etkilerin devreye girmesi ve konsolide ciro üzerinde %24 ile etkisi olan hammadde fiyatlarının 2015 Ocak - Mart dönemine göre % 15,7 azalması ile paralel olarak 2015 yılının aynı dönemine göre %25,2 azalarak 44,05 Milyon TL gerçekleşmiştir.

Emtia fiyatlarında yaşanan geri çekilmeler her ne kadar şirket büyümesi ve cirolar üzerinde sınırlı etkili olsada şirket faaliyetleri açısından girdi maliyetleri üzerinde olumlu etki yapmıştır. Bu doğrultuda FAVÖK karlılığı 2016 Ocak-Mart dönemi 2015 yılının aynı dönemine göre konsolide olarak %.22,8.artarak 7,43 Milyon TL'ye ulaşmıştır.

III) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU'NDAKİ HUSUSLAR (devamı)

C) Şirket Faaliyetleri Ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler (devamı)

f) Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve prodüktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenler (devamı)

Çuhadaroğlu Metal son 6 yıldır tüm ürün gruplarında uygulamacı firmalar aracılığı ile yapılan direkt projeli satışlara ağırlık vermiştir. Şirket bu dönemde projelere daha çok müdahil olarak daha geniş bir portföyde pazarı kontrol etme eğilimindedir. Projeli satışlarda alüminyum profil satışları yanı sıra alüminyum profil aksesuarları ve diğer destek ürün satışları da artmaktadır. Ayrıca alıcılara tasarım, hesap, optimizasyon gibi katma değer arttırıcı hizmetler de verilmektedir.

D) Finansal Durum

a) Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin 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

	01.01.2016-31.03.2016 (TL)	01.01.2015-31.03.2015 (TL)	ARTIŞ AZALIŞ
Net Satışlar	44.056.513	58.882.618	-25%
Brüt Kar/Zarar	8.994.074	7.528.323	19%
Faaliyet Karı/Zararı	5.741.486	4.394.272	31%
Net Dönem Karı/Zararı	4.586.266	5.162.940	-11%
Faiz ve Vergi Öncesi Kar	5.902.933	4.829.678	22%
Finansal Borçlar	12.761.748	12.493.039	2%
Özkaynaklar	142.508.763	104.491.598	36%
Varlıklar Toplamı	205.589.097	170.586.449	21%
Yatırımlar	1.534.328	1.661.866	-8%

Şirketin 2015 1. dönem ve 2016 1. dönem verileri karşılaştırıldığında net satışlarda %25 azalış, brüt karda %19 artış, faaliyet karında %31 artış, dönem net karında %11 azalış, faiz ve vergi öncesi karda %22 artış, özkaynaklarda %36 artış, varlık toplamında %21 artış, yatırımlar da %8 azalış ve finansal borçlarda %2 oranında artış meydana gelmiştir.

Satışlar

	01.01.2016- 31.03.2016 (TL)	01.01.2015-31.03.2015 (TL)
Net satışlar	44.056.513	58.882.618
Yurtdışı Satışlar	2.125.892	1.120.033
Yurtiçi Satışlar	41.930.621	57.762.585

III) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU'NDAKİ HUSUSLAR (devamı)

D) Finansal Durum

b) İşletmenin Finansman Kaynakları

Şirketimizin finansmanı özkaynak ve yabancı kaynaklardır. 2016 yılı Ocak- Mart döneminde kullanılan krediler ve ödenen kredilerin tablosu aşağıdaki gibidir.

2016 YILI 1.DÖNEM KULLANILAN KREDİLER		
FİRMA	TUTAR	PARA BİRİMİ
Metal	1.500.000	TL
Alüminyum	-	TL
Konsolide	1.500.000	TL

2016 YILI 1.DÖNEM ÖDENEN KREDİLER		
FİRMA	TUTAR	PARA BİRİMİ
Metal	1.053.725	TL
Alüminyum	-	TL
Konsolide	1.053.725	TL

E) Finansal Riskler ve Yönetim Kurulu'nun Değerlendirmesi

a) Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler

Grup sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir. Grup'un sermaye yapısı kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler Şirket Yönetimi tarafından değerlendirilir. Şirket Yönetimi değerlendirmelerine dayanarak sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar temettü ödemeleri ve yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

b) Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler

Şirketin Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi 2 Aralık 2015 tarihinde kurulmuş olup çalışmalarına başlamıştır.

III) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU'NDAKİ HUSUSLAR (devamı)

E) Finansal Riskler ve Yönetim Kurulu'nun Değerlendirmesi (devamı)

c) Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler

Kredi riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturma riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Grup'un maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir.

Ticari alacaklar, genelde değişik sektör ve coğrafi alanlara toplanmış, çok sayıdaki müşteriyi kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır.

31.03.2016	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerler	TOPLAM
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Mevduat	
Cari Dönem	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	5.744.454	56.835.863	22.247	128.573	48.081.334	110.812.471
(A+B+C+D+E) (1)						
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	11.538.070	-	-	-	11.538.070
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	56.835.863	22.247	128.573	48.081.334	105.068.017
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların defter değeri	5.744.454	-	-	-	-	5.744.454
C. Değer düşüklüğüne uğramış varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	5.634.661	-	-	-	5.634.661
- Değer düşüklüğü (-)	-	(5.634.661)	-	-	-	(5.634.661)
- Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

31.12.2015	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri	TOPLAM
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Mevduat	
Önceki Dönem	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	5.663.243	54.271.087	2.730	195.945	24.969.396	85.102.401
(A+B+C+D+E) (1)						
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	13.336.092	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	54.271.087	2.730	195.945	24.969.396	79.439.158
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların defter değeri	5.663.243	-	-	-	-	5.663.243
C. Değer düşüklüğüne uğramış varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	5.691.209	-	-	-	5.691.209
- Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(5.691.209)	-	-	-	(5.691.209)
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

III) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU'NDAKİ HUSUSLAR (devamı)

E) Finansal Riskler ve Yönetim Kurulu'nun Değerlendirmesi (devamı)

c) Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler (devamı)

Kur Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

Grup'un yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2016			
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Euro	Gbp
1. Ticari Alacaklar	27.488.752	6.091.657	3.188.383	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	32.990.614	11.176.580	412.360	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	3.248.730	974.203	151.769	376
3. Diğer	8.217	40	400	1.673
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	63.736.313	18.242.480	3.752.912	2.049
5. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6. Diğer	-	-	-	-
7. Duran Varlıklar (5+6)	-	-	-	-
8. Toplam Varlıklar (4+6)	63.736.313	18.242.480	3.752.912	2.049
9. Ticari Borçlar	766.871	30.095	212.462	-
10. Finansal Yükümlülükler	3.421.974	-	1.066.667	-
11a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
11b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	17.014.405	3.544.236	2.173.301	-
12. Kısa Vadeli Yükümlükler (9+10+11)	21.203.250	3.574.331	3.452.430	-
13. Finansal Yükümlülükler	4.491.340	-	1.400.000	-
14. Uzun Vadeli Yükümlükler (13)	4.491.340	-	1.400.000	-
15. Toplam Yükümlülükler (12+14)	25.694.590	3.574.331	4.852.430	-
16. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (8-15)	38.041.723	14.668.149	(1.099.518)	2.049
17. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	51.799.181	17.238.142	921.614	-

III) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU'NDAKİ HUSUSLAR (devamı)

E) Finansal Riskler ve Yönetim Kurulu'nun Değerlendirmesi (devamı)

c) Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç /öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler (devamı)

Kur Riski

	31.12.2015			
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Euro	Gbp
1. Ticari Alacaklar	24.614.853	5.272.637	2.921.744	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	21.991.203	6.924.133	584.905	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	185.556	6.160	52.692	49
3. Diğer	2.140.850	734.956	-	905
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	48.932.462	12.937.886	3.559.341	954
5. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6. Diğer	-	-	-	-
7. Duran Varlıklar (5+6)	-	-	-	-
8. Toplam Varlıklar (4+6)	48.932.462	12.937.886	3.559.341	954
9. Ticari Borçlar	2.655.811	74.844	767.307	-
10. Finansal Yükümlülükler	3.707.201	-	1.166.667	-
11a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
11b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	16.473.383	4.473.594	1.090.748	-
12. Kısa Vadeli Yükümlükler (9+10+11)	22.836.395	4.548.438	3.024.722	-
13. Finansal Yükümlülükler	9.513.537	-	2.993.938	-
14. Uzun Vadeli Yükümlükler (13)	9.513.537	-	2.993.938	-
15. Toplam Yükümlülükler (12+14)	32.349.932	4.548.438	6.018.660	-
16. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (8-15)	16.582.530	8.389.448	(2.459.319)	954
17. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	30.729.507	12.121.926	(1.421.263)	-

Grup, başlıca ABD Doları, Euro ve GBP cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları, EURO ve GBP kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yılsonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artış ifade eder.