

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Çuhadaroğlu Metal Sanayi ve Pazarlama Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Çuhadaroğlu Metal Sanayi ve Pazarlama A.Ş.'nin ("Şirket") 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimin yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 18 Ağustos 2016 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

AC İSTANBUL ULUSLAR ARASI BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.
Member of ENTERPRISE WORLDWIDE



Cemal Öztürk, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 18 Ağustos 2016

ÇUHADAROĞLU METAL SANAYİ ve PAZARLAMA A.Ş.



1 Ocak 2016
-
30 Haziran 2016

Ara Dönem

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
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 Konsolide Finansal Bilgilerin Dayandığı Konsolide Finansal Tablolar	3
D) Ara Dönem Faaliyet Raporu'nun Onayı	3
III) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU’NDAKİ HUSUSLAR	4-15
A) Genel Bilgiler	4-8
B) Şirket'in Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları	8
C) Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler	9-11
D) Finansal Durum	11-12
E) Finansal Riskler ve Yönetim Kurulunun Değerlendirmesi	12-15

I) TANIMLAR VE KISALTMALAR

"Bakanlık"	Gümrük ve Ticaret Bakanlığı
"Konsolide Finansal Tablolar"	Kamu Gözetimi Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan "Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TMS/TFRS)", Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") ve KGK tarafından yayımlanan "Finansal Raporlamanın Uygulama Şekli ve Formatı hakkındaki düzenlemelere" uygun olarak hazırlanan 1 Ocak 2016 - 30 Haziran 2016 Ara Hesap Dönemine ait Konsolide 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"	SPK 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 - 30 Haziran 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 konsolide finansal durumunun doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtıldığı, Şirket'in gelişmesinin ve karşılaşılması 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 - 30 Haziran 2016 Ara Hesap Dönemine Ait Faaliyet Raporu, Kanun'un 516 ncı maddesinin üçüncü fıkrasına ve 518 inci maddesine dayanılarak Yönetmelik ve Tebliğ'in 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 - 30 Haziran 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, konsolide finansal performansı ile konsolide finansal durumunun genel özellikleri (Bkz. Bölüm III.C 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 Konsolide 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 ve Tebliğ'de yer verilen asgari içeriğe ve Şirket'in 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 Konsolide Finansal Bilgilerin Dayandığı Finansal Tablolar

Şirket'in 1 Ocak 2016 - 30 Haziran 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 - 30 Haziran 2016 Ara Hesap dönemi için hazırlanan konsolide finansal tablolara dayandırılmıştır.

D) Ara Dönem Faaliyet Raporu'nun Onayı

Şirket'in 1 Ocak 2016 - 30 Haziran 2016 ara hesap dönemine ait Ara Hesap Dönemi Faaliyet Raporu, Şirket'in Yönetim Kurulu başkanı ve üyeleri tarafından 18 Ağustos 2016 tarihinde onaylanmıştır.

III) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU'NDAKİ HUSUSLAR

A) Genel Bilgiler

a. Raporun ilgili olduğu hesap dönemi

Raporun ilgili olduğu hesap dönemi, 1 Ocak 2016 - 30 Haziran 2016 Ara Hesap dönemidir.

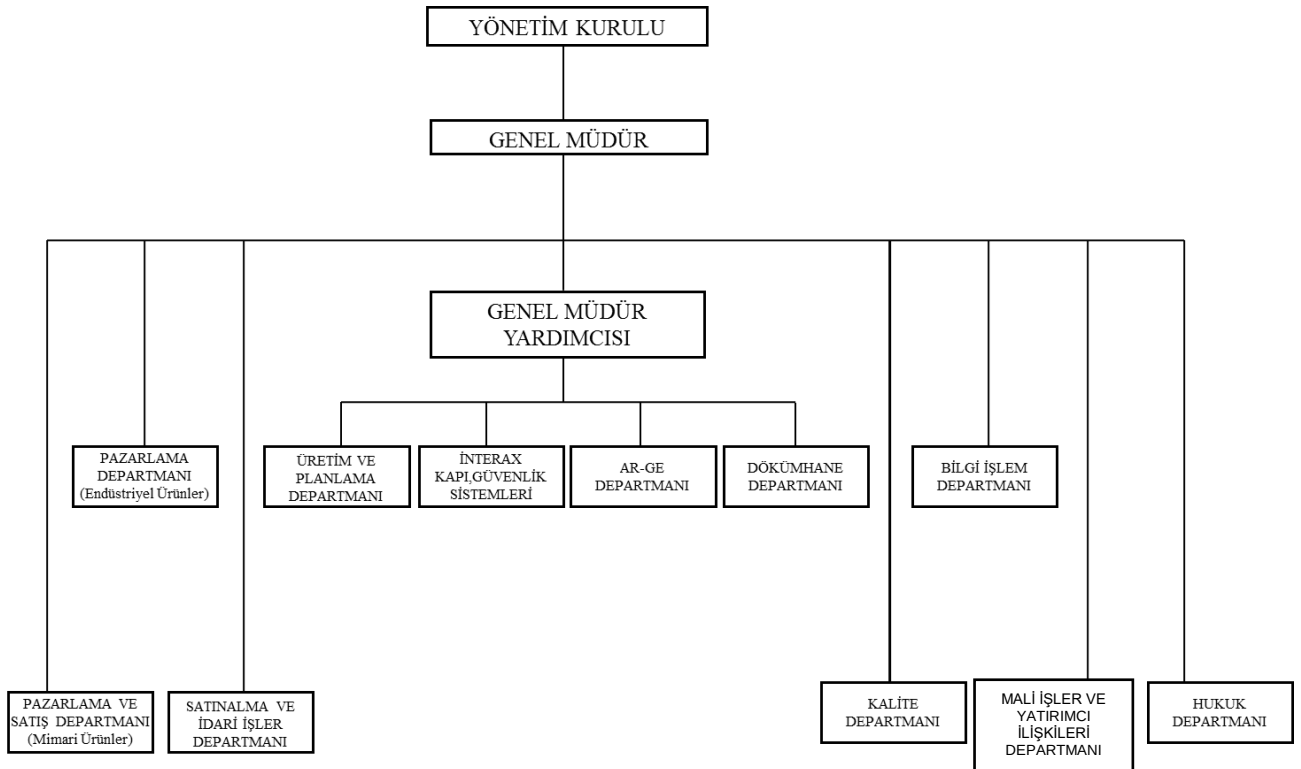
b. Şirket'in ticaret unvanı, ticaret sicili numarası, merkez ve varsa şubelerine ilişkin iletişim bilgileri ile varsa internet sitesinin adresi

Şirket'in Ticaret Unvanı	ÇUHADAROĞLU METAL SANAYİ ve PAZARLAMA 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	30 Haziran 2016 Sermayedeki Payı (TL)	30 Haziran 2016 Pay Oranı (%)	31 Aralık 2015 Sermayedeki Payı (TL)	31 Aralık 2015 Pay Oranı (%)	Pay Grubu
Murat Ruhi ÇUHADAROĞLU(*)	26.326.558,89	36,95	27.130.632,00	43,76	A - B
Halil Nejat ÇUHADAROĞLU(*)	26.326.558,89	36,95	27.130.632,00	43,76	A - B
Sevim ÇUHADAROĞLU(*)	7.509.382,23	10,54	7.738.736,00	12,48	A - B
Diğer (Halka Açık)	11.087.500,00	15,56	-	-	B
TOPLAM	71.250.000,00	100,00	62.000.000,00	100,00	

(*)30 Haziran 2016 itibarıyla Çuhadaroglu Ailesinin elinde bulunan hisselerin Şirket sermayesinin %10,4'üne karşılık gelen kısmı açık statüdedir.

- Sermaye ve ortaklık yapısında dönem içinde değişiklikler:

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

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

- Şirket'in imtiyazlı payları (A grubu paylar):

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 kaydedişirme 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.

Şirket'in 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

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	Başlangıç 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	3 Yıl	29.04.2015	28.04.2018
Dr. Mehmet Talu URAY(*)	Yönetim Kurulu Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması 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 : Aysin DEMİREL-Çuhadaroğlu Alüminyum Sanayi ve Ticaret A.Ş.("Bağlı Ortaklık")

(3) Şirket'in personel sayısı ile ilgili bilgiler

30.06.2016 tarihi itibarıyla personel sayısı 346 kişidir.

(4) Bağlı Ortaklık'ın personel sayısı ile ilgili bilgiler

30.06.2016 tarihi itibarıyla personel sayısı 422 kişidir.

III) ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU'NDAKİ HUSUSLAR

A) Genel Bilgiler (devamı)

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

Şirket'in Bağlı Ortak'ı ile birlikte yılın birinci yarısında ortalama çalışan personel sayısı 768 kişidir.

Toplu sözleşme bulunmamaktadır.

Şirket'in personel ve işçilerine sağladıkları faydalar; ücret, kıdem ve ihbar tazminatları, SGK primleri, servis hizmeti, yemek ve sosyal aktivitelerin tutarlarından oluşmaktadır.

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 Şirket 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 tabi olarak 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 Ortaklık'ın dönem içerisinde yararlandığı toplam devlet teşvik ve yardımları

TEŞVİK DETAYI	30.06.2016	31.12.2015
Fuar Teşviği	-	43.003.-TL
Kira Teşviği	9.535.-TL	61.647.-TL
Pazar Araştırma Teşviği	-	9.712.-TL
Toplam	9.535.-TL	114.362.-TL

B) Şirket'in Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Ağırlıklı olarak inşaat sektöründe dış cephe kaplama ve alüminyum doğrama sistemleri üzerine olan Araştırma ve Geliştirme ("AR-GE") faaliyetlerinde 2016 yılının ilk yarısında aşağıdaki çalışmalar yapılmıştır.

- MN50 giydirme cephe sistemi statik ve dinamik deprem dayanımı tasarımları yapılmış, akredite laboratuvarında testleri başarı ile tamamlanmıştır.
- Bombaya dayanıklı giriş güvenlik kabini ile ilgili yeni çalışmalar devam etmektedir.
- Yeni sürme sistem ailesi tasarımı prototipleri üretilmiş olup Tüyp 2016 Yapı Fuarında sergilenmiştir. Ürünlerin tamamlayıcı parçaları tasarlanmıştır.
- Rönesans - Maltepe Konut ve Ofis Kuleleri / İstanbul için paralel hareketli performanslı sürme sistemi entegre üniter giydirme cephe sistemi ve doğrudan silikonlu üniter cephe numune üretimleri, testleri başarı ile tamamlanmıştır.
- S 36 ekonomik sürme sistem tasarımları tamamlanmış ve performans testlerinde son aşamaya geçilmiştir.
- S 36 T ekonomik ısı yalıtımlı sürme sistem tasarımları belirli tipleri için tamamlanmıştır.
- Şirket'e özgü cephe, kapı, pencere kol tedarikçi görüşmeleri başlatılmıştır.
- Yeni kapı menteşesi tasarlanmış, prototip üretimleri yapılmıştır.
- 2016 yılının ilk yarısı, AR-GE test faaliyetleri kapsamında; 16 adet infiltrasyon testi, 1 adet açma kapama testi yapılmıştır.
- Geçmiş yıllarda başvurusu yapılan 1 adet Türkiye Patenti araştırma raporu olumlu gelmiştir.

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	30.06.2016 İtibarıyla Dönem Tutarı (TL)
Tesis Makine ve Cihazlar	901.505
Taşıtlar	857.306
Demirbaşlar	344.516
Özel Maliyetler	335.788
Yatırımlar	4.771.036
Toplam	7.210.151

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

Şirket'in 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 yurt içinden ve yurt dışından tedarik edilecek yatırımlar için KDV muafiyeti ve gümrük vergisi muafiyetinden yararlanılmaktadır.

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

Türkiye alüminyum sektörü büyüme ve gelişmesini sürdürmekte olup sektör, 1.500'ü aşkın firmayla 30.000 kişiye istihdam sağlamaktadır.

Alüminyum inşaat malzemeleri dünya ihracatı 2014 yılında 2013 yılına göre %8 civarında artarak 29,4 Milyar ABD Doları gerçekleşirken, inşaat malzemeleri ithalatı ise %6,6 artarak 24,1 Milyar ABD Doları olmuştur. Çin, alüminyum inşaat malzemeleri ihracatında gerçekleştirdiği 6 Milyar ABD Dolar'lık ihracat ile ilk sıradadır. Almanya 3,4 Milyar ABD Doları ile ikinci sırada yer alırken Türkiye, 2014 yılında 942 Milyon ABD Dolar'lık ihracatı ile 9. sıradadır. Türkiye Alüminyum inşaat malzemesi ihracatımız 2015 yılında 2014 yılına göre özellikle alüminyum hammadde (LME) fiyatlarında yaşanan gerilemelerin etkisi ile miktar olarak %2 oranında artmasına rağmen tutar olarak %10 oranında azalarak 840 Milyon ABD Doları düzeyinde gerçekleşmiştir. 2015 yılı hem iç pazar hem ihracat pazarlarında yaşanan ekonomik ve politik gelişmelerden tüm sektörler olumsuz etkilenmesine rağmen özellikle alüminyumun otomotiv, taşımacılık, makina sanayi gibi sektörlerde kullanımı artmıştır. Buna ilaveten 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. Tüm sektörleri olumsuz etkileyen bu şartlara rağmen alüminyum ekstrüzyonu 2015 yılında 2014 yılına kıyasla miktarsal olarak % 1,5 oranında büyüme ile 390.000 Ton olarak kapanmıştır.

Almanya, en çok alüminyum inşaat malzemeleri ihracatı yaptığımız ülkedir. Almanya'ya yapılan ihracat 2015 yılında bir önceki yıla göre %12,5 azalış göstererek 155 Milyon ABD Doları'na gerilemiştir. Sınır komşumuz Irak'a yaptığımız ihracat, bu ülkede yaşanan sıkıntılar ve sıcak gelişmeler nedeni ile 2015 sonu itibari ile %21 azalmıştır. Belki istenen düzeyde gerçekleşemese de Irak ikinci büyük pazarımız olarak 84 Milyon ABD Doları 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 oranında artışla 60,5 Milyon ABD Doları olmuştur.

2016 yılının ilk altı aylık döneminde alüminyum sektörü %37'lik pay ile demir dışı sektör ihracatında lider konumdadır. 1,14 Milyar ABD Doları değerinde gerçekleşen alüminyum ihracatı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre % 3,5 oranında azalış yaşamıştır. Alüminyum sektörü alt grupları incelendiğinde; en büyük payın 293 Milyon ABD Doları ile alüminyum çubuk ve profiller mal grubuna ait olduğu görülmektedir. 252 Milyon ABD Doları değeri ile sıralamayı alüminyum sac ve levha grubu takip etmektedir.

Kaynaklar: www.yapi.com.tr, www.immib.org.tr, www.talsad.org.tr

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 yılı Ocak - Haziran döneminde üretim hacmi, 2015 yılı Ocak - Haziran dönemine göre ara mamül biyet üretiminde %1,8 oranında azalış ile 6,1 Bin Tona; alüminyum profil üretimi %10,1 oranında azalışla 5,1 Bin Tona, bitmiş doğrama üretimi ise %43,3 oranında artışla 103.721 metrekareye ulaşmıştır.

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

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

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 prodüktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri

Şirket'in, 2016 yılı Ocak-Haziran döneminde satış hasılatı özellikle emtia (LME) fiyatlarının gerilemesine paralel olarak düşmüştür. 2016 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre satış hasılatı %11,7 oranında azalarak 105,3 Milyon TL olmuştur. Söz konusu azalış, konsolide ciro üzerinde önemli bir etkiye sahip olan hammadde fiyatlarının bir önceki döneme göre azalış göstermesi sonucunda ve ekonomik gelişmelere paralel olarak gerçekleşmiştir.

Emtia fiyatlarında yaşanan geri çekilmeler her ne kadar Şirket büyümesi ve cirolar üzerinde sınırlı etkide olsada Şirket faaliyetleri açısından girdi maliyetleri üzerinde olumlu etki yapmıştır. Ayrıca, geçmişte açılan uluslararası bir tazminat davası (detaylı bilgiye www.kap.gov.tr adresinde yer alan Şirket bildirimlerinden ulaşılabilir) Şirket lehine sonuçlanmış ve 20.06.2016 tarihinde tazminat tutarının tamamı tahsil edilmiştir. Böylelikle Şirket'in Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Karı ("FAVÖK") bir önceki yılın aynı dönemine göre % 52,7 oranında artarak 25,7 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 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

	01.01.2016-30.06.2016 (TL)	01.01.2015-30.06.2015 (TL)	ARTIŞ AZALIŞ
Net Satışlar	105.325.723	119.368.052	%-12
Brüt Kar	26.132.879	19.251.707	%36
Faaliyet Karı	22.265.488	13.802.132	%61
Net Dönem Karı	17.883.199	15.601.142	%15
FAVÖK	25.744.307	16.858.092	%53

	01.01.2016-30.06.2016 (TL)	01.01.2015-31.12.2015 (TL)	ARTIŞ AZALIŞ
Finansal Borçlar	9.874.601	11.436.687	%-14
Özkaynaklar	142.060.593	122.111.953	%16
Varlıklar Toplamı	212.641.878	177.046.826	%20
Yatırımlar	7.210.151	17.149.972	%-58

Şirket'in 2015 yarı dönem ve 2016 yarı dönem verileri karşılaştırıldığında Net Satışlarda %12 azalış, Brüt Karda %36 artış, Faaliyet Karında %61 artış, Net Dönem Karında %15 artış meydana gelmiştir. FAVÖK %53 artış, özkaynaklarda %16 artış, varlık toplamında %20 artış, yatırımlar da %58 azalış ve finansal borçlarda %14 oranında azalış meydana gelmiştir.

Satışlar

	01.01.2016- 30.06.2016 (TL)	01.01.2015-30.06.2015 (TL)
Net satışlar	105.325.723	119.368.052
Yurtdışı Satışlar	15.180.011	12.100.535
Yurtiçi Satışlar	90.145.712	107.267.517

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

D) Finansal Durum (devamı)

b) İşletmenin Finansman Kaynakları

Şirket'in finansman ihtiyacı özkaynak ve yabancı kaynaklardan sağlanmaktadır. 2016 yılı Ocak- Haziran döneminde kullanılan krediler ve ödenen kredilerin tablosu aşağıdaki gibidir.

2016 YILI 1.YARIYIL KULLANILAN KREDİLER		
FİRMA	TUTAR	PARA BİRİMİ
Metal	1.000.000	TL
Konsolide	1.000.000	TL

2016 YILI 1.YARIYIL ÖDENEN KREDİLER		
FİRMA	TUTAR	PARA BİRİMİ
Metal	1.359.625	TL
Metal	333.333	EURO
Alüminyum	200.000	EURO
Konsolide	1.359.625	TL
	533.333	EURO

E) Finansal Riskler ve Yönetim Kurulu'nun Değerlendirmesi

a) Varsa Şirket'in 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

Şirket'in Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi 2 Aralık 2015 tarihinde kurulmuş olup çalışmalarına başlamıştır. Kurumsal Risk Yönetimi Komitesi her 2 ayda bir toplanmakta olup faaliyetleri hakkındaki gelişmeleri Yönetim Kurulu'na yazılı olarak sunmaktadır.

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

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

c) Kredi ve Kur Riskleri

Kredi riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturmaması 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 sayıda müşteriye kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır.

	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerler	TOPLAM
30.06.2016	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	
Cari Dönem	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Mevduat	
	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	5.831.767	64.693.066	3.719	193.820	32.832.700	103.555.072
(A+B+C+D+E) (1)						
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	13.716.224	-	-	-	13.716.224
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	5.831.767	64.693.066	3.719	193.820	32.832.700	103.555.072
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğramış varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	5.626.765	-	-	-	5.626.765
- Değer düşüklüğü (-)	-	(5.626.765)	-	-	-	(5.626.765)
- 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	-	-	-	-	-	-

	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri	TOPLAM
31.12.2015	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	
Önceki Dönem	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Mevduat	
	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	5.663.243	39.962.615	2.730	195.945	24.969.396	70.793.929
(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	-	39.962.615	2.730	195.945	24.969.396	65.130.686
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	-	-	-	-	-	-

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

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

c) Kredi ve Kur Riskleri

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:

	30.06.2016			
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Euro	GBP
1. Ticari Alacaklar	27.214.713	6.151.715	2.937.870	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	23.129.748	7.403.562	532.643	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	1.554.765	195.958	308.245	-
3. Diğer	24.970	1.500	2.322	3.409
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	51.924.196	13.752.735	3.781.080	3.409
5. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6. Diğer	-	-	-	-
7. Duran Varlıklar (5+6)	-	-	-	-
8. Toplam Varlıklar (4+6)	51.924.196	13.752.735	3.781.080	3.409
9. Ticari Borçlar	1.245.459	102.136	296.442	-
10. Finansal Yükümlülükler	2.349.892	-	733.333	-
11a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
11b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	10.907.704	1.625.965	1.935.717	-
12. Kısa Vadeli Yükümlükler (9+10+11)	14.503.056	1.728.101	2.965.492	-
13. Finansal Yükümlülükler	4.486.160	-	1.400.000	-
14. Uzun Vadeli Yükümlükler (13)	4.486.160	-	1.400.000	-
15. Toplam Yükümlülükler (12+14)	18.989.216	1.728.101	4.365.492	-
16. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (8-15)	32.934.981	12.024.634	(584.412)	3.409
17. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	42.262.950	13.453.141	1.040.738	-

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

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

c) Kredi ve Kur Riskleri

Kur Riski (devamı)

	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.