

**T.C.
İSTANBUL AYDIN ÜNİVERSİTESİ
LİSANSÜSTÜ EĞİTİM ENSTİTÜSÜ**



**İŞLETMELERDE KONKORDATO SÜRECİNİN İŞLEYİŞİ, UYGULAMA
VE FİNANSAL YÖNDEN DEĞERLENDİRİLMESİ**

YÜKSEK LİSANS TEZİ

Okan GENİŞ

**Muhasebe ve Finans Yönetimi Anabilim Dalı
Muhasebe ve Denetimi Bilim Dalı**

Temmuz, 2021

**T.C.
İSTANBUL AYDIN ÜNİVERSİTESİ
LİSANSÜSTÜ EĞİTİM ENSTİTÜSÜ**



**İŞLETMELERDE KONKORDATO SÜRECİNİN İŞLEYİŞİ, UYGULAMA
VE FİNANSAL YÖNDEN DEĞERLENDİRİLMESİ**

YÜKSEK LİSANS TEZİ

Okan GENİŞ

**Muhasebe ve Finans Yönetimi Anabilim Dalı
Muhasebe ve Denetimi Bilim Dalı**

Tez Danışmanı: Dr. Öğretim Üyesi Esin Nesrin CAN

Temmuz, 2021

ONAY FORMU



YEMİN METNİ

Yüksek lisans tezi olarak sunduğum “İşletmelerde Konkordato Sürecinin İşleyişi, Uygulama Ve Finansal Yönden Değerlendirilmesi” adlı çalışmanın, tezin proje safhasından sonuçlanmasına kadar ki bütün süreçlerde bilimsel ahlak ve etik geleneklere aykırı düşecek bir davranışımın olmadığını, tezdeki bütün bilgileri akademik ve etik kurallar içinde elde ettiğimi, bu tez çalışmasıyla elde edilmeyen bütün bilgi ve yorumlara kaynak gösterdiğimi ve yararlandığım eserlerin bibliyografyada gösterilenlerden oluştuğunu, bunlara atıf yaparak yararlanmış olduğumu belirtir ve onurumla beyan ederim./...../2021

Okan GENİŞ



ÖNSÖZ

Çalışmam boyunca öncelikle bilgi ve tecrübesi ile desteğini eksik etmeyen danışmanım Sayın Dr. Öğretim Üyesi Esin Nesrin CAN' a, desteğini bir an için bile esirgemeyen değerli arkadaşım Fatih ÇOŞKUN'a, tüm eğitim hayatım boyunca maddi ve manevi destekleri ile her zaman yanımda olan sevgili aileme teşekkürlerimi bir borç bilirim.

Temmuz, 2021

Okan GENİŞ





İÇİNDEKİLER

Sayfa

ÖNSÖZ.....	vii
İÇİNDEKİLER	ix
KISALTMALAR	xiii
ÇİZELGE LİSTESİ.....	xv
ÖZET.....	xvii
ABSTRACT	xix
1. GİRİŞ	1
2. KONKORDATONUN TANIMI, AMAÇLARI, NEDENLERİ, ÇEŞİTLERİ VE SÜRECİ	3
2.1 Konkordatonun Tanımı	3
2.2 Konkordatonun Amaçları, Nedenleri Ve Yararları	4
2.2.1 Konkordatonun amaçları.....	4
2.2.2 Konkordatonun nedenleri.....	5
2.2.3 Konkordatonun borçlu bakımından yararları	5
2.2.4 Konkordatonun alacaklı bakımından yararları.....	6
2.3 Konkordatonun Çeşitleri	6
2.3.1 İçeriğine göre konkordato	6
2.3.1.1 Vade konkordatosu	6
2.3.1.2 Tenzilat konkordatosu.....	7
2.3.1.3 Karma konkordato.....	7
2.3.2 Yapıldığı yere göre konkordato	7
2.3.2.1 Mahkeme dışı konkordato.....	7
2.3.2.2 Mahkeme içi konkordato.....	7
2.3.3 Yapıldığı zamana göre konkordato	8
2.3.3.1 Adi konkordato	8
2.3.3.2 İflas içi konkordato	8
2.3.4 Malvarlığının terki suretiyle konkordato Hata! Yer işareti tanımlanmamış.	8
2.4 Vergi Usul Kanunu Açısından Konkordato	9
2.5 Konkordato Talep Edebilecek Kişiler	12
2.5.1 Borçlu.....	12
2.5.2 Alacaklı	13
2.6 Konkordato Talebine Olanak Veren Durumlar	13
2.7 Konkordatoda Mühlet	13
2.7.1 Geçici mühlet	13
2.7.2 Kesin mühlet	15
2.8 Konkordato Süreci.....	17
2.8.1 Komiser görevlendirilmesi.....	20
2.8.2 Davet	20
2.8.3 Alacaklılar kurulu	20

2.8.4 Mahkeme	21
2.9 Konkordatoda süre.....	22
3. FİNANSAL YÖNLERİYLE KONKORDATO.....	25
3.1 Konkordato Komiseri	25
3.1.1 Konkordato komiserinin nitelikleri	26
3.1.2 Konkordato komiserinin görevleri	27
3.2 Konkordato Talebinde Hazırlanacak Raporlar	29
3.2.1 Konkordato ön projesi	29
3.2.2 Bağımsız denetim raporu	31
3.3 Konkordato Talebine Eklenecek Belgeler.....	32
3.3.1 Dava dilekçesi	34
3.3.2 Konkordato ön projesi	34
3.3.3 Borçlunun mal varlığını gösteren belgeler	34
3.3.4 Alacaklılar listesi.....	36
3.3.5 Denetim raporu.....	37
3.3.6 Diğer belgeler.....	39
4. MEVCUT SİSTEMİN VE DÜZENLEMELERİN BİR UYGULAMA ÖRNEĞİ ÇERÇEVESİNDE DEĞERLENDİRİLMESİ.....	47
4.1.1 Genel bilgiler.....	47
4.1.1.1 Şirket ünvanı ve sicil bilgileri	47
4.1.1.2 Şirket Ortakları ve Sermaye Yapısı.....	47
4.1.2 Konkordato talep edilmesinin gerekçeleri.....	48
4.1.3 Şirketin son bilançosu ve gelir tablosu.....	49
4.1.3.1 Son bilanço	49
4.1.3.2 Son gelir tablosu.....	52
4.1.3.3 Geçmiş yıllarda gerçekleşmiş veriler üzerinden yapılan finansal oran ve analizler	53
4.1.4 İşletmenin kayıtlı değerlerine, işletmenin devamlılığı esasına, aktiflerin muhtemel satış fiyatlarına göre hazırlanan ara bilançolar.....	55
4.1.4.1 İşletmenin kayıtlı değerlerine göre hazırlanmış ara bilanço	55
4.1.4.2 İşletmenin devamlılığı esasına göre hazırlanmış ara bilanço	58
4.1.4.3 Aktiflerin muhtemel satış fiyatları üzerinden hazırlanan ara bilanço	61
4.1.5 Şirketin tüm alacak ve borçlarını vadeleri ile birlikte gösteren liste ve belgeler, alacak miktarları ve imtiyaz durumları	64
4.1.6 Proforma gelir tablosu ve nakit akım tablosu.....	64
4.1.6.1 Proforma gelir tablosu	64
4.1.6.2 Nakit akım tablosu:	66
4.1.7 Konkordato kaynaklarına ilişkin açıklama.....	66
4.1.7.1 İşletme faaliyetinden sağlanacak kar.....	66
4.1.7.2 Sermaye artışı	67
4.1.7.3 Diğer kaynaklar	67
4.1.8 Konkordato teklifi ödeme planı	67
4.1.9 Konkordato ön projesine göre borç tasfiye planında alacaklıların eline geçmesi öngörülen miktar ile borçlunun iflası halinde alacaklıların eline geçebilecek muhtemel miktar karşılaştırması	68
4.1.10 Ticari defter tasdik bilgileri.....	69
4.1.11 Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların defter değerlerini gösteren liste	69
4.1.12 Sonuç.....	69
4.2 Geçici Mühlet Kararı Mahkeme Tensip Tutanağı.....	70

4.3 Geçici Komiser Heyeti Göreve Başlama Tutanağı	72
4.4 Geçici Komiser Heyeti Ön Raporu	74
4.4.1 Finansal tablo incelemeleri	74
4.4.1.1 Mali tablo karşılaştırması.....	74
4.4.1.2 Şirketin 31.07.2018 tarihli itibariyle borca batık olup olmadığı:.....	78
4.4.1.3 Davacı şirketin rayiç değer tespitine konu duran varlıkları	78
4.4.2 Sonuç.....	81
4.5 Geçici Komiser Heyeti Raporu 1	81
4.5.1 Finansal tablo incelemeleri	81
4.5.1.1 Karşılaştırmalı bilançolar	82
4.5.1.2 Karşılaştırmalı gelir tabloları	86
4.5.2 Sonuç.....	90
4.6 Bilirkişi Değerlendirme Raporu	90
4.7 Geçici Komiser Heyeti Raporu 2	91
4.7.1 Finansal Tablo İncelemeleri.....	91
4.7.1.1 Karşılaştırmalı bilançolar	91
4.7.1.2 Karşılaştırmalı gelir tabloları	94
4.7.2 Rayiç değerler üzerinden değerlendirme	95
4.7.3 Konkordato ön projesinde bildirilen alacaklılar.....	101
4.7.4 Şirketin konkordato kaynaklarının değerlendirmesi	101
4.7.5 Sonuç.....	102
4.8 Kesin Mühlet Süreci Komiser Heyeti Ara Raporu.....	103
4.8.1 Gerçekleştirilen faaliyetler.....	103
4.8.2 Finansal tablo incelemeleri	105
4.8.2.1 Karşılaştırmalı bilançolar	105
4.8.2.2 Karşılaştırmalı gelir tabloları	109
4.8.2.3 Şirket faaliyetlerinin değerlendirilmesi.....	109
4.8.3 Sonuç.....	110
4.9 Kesin Mühlet Süreci Komiser Heyeti Ara Raporu.....	110
4.9.1 Gerçekleştirilen faaliyetler.....	110
4.9.2 Finansal tablo incelemeleri	111
4.9.2.1 Karşılaştırmalı bilançolar	111
4.9.2.2 Karşılaştırmalı gelir tabloları	113
4.9.2.3 Şirket faaliyetlerinin değerlendirilmesi.....	114
4.9.3 Sonuç.....	115
4.10 Kesin Mühlet Süreci Komiser Heyeti Ara Raporu.....	115
4.10.1 Gerçekleştirilen faaliyetler.....	115
4.10.2 Finansal tabloların incelenmesi.....	116
4.10.2.1 Karşılaştırmalı bilançolar	116
4.10.2.2 Karşılaştırmalı gelir tabloları	120
4.10.2.3 Şirket faaliyetlerinin değerlendirilmesi.....	121
4.10.3 Sonuç.....	121
4.11 Kesin Mühlet Süreci 6 Ay Uzatma Komiser Heyeti Görüşü	122
4.11.1.1 Karşılaştırmalı bilançolar	122
4.11.1.2 Karşılaştırmalı gelir tabloları	125
4.11.1.3 Şirket faaliyetlerinin değerlendirilmesi.....	125
5. SONUÇ VE ÖNERİLER.....	135
KAYNAKLAR	143
ÖZGEÇMİŞ.....	147



KISALTMALAR

Dr.	: Doktor
IJTEBS	: International Journal of Tourism, Economic and Business Sciences
İİK	: İcra ve İflas Kanunu
KDV	: Katma Değer Vergi
SGK	: Sosyal Güvenlik Kurumu
SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
TBB	: Türkiye Bankalar Birliği
TC.	: Türkiye Cumhuriyeti
TDK	: Türk Dil Kurumu
TL	: Türk Lirası
TTS	: Türkiye Ticaret Sicil
Vb.	: Ve Benzeri
Vd.	: Ve Diğerleri
VUK	: Vergi Usul Kanunu



ÇİZELGE LİSTESİ

Sayfa

Çizelge 2.1: Geçici Mühlet Süreci.....	14
Çizelge 2.2: Kesin Mühlet Süreci.....	16
Çizelge 3.1: Komiser Heyeti Raporu.....	26
Çizelge 3.2: Konkordato Dava Dilekçesi Örneği	33
Çizelge 4.1: Sermaya Dağılımına Göre Hisse Yapısı.....	47
Çizelge 4.2: XYZ A.Ş. Son Bilançosu	49
Çizelge 4.3 : XYZ A.Ş. Son Gelir Tablosu	52
Çizelge 4.4: Likitide Analizi Oranları	53
Çizelge 4.5: İşletmenin Kayıtlı Değerlerine Göre Hazırlanmış Ara Bilanço	55
Çizelge 4.6: İşletmenin Devamlılığı Esasına Göre Hazırlanmış Ara Bilanço.....	58
Çizelge 4.7: Aktiflerin Muhtemel Satış Fiyatları Üzerinden Hazırlanan Ara Bilançosu	61
Çizelge 4.8: Devamlılık Bilançosu Dipnotları.....	64
Çizelge 4.9: XYZ A.Ş. Proforma Gelir Tablosu	65
Çizelge 4.10: XYZ A.Ş. Nakit Akım Tablosu.....	66
Çizelge 4.11: Borç Tasfiye Planında Alacaklıların Eline Geçmesi Öngülen Miktar İle Borçlunun İflası Halinde Alacaklıların Eline Geçebilecek Muhtemel Miktar Karşılaştırması	68
Çizelge 4.12: Ticari Defter Tasdik Bilgileri	69
Çizelge 4.13: Şirketin 31.12.2017 ve 31.07.2018 tarihli mali tablolarının karşılaştırılması.....	74
Çizelge 4.14: Stoklar	79
Çizelge 4.15: Taşınmazlar Listesi.....	80
Çizelge 4.16: XYZ A.Ş. 07/09/10 2018 Karşılaştırmalı Bilançosu.....	82
Çizelge 4.17: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018 Karşılaştırmalı Gelir Tabloları	86
Çizelge 4.18 : XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018 Satışlar Tablosu.....	87
Çizelge 4.19: XYZ A.Ş. Ürün Bazında Satışları	88
Çizelge 4.20: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018 Genel Yönetim Giderleri	88
Çizelge 4.21: XYZ A.Ş. Çalışan İşçi Dağılımı.....	89
Çizelge 4.22: XYZ A.Ş.07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018 Karşılaştırmalı Bilançolar.....	91
Çizelge 4.23: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018 Karşılaştırmalı Gelir Tabloları.....	95
Çizelge 4.24: Rayiç Değerler Mali Tablolar Karşılaştırması	95
Çizelge 4.25: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018 Satışları	99
Çizelge 4.26: XYZ A.Ş. Kar Planı	100
Çizelge 4.27: XYZ A.Ş. Konkordato Ön Projesi Borçlar Tablosu.....	101
Çizelge 4.28: XYZ A.Ş. Kaynak Yapısı.....	102

Çizelge 4.29: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019	
Karşılaştırmalı Bilanço Tabloları.....	106
Çizelge 4.30: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019	
Karşılaştırmalı Gelir Tabloları.....	109
Çizelge 4.31: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019 Satışları ..	109
Çizelge 4.32: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019 Net Kar ve Zarar Tablosu	110
Çizelge 4.33: 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019, 06/2019 Karşılaştırmalı Bilanço Tablosu	111
Çizelge 4.34: 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019, 06/2019 Karşılaştırmalı Gelir Tablosu	114
Çizelge 4.35: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019, 06/2019 Satışları	114
Çizelge 4.36: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019, 06/2019 Dönem Net Karı ve Zararı	115
Çizelge 4.37: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019, 06/2019, 08/2019 Karşılaştırma Bilançolar Tablosu	117
Çizelge 4.38: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019, 06/2019, 08/2019 Karşılaştırma Gelir Tablosu.....	120
Çizelge 4.39: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019, 06/2019, 08/2019 Satışları	121
Çizelge 4.40: XYZ A.Ş. 07/2018, 03/2019, 06/2019, 08/2019, 09/2019 Karşılaştırmalı Bilanço Tablosu.....	122
Çizelge 4.41: XYZ A.Ş. 07/2018, 03/2019, 06/2019, 08/2019, 09/2019 Karşılaştırmalı Gelir Tablosu.....	125
Çizelge 4.42: XYZ A.Ş. 07/2018, 03/2019, 06/2019, 08/2019, 09/2019 Satışlar ...	126
Çizelge 4.43: Bilançonun Dikey Yüzde Yöntemi ile Analizi.....	127
Çizelge 4.44: Gelir Tablosunun Dikey Yüzde Yöntemi ile Analizi	129
Çizelge 4.45: XYZ A.Ş. Rasyo Analizi	130

İŞLETMELERDE KONKORDATO SÜRECİNİN İŞLEYİŞİ, UYGULAMA VE FİNANSAL YÖNDEN DEĞERLENDİRİLMESİ

ÖZET

Ülkemizdeki ekonomik koşullarda yaşanan olumsuzluklar, Türk Lirasının döviz karşısında değer kaybetmesi, enflasyonda artış eğilimi, faiz oranlarının yükselmesi ile birlikte borçlarını ödemekte güçlük çeken şirketlerin sayısında da artış yaşanmaktadır. Özellikle şirketlerin nakde daha fazla ihtiyaç duyduğu bu dönemlerde alacaklarının tahsilinde yaşanan güçlükler ile birlikte stok yönetim maliyetleri şirketlerin işletme sermayesi sorunlarını daha da arttırmaktadır. Bu nedenle iflas riskinin de önemli ölçüde hissedildiği bu kapsamdaki işletmeler yönünden, faaliyetlerine devam edebilmesi için konkordato başvurusunda bulunulması, bu süreçlerin aşılabilmesi için önemli bir araç konumunda bulunmaktadır.

Konkordato, en son 2004 sayılı İcra İflas Kanununda düzenlenmiştir. 31.07.2016 tarihinde OHAL kapsamında 669 sayılı Kanun Hükmünde Kararname çerçevesinde sermaye şirketlerinin iflasının ertelenmesi ile ilgili düzenlemenin kaldırılması ile birlikte konkordato müessesesi tekrar gündeme gelmiştir. 15.03.2018 tarihli Resmi Gazetede yayınlanan 7101 sayılı İcra ve İflas Kanunu ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile konkordatoya ilişkin düzenlemeler getirilmiştir.

Konkordato; “Borçlarını, vadesi geldiği hâlde ödeyemeyen veya vadesinde ödeyememe tehlikesi altında bulunan herhangi bir borçlu, vade verilmek veya tenzilat yapılmak suretiyle borçlarını ödeyebilmek veya muhtemel bir iflâstan kurtulmak için konkordato talep edebilir.” şeklinde ifade edilerek, borçlunun yasal şartların varlığı halinde başvurabileceği bir uygulama olarak tanımlanmaktadır. Konkordato düzenlemesinin hukuki boyutları yanında mali boyutu da önem arz etmektedir.

Bu çalışmada, 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu ile düzenlenmiş bulunan konkordato sistemi 15.03.2018 tarihli 7101 sayılı Kanun ve 19.12.2018 tarihli

7155 sayılı Kanun ile yapılan düzenlemeler de dikkate alınarak ve örnek bir uygulamadan hareketle işletmelerde sürecin işleyişinin finansal yönleri itibarıyla değerlendirilmesi hedeflenmiştir.

Anahtar Kelimeler: *Konkordato, Hukuk, Finansal Boyut*



OPERATION IMPLEMENTATION AND FINANCIAL EVALUATION OF THE CONCORDAT PROCESS IN BUSINESS

ABSTRACT

Due to the negative economic conditions in our country, the depreciation of the Turkish money against foreign exchange, the increase in inflation, and the increase in interest rates, the number of companies that have difficulty in paying their debts is also increasing. Especially in these periods when companies need more cash, together with the difficulties in collecting their receivables, stock management costs increase the working capital problems of companies. For this reason, in terms of businesses in this scope, where bankruptcy risk is also considered to a significant extent, making a concordat application is an important tool to overcome these processes in order to continue their activities.

Concordat was most recently regulated in the Enforcement and Bankruptcy Law No. 2004. With the removal of the regulation regarding the postponement of the bankruptcy of capital companies within the scope of the Decree Law No.669 within the scope of the state of emergency on 31.07.2016, the concordat establishment was once again on the agenda. With the Law No. 7101 on Execution and Bankruptcy and Amendments to Some Laws published in the Official Gazette dated 15.03.2018, regulations on concordat have been introduced.

Concordat; "Any debtor who is unable to pay his debts even though they are due or is in danger of being unable to pay it on time may demand concordat in order to pay his debts or to get rid of a possible bankruptcy." It is defined as an application that the debtor can apply in the presence of legal conditions. Besides the legal dimensions of the concordat arrangement, the financial dimension is also important.

In this study, it is aimed to evaluate the functioning of the process in enterprises in terms of financial aspects, taking into account the concordat system regulated by the Enforcement and Bankruptcy Law No.2004, and the regulations made by the Law No.7101 of 15.03.2018 and the Law No.7155 of 19.12.2018.

Keywords: *Concordat, Law, Financial Dimension*



1. GİRİŞ

Son yıllarda Türkiye’de tekrar önem kazanan ve yaygınlaşan “Konkordato” kavramı özetle, borçlu bir kimsenin veya firmanın borçlarının ertelenmesi talebini yansıtmaktadır. Ekonomik sorunlar çerçevesinde piyasa şartlarındaki bozulmalardan dolayı firmalar veya kişiler sahip oldukları borçları ödemeyecek duruma düşebilirler. Bu durumda borçlu olan kişinin veya firmanın borcunu vadesi geldiği zamanda ödemesi talep edildiği takdirde firmanın veya kişinin faaliyetlerinin sonu olabilmektedir. Bu kapsamda Türk hukukunda borçlular gözetilerek çeşitli fırsatlar bulunmaktadır ve borçlu bir kişinin veya firmaların alacakları ile anlaşma yoluna giderek borçlarından kurtulmasına fırsat tanınmaktadır. Bu fırsatlardan bir tanesi de firmanın veya kişinin konkordato durumunu ilan etmesidir.

Günümüzde, ülkenin karşı karşıya olduğu ekonomik zorlukların en önemli göstergelerinden biri, şirketlerin borçları ile ilgili olarak, alacaklıları ile arasındaki yeniden yapılanmaya duydukları zorunluluk olmaktadır. Bu çerçevede başvurulacak konkordato prosedürü iflas değil, stratejik bir önlemdir.

Konkordato, borçlarını ödemek için yeterli varlığa sahip olan veya akıllarında borçların tasfiyesi ile ilgili bir planı olan ancak yeterli vadesi bulunmayan firmalar için önemli bir yoldur. En önemli husus ise, finansal işlemlerde daha fazla bozulma olmadan bu girişimi zamanında gerçekleştirmektir.

Konkordato kavramı, borçlunun belirli bir zaman içerisinde bütün borçlarını sözkonusu yetkili kurumlar tarafından düzenlenen süre kapsamında alacaklılara ödenmesi ve bu borçların firmanın veya kişi için en uygun koşullarda ödemesine imkan veren, diğer bir ifadeyle borçluya verilmiş hukuki bir fırsat olması bakımından oldukça önemli bir konudur. Bu nedenle de konunun çalışılması oldukça önemlidir. Bu çalışmanın amacı da konkordato kavramı ve işleyişinin ortaya konulması ve finansal yönlerinin örnek bir uygulamaya dayanarak değerlendirilmesi olarak belirlenmiştir.

Çalışmanın giriş bölümünde çalışmanın önemi, amacı ve kapsamı hakkında genel bir giriş yapılmıştır.

Çalışmanın ikinci bölümünde, konkordato kavramı, tanımı, amaçları, nedenleri, çeşitleri ve süreci ayrıntılı bir şekilde incelenmektedir. Konkordato çerçevesindeki amaçlar ve faydaları verildikten sonra, 4 farklı çeşidi olan konkordato kavramı açıklanmaktadır.

Çalışmanın üçüncü bölümünde konkordato kavramı, finansal yönleriyle incelenmektedir. Bu kapsamda konkordato komiseri, konkordato talebinde olması gereken rapor, belgeler ve eklenecek bilgiler ele alınmaktadır.

Çalışmanın dördüncü bölümünde konkordato başvurusunda bulunmuş bir firmanın bu kapsamda geçirdiği aşamaların incelendiği bir uygulama örneği yer almakta olup, Türkiye’de fiilen gerçekleşen örneği yansıtmaktadır. Konkordato sürecindeki firmanın finansal tablolar analizi ve değerlendirilmesi gerçekleştirilmiştir.

Çalışmanın sonuç ve değerlendirme bölümünde ise, bu çalışmada elde edilen bulgular özetlenmiş ve bu çerçevede gözlenen uygulama sorunlarına ilişkin olarak önerilerde bulunulmuştur.

2. KONKORDATONUN TANIMI, AMAÇLARI, NEDENLERİ, ÇEŞİTLERİ VE SÜRECİ

Bu tez çalışmasının bu bölümünde konkordato kavramının tanımı, amaçları, nedenleri, yararları, çeşitleri, konkordato durumuna olanak veren durumlar ve süreç hakkında inceleme söz konusudur.

2.1 Konkordatonun Tanımı

En basit olarak Türk Dil Kurumuna (TDK) göre, konkordato, anlaşmalı iflas olarak tanımlanmaktadır (TDK, 2020). Konkordato, mahkeme onayıyla bağlayıcı hale gelen özel bir anlaşma türüdür. Borçluların borçlarını kendilerine fazladan vade vererek veya borçlunun iflas etmesini önleyerek ödemelerini sağlamaktadır veya borçlar alacaklılara ödenmektedir. Konkordato, bazı alacaklıların bir parçası olmasa veya konkordato 'ya katılmasalar bile, onlar için bağlayıcı olacağı konusunda bir anlaşmadır. Bu nedenle, bir eşleşmenin gerçekleşmesi için iki farklı alacaklı kredisine ve borç miktarına karar verilmelidir. Bu kapsamda, bir sözleşmenin geçerliliği, alacakları borçlunun toplam borcunun üçte ikisini aşan alacaklıların yarısının onayına tabidir. Türkiye'de konkordato kavramı ile ilgili yasal düzenlemeler, 15.03.2018 tarihli Resmi Gazete 'de yayımlanan İcra ve İflas Kanunu (İİK) ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Hakkında Kanun kapsamında yapılmıştır (Demirci, 2018: 2).

İİK'a göre konkordato, borçlunun borçlarını ödeyemeyecek hale gelmesi sonucu borçlunun iflastan kaçması için icra mahkemesi olarak, iflasa özel ve hafif bir icra yaklaşımı olan bir toplu tasfiye şekline konkordato denilmektedir. Konkordato kavramının hukuki niteliği konusunda bazı yazarlar, konkordatoyu borçlu ile alacaklılar arasında bir sözleşme olarak kabul etmektedir (sözleşme teorisi). Bazı yazarlara göre, mahkemenin kararı, sözleşmenin geçerliliğinin kaynağıdır (yargı teorisi). Son olarak, üçüncü görüş, konkordato diğer normal zorunlu icra işlemlerinden alacaklıları memnun etmek için kullanılan metot (cebri icra teorisi) olarak görülmektedir. Bu çerçevede, konkordato, iflasa

yaklaşmakta, ancak daha spesifik ve daha ılımlı bir tasfiye yöntemini teşkil etmektedir. Başka bir deyişle, konkordato, borçlunun, alacaklının rızasının belli bir çoğunluğu durumunda ekonomik faaliyetine devam etmesini sağlayan ve mallarının paraya dönüştürülmesini engelleyen ekonomik faaliyetine devam etmesini sağlayan özel bir alternatif yöntem olarak ifade edilmektedir (İİK, 2004; Karacan, 2018: 98). Ayrıca, konkordato, alacaklıların en az 2/3 çoğunluğu ile kabul ettiği ve bu miktarı kabul etmeyen alacaklıları da bağlayan, alacaklıların almaları gereken miktardan belli bir yüzdesini bıraktıkları veya borçluya yeni bir vade verdiklerini belirten bir anlaşmadır. Zorunlu bir anlaşma olan konkordato, ticaret mahkemesinin onayına tabidir. Konkordato hükümlerinden yararlanmak isteyen herhangi bir borçlu, yürütme mahkemesine gerekçeli bir dilekçe ve bir konkordato projesi sunması gerekmektedir. Bu proje ayrıntılı bir bilanço gelir tablosu ve defter tutmak zorunda olan kişilerde kitabın durumunu gösteren bir cetvel içermektedir. İflas talebinde bulunabilecek herhangi bir alacaklı, icra mahkemesinden borçluya aleyhine dava açma talebinde bulunabilmektedir. Konkordato ilan edilirse, alacaklının borçluyu serbest bıraktığı tutar değersiz sayılmaktadır (Apali, 2019: 211).

Sonuç olarak, işleri kötüleşmiş ve iflas eşiğine gelmiş bir işletmenin, faaliyetlerine devam edebilmesi ve işletmesinin sürdürülebilirliğini sağlayabilmek için devlete karşı yasal olarak iflasını açıklamasına konkordato denilmektedir. Konkordato yasal bir sistemdir ve devlet ile işletme arasında yapılan bir antlaşma niteliğindedir.

2.2 Konkordatonun Amaçları, Nedenleri Ve Yararları

Çalışmanın bu bölümünde konkordato kavramının gayesi, nedenleri ve yararları hem borçlu hem de alacaklı açısından incelenmektedir. Bu bölüm konkordato kavramının temelde daha iyi anlaşılması ve kavranılmasına imkan vererek, ilerleyen bölümler ve kısımlar için altyapı özelliği taşımaktadır.

2.2.1 Konkordatonun amaçları

Konkordato, hem borçluları hem de alacaklıları kötü durumdan kurtarmayı amaçlamaktadır. Eğer bir borçlu ve bir alacaklı, bir anlaşma üzerine mutabık kalırsa, borçlu, sözleşmeyi öngören anlaşma uyarınca borcunu ödeyerek

borçlarından kurtulmaktadır. Bu nedenle konkordato, borçlu ile alacaklılar arasında yeniden yapılanma anlaşması olarak tanımlanabilmektedir (Demirci, 2018: 3). Kanunun 285. maddesine göre, konkordatonun amaçları şunlardır (Selitektay, 2019: 2).

- Borcun vadesinin uzatılması,
- Borçtan indirim yapılmasının istenmesi,
- Muhtemel bir iflâstan kurtulmak temel amaçlar arasındadır.

Konkordatonun temel amacı borçların tasfiyesidir. Borçlar tasfiye edildikten sonra işletmenin varlığını devam ettirmesi ana gayedir (Dinçer, 2018: 1).

2.2.2 Konkordatonun nedenleri

Ticari tüccarlar veya işletmeler tarafından öngörülemeyen iktisadi hadiseler karşısında borçların ödenmemesi veya ödenmeme tehlikesi durumu, konkordatonun nedenleri arasında yer almaktadır. Borçlarını vade tarihine rağmen ödeyemeyen veya vadesinde ödeyememe tehlikesi taşıyan herhangi bir borçlunun ifadesi borçlunun yetersizliğini/acizliğini göstermektedir. Bu durumda, geçici yoksunluk sebebiyle borcun ödenmemesi nedeniyle konkordatoya başvurulmaktadır. Konkordato iki belli başlı şarta dayanmaktadır. Bunlardan ilki borçlunun borçlu hali/acizliği ve borçlunun borcunu ödeyememesi tehlikesidir. İkinci şart ise kişinin borca batmış olmasıdır. Borçlarının vadesi geldiği halde ödeme yapamama tehlikesi altında olmasını somut delillerle kanıtlarsa, konkordato nedeni ortaya çıkmış olmaktadır (Filiz, 2018: 5).

2.2.3 Konkordatonun borçlu bakımından yararları

Konkordato ile ödeme güçlüğü çeken borçlunun alacaklılarıyla anlaşması ile borcundan kısmen kurtulması veya belli zaman dilimi tanınarak borcunun uzun vadelerde ödemesi borçlu bakımından en büyük faydadır. Çünkü, borçlu konkordato ile iflastan kurtulabilmekte ve işine devam edebilmektedir. Konkordato ile alacaklılar alacakları miktarın belli bir kısmından vazgeçebilmektedir ve bu durumda borçlunun borcu azalmaktadır (Apali, 2018: 212).

2.2.4 Konkordatonun alacaklı bakımından yararları

Konkordato, borçlunun davalarının haciz ve iflaslarla etkilenmesini de önlemektedir ve böylece borçlunun mal varlığını korumasına ve sonuç olarak ekonomik varlığını korumasına izin verdiği için alacaklıların yararını sağlamaktadır. Yetkili makam tarafından onaylanan şartlara ve yetkili makam tarafından onaylanan tekliflere uygun olarak ödeme yapılmasını sağlamak için, belirli bir süre zarfında, mütevazı bir borçlunun tüm olağan borçlarını ifade eden konkordato alacaklıların borçlarını tahsil etmesine olanak vermektedir. Nitelikli çoğunluklu alacaklıları tarafından kabul edilen bir konkordatonun, yetkili mahkeme tarafından borçlunun talebi ile onaylanması sonucunda, borçlu, mal varlığının alacaklıya düşülmesi ya da bırakılması şeklinde bir borcun icra edilmesidir. Konkordato karşısında, artık, yalnızca yasal borçlu olmaktan çıkarılacak borçlu; alacaklıların, hatta halkın ve hatta borçlunun çıkarlarını önlemeye hizmet eden yasal bir kuruma dönüştürülmesi amaçlanmaktadır (Filiz, 2018: 5).

2.3 Konkordatonun Çeşitleri

Konkordato kavramının çeşitleri bulunmaktadır. Bu kavram içeriği, söz konusu yere, zamana ve malvarlığının terki suretiyle ilan edilen konkordato çeşitleri bulunmaktadır. Konkordato çeşitleri alt başlıklarda ayrıntılı olarak ele alınmaktadır.

2.3.1 İçeriğine göre konkordato

Konkordato kavramı içeriği açısından üç çeşittir. Vade, tenzilat ve karma konkordato olarak değerlendirilmektedir.

2.3.1.1 Vade konkordatosu

Vade konkordatosunda, borçlu borçları tamamen geri ödemesine rağmen, borçların vadeleri yeniden düzenlenmekte ve daha sonraki bir tarihe ertelenmekte veya taksitlere bağlanmaktadır (Selitektay, 2019: 2; Eroğlu, 2018: 25). Örneğin, borçlunun 10 kişiye, 10 TL'den 100 TL borcu olduğunu varsayarsak, borçlunun bu 100 TL borcu 24 ayda ödemesi vade konkordatosuna örnektir (Dinçer, 2018: 2).

2.3.1.2 Tenzilat konkordatosu

Alacaklılar alacaklarının belirli bir yüzdesinden vazgeçerse, bu konkordatoya tenzilat (yüzde) konkordatosu denilmektedir (Selitektay, 2019: 2; Karacan, 2018: 99). Tenzilat konkordatosuna örnek ise, borçlunun 10 kişiye 10 TL'den 100 TL borcu olduğunu varsaysak, borçlu 100 TL borcu ödeyemeyeceğini beyan eder ve ancak %50'ni ödeyebileceğini söylerse, alacaklılar alacaklarından vazgeçerek, bu durumda borçlunun 10 kişiye 5 TL'den 50 TL borcu olmaktadır (Dinçer, 2018: 2).

2.3.1.3 Karma konkordato

Alacaklıların bazılarının alacaklarından feragat etmesi ve kalan tutarın da yeni bir vadede ödenmesi durumunda anlaşma karma konkordato olarak tanımlanmaktadır (Selitektay, 2019: 2; Eroğlu, 2018: 26). Başka bir ifadeyle, alacaklılar hem alacaklarından feragat etmektedir, hem de alacaklılar borçluya borçlarını ödemesi için belli bir süre vade vermektedir (Karacan, 2018: 99).

2.3.2 Yapıldığı yere göre konkordato

Yapıldığı yere göre konkordato kavramı da iki çeşittir. Bunlardan ilki mahkeme dışı konkordato iken, ikincisi mahkeme içi konkordatodur. Süreç ve işleyiş ile ilgili açıklamalar aşağıdaki alt başlıklarda ele alınmaktadır.

2.3.2.1 Mahkeme dışı konkordato

Mahkeme dışı konkordato; herhangi bir resmi makamın katılımı olmadan alacaklıların tümü veya bir kısmı ile sözleşme yapma özgürlüğü çerçevesinde borçlu ile özel bir hukuk anlaşmasıdır. Bu konkordato çeşidi sadece sözleşmeye taraf olan alacaklıları bağlamaktadır. Konkordatoyu kabul etmeyen alacaklıları bağlamadıkları için bu alacaklılar haciz/iflas takibi yapabilmektedir (Karacan, 2018: 99).

2.3.2.2 Mahkeme içi konkordato

Mahkeme içi konkordato, resmi makamların İİK prosedürüne göre, borçluya ve alacaklılara katılımıyla, İİK' da detaylı olarak düzenlenen bir tür konkordato çeşididir. Bu konkordato aynı zamanda sözleşmeyi onaylamayan alacaklılara da bağlayıcı olmaktadır (Karacan, 2018: 98).

2.3.3 Yapıldığı zamana göre konkordato

Konkordato kavramı yapıldığı zamana göre; “Adi Konkordato” ve “İflas İçi Konkordato” olmak üzere iki çeşittir. Detaylı olarak aşağıdaki alt başlıklarda bu konkordato çeşitleri açıklanmaktadır.

2.3.3.1 Adi konkordato

Adi konkordatoda borçlunun iflas durumu yoktur. Borçlunun iflas etmesini önlemek için, iflasın reddedilmesi durumudur. Bununla birlikte, iflas etmiş olmayan kişiler de konkordato sunabilmektedir. Ayrıca, uygulamada, daha fazla iflasa maruz kalan borçlular konkordato teklif etmektedir. Kısaca, iflasa tabi olup olmadığına bakılmaksızın herhangi bir borçlunun başvurmuş olduğu konkordatodur. Borçlu iflasa maruz kalırsa, iflastan önce bir konkordato önerebilmekte ve sözkonusu teklifi yetkililer tarafından kabul görürse iflastan kurtulabilmektedir. Bu konkordatoya iflas engelleyici konkordato da denilmektedir (Selitektay, 2019: 4).

2.3.3.2 İflas içi konkordato

İflasına karar verilen bir kişi, iflasın önlenmesi için mutabakat önerebilmektedir. Bu evrede, konkordato borçlunun iflasını önlemek değil, iflasın kararlaştırılmasını ve bu kararın kaldırılmasını sağlamayı hedeflemektedir. İflas içi konkordatoda herhangi bir süre olmadığından, borçlunun işlemlerini denetleyecek bir mutabakat komisyoncu atanmamaktadır. Borçlunun işlemlerini denetlemeye gerek yoktur, çünkü iflas kararı üzerine borçlunun söz konusu mallarında tasarruf gücü sınırlıdır (Selitektay, 2019: 9; Eroğlu, 2018: 27). Başka bir ifadeyle, iflasa maruz kalan borçlular hakkında iflas kararı verildikten sonra, tasfiye işlemleri sırasında iflasın önlenmesi için yürüttükleri konkordato iflas içi konkordato olarak tanımlanmaktadır. Öte yandan, iflas borçlularının iflasından önce iflastan kurtulmak için söz konusu konkordato ise iflas dışı konkordatodur. İflas olmayan borçlular için her zaman bu tür bir konkordato vardır (Karacan, 2018: 99).

2.3.4 Malvarlığının terki suretiyle konkordato

Bu konkordato çeşidinde borçlu, alacaklılara varlıklardan tasarruf etme veya bu varlıkların tümünü veya bir kısmını üçüncü bir tarafa devretme hakkını vermektedir. Böylece, alacaklılar borçlunun kendilerine bıraktığı varlıklarını

tasfiye ederek borçlarını tahsil etmektedir. Tasfiye işini yapan personeli alacaklılar seçebilmektedir. Fakat, icra mahkemesi seçilen kişiyi onayladıktan sonra, tasarruf yetkisi alacaklılara ve tasfiye memurlarına geçmektedir. Tasfiye memurları borçlunun mallarını iflas tasfiyesine benzer şekilde tasfiye etmektedir ve elde edilen parayı alacaklılara dağıtmaktadır. Adi konkordato hükümleri, işin kalitesine aykırı düşmediği sürece, malvarlığının terki suretiyle konkordatoda da uygulanmaktadır. Bu konkordato ile, şirkete, iflas tasfiyesi sırasında varlıklarını değerinden daha düşük fiyatlarla satma riskiyle borçlanmaktadır. Ayrıca, alacaklıyı iflas sürecinin uzun ve risklerini alamaması riskine karşı koruyan bir tasfiye işlemi olarak da kullanılabilmektedir (Selitektay, 2019: 9-10; Eroğlu, 2018: 28).

2.4 Vergi Usul Kanunu Açısından Konkordato

Konkordato, borçlarını ödemekte güçlük çeken şirketleri bazı borçlarından kurtarabilmekte ve borçlarını ödeyebilir duruma getirmektedir. Bu uygulama alacaklı ve borçlu açısından bazı vergisel sonuçlar ortaya koymaktadır. Konkordato uygulamasının bir sonucu olarak, alacaklılar alacaklarının bir kısmından feragat etmekte, borçluda borcunun bir kısmını ödemekten kurtulmaktadır. Bu, alacaklının kayıtlarına ve borçlunun kayıtlarına Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre gider ve gelir olarak kaydedilmektedir. Kanunun 322. maddesinde değersiz alacak ve 324. maddede alınacak tazminat olarak düzenlenmiştir. Konkordato ilan edilirse, alacaklının borçluyu serbest bıraktığı tutar değersiz sayılmaktadır. Alacaklı bir alacak yazarken, alacaklının zararı, bu alacaklının borçlusu ödemekten kaçındığı borcunu da ödemek zorundadır. Tahsili gecikmiş alacaklar için Vergi Usul Kanunu'nun 322. maddesinde yapılan düzenlemenin simetrik bir ifadesi, borcundan feragat edilen alacaklar başlığı altında aynı kanunun 324. maddesine dahil edilmiştir. Bu maddeye göre, bir alacak konkordatoyla veya anlaşma ile alınmasından vazgeçmiş olması gerekmektedir. Vazgeçilmiş olan alacakları, değersiz alacaklardan ayıran noktadır. Alacakların değersiz olduğunu kabul etmek için bir kaza veya ikna edici bir belgeye ihtiyaç duyulmasına rağmen, yasa, alacaklının rızasından vazgeçtiğini gösteren uyum ve barış anlaşmasını öngörmektedir. Yasa koyucunun uzlaştırma yoluyla geri alınabilecek alacaklar için herhangi bir belge

aramadığı gerçeği, geri alınacak alacakların gelir olarak kabul edilmesinden kaynaklanmaktadır. Konkordato, ödeme yapması zor olan borçlunun alacaklılarıyla anlaşarak borcundan kısmen kurtulmasıdır. Doğal olarak, alacaklı, konkordatonun bir karar vermesi için borçlu tarafından hazırlanan teklifi kabul etmesi gerekmektedir. Konkordatonun vergi makamlarına güvenilirlik sağlayacak belgeler açısından çok ayrıntılı ve uzun bir yasal prosedürü söz konusudur (Selitektay, 2019: 10).

2018'in başında yürürlüğe giren 7101 sayılı yasayla iflasın ertelenmesi ortadan kaldırılarak, konkordato işleminde de ciddi değişiklikler yapılmıştır. Konkordato, borçlarını ödemekte güçlük çeken şirketlerin bazı borçlarından kurtulmak ve alacaklılar için alacakların bir kısmının normal vadede alınamayacağı anlamına gelmektedir. Böyle bir olayın sonuçları hem borçluyu hem de alacaklı tarafını etkilemektedir. Konkordatonun vergi açısından sonuçları ise aşağıda özetlenmektedir (Buyrukoğlu, 2019: 265).

1. Mahkeme tarafından İcra ve İflas Kanunu'nun (İİK) 294. maddesi uyarınca geçici/kesin bir son tarih kararı verilmesi halinde, borçlunun 6183 sayılı Kanun uyarınca önceki tüm takipleri durmakta ve yeni bir takip başlatılmamaktadır. Alacaklı kamu idaresi, geçici/kesin mühlet kararın verildiği borçluya ödeme emri gönderememektedir. Ödeme talimatını gönderse bile, takip etmesi söz konusu değildir.
2. Geçici ve kesin mühlet içerisinde borçlunun aleyhine takip yapılamadığı ve halihazırda başlamış olan davalarda durdurulduğu için, borçluya ilişkin takip ve haciz işlemi yapmak mümkün değildir. Haciz mühlet kararından sonra uygulanmışsa, mahkeme kararıyla haciz kaldırılmalıdır.
3. İİK'nin 294/1 maddesine göre, *“borçlunun son teslim tarihine kadar takipte bir muamele ile sınırlama statüsünü kesebilmekte ve haklarının işlemeyeceği”* kanunla belirlenmiştir. Yukarıda belirtilen hükme istinaden, kamu alacağına ilişkin zamanaşımı statüsü geçici/kesin mühlet zamanı bitene kadar askıya alınmaktadır. Öte yandan, imzalanan projenin onaylanması veya geçici/kesin mühlet zamanının doldurulması/kaldırılması durumunda tahsil zamanı ise, mahkeme kararını izleyen günden itibaren devam etmektedir.

4. Geçici/kesin mühlet vaktinde bir anlaşma kararı verilmesi durumunda, tüm işlemler İİK'nin 294. maddesi uyarınca durdurulmakta, dolayısıyla borçlunun yasal temsilcileri veya ortakları adına herhangi bir işlem yapılması mümkün olmamaktadır.
5. Konkordato başvurusunda alacaklı ile borçlu arasında bir anlaşma söz konusudur. Alacaklı, teklif edilen yeni miktarı, alacağı tutardan vazgeçerek kabul etmektedir. Esasında, eski borç ile yeni borç arasındaki farktan vazgeçmektedir. Bu alacağından kendi rızası ile vazgeçmiş olmasından dolayı, Vergi Usul Kanunu (VUK) hükümlerinde belirtilen vesveseli hükmün koşulları belirlenmemiş olduğundan, konkordato talebinde borçludan olan alacaklar için şüpheli alacaklar için karşılık ayırma imkanı söz konusu değildir.

Konkordato ile ilgili son düzenlemeler Vergi Usul Kanunu (VUK)' nun 322. inci maddesinde geçen şüpheli, değersiz ve vazgeçilen alacaklar bakımından *“Kazai bir hükme veya kanaat verici bir vesikaya göre tahsiline artık imkan kalmayan”* şeklinde ifade edilmektedir. VUK'un 322 ve 323 maddelerindeki hükümler, alacaklıların değersiz ve şüpheli hale gelen alacaklarının nasıl değerlendirileceği ile ilgilidir. Ayrıca, VUK'un vazgeçilen alacak başlıklı 324. maddesinde alacaklının vazgeçtiği alacağın borçlu tarafından nasıl değerlendirileceği ile ilgilidir. VUK' daki 324. maddeye göre, zor durumda olan borçlunun ödemekten kurtulduğu borcun hemen gelir hesaplarına yansıtılarak vergi yüküyle karşılaşması önlenmektedir. VUK'un 14.02.2019 tarihindeki 112/2019-2 sayılı sirkülerde konkordato ile ilgili detaylı açıklamalar bulunmaktadır. Konkordato bir borçlunun alacaklarının belirli bir ekseriyet ile yaptığı ve ticaret mahkemesinin onayı ile hüküm ifade eden bir mecburi anlaşma olmakta, bununla alacaklılar, borçluya karşı olan alacaklarının bir bölümden fedakarlık etmektedirler veya borçluya borcunu ödeme halinde belirli bir zaman vermektedir. Konkordato; esasta iflasın önlenmesini ve borçlunun borçlarını tekrardan yapılandırılmasını gaye edinmiş bir kuruluştur (Sarkın Şahin, 2019: 160-161).

2.5 Konkordato Talep Edebilecek Kişiler

Borçlarının vade süresi geldiği halde ödeyemeyen veya borçlarını zamanında ödeyememe tehlikesi altında bulunan borçlular, iflastan kurtulmak veya borçlarını ödeyebilmek için konkordato talep edebileceği gibi, alacaklılar da gerekçelerini bir dilekçe ile borçlu ile ilgili konkordato işleminin başlatılmasını talep edebilmektedir. Konkordato talebi için borçlu veya alacaklı yetkili mahkemeye, iflasa tabi olmayan borçlu ise yerleşim yerindeki Asliye Ticaret Mahkemesine, iflasa tabi borçlu ise işyerinin bulunduğu yerdeki ticaret mahkemesine başvurarak konkordato talep etmektedir. Konkordato talebinin başlatılması için kanunca belirtilen belgelerin mahkemeye sunulması gerekmektedir. Konkordato talebini alacaklı yapmış ise, belgelerin toplanması için söz konusu masraf alacaklıdan alınmaktadır. Konkordatoyu talep eden kişi, konkordato gider ücretini ödemek mecburiyetindedir (Doğan vd. 2019: 147).

Yani, konkordato iki kişi talep edebilmektedir. Borçlular talep edebileceği gibi, alacaklılarda içinde bulundukları zor durumdan dolayı konkordato talep edebilmektedir. Bu süreçler hem borçlu hem de alacaklı açısından aşağıdaki alt başlıklarda ele alınmaktadır.

2.5.1 Borçlu

Borçlarını vadesinde ödeyemeyen veya borçlarını ödeyememe tehlikesi altında olan herhangi bir borçlu, vade veya kesinti yoluyla borçlarını ödemek veya olası bir iflastan kaçınmak için bir konkordato talep edebilmektedir. Tüccar olmayanlarda aynı zamanda konkordato talebinde bulunabilmektedir. Yetkili mahkeme; iflasa maruz kalan borçlu için, 154. maddenin birinci veya ikinci fıkrasının (borçlunun tedavi merkezinin bulunduğu yer) birinci derece ticaret mahkemesi olup, borçlunun iflas etmemesi durumunda oturulan yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesidir. Söz konusu hükümde, icra mahkemesinin son başvuru talebinden sorumlu olduğunu ve onay talebine ilişkin ilk derece ticaret mahkemesini değiştiren hüküm değiştirilmiştir. Konkordatonun avans ödemesini Adalet Bakanlığı'nın yürürlüğe koyduğu tarifiede belirtildiği gibi yapmak zorunludur. Bu durumda, 6100 sayılı Hukuk Muhakemeleri Kanunu'nun 114. ve 115. maddeleri karşılaştırmalı olarak uygulanmaktadır (Karacan, 2018: 99).

2.5.2 Alacaklı

İflas talep edebilecek herhangi bir alacaklı, gerekçeli bir dilekçe ile birlikte, borçlu aleyhine konkordato takibi başlatılmasını talep edebilmektedir. Alacaklıya ait talebe ilişkin hükmün detayları, taslak kanunla değiştirilen 287'inci maddenin ikinci fıkrasında belirtilmiştir (Karacan, 2018: 99).

2.6 Konkordato Talebine Olanak Veren Durumlar

Konkordato talebinde bulunan borçlu dilekçesinde konkordato talebini haklı gösterecek gerekçeler sunmak zorundadır. Böylelikle, soyut ve gerçekleştirilmesi mümkün olmayan ve bu nedenle gerçek anlamda konkordato talebinin önlenmesi mümkün olmamaktadır. Ekonomik zorluk çeken dürüst ve gerçek kişilerin ödeme zorluğuna veya ekonomik çöküşün nedenini açıkladıktan sonra, yöntem ve bununla nasıl başa çıkacağını ve borçluları ne ölçüde tatmin etmeyi hedeflediği konkordato talebinde açıklamak zorundadır. Borçlunun asgari amacının ne olduğu ve bu amaca nasıl ve ne şekilde ulaşmak istediği kolayca anlaşılmalıdır. Ekonomik zorluk sonucunda veya iflas halinde konkordato talebi ortaya çıkmaktadır (Filiz, 2018: 6).

2.7 Konkordatoda Mühlet

Konkordato kavramında önemli olan birde mühlet durumudur. Mühlet durumu iki şekilde olmaktadır. Geçici mühlet ve kesin mühlettir. Bu kavramlar örnekler ve tablolar ile aşağıda açıklanmaktadır.

2.7.1 Geçici mühlet

Kanunun 287. maddesi uyarınca, başvuru belgelerinin tamamlandığının tespit edilmesi halinde, borçlu ya da sözleşmenin talebi üzerine en fazla iki ay uzatabilecek olan derhal üç aylık geçici yardım kararı alınacaktır. Kanun geçici mühlet kararının “derhal” verilmesi gerektiğini vurguladığından, başvuru belgelerinin incelenmesinin usule uygun olduğu düşünülmektedir. Konkordato başvuruları hızlandırılmış prosedürle incelenmektedir ve 48 saat içinde mahkemeler tarafından karara bağlanmaktadır. Bu, konkordatonun mevcudiyetini manipüle etmeye çalışan başvuru sahiplerinin, hak edilmemiş olsalar bile, beş aylık bir rahatlamanın keyfini çıkarabilmelerinde büyük endişe

yaratmaktadır. Sonuç olarak, alacaklılar yürütme işlemlerini başlatamaz ya da daha önce başlatılmış olan yürütme işlemlerini sürdüremezler. Ayrıca, borçluların mal varlığını korumak için mahkeme tarafından gerekli tüm önlemler alınmasına rağmen, yasa bu önlemler için herhangi bir sınırlama getirmemektedir. Alacaklılar, itirazlarını ilandan itibaren yedi gün içinde reddedilmelerini talep ederek tazminat talebinde bulunabilmektedir (Çetinkaya ve Baydar, 2018: 3; Aydemir, 2018: 37). Geçici mühlet aşağıdaki Tablo 2.1’de özetlenmektedir.

Çizelge 2.1: Geçici Mühlet Süreci

Geçici Mühlet Kararı	Geçici Konkordato Komiseri Atanması	Geçici Mühlet suresi
297/2’deki Haller Dahil Olmak Üzere, Borçlunun Malvarlığının Muhafazası için Gerekli Gördüğü Bütün Tedbirlerin Alınması	Komiserin konkordatoya ilişkin işlemleri ile İlgili Şikâyetler, Asliye Ticaret Mahkemesi Tarafından Kesin Olarak Karara Bağlanır	Kural: 3 Ay Toplam En Fazla 5 Ay

Kaynak: Erkan, (2018: 29).

Geçici mühlet talebinin kabul edilmesi, geçici bir komiser görevlendirilmesi, geçici sürenin uzatılması ve kararlara karşı alınacak önlemler için yasaya başvuru söz konusu değildir. Geçici mühlet, kesin mühletin neticelerini meydana getirmektedir. Mahkeme geçici mühlet kararı ticaret sicil gazetesinde ve Basın-Yayın Kurumu'nun resmi ilan portalı (ilan.gov.tr) tarafından ilan edilmektedir. Geçici mühlet kararı aynı zamanda tapu sicil müdürlükleri, ticaret sicil müdürlüğü, vergi daireleri, gümrük ve posta idareleri, Türkiye Bankalar Birliği (TBB), Türkiye Katılım Bankaları Birliği, yerel ticaret odası, sanayi odaları, taşınan borsalar, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve diğer gerekli yerlere bildirilmektedir. Alacaklıların, ilan tarihinden itibaren yedi gün içinde delil ile birlikte dilekçeyle görüşmeyi istemediklerini ve mahkemeden görüşme talebini reddetmelerini talep edebilecekleri belirtilmektedir. Böylelikle, alacaklılar kanunu daha iyi korunabilmektedir. Geçici mühletin uzatılması ve

geçici mühletin kaldırılmasıyla konkordato talebinin reddedilmesi ile ilgili kararlar ayrıca ilan edilmektedir ve ilgili yerlere bildirilmektedir (Karacan, 2018: 101).

2.7.2 Kesin mühlet

Komiser heyetinin değerlendirmelerinin sonucu olarak ve hakimin konkordatonun başarılı olabileceği yönündeki kararı neticesinde, borçluya altı ay daha uzatılabilecek bir yıl boyunca kesin bir rahatlama verilmektedir. Bunun alacaklılar için sonucu, bu süre zarfında borçlu aleyhine hiçbir işlem yapılamaması ve halihazırda başlatılmış olan icra takibinin derhal durdurulmasıdır. Ek olarak, Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK) alacakları ve bu kapsamdaki vergi borçları gibi kamu borçları ile geçici olarak el koyma ve ön ihtilaflar yapılmamaktadır. Nafaka ve işçi alacakları nedeniyle ekler konulabilirken, haciz esasına göre tahsilat işlemleri başlatılabilir veya devam ettirilebilir, ancak el koyma veya açık artırma yapılamamaktadır. Kanunun 296. maddesine göre, borçlunun taraf olduğu ve borçlunun işlemleri için aracı olan sözleşmelerin, borçlunun uygun olduğunu beyan ettiği esasına göre sözleşmenin diğer tarafları ile feshedilemeyeceği anlaşılmaktadır. Bu hüküm, konkordato başvurusunda bulunan borçluları, aksi takdirde finansal ve operasyonel çöküşlerine neden olabilecek sözleşme fesihlerine karşı korumak amacıyla getirilmektedir. Kanunun 297. maddesi uyarınca ise; borçlu, müteveli sınırlarından bir gelişme olan borçlunun faaliyetleriyle ilgili herhangi bir sınırlama olmaksızın, ilke olarak, borçlunun müteveli heyeti denetimi altında çalışmaya devam etmektedir. Bununla birlikte, mahkeme bazı durumlarda faaliyetlerinde borçlunun yetkisine sınırlamalar getirebilmektedir. Bu durumda, borçlu Müteveli ‘nin uyarılarına veya talimatlarına uymazsa mahkeme borçlunun iflasını ilan edebilmektedir (Çetinkaya ve Baydar, 2018: 5; Eroğlu, 2018: 75). Kesin mühlet süreci aşağıdaki Tablo 2.2’de gösterilmektedir.

Çizelge 2.2: Kesin Mühlet Süreci

Geçici Mühlet	Kesin Mühlet				Konkordato Kararı
3 Ay + 2 Ay Uzatma	12 Ay + 6 Ay Uzatma				
(1)Konkordato Talebi	4(A) Kesin Mühlet Kararı	Konkordato Projesinin Hazırlanması	Konkordato Projesinin Müzakeresi (Alacaklılar Toplantısı)	(5) Konkordato Projesinin Oylanması	7 (A) Konkordato Onayı
(2) Geçici Mühlet Kararı (Otomatik Olarak Olmaktadır)		Borçlunun Mallarının Defterinin Tutulması		(6) Konkordato Tutanağı	Mahkeme
(3) Alacaklıların İtirazı (7 gün içinde olmaktadır)		Rehinli Malların Kıymetinin Tahmini		Konkordato Komiserinin Gerekçeli Raporu	
		Alacaklıların Alacaklarını Bildirmeye Davet Edilmesi			
	4(B) Konkordato Talebinin Reddi	10 Gün İçinde İtiraz		İstinaf Üst Mahkeme	7(B) Konkordato Talebinin Reddi + İflas

Kaynak: Aydemir, (2018: 45).

- Tablo 2.2’de görüldüğü üzere, kesin mühlet süresi yedi farklı aşamadan meydana gelmektedir. Konkordato talebinden sonra otomatik olarak verilen geçici mühletten sonra, alacaklılar 7 gün içinde itiraz etmelidir. Kesin mühlet kararı verilmesi durumunda ise, zaman 12 aydır ve 6 ay uzatma alınabilmektedir. Bu mühletin verilmesinde oluşturulan konkordato komiseri tarafından konkordato projesi oylanmaktadır ve konkordato tutanağı tutularak, konkordato tasdiklenmektedir. Fakat konkordato projesinin reddi durumunda ise, işletme üst mahkemeye gidebilmektedir ve buna rağmen onay alınmazsa işletme iflas etmektedir.

2.8 Konkordato Süreci

Genel olarak konkordato sürecinde, borçlunun önce icra mahkemesine başvurması ve bir konkordato projesi sunarak borçlarının belirli bir yüzdesini ödeyeceğini belirtmesi gerekmektedir. İcra mahkemesi, sözleşmenin şartlarının uygun olduğunu tespit ederse, borçluya bir görüşme süresi vermektedir. Alacaklıların sözleşmesinin kabul etmesi üzerine, görüşme onay için ticaret mahkemesine sunulmaktadır. Ticaret mahkemesi konkordatoyu onaylarsa, konkordatonun bütün hükümleri uygulanmaktadır (Selitektay, 2019: 4).

7101 sayılı yasanın yürürlüğe girmesi ile iflasın ertelenmesi yerine konkordato uygulaması yerini almıştır. 7101 yasa ile konkordato sürecinde/işleyişinde bazı değişiklikler olmuştur ve 7101 yasası gereği konkordato işleyişi aşama aşama aşağıdaki şekilde olmaktadır (Buyrukoğlu, 2019: 262-264).

- Borçlarını vade tarihi gelmesine rağmen ödeyemeyen veya borçlarını ödeyememe tehlikesi altında olan borçluların yetkili mahkemesi olan Asliye Ticaret Mahkemesi'ne konkordato talebinde bulunması gerekmektedir.
- Konkordato talebi üzerine, mahkeme gerekli belgelerin tam olarak erişilebilir olduğuna karar verdiğinde, mahkeme geçici mühlet kararı vererek ve borçlunun varlıklarının korunması için gerekli gördüğü önlemleri almaktadır. Aynı zamanda “konkordatonun başarılı olup olmadığını yakından incelemek üzere geçici bir komiser görevlisi

atanmaktadır. Geçici mühlet zamanı an fazla üç aydır ve yetkili mahkeme tarafından en fazla iki ay uzatılabilmektedir. Komiser görevlendirilmesi yapıldıktan sonra Komiser borçlunun varlığının bir defterini tutmaktadır ve malların değerini belirlemektedir.

- Borçlunun mahkeme tarafından geçici sürenin verildiğinin açıklanmasında, alacaklılar ayrıca ilandan itibaren yedi gün içinde bir dilekçe ile temyiz hakkına sahiptir. Mahkeme, geçici süreye itiraz eden alacaklıların itiraz nedenlerini göz önünde bulunduracak ve sözleşmenin başarılı olması mümkün olduğu anlaşılırsa, borçluya bir yıllık süre tanınacaktır. Özel zorluk durumlarında kesin mühlet zamanı, mahkeme tarafından altı aya kadar uzatılabilmektedir.
- Komiserin yazılı olarak bildirdiği gibi, sözleşmenin talebinde öngörülen iyileştirmenin kesin sürenin bitiminden önce gerçekleştiğine dair mahkeme, sözleşmenin reddine karar vermektedir.
- 6183 sayılı Kamu Alacaklarının Tahsil Usulleri Hakkında Kanun uyarınca yapılan işlemler de dahil olmak üzere, kesin tarihte borçlu aleyhine dava açılmayacak ve halihazırda başlamış olan işlemler durduracak, ihtiyati tedbir ve ihtiyati haciz kararları alınmayacaktır. Sadece imtiyazlı alacaklar için haciz izlenebilmektedir.
- Kesin mühlet tarihi ile sözleşmelerde; karşı tarafın konkordato sözleşmesinden doğan projeden etkilenip etkilenmediği göz önüne alınmaksızın, borçlunun konkordato talebinin sözleşmeye aykırılık teşkil edip etmediği haklı fesih sebebi olarak kabul edilip ve borcu muaccel hale getireceği ile ilgili hükümler, borçlunun konkordatoya başvurması halinde dikkate alınmayacaktır. Sözleşmede böyle bir hüküm bulunmasa bile, borçlunun sözleşmeye uyguladığı gerekçeyle sözleşme feshedilememektedir.
- Kesin mühlet ile borçlu, komiserin kontrolünde devam edebilmektedir. Fakat, mühlet süresi içerisinde karar verdiğinde, komisyonun belirli operasyonları yürütme veya teşebbüsün operasyonuna devam etme kararı verebilmektedir.

- Konkordatonun kabul edilmesi durumunda, alacaklılar, komisyon üyelerince yapılan ilanın ilan tarihinden itibaren on beş gün içerisinde alacaklarını beyan etmeye davet edilmekte ve ilanın bir kopyası adresi belirtilen alacaklılara gönderilmektedir. Komiser borçluyu talep ettiği iddialarla ilgili açıklama yapmaya davet etmektedir. Diğer taraftan, komiser alacaklıların defterlerinin ve belgelerinin alacakların gerçek olup olmadığına dair gerekli incelemeleri yaparak elde edilen sonuçları hazırlamak için sonuçlar rapora dahil edilmektedir.
- Komiser, konkordato ile ilgili tüm belgeleri en geç katılım süresinin bitiminden itibaren yedi gün içinde, konkordato projesinin kabul edilip edilmediği ve konkordato projesinin onayının uygun olup olmadığı konusunda mahkemeye sunulmaktadır.
- Konkordatonun kabulü halinde, yapılan uyum kararında alacaklıların alacaklarından ne kadarından feragat ettikleri ve borçlunun borçlarını ödeyeceği takvim belirlenmektedir. Konkordato, mahkemenin onay kararıyla bağlayıcı olmaktadır.
- Konkordato onaylanmadığı takdirde, mahkeme uygunluk talebini reddetmeye karar vermekte ve bu karar ilan edilerek ilgili yerlere bildirilmektedir. Bununla birlikte, borçlu bir iflas etmiş kişi ise ve iflasın sebeplerinden biri doğrudan varsa, mahkeme borçlunun iflasının görevli olduğuna karar vermektedir.
- Kendisine karşı konkordato projesi kapsamında yürütülmeyen herhangi bir alacaklı, konkordato kapsamında kazandığı yeni hakları korurken, konkordatoyu onaylayan mahkemeye başvurarak konkordatoyu sonlandırabilmektedir. Fesih talebi üzerine verilecek hükmün bildirilmesinden itibaren on gün içinde itiraz edilebilmekte ve bölge mahkemesinin kararına karşı tebligat tarihinden itibaren on gün içinde temyiz başvurusunda bulunabilmektedir.

Kısaca, konkordato talebinde bulunan bir firmanın veya kişinin izlemesi gerek bir süreç bulunmaktadır. Bu süreçte ilk olarak, bir komiser görevlendirilmesi

gerekmektedir. Ayrıca alacaklılar için bir kurul ve mahkeme süreci işlemelidir. Mahkemeden sonra konkordato süreci başlamaktadır.

2.8.1 Komiser görevlendirilmesi

Mahkeme tarafından atanan geçici komiser ve komiserler mahkemenin özel sicile tescil ettirilmek zorunda olduğu bölge mahkemesi huzurunda kurulan bölge uzmanlarına bildirilmektedir. Bir kişi aynı anda beşten fazla durumda geçici olarak komiser ve komiserler olarak vazife yapamamaktadır. Böylelikle görevlendirilen komiserler çalışmalarını titizlikle yerine getirebilecek ve iş yükü altında ezilmeyecektir. Komiser bu çalışmalarda bir kamu görevlisi olarak kabul edilmekte ve şahsen kusurun sorumluluğuna da tabidir (Karacan, 2018: 102).

2.8.2 Davet

Komiser, borçluyu talep ettiği iddialarla ilgili açıklama yapmaya davet etmektedir. Komiser, alacaklıları, konkordato projesinin hazırlanmasından, alacakların bildirilmesinden ve sonuçların doğrulanmasından sonra 288. maddeye uygun yeni bir beyanla müzakere için toplantıya çağırmaya davet etmektedir. Diğer taraftan, ilanın bir nüshası adresi postayla belirtilen alacaklılara gönderilmektedir. İlk toplantı günü ilandan en az on beş gün sonra olmaktadır. Konkordato projesinin kabulü için gerekli çoğunluğu ve oylamaya katılamayan alacaklıları öngörmektedir. Komiserin başkanlığında yapılacak alacaklılar toplantısında yapılan oylama neticesinde; kayıtlı alacaklıların ve alacakların yarısını aşan çoğunluk tarafından imzalanan veya kayıtlı alacaklıların dörtte birini ve alacakların üçte ikisini imzalayan bir konkordato projesi kabul edilmiş sayılmaktadır (Karacan, 2018: 105-106).

2.8.3 Alacaklılar kurulu

Mahkeme alacaklıların alacaklarını kesin mühlet kararıyla veya en geç 299. kanun maddesine göre alacaklarını ilan ettikten ve alacaklılara borçlunun beyanı kanunun 300. maddesine uygun olarak alındığında, alacaklı sayısının yediyi geçmemesi, herhangi bir ücret talep edilmemesi ve komiserin fikri alınarak alacaklılar kurulu oluşturulmaktadır. alınmalıdır. Bu durumda alacaklı yasal kalite açısından birbirinden farklı alacaklılar ve varsa alacaklılar kurulunda haklı olarak temsil edilmektedir. Alacaklılık kurulunun asli görevi komiserin faaliyetlerini denetlemek, komisere tavsiyede bulunmak ve yasanın öngördüğü

durumlarda mahkemeye tavsiyede bulunmaktır. Alacaklılar kurulu komiserin faaliyetlerini yeterli bulmazsa, mahkemeden komisyon üyesini gerekçeli bir raporla değiştirmesini isteyebilmektedir. Mahkeme, borçlu ve komiseri dinledikten sonra bu talebe karar vermektedir. Alacaklılar kurulu en az ayda bir defa toplanmaktadır ve aylık olağan toplantıları, komisyon üyesi tarafından belirlenen gün ve yerde yapılmaktadır. Alacaklılar komitesi, üyelerinin salt çoğunluğunun talebi üzerine, istediği zaman toplanabilmektedir. Bu durumda yapılacak toplantıların komisyon üyesini bilgilendirmek zorunludur. Alacaklılar kurulu, katılımcıların çoğunluk oyuyla karar almaktadır. Komiser toplantılarda hazır bulunmakta ve katılımcıların imzasını alarak alınan kararları kayıt altına almaktadır (Resmi Gazete, 2019c; Kumkale, 2018: 115).

Kısaca, alacaklılar kurulu oluşturulma aşamasında komiserin fikri alınmaktadır. Alacaklılar komitesi ayda en az bir defa toplanmakta ve çoğunluk oyuyla karar almaktadır. Komiser bu toplantıda hazır bulunmakta ve katılımcıların imzasını alarak alınan kararları kayıt altına almaktadır. Alacaklılar kurulu, alacaklıların haklarını daha iyi korumak ve süreci izlemek için tasarlanmıştır. Alacaklıların sayısı, alacakların miktarı ve alacakların çeşitliliği, alacaklılar kurulunun zorunlu olarak kurulacağı durumlar ve alacaklıların kuruluna ilişkin diğer konular Bakanlıkça kabul edilen yönetmelikte belirtilmektedir. Alacaklılar kurulu komisyoncunun faaliyetlerini denetlemekte ve komiser ve üyelere önerilerde bulunmaktadır. Alacaklılar kurulu, komiserin aktivitelerinden tatminkâr olmazsa, mahkemeden komiserin değiştirilmesini sebep belirtilen bir raporla değiştirmesini isteyebilmektedir. Mahkeme, borçlu ve komiseri dinledikten sonra bu talep üzerine kesin bir karar vermektedir (Karacan, 2018: 102).

2.8.4 Mahkeme

Mahkeme, kesin mühlet içindeki son teslim tarihine ilişkin kararını geçici mühlet içinde vermektedir. Mahkeme, borçluyu ve varsa alacaklıyı, kesin mühlet ile ilgili bir karar vermek için duruşmadan katılmasını talep eden alacaklıyı davet etmektedir. Geçici komiser üyesi duruşmadan önce yazılı bir rapor sunmaktadır. Konkordatonun başarılı olması mümkün olduğu anlaşılırsa, borçluya bir yıllık süre tanınmaktadır. Bu kararla mahkeme, yeni bir randevu gerektiren ve dosyayı komisere teslim eden bir durum olmadıkça, geçici

komiser üyesi veya komiserlerin görevlerine devam etmesi gerektiğine karar vermektedir. Zor olabilecek özel durumlarda, kesin mühlet süresi, komiserin gerekçeli raporu ve talebi üzerine mahkeme tarafından altı aya kadar uzatılabilmektedir (Bozbel, 2018: 3).

2004 sayılı İcra ve İflas Kanunun, 288. maddesine göre, geçici mühlet süresi üç aydır ve mahkeme bu süre dolmadan borçlunun veya komiserin yapacağı talep üzerine en fazla iki ay daha uzatılarak beş ay olur ve beş ayı geçmesi mümkün değildir. Mahkeme geçici mühlet kararını da ilgili yerlere bildirir ve mahkeme kesin mühlet kararını da geçici mühlette vermektedir. Kesin mühlet süresi konkordatonun başarılı olacağına inanan mahkeme, 1 yıllık süre vermektedir (VUK, 2019: 3).

2.9 Konkordatoda süre

Kanunlara göre, konkordato süresi geçici ve kesin mühlet zamanlarından oluşmaktadır. Geçici mühlet zamanı üç ay olarak belirlenmiştir. Üç aylık sürenin bitiminden önce mahkeme, borçlunun veya geçici komiserin talebi üzerine geçici süreyi iki ay daha uzatabilmektedir. Geçici mühletin toplam süresi beş ayı geçmemektedir. Geçici mühlet içinde, konkordatoya başvuranın iyileşmesinin olması, kesin mühlet içinde olduğu 291. maddesinde, “Konkordato talebi ile amaçlanan iyileşmenin, kesin mühletin sona ermesinden önce gerçekleştiğinin komiserin yazılı raporuyla mahkemeye bildirilmesi üzerine mahkemece resen, kesin mühletin kaldırılarak konkordato talebinin reddine karar verilir. Bu karar, 288’inci madde uyarınca ilân edilir ve ilgili yerlere bildirilir” şeklinde ifadeler bulunmaktadır (Aslanoğlu vd. 2018: 73).

Özetle, konkordato süresinin sıralaması aşağıdaki şekilde olmaktadır (Çukacı, 2019: 32; Oruç, 2018: 19).

Birinci Aşama,

- Mahkemeye Başvuru Aşaması (Konkordato talep edilmekte, dilekçe verilerek, gider avansı ödenmektedir. Böylelikle, mahkeme aşaması başlamaktadır).
- Geçici Mühlet/Süre (İlan ve bildirim yapıldıktan sonra sonuçlar ve ek süre olmaktadır).

- Son olarak duruşma olmaktadır.

İkinci Aşama

- Kesin Mühlet/Süre (İlan ve bildirim yapıldıktan sonra sonuçlar, alacaklılar ve borçlular davet edilmekte, son olarak ek süre verilmektedir).
- Müzakere (Müzakereye davet edilme olduktan sonra, toplantı ve karar verilmektedir).
- Tasdik

Üçüncü Aşama

- Kanun Yolları (Kanun yollarına başvuracak veya başvurulmayacak kararlar önemlidir).
- Fesih



3. FİNANSAL YÖNLERİYLE KONKORDATO

Çalışmanın üçüncü bölümünde ise konkordato kavramı mali bakımdan incelenmektedir. Bu bölüm üç ana başlıktan oluşmaktadır. İlk olarak, konkordato komiseri kavramı nitelikleri ve görevleri bakımından incelenmektedir. İkinci olarak, konkordato durumunda olması gereken raporlar açıklanmaktadır. Son olarakta, Konkordato talebine eklenecek belgeler incelenmektedir.

3.1 Konkordato Komiseri

Konkordato komiseri, anlaşma prosedürü sırasında muhtemelen en etkili organdır. Komiser, konkordatonun atanması ve onaylanması sürecinde, Asliye Ticaret Mahkemesine sunuluncaya kadar etkindir. Borçlu, sözleşmenin süresi içinde tasarruf etme yetkisini kaybetmese de, faaliyetler komiser denetiminde devam etmektedir. Konkordato komiseri yetkileri oldukça geniştir. Yeni düzenleme, borç alanın yetkileri ile tasarruf otoritesi ve işletme yönetimine müdahalesine kadar artmıştır (Filiz, 2018: 7).

Yasalarca konkordato komiserinin uymak zorunda olduğu yükümlülüklerde belirtilmiştir. Bu yükümlülükler aşağıdaki şekildedir (Resmi Gazete, 2019c):

- Görevlerini yasalara, yönetmeliğe ve güvenilirlik kurallarına uygun olarak objektif, tarafsız ve itinayla yerine getirmek görevleri arasındadır.
- Şahsen kendisine verilen vazifeyi yerine getirmesi gerekmektedir.
- Görevi nedeniyle öğrenilen sırların gizliliğini sağlamalı ve korumalıdır.
- Görevi sırasında, kendisine, akrabalarına veya üçüncü şahıslara doğrudan veya dolaylı olarak fayda sağlamak amacıyla edinilen bilgileri kullanmaması gerekmektedir.

- Görevlerini, unvanlarını ve yetkilerini kullanarak kendisinin, yakınlarının veya üçüncü şahısların lehine yararlanmamak, hediye kabul etmemek, aracı olarak hareket etmemesi gerekmektedir.

Konkordato komiser heyeti raporuna örnek aşağıdaki tabloda gösterilmektedir (Saraç, 2018: 130).

Çizelge 3.1: Komiser Heyeti Raporu

.....Asliye (). Ticaret Mahkemesi	
Sayın Başkanlığına	
Komiser Heyeti	
Raporu -1	
Dosya No	E. 2019/123
Konkordato Talebinde Bulunan	ABCD A. S.
Vekili	Avukat.....
Davalı	Hasımsız
Talep Konusu	Konkordato
Dava Tarihi	28.11. 2019
Görevlendirme Kararı	Sayın Mahkemenin/...../2019 tarihli ara kararı ile Komiser olarak atamanıza karar verilmiştir.

Kaynak: Saraç, (2018: 130).

3.1.1 Konkordato komiserinin nitelikleri

30671 Nolu resmi gazetede yayınlanan konkordato komiserinin nitelikleri aşağıdaki şekilde olması belirtilmiştir (Resmi Gazete, 2019c).

- Türk vatandaşı olmak,
- Ehliyetli olmak,

- En az dört yıl boyunca lisans eğitimi veren fakültelerden veya eşdeğeri Yükseköğretim Kurulu tarafından kabul edilen yurtiçi ve yurtdışı eğitim kurumlarından mezun olmak ve beş yıldan az olmamak kaydıyla mesleki deneyime sahip olmak,
- İflas etmemek,
- Komiser, son üç yıl içinde görevin gerektirdiği bakım görevine uymadığı için feshedilmemiş olmak,
- Mesleği veya kamu hizmetinden disiplin cezası almamak, sanat veya mesleki faaliyetlerden de yasaklı bulunmamak,
- Kamu hizmetinden men edilmemiş olmak,
- Mesleğinin ilgili mevzuatında, komisyon üyesi olarak hareket etmesini önleyen herhangi bir engel hüküm olmaması,
- 26/9/2004 tarihli ve 5237 sayılı Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmişse; devlet güvenliğine karşı suçlar, anayasal düzene ve işleyişine karşı işlenen suçlar, zimmete geçirme, yolsuzluk, rüşvet, hırsızlık, sahtecilik, güvenin kötüye kullanılması, hileli iflas, ihaledeki yanlış davranış, eylemin gerçekleştirilmesinde yanlış davranış suçun varlıklarını karalama veya kaçakçılık yapma, sahte tanıklık ve yalan yere yemin suçlarından mahkum edilmemiş olmak,
- Terörist örgütlerle ilişkili ve iltisaklı e olmamak.
- Komiserlik eğitimini bu Yönetmeliğin 13 üncü maddesi hükümlerinin saklı tutulması şartıyla tamamlamış olmak gerekmektedir.

3.1.2 Konkordato komiserinin görevleri

İİK'nin 290. maddesine göre; dosyayı alan konkordato komiseri, geçici sürenin içinde uyumlu belgelendirme prosedürlerini tamamlayarak dosyayı raporla birlikte mahkemeye iade etmektedir. Konkordato komiserinin görevleri ise aşağıda özetlenmektedir (Demirci, 2018: 6; Kumkale, 2018: 103).

- Konkordato projesinin tamamlanmasına katkıda bulunmak,
- Borçlunun faaliyetlerini denetlemek,

- Yasa ile verilen görevleri yerine getirmek,
- Geçici raporlar verilmesi ve mahkeme tarafından sorunların uygun zamanda sorulması,
- Alacaklıların konseyine konkordatonun gelişimi hakkında düzenli aralıklarla bilgi vermek,
- Sözleşmenin durumu ve borçlunun mevcut mali durumu hakkında bilgi verilmesini sağlamak,
- Mahkeme tarafından verilen diğer görevleri yerine getirmektir.

Geçici komiserin asıl vazifesi, konkordatonun başarılı olup olmadığını ve ön projenin makul ve uygulanabilir olup olmadığını belirlemektir. Komiser, borçlunun mal varlığını ve varlıklardaki geçici süre içerisinde olası gelişmeleri tespit etmektedir. Komiserin bir diğer önemli vazifesi ise, borçlunun faaliyetlerini ve aktivitelerini geçici mühlet içerisinde denetlemektir. Komisere böyle bir görev vermenin temeli, alacaklıların çıkarlarını korumaktır. Komiser, konkordatonun kesin mühlet tarihinin uzatılmasına yol açabilecek durumun tüm yönlerini ortaya koyarak mahkemeye bilgi vererek aktif bir rol oynamaktadır. Bir diğer önemli rol borçlunun malvarlığının düşmesini önlemektir. Geçici komiserin temel işlevi, sözleşmenin başarı şansı olup olmadığını incelemek, ancak alacaklıların çıkarlarını korumaktır. Geçici komiser görevlileri, özel sicil kaydında tescil edilerek bölge mahkemesi bilirkişi bölge konseyine bildirilmektedir. Konkordato komiseri, mahkemeye, tıpkı kamu hizmeti sunan bir kamu görevlisi gibi değil, tıpkı uzmanlar gibi bir vatandaşlık yükümlülüğü ile yardım etmektedir. Konkordato dosyasına atanmış olan konkordato komiseri, mahkeme başka çalışmalara tayin etmedikçe borçlunun işlemlerini denetlemektedir. Bununla birlikte, kanunla ve yönetmelikle konkordato komiserinin görevleri belirlenmiştir. Geçici ve kesin mühlet suresi içerisindeki görevleri aşağıdaki gibidir (Filiz, 2018: 7-8).

Geçici Mühlet İçerisinde Konkordato Komiserin Görevleri

- Borçlunun mallarının defterini tutmak ve takdirini belgelemektir.
- Alacaklıyı alacaklarını beyan etmesi için davet etmek ve alacaklı 15 gün içinde alacaklarını komisere bildirmesi gerekmektedir.

- Alacakları kabul edilen veya kabul edilmeyen alacaklılar, borçlunun beyanını mahkemeye teslim etmesini ve borçlunun beyanını dikkate alarak rapor vermesini sağlamaktadır.

Kesin Mühlet İçerisinde Konkordato Komiserin Görevleri

- Konkordato projesinin tamamlanmasına katkıda bulunmaktadır.
- Borçlunun aktivitesini denetlemektir ve yasada verilen görevleri yapmaktır.
- Mahkemenin talep ettiği konularda ve uygun gördüğü sürelerde ara rapor sunmaktadır.
- Alacaklılar kuruluna konkordatonun gelişimi hakkında düzenli olarak bilgi vermektedir.
- Talepte bulunan alacaklılara sözleşmenin ilerlemesi ve borçlunun mevcut mali durumu hakkında bilgi vermekle görevlidir.
- Mahkeme tarafından verilen diğer görevleri yapmak işlevleri arasında bulunmaktadır.

3.2 Konkordato Talebinde Hazırlanacak Raporlar

Konkordato talebinde bulunan bir işletmenin veya kişinin hazırlaması gereken iki rapor bulunmaktadır. Bunlardan ilki konkordato ile ilgili bir ön proje hazırlaması ve bağımsız denetim raporunun da konkordato talebinde bulunurken hazır olması gerekmektedir. Bunlar ile ilgili bilgiler aşağıda ayrıntılı açıklanmıştır.

3.2.1 Konkordato ön projesi

Konkordatonun ön projesinin içeriği aşağıda belirtilen maddeleri içermelidir (Bülbül, 2019: 51; Erkan, 2018: 54).

- Giriş ve yasal çerçeve
- İşletme hakkında genel bilgi
- Konkordato talebinin gerekçesi
- Son 3 yılın mali tablolarının incelenmesi

- İşletmenin mali tabloları
- Konkordato kapsamında olan borçlar
- İşletmenin iflas etmesi durumunda, alacaklıların n eline geçmesi olası miktar hakkında bilgi
- Hangi oran ve vadede ödenecek borçlar
- Proforma gelir tablosu ve proforma nakit akışı tablosu
- İşletmenin faaliyetlerine devam etmesi için gerekli kaynakların nasıl olacağı hakkında bilgi
- Sonuçlar
- Ekler

Borçlu, 2004 tarihli İİK'nin 285. ve 286. maddeleri uyarınca ön proje ve karşılaştırma tablosunun hazırlanmasından sorumludur. Borçlu, bu bilgilerin hazırlanmasından ve sunulmasından ve karara bağlanması da dahil olmak üzere sorumluluğa sahiptir. Konkordato ön projesinde ve bu projedeki teklifle kıyaslama tablosunda hata veya dolandırıcılık nedeniyle maddi yanlış beyanların doğması riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmektedir. Bu riskleri ele alan denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmaktadır. Konkordato ön projesi ile (Resmi Gazete, 2019a; Oruç vd. 2019: 81).

- Temel aldığı yönetimin en iyi tahmin varsayımlarının makul olup olmadığı,
- Varsayımlara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığı,
- Tüm önemli varsayımlar hakkında doğru bir şekilde sunulmuş ve yeterince açıklanmış olup olmadığı,
- Nihai bilanço, gelir tablosu, nakit akım tablosu, ara bilanço ve konkordato talebine eklenecek diğer tarihi finansal bilgilerin finansal tabloların dayandığı temel ile tutarlı olup olmadığı ve
- Hata veya dolandırıcılık nedeniyle önemli bir hata olup olmadığı ve teklifin sözleşmenin ön projesinde gerçekleştirilip

gerçekleştirilmeyeceği konularında yeterli ve sağlam bir denetim raporu hazırlamak amaçlanmaktadır.

Borçlu, 7101 sayılı Kanunun 14 üncü maddesinin değişmesi sonrasında, ilk önce konkordaton ön projesi hazırlanması gerekmektedir. Bu proje temel olarak aşağıdaki unsurları ve bilgileri içermelidir (Apali, 2018: 213).

- Borçların ödeme oranı ve süresi olması lazımdır.
- Borçların geri ödemesi gayesiyle varlıkların satılacağı oranda veya sürede ödeneceği belirtilmelidir.
- Gerekli finansal kaynakların nasıl elde edildiği (sermaye artışı, kredi veya diğer finansman yöntemleri) eklenmelidir.

Başka bir deyişle, 2018 yılında 7101 sayılı kanundaki yeni düzenleme (ara bilanço) yöntemi benimsenmiştir ve borçların aktif olmaktan daha fazla olduğunu tespit etmek için yeterli olmadığı belirtilmiştir. Uygulamada, bilanço aktif ve pasifler arasındaki muhasebe ve değerlendirme tekniğinin bir sonucu olarak sunulmasına rağmen; bilanço yapısı, bütünlük ile ilgili yorumlar doğru bir düzenleme ile kapanmıştır. Gerçekte, bilanço analiziyle borcun durumunu daha doğru ve gerçekçi bir şekilde belirlemek ve değerlendirmek mümkündür (Apali, 2018: 214).

3.2.2 Bağımsız denetim raporu

Bağımsız denetim raporu, Türkiye Denetim Standartları çerçevesinde değerlendirilmesinin neticesinde, denetçinin görüşünü uygun şekilde oluşturulmuş makul bir güvence seviyesi ve istenen diğer konularda, düzenlemelere uygun olarak hazırlanmış olan belgelerden oluşmaktadır. Bağımsız denetim kuruluşu, konkordatonun ön projesinde yer alan teklifin denetim sonucunda gerçekleşeceği yönünde olumlu bir sonuç çıkarırsa, makul güvence sağlayan denetim raporunu hazırlamaktadır. Bu yönetmelik kapsamında çıkarılacak raporlar ve bu raporların dayanacağı denetimler için bağımsız denetim kuruluşlarının faaliyet, hak ve yükümlülüklerine, teftiş ve denetimlere 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname hükümleri uygulanmaktadır. Borçlu, bu yönetmelik uyarınca yapılacak denetim için bağımsız denetim şirketi ile bir sözleşme imzalamaktadır. Bu yönetmelik çerçevesinde yapılacak denetimin toplam ücretinin üst limitine ilişkin tarife, denetimin kapsamı ve niteliği göz

önünde bulundurularak Adalet Bakanlığı ve Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ortaklaşa belirlenmektedir. Bağımsız denetim kuruluşu, borçlunun, madde 18 uyarınca imzalanan sözleşme ile 16. maddede belirtilen raporun uyumunu talep ettiği tarihi takip eden altmış gün içerisinde kuruma bildirmesi gerekmektedir (Resmi Gazete, 2019b).

3.3 Konkordato Talebine Eklenerek Belgeler

Borçlu, konkordato projesinde mahkeme veya komiser tarafından talep edilebilecek diğer belgeleri ve kayıtları sunmak mecburiyetindedir. Dosyanın incelenmesinde, bilgilerin hükümleri uyarınca, aşağıdaki bilgilerin, belgelerin ve listelerin dosyaya sunulduğu görülmüştür. İstenen temel belgeler aşağıda özetlenmektedir (Saraç, 2018: 119).

1. Konkordato Ön Proje,
2. Ön denetim projesinde yer alan teklife ilişkin Bağımsız Denetim Kuruluşundan alınan Mali Analiz Raporu,
3. ... / ... / 2018 ayrıntılı deneme mizan,
4. .. / ... / 2018 tarihli bilanço ve bilançoları gerçeğe uygun değerlere göre bilançolar,
5. İmtiyazlı ve imtiyazsız borç listeleri,
6. Tüm alacaklıları içeren konkordato teklifinin listesi,
7. Ön projedeki teklife göre alacaklıların alması beklenen tutarlar ve alacaklılar tarafından alınabilecek karşılaştırmalı ayrıntılı borç ve alacaklılar listesi.
8. Leasing ile satın alınan arsa ve arsaların, tesis, makine ve ekipmanlarının, taşıtların, demirbaşların, diğer maddi varlıkların ve makinelerin detaylı listeleri,
9. Malvarlığına kayıtlı gayrimenkul ve taşıt tapu ve ruhsat örnekleri,
10. Mevcut kıdem tazminatı hesaplarının ayrıntılı listeleri,
11. Vergi ve Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK) Borçlarına İlişkin listeler,
12. 2018-2019-2020-2021-2022 yılları arasındaki Proforma bilançoları,

13. ... / ... / 2018-2022 sonuna kadar olan döneme ait nakit akış tablosu,
14. 2015-2016-2017 senelerine ilişkin Katma Değer Vergi (KDV) Bildirimleri ve Vergi Tablosu,
15. Ticaret Odası Faaliyet Belgesi ve Şirket Sicil Bilgi Belgesi
16. Sanayi Odasına Alınan Sanayi Sicil Belgesi ve Kapasite Raporu,
17. Şirkete ait Türkiye Ticaret Sicil (TTS) Gazeteleri,
18. Çeşitli denetim otoriteleri ve onay sertifikaları,

Görüldüğü gibi, konkordato talebinde bulunan bir işletmenin hazırlaması gereken bazı belgeler bulunmaktadır. Bu belgelerden ilki, alacakları ile aralarında bulunan dava dilekçesi, ön projesi, borçlunun mal varlığını gösteren dokümanlar, alacaklılar listesi, denetim raporu ve gerek görülen diğer belgelerdir. Bu belge örnekleri ve belgelerde olması gerekenler aşağıda detaylı incelenmektedir.

Çizelge 3.2: Konkordato Dava Dilekçesi Örneği

..... SAYIN HAKİMLİĞİ'NE	
Konkordato Mühleti İsteyen	:.....
Vekili	:.....
Konu	: Konkordato Müddeti İstemidir.
Açıklamalar	:
Yasal Nedenler	: İcra İflas Kanunu Ve İlgili Diğer Yasa Maddeleri
Kanıtlar	:
Muhasebe Kayıtları, Alacak Senetleri, Banka Dökümleri, Bilirkişi İncelemesi	
İstem Sonucu	:
Açıklanan Nedenler İle, Konkordato Mühlet İstemimizin Kabulü İle Tarafımıza Konkordato Mühleti Verilmesini Talep Ederiz.	
Borçlu Vekili	

Kaynak: Kara, (2020), “Konkordato müddeti istemli dilekçe örneği”, <https://www.erolkara.net/2018/05/konkordato-muddeti-istemli-dilekce.html>, Erişim Tarihi: 13.06.2020.

3.3.1 Dava dilekçesi

Konkordato talep eden kişinin, mahkeme açarken gerekçeleri ile dava dilekçesi sunması gerekmektedir. Dava dilekçesi ise yukarıdaki Tablo 3.2’deki gibidir

3.3.2 Konkordato ön projesi

Bu proje, borçlunun borçlarını ne kadar ödeyeceğini veya hangi vadede olacağını, alacaklıların alacaklarından ne kadar vazgeçeceğini, borçlunun mevcut mallarını ödeme yapmak için ne kadarını satacağını, finansal kaynakların nasıl sağlanacağı hakkında bilgiler içermektedir (Yalçın, 2019). Bu bağlamda, konkordato talebinde istenen belgeler ile ilgili yönetmeliğe göre, konkordato ön projesi içeriği aşağıdaki şekilde olmaktadır (Resmi Gazete, 2019b).

- Borçlu hangi oran veya vadede borçlarını ödeme yapacağı,
- Alacaklıların alacaklarından vazgeçme oranı,
- Borçlunun mallarını ödeme için satıp satmayacağı,
- Borçlunun çalışması için gerekli olan finansal kaynakları ve alacaklılara ödemeleri sağlama yöntemi ve bu bağlamda sermaye artırımını veya kredi arzından geçip geçmeyeceği veya başka bir yöntem kullanıp kullanmayacağı ile ilgili bilgiler ön projede yer almalıdır.

3.3.3 Borçlunun mal varlığını gösteren belgeler

Bilanço, gelir tablosu, nakit akış tablosu, hem işletmenin sürekliliği hem de varlıkların olası satış fiyatları esas alınarak hazırlanan ara bilançolar, açılan ve kapatılan defterlere ilişkin e-defter bilgileri ve açıklanan diğer bilgiler borçlunun mali durumu, maddi ve maddi olmayan duran varlıklara ait ve defter değerleri içeren listeler, tüm alacakları ve borçlarını vadeleriyle birlikte gösteren listeler ve belgeler ifade edilmektedir. Yani, alacaklıları, alacak tutarını ve alacaklıların imtiyaz durumunu gösteren listedir (Yalçın, 2019). Başka bir ifadeyle, İİK’nin 286/b maddesi ile Konkordato Talebine Eklenecek

Belgeler Hakkında Yönetmeliğin 6'ncı maddesine göre, borçlunun hangi oranda veya vadesinde, alacaklıların vazgeçme oranı borçları, borçlunun mallarını ödeme yapmak için satacağı, borçlunun faaliyetlerini sürdürmesi ve alacaklılara ödeme yapması için gerekli finansal kaynakları sağlayacağı yöntemdir. Bu bağlamda, sermaye artırımına mı yoksa kredi arzına mı gideceği ya da başka bir yöntem kullanıp kullanmayacağı belirlenmektedir. Borçlu, varlıkların durumunu gösteren belgeleri konkordato talebine eklemektedir (Özdemir, 2019). Sonuç olarak, borçlu, defter tutmak zorunda olan bir kişi ise, aşağıdaki belgeleri de eklemesi zorunludur (Bülbül, 2019: 71; Resmi Gazete, 2019b).

- Nihai bilanço, 13/1/2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu uyarınca hazırlanmalıdır.
- Gelir tablosu
- Nakit akış tablosu
- Ara süreklilik temelinde hazırlanan ara bilanço
- Varlıkların olası satış fiyatları üzerinden hazırlanan ara bilanço
- Ticari kitapların ve elektronik kitaplarla ilgili e-kitap sertifika bilgilerinin açılması ve kapatılması
- Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların listeleri ve defter değerleri
- Tüm alacak ve borçları vadeleri ile birlikte gösteren liste ve belgeler
- Borçlunun mali durumunu açıklayan diğer bilgi ve belgeler konkordato talebinde mal varlığı belgelerine ek olarak sunulmalıdır.

Borçlu varlıklarının durumunu gösteren belgeler; borçlu defterleri tutmakla yükümlü ise, bilanço, gelir tablosu, Türk Ticaret Kanunu'na göre hazırlanmış nakit akış tablosu, işletmenin sürekliliği ve varlığın muhtemel satış fiyatları esas alınarak hazırlanan ara bilançoları, ticari defterleri ve elektronik kitapların açılması ve kapanmasının onaylanması ile ilgili e-defter, borçlu hakkında bilgi, borçlunun mali durumunu açıklayan diğer bilgi ve belgeler, defter değerleriyle maddi ve maddi olmayan varlıkların listesi, tüm alacakları gösteren listeler ve belgeler ve vadeleri ile olan borçları talep edilen belgeler arasına koyulmalıdır.

Alacaklıların listesi, kredi tutarları ve alacaklıların imtiyaz durumu da sunulmalıdır. Ön projedeki teklife göre alacaklılar tarafından alması beklenen tutarı ve alacaklıların iflas durumunda alabileceği muhtemel tutarı gösteren tablo, finansal analiz raporları ve Sermaye Piyasası Kurulu veya Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yetkilendirilen bağımsız denetim şirketi tarafından hazırlanan esaslar ve konkordato ön projesinde teklifin gerçekleşmesi muhtemel olduğunu gösteren belgeler de mal varlığı belgeler ile istenmektedir. Sadece, bu belgelerin büyük çoğunluğu küçük işletmeler açısından aranmamaktadır (Karacan, 2018: 100).

3.3.4 Alacaklılar listesi

Borçlu kişi, konkordato talebinde bulunurken, alacaklıların listesini, alacak miktarlarını ve alacakların imtiyaz durumları ile ilgili bilgilerini de sunması gerekmektedir (Resmi Gazete, 2019b). İİK'nin (2004) "*Sermaye Şirketleri Ve Kooperatiflerin Uzlaşma Yoluyla Yeniden Yapılandırılmasına Dair Yönetmeliğinde*", projeden etkilenen alacaklıların belirlenmesi şu şekilde olmaktadır. Borçlu, ilgili yasa ve yönetmelik hükümlerine uymak kaydıyla, projeyi müzakere edecek ve projenin onayına başvuracak alacaklıları serbestçe belirlemektedir. Müzakerelere davet edilen alacaklılar ve projeden etkilenen alacaklılar "h" olarak sayılmaktadır. Borçlu, etkilenen ve etkilenmeyen tüm alacaklıların listesini müzakerelere davet ettiği alacaklılara göndermektedir. Sınıflandırma yapılacaksa, aynı zamanda her bir projeyi etkileyen alacaklıların listede yer almasını öngördüğü sınıfları da göstermektedir. Bu liste aynı zamanda doğada büyük ölçüde benzer olan ancak projeden etkilenmeyen alacaklıları da göstermektedir. Alacakların sınıflandırılması ise İİK'nin 6. Maddesinin 309/n fıkrası uyarınca, projede birden fazla alacak sınıfı yer alabilmektedir. Sınıflar kredinin niteliğine göre belirlenmektedir. Sınıflandırma ise aşağıdaki ilkelere dayanmaktadır (İİK, 2004).

- Esas olarak alacaklar aynı sınıfta gösterilmiştir. Benzer alacakların farklı sınıflarda yer alması için kabul edilebilir ekonomik veya ticari nedenler mevcut olmalıdır.

- Bir alacaklı, alacaklarının niteliği ve farklı niteliklere sahip her bir alacak için proje üzerinde ayrı ayrı oy kullanması nedeniyle birden fazla alacaklı sınıfında yer alabilmektedir.
- Projeden etkilenen alacaklılar teminatlı ve teminatsız alacaklılardan oluşuyorsa, projede teminatlı ve teminatsız alacaklılar için ayrı sınıflar olmalıdır.
- Bir alacağın teminat altına alındığı rehin edilmiş mallar üzerinde başka herhangi bir rehin veya başka bir yükümlülük bulunmaması durumunda, bu alacak için ayrı bir sınıf oluşturulabilir.
- Bir alacağın birden fazla rehin ile teminat altına alınması veya aynı mallar üzerinde başka ipoteklerin olması durumunda, bu alacak aynı anda farklı sınıflarda değerlendirilebilir. Ancak, bu alacağın tabi olacağı koşullar, söz konusu sınıftaki diğer tüm teminatlı alacakların öncelikleri ve dereceleri açısından eşit olmalıdır.
- Tek bir mal ile birden fazla alacak teminat altına alınmışsa, alacakları bu malla tedarik edilen tüm ipotekli alacaklar aynı sınıftadır.
- Rehinli malın değeri, rehinli mallar üzerindeki değer uygun bir şekilde tespit edilmesi sonucu teminatlı alacakların sadece bir kısmını karşılırsa, rehin kapsamında olmayan kısım teminatsız alacak olarak sınıflandırılmaktadır.
- Proje aynı sınıftadır ve etkilenen alacaklılar arasında herhangi bir ayrımcılık veya uyumsuz çözüm içeremez. Şimdiye kadar, ayrımcılıktan veya haksız çözümden etkilenen tüm alacaklılar bu durumu açıkça kabul edebilir.

3.3.5 Denetim raporu

Denetim, borçlunun, konkordato ön projesi kapsamında yapılan teklifin gerçekleştirileceğine dair makul güvencenin verilmesi amacıyla yapılmaktadır. Makul bir güvence sağlayan bir denetim raporu hazırlarken, bağımsız denetim kuruluşu aşağıdaki belgeleri denetlemektedir (Bülbül, 2019: 83; Resmi Gazete, 2019b).

- Konkordato ön projesi,

- Borçlunun varlıklarının durumunu gösteren belgeleri,
- Alacaklı ve alacaklıların listesini,
- Karşılaştırma tablosunu,
- Bunlara ek olarak, bağımsız denetim şirketi gerekli gördüğü diğer bilgi ve belgeleri de talep edebilmektedir.

Konkordato ön projesindeki teklife göre, borçlu, alacaklılar tarafından alınması beklenen karşılaştırılabilir tutarı ve iflas durumunda alacaklılar tarafından alınacak muhtemel tutarı ve makul güvence veren denetim raporunu gösteren tabloyu eklemelidir. Makul güvence raporu hakkında ise, 14.02.2019 tarihli ve 75935942-050.01.04- [01/71] sayılı Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu Kurul Kararında, Yönetmelik kapsamında yapılacak denetim sonucunda makul güvence raporu hazırlanmaktadır. Bağımsız denetçi tarafından yapılacak değerlendirmelere ve elde edilecek sonuçlara göre ise aşağıdaki veriler yer almalı ve raporda görüş bildirilmelidir (Özdemir, 2019).

- Bağımsız Denetim, nihai bilanço, gelir tablosu, nakit akım tablosu, ara dönem bilançosu ve diğer geçmiş finansal bilgilerin finansal raporlama çerçevesine uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını ve bu sözleşmelere göre adil bir şekilde sunulup sunulmadığını belirlemek için Bağımsız Denetim Konkordato Talebine Eklenecek Belgeler Hakkında 13. Bağımsız denetimde 805 standardına göre yapılan olumlu görüş [veya sınırlı olumlu görüş] nedeniyle, güvence denetim raporu, makul güvence denetimi ve incelemesi sonucunda hazırlanacaktır.
- Borçlunun konkordato uygulamasına (ileriye dönük finansal bilgilerin doğasında) eklenecek olan ön projede yer alan teklif (ileri finansal bilgi niteliğine sahiptir) (dahil edilen öneriye göre) ön projede) alacaklıların eline geçmesi muhtemeldir. Karşılaştırma tablosunun temelini oluşturan varsayımları destekleyen kanıtların incelenmesine göre, bu varsayımlar karşılaştırma tablosu için makul bir temel oluşturmalıdır. Verilecek görüşe göre, karşılaştırma tablosunun varsayımlara uygun olarak hazırlandığı ve 2004 sayılı İİK'nin 285 ve 286. Maddelerine uygun olarak sunulduğu belirtilecektir.

- Borçlunun konkordato başvurusuna eklenecek 2004 sayılı İİK'nin 285 ve 286. Maddeleri kapsamındaki (gelecek için finansal bilgi olan) konkordato ön projesi bağımsız denetçi tarafından incelenmelidir. Konkordato ön projesinin temelini oluşturan varsayımları destekleyen kanıtların incelenmesine göre, bu varsayımların konkordato ön projesi için makul bir temel sağlayıp sağlamadığı açıklanmalıdır. Ayrıca, konkordato ön projesinin varsayımlar temelinde düzgün bir şekilde hazırlandığı ve 2004 sayılı İİK'nin 285 ve 286. maddelerine göre sunulduğu belirtilmelidir.

3.3.6 Diğer belgeler

Borçlu kişi, konkordato talebi halinde, atanan komiser veya mahkeme tarafından gerek görülen diğer belgeleri ve kayıtları da sunması zorunludur (Resmi Gazete, 2019b). Borçlu, mahkeme veya komiser tarafından konkordato işlemi sırasında talep edilebilecek diğer istenen belgeleri ve kayıtları da sunmak zorundadır. Diğer belgeler talep edilip verilmediği takdirde, verilen mühlet süresinin kaldırılmasına gidebilmektedir. Öncelikle, diğer talep edilen evrakların talep edilmesinin borçlu açısından ağır ve masraflı görülebilmektedir, ancak bu düzenleme alacaklı ve borçlunun dengesini sağlamak için istenebilmektedir (Karacan, 2018: 100).

Diğer belgeler arasında olan ve en önemli olan belgelerden olan finansal tablolar, firma dışındaki kullanıcıların bilgi ihtiyaçlarını karşılamak gayesiyle düzenlenmektedir. Finansal tabloların temel gayesi ise, mevcut ve potansiyel yatırımcılara, borç verenlere ve kredi veren diğer taraflara raporlayan, firmaya kaynak sağlama kararı verirken yararlı olacak bilgiyi sağlamaktır. Belli başlı finansal tablolar ise aşağıda özetlenmektedir (Apali, 2019: 173).

- **Bilanço:** Bir firmanın belli bir zamanda sahip olduğu varlıklar ile bu varlıkların sağladığı kaynakları belirten bir tablodur. Bilanço tablosu belli bir zaman dilimindeki durumu gösterdiği için mali durum tablosu olarak adlandırılmaktadır.
- **Gelir Tablosu:** Gelir tabloları tahakkuk esasına göre hazırlanmaktadır. Gelir tablosunda belli bir zaman dilimindeki tüm maliyet ve giderleri göstermektedir.

- ***Nakit Akım Tablosu:*** Nakit akım tablosu, muhasebe stratejilerinden etkilenmemesi ve tahakkuk esaslı mali tablolardan değişik bilgiler olması sebebiyle, firmanın mali durum performansının analizine destek vermekte ve tahmini nakit akımlarının meydana gelmesinde mühim bilgiler vermektedir.
- ***Satışların Maliyet Tablosu:*** Satışların maliyetlerinin ne kadar olduğunu gösteren tablodur.
- ***Fon Akım Tablosu:*** Fon akım tablo ek finansal tablo olarak isimlendirilmekte ve firmaların finansal bilgilerinin aktarılmasına imkan tanımaktadır.
- ***Öz Kaynak Değişim Tablosu:*** Öz kaynak değişim tablosu da ek finansal tablo olarak bilinmektedir.
- ***Kâr Dağıtım Tablosu:*** Kâr dağıtım tablo ek finansal tablo olarak isimlendirilmekte ve firmaların finansal bilgilerinin aktarılmasına imkan tanımaktadır.

Bunlara ek olarak, alacaklılara yapılacak ödemelere ait karşılaştırmalı tabloda, konkordato ön projesinde bulunan teklife göre alacaklıların eline geçmesi öngörülen miktar ile borçlunun iflası durumunda alacaklıların eline geçebilecek tutar karşılaştırmalı olarak tabloda belirtilmektedir. Ayrıca, yetkili bağımsız denetim kuruluşları tarafından hazırlanan finansal analiz raporlarında konkordato on projesinde bulunan teklifin olmamasının yüksek olduğu zamanlarda söz konusu verileri ve bunlarla ilgili dayanaklar bulunmaktadır. Konkordato talebinde genellikle ek 'de sunulan mali tabloların tarihi, başvuru tarihinden en fazla 45 gün öncesine ait olmalıdır (Yalçın, 2019).

3.4.Konkordato Tasdik Şartlarının İncelenmesi ve Finansal Yönleriyle Değerlendirilmesi

Konkordatonun tasdiki için gereken koşullar İİK m. 305 düzenlemesinde sayılmıştır : (1) Konkordato projesinin İİK m. 302'de öngörülen çoğunlukla kabul edilmiş olması, (2) adi konkordatoda teklif edilen tutarın borçlunun iflâsı halinde alacaklıların eline geçebilecek muhtemel miktardan fazla olacağının anlaşılması, (3) teklif edilen tutarın borçlunun kaynakları ile orantılı olması, (4)

İİK m. 206 birinci sırasındaki imtiyazlı alacaklıların alacaklarının tam olarak ödenmesinin ve mühlet içinde komiserin izniyle akdedilmiş borçların ifasının alacaklı bundan açıkça vazgeçmedikçe yeterli teminata bağlanmış olması, (5) konkordatonun tasdikinin gerektirdiği yargılama giderleri ile konkordatonun tasdiki durumunda alacaklılara ödenmesi kararlaştırılan para üzerinden ödenmesi gereken harcın tasdik kararından önce mahkeme veznesine depo edilmiş olmasıdır.

İİK m. 302 uyarınca yapılan toplantıda ve iltihak süresi içinde verilen oylarla konkordato teklifi kabul veya reddedilebilir. Alacaklılar toplantısı sırasında, konkordato teklifini kabul yönünde iradelerini bildirenler bu iradelerini açıkça tutanağa geçirmek zorundadır. Buna karşılık projeye muvafakat etmeyen alacaklılar bunu belirtmek zorunda değildir. Oy kullanmamak muvafakat etmemek anlamına gelir. Bununla birlikte projeye muvafakat etmeyen alacaklıların bunu tutanağa geçirmesine engel yoktur (Sümer Altay, Ali Eskiocak, Konkordato ve Yeniden Yapılandırma Hukuku, 5. Baskı, İstanbul, Vedat Kitapçılık, 2019, s. 213.).

Projeyi kabul eden alacakların daha sonra bu beyanlarını geri almaları mümkün değildir . Buna karşılık doktrinde kabul etmeyen alacaklının on günlük katılma (şimdiki Kanun yedi gün) süresi içinde kabul beyanında bulunmasının mümkün olduğu belirtilmiştir . Alacaklılar toplantıyı takip eden yedi gün içerisinde de iltihak etmek suretiyle projeye muvafakat ettiklerini bildirebilirler (İİK m. 302/7).

Bu yedi günlük süre toplantının bitim tarihinden itibaren olup, süre içerisinde kesin ve bağlayıcı olduğu kabul edilmelidir .

İİK m. 302/III çoğunluğun belirlenmesinde alacak miktarı ve alacaklı sayısı bakımından ayrı ayrı gerçekleşmesini öngörmüş ve bu konuda iki ayrı seçenek belirlemiştir. Konkordato projesi; kaydedilmiş olan alacaklıların ve alacakların yarısını veya kaydedilmiş olan alacaklıların dörtte birini veya alacakların üçte ikisini aşan bir çoğunluk tarafından kabul edilip tutanak imzalanmış ise proje kabul edilmiş olacaktır.

Buna göre ilk seçenek uyarınca konkordatoya onay veren alacaklılar konkordatoya tâbi alacaklıların sayı itibarıyla yarısını geçtiği ve alacakları

konkordatoya tâbi toplam alacağın yarısını aştığı takdirde konkordato teklifi için aranan çoğunluk bulunmuş olacaktır.

Diğer seçenek ise bazı alacaklıların konkordatonun kabulünü sekteye uğratmamaları için sevk edilmiş bir tür önlem niteliğindeki çoğunluk oranıdır. Zira konkordatoya onay veren alacaklılar sayı itibarıyla toplam alacaklı sayısının yarısını aşmamakla birlikte konkordatoya tâbi alacakların önemli bir bölümünü teşkil edebilirler. Bu ihtimalde sayıca çok olmakla birlikte alacak miktarı küçük alacaklıların Kanun’da aranan çoğunluğa ulaşılmasını engellemelerini önlemek için “alacaklıların 1/4 ‘nü ve akacakların 2/3’ünü aşan çoğunluğun onayı” yeterli görülmüştür. Oylamada sadece konkordato projesinden etkilenen alacakların oy kullanacağı açıkça İİK m. 302/3’de düzenlenmiştir .

Uygulama kapsamımızı oluşturan XYZ A.Ş.’nin revize projede yer alan alacak miktarına ilişkin oylama listesi ve ayrıca ödeme planı konkordato komiser heyeti gözetiminde alacaklılara sunularak konkordato teklifini kabul edip etmedikleri hakkında beyanda bulunmaları istenmiş ve alacaklıların konkordato revize projesine beyanları tutanak altına alınmıştır. Ayrıca yedi günlük iltihak süresi içerisinde usulüne uygun olarak oy kullanan alacaklılar dikkate alınmıştır.

Revize proje incelendiğinde daha önce Mahkemeye sunulan ve borçlunun İİK md. 300 uyarınca kabul ettiği listedeki alacak miktarları arasında fark olduğu tespit edilmiştir. Bu hususta da oylamada projeye red oyu veren veya oylamaya katılmayan alacaklılar bakımından anılan liste uyarınca yapılan alacak kayıtlarına göre borçlunun kabul ettiği tutar üzerinden nisâba dahil edilmesinin uygun olacağı kanaatine varılmıştır.

Şirketin toplam 307 alacaklısı vardır. Sonuç olarak; usûlüne uygun temsil yetkisine sahip olarak toplantıya katılıp ve yedi günlük iltihak süresi içerisinde başvurarak revize projeye kabul yönünde oy kullanan toplam 197 alacaklı vardır.

Şirketin konkordatoya tâbi alacak miktarı konkordatoya tabi alacaklılar listesinde belirtildiği üzere toplam 114.959.751 TL’dir. Kabul beyanında

bulunan alacaklıların toplam miktarı 86.154.566 TL'dir. Alacak meblağı itibarıyla kanunda öngörülen çoğunluk sağlanmıştır.

Konkordatonun tasdik edilebilmesi için Kanunda öngörülen ilk şart, İİK m. 302/I a bendi uyarınca, adi konkordatoda teklif edilen tutarın, borçlunun iflâsı hâlinde alacaklıların eline geçebilecek muhtemel miktardan fazla olacağının anlaşılmasıdır. Öngörülen bu düzenlemenin tüm alacaklıları korumaya hizmet ettiği açıktır; konkordatonun alacaklıları iflastan daha kötü bir noktaya getirmemesi gerekir. Bununla beraber, bu şart özellikle konkordato teklifini kabul etmeyen alacaklıların mağdur edilmesini engellenmeye yöneliktir (Budak/Kale, Öztekin Şerhi:530) . Bilindiği gibi, konkordato, ödeme teklifini kabul etmeyen alacaklılar için de bağlayıcı olacaktır.

Teklif edilen tutar ve iflas halinde elde edilebilecek tutar karşılaştırması, tamamen farazi ve varsayıma dayalı bir incelemedir. Özellikle iflas halinde elde edilebilecek tutarın kesin olarak belirlenmesi mümkün değildir (Pekcanitez/Erdönmez:128-129). Dolayısıyla bu aşamada tamamen net sonuçlara varmak amacından ziyade iflas tasfiyesinde elde edilebilecek tutara göre önemli bir oranda fazla ödeme teklifinde bulunulması yeterli görülmelidir .

Bu bağlamda, sunulan konkordato teklifi hem tenzilat hem de bir vade içeren karma bir konkordatodur. Buna göre, toplam 146.354.101 TL ödenmesi öngörülmektedir. Konkordatoya tabi alacak toplamı ise 114.959.751 TL olmakla birlikte revize projede ödenecek tutar şirketin cari borcu üzerinden hesaplanmıştır.

Bunun dışında, konkordato sürecinde, komiser izni olmaksızın mühlet içinde doğan alacaklar da konkordatoya tabi olduğundan sonradan tespit edilen alacaklılar hesabıyla ödeme teklifinin genişletilmesi gerekebilir. Konkordato sürecinde borçlu Şirket birçok firma ile peşin veya çok kısa vadeli alım satım işlemleri yapmıştır; ayrıca, komiser heyeti tarafından işletmenin devamı için zaruri olmayan harcamaların yapılmaması konusunda gerekli uyarılar ve denetimler yapılmıştır. Bu bağlamda, ödeme teklifine konu tutarda esaslı bir değişiklik olmadığı açıktır.

İİK m. 305, b bendinde, “teklif edilen tutarın borçlunun kaynakları ile orantılı olması” şartı düzenlenmiştir; parantez içinde, borçlunun beklenen haklarının

dikkate alınıp alınmayacağını ve alınacaksa ne oranda dikkate alınacağını mahkemenin takdir edeceği belirtilmiştir. Burada düzenlenen orantılı olma şartının, yukarıda ele alınan iflas haline göre daha fazla ödenmesi şartı ile doğrudan bağlantılı olduğu ve hatta onu içerdiği söylenebilir . Ancak orantılılık şartı, iflas halinde elde edilebilecek tutarın karşılaştırılmasına göre çok daha geniş düzenlemedir; nitekim devam eden bölümler de incelenen hususların farklılığı görülecektir.

Öncelikle İİK m. 305/I b bendine a bendi gibi “teklif edilen tutar” ibaresine yer verilmiştir; yukarıda izah edildiği üzere, ödenmesi teklif edilen para borçları 146.354.101 TL’dir.

Bu aşamada, konkordatoya tabi olan ve olmayan tüm alacaklıların külli şekilde, rehinli veya rehinsiz borçlunun külli malvarlığı karşılaştırılması doğru sonuç vermeyecektir.

Nitekim 206. maddenin birinci sırasında yazılı imtiyazlı alacaklar, rehinli alacaklıların (Burada konkordatoya tabi olmayan rehinli alacaklıları borçlunun kendi malları üzerinde tesis edilen taşınır ve taşınmaz rehinleri ile sağlanan alacaklar olarak anlamak gerekir) rehnin kıymetini karşılayan miktardaki alacakları, 6183 sayılı Kanun kapsamındaki amme alacakları (İİK md. 308 c/III) ile kredi kurumları tarafından verilen krediler de dahil olmak üzere mühlet içinde komiserin izniyle akdedilmiş borçlar âdi konkordatoda konkordato şartlarına tâbi olmayacaktır (İİK md. 308 c/IV, c.1).

Bu bağlamda, kamu (devlet alacaklıları), rehinli alacaklılar, imtiyazlı alacaklılar ve komiser izniyle mühlet içinde doğan alacaklar ayrıca listelenerek borçlunun kaynaklarından indirilecektir.

İşletme bilimi bağlamında, bilanço aktif ve pasiflere bölünebildiği gibi, varlıklar ve kaynaklar şeklinde de ikiye ayrılabilir. Bu ayırım “kaynaklar” borçlunun pasiflerini ifade eder. Buna karşılık, İİK m. 305/I b bendinde, “borçlunun kaynakları” borçlunun beklenen haklar dahil borçlunu malvarlığını, bir anlamda aktiflerini ifade etmektedir.

Borçlunun halihazır malvarlığı değil; beklenen haklarının da dikkate alınacağı dikkate alınabileceği düzenlenmiştir. İlgili kanuni düzenlemede beklenen hakların dikkate alınıp alınmayacağı mahkemenin takdirinde olduğu

öngörölmüşse de birçok durumda beklenen hakların dikkate alınmama imkânı olmadığı düşüncesindeyiz. Zira borçlular çok önemli bir oranda, vade konkordatosu veya vade ve tenzilat konkordatosu teklif etmektedir. Bu hallerde, uzun süreçte ödenmesi teklif edilen borçlar için bu süreçte elde edilmesi umulan alacakların veya hakların dikkate alınmaması halinde sağlıklı bir değerlendirme yapılması mümkün olmayacaktır. Öte yandan beklenen hakların tespitinin içerdiği güçlük sebebiyle, somut olayın özelliklerine her bir beklenen hak için ayrı ayrı değerlendirme yapılması gerekir.

“Beklenen haklar” ibaresinin neyi içerip içermediği konusunda açıklık bulunmamaktadır. Borçluların ekseri vade veya tenzilat konkordatosu teklif ettiği dikkate alındığında borçlunun bu dönemde elde etmeyi öngördüğü gerçekçi gelir mutlaka dikkate alınmalıdır.

XYZ A.Ş’nin 201X yılı net satışlarının 134.475.553 TL ve 201X yılı net satışlarının 179.639.172 TL olarak gerçekleşmesi net satış öngörülerinin ulaşılabilir olduğunu göstermektedir. Şirket inceleme dönemi itibari ile 5.070.527 TL net kâr elde etmiştir. Davacı şirketin özellikle belirli aylarda satışları artmakta kârlılığı da yükselmektedir. Bu faaliyet dinamiği göz önüne alındığında net kâr hedefinin ulaşılabilir olduğu değerlendirilmektedir.

Konkordatoya tabi olmayan alacakların, borçlunun kaynaklarından indirilmesi gerekmektedir. Zira bu alacaklılar her halükârda tam olarak ödenmesi gereken alacaklılardır. Bu alacaklılar konkordato sürecinde alacaklarının ödenmesini istemiş olabileceği gibi tasdik sürecini takiben de ödeme talep edebileceklerdir.

206. maddenin birinci sırasında yazılı imtiyazlı alacaklar, rehinli alacaklıların (Burada konkordatoya tâbi olmayan rehinli alacaklıları borçlunun kendi malları üzerinde tesis edilen taşınır ve taşınmaz rehinleri ile sağlanan alacaklar olarak anlamak gerekir) rehnin kıymetini karşılayan miktardaki alacakları, 6183 sayılı Kanun kapsamındaki amme alacakları (İİK md. 308 c/III) ile kredi kurumları tarafından verilen krediler de dahil olmak üzere mühlet içinde komiserin izniyle akdedilmiş borçlar âdi konkordatoda konkordato şartlarına tâbi olmayacaktır (İİK md. 308 c/IV, c.1). Bir başka ifade ile; bu sayılanlar borçlunun kaynaklarından indirilmesi gereken alacaklardır.



4. MEVCUT SİSTEMİN VE DÜZENLEMELERİN BİR UYGULAMA ÖRNEĞİ ÇERÇEVESİNDE DEĞERLENDİRİLMESİ

Çalışmanın bu bölümünde Konkordato ilan etmiş bir firmanın, firma bilgileri gizli kalmak şartı ile, başvuru süreci, konkordato ön projesi, mahkeme süreçleri ve konkordato komiseri tarafından gerçekleştirilen çalışmalar adım adım mevcut konkordato düzenlemesi dahilinde incelenmiş ve aktarılmıştır. Mali tabloların dikey ve rasyo analizi ile çalışma desteklenerek, konkordato sürecindeki firmanın finansal yönleri değerlendirilmiştir.

4.1 XYZ A.Ş. Konkordato Ön Projesi

4.1.1 Genel bilgiler

4.1.1.1 Şirket ünvanı ve sicil bilgileri

..... tarihinde kurulan şirketin ünvanı “XYZ Anonim Şirketi” dir. Şirketin ticaret sicil numarası’dir.

4.1.1.2 Şirket Ortakları ve Sermaye Yapısı

XYZ A.Ş.’nin sermayesi 28.500.000,00 TL olup, tamamı ödenmiştir. Şirket ortaklarının sermaye borcu bulunmamaktadır. Sermaye dağılımına göre hisse yapısı aşağıdaki şekildedir:

Çizelge 4.1: Sermaya Dağılımına Göre Hisse Yapısı

ORTAĞIN ADI	HİSSE ORANI (%)	HİSSE BEDELİ
A.	0,51	14.535.000,00
B.	0,17	4.916.250,00
C.	0,30	8.550.000,00
D.	0,02	498.750,00
TOPLAM	1,00	28.500.000,00

4.1.2 Konkordato talep edilmesinin gerekçeleri

Bilindiği gibi son yıllarda ülkemizde yaşanan siyasi, askeri ve terör olayları ve tüm bu olumsuz süreçlerden maalesef ülke ekonomisi derin yaralar almıştır. Bu süreçte, iç piyasada talep azalmış, faizlerin ve kurun yükselmesi sonucu maliyetler artmış ve fakat ciro ve kârlılık tutarları yerinde saymış veya orantılı olarak artmamıştır. XYZ A.Ş., bu ekonomik sıkıntılarla mücadele ederken, Amerika ile “Rahip Brunson” krizi yaşanmıştır. Bu süreçte, Amerika’nın yaptırım kararıyla birlikte, dolar kuru 7,50 TL düzeylerine fırlamıştır. Her ne kadar son günlerde dolar kuru 6,50 seviyelerine gerilemişse de, Türk Lirasının dolar karşısındaki değer kaybı yıl başından bu yana %57’lere dayanmıştır. Tüm bu olumsuz gelişmeler sebebiyle, banka faizlerinin oranı %30’ları, faktoring faizlerinin oranı ise %50’leri bulmuştur. Ayrıca bu durumdan, hammadde fiyatları da nasibini almış, fahiş fiyat artışları yaşanmıştır. Fakat ne var ki, XYZ A.Ş.’nin finansman giderleri ve üretim maliyetleri artarken, ürün fiyatları piyasadaki rekabet ortamı ve talep azlığı sebebiyle yerinde saymıştır. Değişen maliyetlere rağmen eski fiyatlar üzerinden satış yapılmak istenmişse de, piyasanın bekle-gör stratejisi izlemesi ve stoklu çalışmaktan uzak durması sebebiyle, arzulanan satış tutarlarına da ulaşamamıştır. Şirketin mali yönden sıkıntı yaşamasına sebep olan tüm bu süreçler, şirketin alacaklı olduğu firmaları da etkilediğinden, alacak tahsilinde de güçlükler yaşanmıştır. Banka ve faktoring faizlerinin artmasına bağlı olarak yaşanan likitide fonlamasında ortaya çıkan zorluklar, maliyetlerin artmasına rağmen fiyatların yerinde sayması, talep düşüklüğüne bağlı olarak meydana gelen daralma ve alacak tahsilinde yaşanan zorluklar üst üste geldiğinde, şirket nakit krizine girmiştir. Yapılan toplantılarda, şirketin yaşadığı nakit sıkıntısı nedeniyle, borçların vadelere yayılmaksızın ödenemeyeceği anlaşıldığından, alacaklılara “vade konkordatosu” teklif edilmesi zorunlu hale gelmiştir.

4.1.3 Şirketin son bilançosu ve gelir tablosu

4.1.3.1 Son bilanço

Çizelge 4.2: XYZ A.Ş. Son Bilançosu

XYZ A.Ş. Son Bilançosu	2018/07
AÇIKLAMA	KAYDI
I.DÖNEN VARLIKLAR	294.505.699,31
A-HAZIR DEĞERLER	1.006.660,98
100 KASA	899.195,57
101 ALINAN ÇEKLER	0,00
102 BANKALAR	94.301,53
108 DİĞER HAZIR DEĞERLER	13.163,88
B. Menkul Kıymetler	0,00
C. Ticari Alacaklar	152.217.945,43
120 ALICILAR	13.210.093,10
121 ALACAK SENETLERİ	125.621.624,98
126 VERİLEN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	13.384.168,03
128 ŞÜPHELİ TİCARİ ALACAKLAR	243.333,08
129 ŞÜPHELİ TİCARİ ALACAKLAR KARŞILIĞI(-)	-241.273,76
D. Diğer Alacaklar	1.634.819,58
131 ORTAKLARDAN ALACAKLAR	708.529,79
136 DİĞER ÇEŞİTLİ ALACAKLAR	926.289,79
E. Stoklar	135.382.701,48
150 İLK MADDE VE MALZEME	30.802.859,49
151 YARI MAMÜLLER-ÜRETİM	608.730,41
152 MAMÜLLER	16.868.172,42
153 TİCARİ MALLAR	12.105.094,65
157 DİĞER STOKLAR	14.227,25
159 VERİLEN SİPARİŞ AVANSLARI	74.983.617,26
F. Yıllara Yaygın İnş. Onarım Maliyet	0,00
G. Gelecek Aylara Ait Giderler	1.784.423,57
180 GELECEK AYLARA AİT GİDERLER	1.784.423,57
H. Diğer Dönen Varlıklar	2.479.148,27
190 DEVREDEN KATMA DEĞER VERGİSİ	2.207.421,09
195 İŞ AVANSLARI	34.427,18
196 PERSONEL AVANSLARI	237.300,00
II.DURAN VARLIKLAR	25.207.556,57
A. Ticari Alacaklar	189.723,65
226 VERİLEN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	189.723,65

Çizelge 4.2: (devamı) XYZ A.Ş. Son Bilançosu

XYZ A.Ş. Son Bilançosu	2018/07
AÇIKLAMA	KAYDI
B. Diğer Alacaklar	0,00
C. Mali Duran Varlıklar	11.190.042,38
242 İŞTİRAKLER	11.191.947,38
243 İŞTİRAKLERE SERMAYE TAAHHÜTLERİ	-1.905,00
D. Maddi Duran Varlıklar	9.910.271,46
250 ARAZİ VE ARSALAR	1.500.000,00
251 YERALTI VE YERÜSTÜ DÜZENLERİ	597.883,54
252 BİNALAR	11.798.791,22
253 TESİS, MAKİNA VE CİHAZLAR	12.995.195,73
254 TAŞITLAR	269.510,96
255 DEMİRBAŞLAR	13.080.974,31
256 DİĞER MADDİ DURAN VARLIKLAR	4.618,00
257 BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	-31.004.571,99
258 YAPILMAKTA OLAN YATIRIMLAR	667.869,69
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	663.389,78
260 HAKLAR	900.613,89
264 ÖZEL MALİYETLER	2.419.585,44
267 DİĞER MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	869.219,62
268 BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR(-)	-3.526.029,17
F. Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar	0,00
G. Gelecek Yıllara Ait Gid. Ve Gel. Tahakk.	3.254.129,30
280 GELECEK YILLARA AİT GİDERLER	3.254.129,30
H. Diğer Duran Varlıklar	0,00
AKTİF TOPLAMI	319.713.255,88
AÇIKLAMA	
III.KISA VAD. YABANCI KAYNAKLAR	257.059.345,76
A. Mali Borçlar	19.840.136,51
300 BANKA KREDİLERİ	19.840.136,51
B. Ticari Borçlar	177.071.670,24
320 SATICILAR	21.380.338,92
321 BORÇ SENETLERİ	94.660.082,03
326 ALINAN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	811,74
329 DİĞER TİCARİ BORÇLAR	61.030.437,55
C.DİĞER BORÇLAR	2.939.622,08
335 PERSONELE BORÇLAR	2.929.622,08
336 DİĞER ÇEŞİTLİ BORÇLAR	10.000,00

Çizelge 4.2: (devamı) XYZ A.Ş. Son Bilançosu

XYZ A.Ş. Son Bilançosu	2018/07
AÇIKLAMA	KAYDI
D.ALINAN AVANSLAR	43.527.693,23
340 ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI	43.527.693,23
E. YILLARA YAYGIN İNŞAAT ONARIM HAKEDİŞ	0,00
F. ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YÜKÜML.	13.226.732,61
360 ÖDENECEK VERGİ VE FONLAR	9.168.119,56
361 ÖDENECEK SOSYAL GÜVENLİK KESİNTİLER	4.058.613,05
G. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	405.397,14
373 MALİYET GİDERLERİ KARŞILIĞI	405.397,14
H. GELECEK AYLARA AİT GELİR VE GİD.TAH.	48.093,95
381 GİDER TAHAKKUKLARI	48.093,95
I.DİĞER KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	0,00
IV.UZUN VAD.YAB. KAYNAKLAR	12.988.434,13
A. Mali Borçlar	329.922,72
401 FİNANSAL KİR.İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR	375.710,00
402 ERT.FİNANSAL KİR.BORÇLANMA MALİYETİ(-)	-45.787,28
B. Ticari Borçlar	1.856.250,17
429 DİĞER TİCARİ BORÇLAR	1.856.250,17
C.DİĞER BORÇLAR	10.802.261,24
438 KAMUYA OLAN ERTE.VEYA TAKSİT.BORÇLA	10.802.261,24
D.ALINAN AVANSLAR	0,00
G. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	0,00
H. GELECEK AYLARA AİT GELİR VE GİD.TAH.	0,00
I.DİĞER UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	0,00
V.ÖZKAYNAKLAR	49.665.475,99
A. ÖDENMİŞ SERMAYE	28.500.000,00
500 SERMAYE	28.500.000,00
B. SERMAYE YEDEKLERİ	0,00
C.KAR YEDEKLERİ	2.354.811,10
540 YASAL YEDEKLER	2.354.811,10
D.GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	16.039.299,27
570 GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	15.992.409,66
571 GEÇMİŞ YIL KARLARI ENFLASYON	46.889,61
E. GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI	-15.913.868,68
580 GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI	-15.913.868,68
F. DÖNEM NET KARI (ZARARI)	18.685.234,30
591 DÖNEM NET ZARARI	0,00
999 PASİF DÜZENLEYİCİ HESAP	
PASİF TOPLAMI	319.713.255,88

4.1.3.2 Son gelir tablosu

Çizelge 4.3 : XYZ A.Ş. Son Gelir Tablosu

AÇIKLAMA	2018/7
A-BRÜT SATIŞLAR	127.159.066,90
600 YURTİÇİ SATIŞLAR	127.064.679,18
601 YURTDIŞI SATIŞLAR	61.401,69
602 DİĞER GELİRLER	32.986,03
B-SATIŞ İNDİRİMLERİ (-)	49.693.491,64
610 SATIŞTAN İADELER	32.541.417,37
611 SATIŞ İSKONTOLARI	17.149.121,88
612 DİĞER İNDİRİMLER	2.952,39
C-NET SATIŞLAR	77.465.575,26
D-SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	62.882.750,80
620 SATILAN MAMÜLLER MALİYETİ	32.860.970,28
621 SATILAN TİCARİ MALLAR MALİYETİ	25.591.991,93
622 SATILAN HİZMET MALİYETİ	
623 DİĞER SATIŞLARIN MALİYETİ	4.429.788,59
BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI	14.582.824,46
E-FAALİYET GİDERLERİ (-)	17.396.879,97
630 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	
631 PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLER	13.397.176,58
632 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	3.999.703,39
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	-2.814.055,51
F-DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GELİR	2.039.609,76
640 İŞTİRAKLERDEN TEMETTÜ GELİRLERİ	
641 BAĞLI ORTAKLIKLARDAN TEMETTÜ GELİR.	
642 FAİZ GELİRLERİ	1.962.563,99
643 KOMİSYON GELİRLERİ	
644 KONUSU KALMAYAN KARŞILIKLAR	
645 MENKUL KIYMET SATIŞ KARLARI	
646 KAMBİYO VE BORSA DEĞER ARTIŞ KARLAR	62.723,32
647 REESKONT FAİZ GELİRLERİ	
648 ENFLASYON DÜZELTİLMESİ	
649 DİĞER OLAĞAN GELİR VE KARLAR	14.322,45
G-DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GİDER (-)	61.018,82
653 KOMİSYON GİDERLERİ	
654 KARŞILIK GİDERLERİ	
655 MENKUL KIYMET SATIŞ ZARARLARI	
656 KAMBİYO VE BORSA DEĞ.AZALIŞ ZARARL.	61.018,82
657 RESKONT FAİZ GİDERLERİ	
658 ENFLASYON DÜZELTİLMESİ ZARARLARI	
659 DİĞER GİDER VE ZARARLAR	

Çizelge 4.3: (devamı) XYZ A.Ş. Son Gelir Tablosu

AÇIKLAMA	2018/7
H-FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	11.591.732,81
660 KISA VADELİ BORÇLANMA GİDERLERİ	11.591.732,81
661 UZUN VADELİ BORÇLANMA GİDERLERİ	
OLAĞAN KAR VEYA ZARAR	-12.427.197,38
I-OLAĞANDIŞI GELİR VE KARLAR	31.904.738,17
671 ÖNCEKİ DÖNEM GELİR VE KARLAR	
679 DİĞER OLAĞANDIŞI GELİR VE KARLAR	31.904.738,17
J-OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLAR	792.306,48
680 ÇALIŞMAYAN KISIM GİDER VE ZARARLAR	
681 ÖNCEKİ DÖNEM GİDER VE ZARARLARI	24.908,39
689 DİĞER OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLAR	767.398,09
DÖNEM KARI VEYA ZARARI	18.685.234,31
K-DÖN.KARI VERGİ VE DİĞ.YASAL YÜK. KAR (-)	0,00
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	18.685.234,31

4.1.3.3 Geçmiş yıllarda gerçekleşmiş veriler üzerinden yapılan finansal oran ve analizler

Çizelge 4.4: Likitide Analizi Oranları

	Ara.16	Ara.17	Tem.18
Cari Oran	1,05	1,11	1,15
Likidede Oranı	0,67	0,69	0,62
Nakit Oranı	0,05	0,03	0,00
Finansal Yapı Analizi Oranları:			
Kaldıraç Oranı (Yabancı Kaynaklar/Atif Toplamı)	0,81	0,84	0,84
Özkaynaklar/Aktif Oranı	0,19	0,16	0,16
Finansman Oranı	0,23	0,18	0,18
KVYK/Pasif Oranı	0,77	0,78	0,80
UVYK/Pasif Oranı	0,05	0,07	0,04
UVYK/Devamlı Sermaye	0,20	0,30	0,21
Özkaynaklar/MDV	2,63	3,37	5,01
MDV/UVYK	1,49	0,68	0,76
Dönen Varlıklar	118.424.298,55	172.816.975,68	294.505.699,31
Hazır Değerler	5.180.083,93	4.991.280,98	1.006.660,98
Menkul Kıymetler	0,00	0,00	0,00
Ticari Alacaklar	68.866.669,80	100.559.243,83	152.217.945,43
Stoklar	43.343.339,50	66.559.350,32	135.382.701,48
MDV	10.443.839,25	9.205.014,95	9.910.271,46
Kısa Vadeli YK.	112.322.614,18	155.068.071,91	257.059.345,76
Uzun Vadeli YK.	7.015.652,97	13.482.860,95	12.988.434,13
Özkaynaklar	27.421.553,37	30.980.241,69	49.665.475,99
Aktif Toplamı	146.759.820,52	199.531.174,55	319.713.255,88
Devamlı Sermaye	34.437.206,34	44.463.102,64	62.653.910,12

Cari Oran: 2016 yılında 1,05, 2017 yılında 1,11 ve 2018 yılının ilk yedi aylık diliminde ise 1,15 olarak gerçekleşen cari oranlar değerlendirildiğinde, şirketin dönen varlıkları ile kısa vadeli borçlarını ödeyemediği ve günlük faaliyetlerini yerine getiremediği görülmektedir.

Likidite Oranı: Likiditesi yüksek olan dönen varlıkların kısa vadeli yabancı kaynakları karşılayabilme gücünü ortaya koyan bu oranın 1 olması yeterli görülmektedir. Ancak bu oranın 2016 yılında 0,67, 2017 yılında 0,69 ve 2018 yılının ilk yedi aylık diliminde ise 0,62 olduğu görülmekte olup şirketin stokları hariç geriye kalan dönen varlıklarının kısa vadeli borçlarını ödemekte yetersiz kaldığı görülmektedir.

Nakit Oranı: Şirketin hazır değerleri ve menkul kıymetlerinin kısa vadeli borcunu karşılama bakımından sıfıra yakın ve çok yetersiz olduğu belirlenmiştir.

Kaldıraç Oranı: Şirketin pasifinde bulunan borçlarının aktif toplamına oranını içeren kaldıraç oranı incelendiğinde, 2016 yılında şirket varlıklarının %81'i 2017 yılında %84'ünü ve 2018 yılının ilk yedi aylık döneminde ise %84'ünün yabancı kaynakla finanse ettiğini göstermektedir. Oranın yüksek olması şirketin riskli bir şekilde finanse edildiğini göstermiştir.

Özkaynaklar/Aktif Oranı: 2016 yılında %19, 2017 yılında %16 ve 2018 yılının ilk yedi aylık döneminde ise %16 oranında gerçekleştiğini göstermektedir. 2018 yılının ilk yedi aylık döneminde aktif varlıkların %16'si özkaynaklar ile karşılanırken %84'ü yabancı kaynaklarla sağlanmıştır. özkaynak/aktif oranları 1'den küçük olmakla birlikte şirketin ödeme gücünde yaşadığı zorlukları göstermektedir.

Finansman Oranı: 2016 yılında %23, 2017 yılında %18 ve 2018 yılının ilk yedi aylık döneminde ise %18 oranında gerçekleşen finansman oranı, 2018 yılının ilk yedi aylık döneminde, varlıkların finansmanının %84'nün yabancı kaynaklar ile sağlanırken %16'sının ise özkaynaklar ile sağlandığı belirlenmiştir.

4.1.4 İşletmenin kayıtlı değerlerine, işletmenin devamlılığı esasına, aktiflerin muhtemel satış fiyatlarına göre hazırlanan ara bilançolar

4.1.4.1 İşletmenin kayıtlı değerlerine göre hazırlanmış ara bilanço

Çizelge 4.5: İşletmenin Kayıtlı Değerlerine Göre Hazırlanmış Ara Bilanço

ARA BİLANÇO	2018/07
	KAYDI
I.DÖNEN VARLIKLAR	294.505.699,31
A-HAZIR DEĞERLER	1.006.660,98
100 KASA	899.195,57
101 ALINAN ÇEKLER	0,00
102 BANKALAR	94.301,53
108 DİĞER HAZIR DEĞERLER	13.163,88
B. Menkul Kıymetler	0,00
C. Ticari Alacaklar	152.217.945,43
120 ALICILAR	13.210.093,10
121 ALACAK SENETLERİ	125.621.624,98
126 VERİLEN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	13.384.168,03
128 ŞÜPHELİ TİCARİ ALACAKLAR	243.333,08
129 ŞÜPHELİ TİCARİ ALACAKLAR KARŞILIĞI	-241.273,76
D. Diğer Alacaklar	1.634.819,58
131 ORTAKLARDAN ALACAKLAR	708.529,79
136 DİĞER ÇEŞİTLİ ALACAKLAR	926.289,79
E. Stoklar	135.382.701,48
150 İLK MADDE VE MALZEME	30.802.859,49
151 YARI MAMÜLLER-ÜRETİM	608.730,41
152 MAMÜLLER	16.868.172,42
153 TİCARİ MALLAR	12.105.094,65
157 DİĞER STOKLAR	14.227,25
159 VERİLEN SİPARİŞ AVANSLARI	74.983.617,26
F. Yıllara Yaygın İnş. Onarım Maliyet	0,00
G. Gelecek Aylara Ait Giderler	1.784.423,57
180 GELECEK AYLARA AİT GİDERLER	1.784.423,57
H. Diğer Dönen Varlıklar	2.479.148,27
190 DEVREDEN KATMA DEĞER VERGİSİ	2.207.421,09
195 İŞ AVANSLARI	34.427,18
196 PERSONEL AVANSLARI	237.300,00
II.DURAN VARLIKLAR	25.207.556,57
A. Ticari Alacaklar	189.723,65
226 VERİLEN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	189.723,65
B. Diğer Alacaklar	0,00
C. Mali Duran Varlıklar	11.190.042,38
242 İŞTİRAKLER	11.191.947,38

Çizelge 4.5: (devamı) İşletmenin Kayıtlı Değerlerine Göre Hazırlanmış Ara Bilanço

ARA BİLANÇO	2018/07
	KAYDI
243 İŞTİRAKLERE SERMAYE TAAHHÜTLERİ	-1.905,00
D. Maddi Duran Varlıklar	9.910.271,46
250 ARAZİ VE ARSALAR	1.500.000,00
251 YERALTI VE YERÜSTÜ DÜZENLERİ	597.883,54
252 BİNALAR	11.798.791,22
253 TESİS, MAKİNA VE CİHAZLAR	12.995.195,73
254 TAŞITLAR	269.510,96
255 DEMİRBAŞLAR	13.080.974,31
256 DİĞER MADDİ DURAN VARLIKLAR	4.618,00
257 BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	-31.004.571,99
258 YAPILMAKTA OLAN YATIRIMLAR	667.869,69
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	663.389,78
260 HAKLAR	900.613,89
264 ÖZEL MALİYETLER	2.419.585,44
267 DİĞER MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	869.219,62
268 BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	-3.526.029,17
F. Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar	0,00
G. Gelecek Yıllara Ait Gid. Ve Gel. Tahakk.	3.254.129,30
280 GELECEK YILLARA AİT GİDERLER	3.254.129,30
H. Diğer Duran Varlıklar	0,00
AKTİF TOPLAMI	319.713.255,88
III.KISA VAD. YABANCI KAYNAKLAR	257.059.345,76
A. Mali Borçlar	19.840.136,51
300 BANKA KREDİLERİ	19.840.136,51
B. Ticari Borçlar	177.071.670,24
320 SATICILAR	21.380.338,92
321 BORÇ SENETLERİ	94.660.082,03
326 ALINAN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	811,74
329 DİĞER TİCARİ BORÇLAR	61.030.437,55
C.DİĞER BORÇLAR	2.939.622,08
335 PERSONELE BORÇLAR	2.929.622,08
336 DİĞER ÇEŞİTLİ BORÇLAR	10.000,00
D.ALINAN AVANSLAR	43.527.693,23
340 ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI	43.527.693,23
E. YILLARA YAYGIN İNŞAAT ONARIM HAKEDİŞ	0,00

Çizelge 4.5: (devamı) İşletmenin Kayıtlı Değerlerine Göre Hazırlanmış Ara Bilanço

KAYITLI DEĞER ARA BİLANÇO	2018/07
	KAYDI
F. ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YÜKÜML.	13.226.732,61
360 ÖDENECEK VERGİ VE FONLAR	9.168.119,56
361 ÖDENECEK SOSYAL GÜVENLİK KESİNTİLER	4.058.613,05
G. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	405.397,14
373 MALİYET GİDERLERİ KARŞILIĞI	405.397,14
H. GELECEK AYLARA AİT GELİR VE GİD.TAH.	48.093,95
381 GİDER TAHAKKUKLARI	48.093,95
I. DİĞER KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	0,00
IV.UZUN VAD.YAB. KAYNAKLAR	12.988.434,13
A. Mali Borçlar	329.922,72
401 FİNANSAL KİR.İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR	375.710,00
402 ERT.FİNANSAL KİR.BORÇLANMA MALİYETİ(-)	-45.787,28
B. Ticari Borçlar	1.856.250,17
429 DİĞER TİCARİ BORÇLAR	1.856.250,17
C.DİĞER BORÇLAR	10.802.261,24
438 KAMUYA OLAN ERTE.VEYA TAKSİT.BORÇLA	10.802.261,24
D.ALINAN AVANSLAR	0,00
G. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	0,00
H. GELECEK AYLARA AİT GELİR VE GİD.TAH.	0,00
I.DİĞER UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	0,00
V.ÖZKAYNAKLAR	49.665.475,99
A. ÖDENMİŞ SERMAYE	28.500.000,00
500 SERMAYE	28.500.000,00
B. SERMAYE YEDEKLERİ	0,00
C.KAR YEDEKLERİ	2.354.811,10
540 YASAL YEDEKLER	2.354.811,10
D.GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	16.039.299,27
570 GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	15.992.409,66
571 GEÇMİŞ YIL KARLARI ENFLASYON	46.889,61
E. GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI	-15.913.868,68
580 GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI	-15.913.868,68
F. DÖNEM NET KARI (ZARARI)	18.685.234,30
591 DÖNEM NET ZARARI	0,00
999 PASİF DÜZENLEYİCİ HESAP	
PASİF TOPLAMI	319.713.255,88

4.1.4.2 İşletmenin devamlılığı esasına göre hazırlanmış ara bilanço

Çizelge 4.6: İşletmenin Devamlılığı Esasına Göre Hazırlanmış Ara Bilanço

DEVAMLILIK ARA BİLANÇO	2018/07
	DEVAMLILIK
I.DÖNEN VARLIKLAR	291.453.555,77
A-HAZIR DEĞERLER	1.006.660,98
100 KASA	899.195,57
101 ALINAN ÇEKLER	0,00
102 BANKALAR	94.301,53
108 DİĞER HAZIR DEĞERLER	13.163,88
B. Menkul Kıymetler	0,00
C. Ticari Alacaklar	152.215.886,11
120 ALICILAR	13.210.093,10
121 ALACAK SENETLERİ	125.621.624,98
126 VERİLEN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	13.384.168,03
128 ŞÜPHELİ TİCARİ ALACAKLAR	0,00
129 ŞÜPHELİ TİCARİ ALACAKLAR KARŞILIĞI(-)	0,00
D. Diğer Alacaklar	1.634.819,58
131 ORTAKLARDAN ALACAKLAR	708.529,79
136 DİĞER ÇEŞİTLİ ALACAKLAR	926.289,79
E. Stoklar	132.332.617,26
150 İLK MADDE VE MALZEME	29.260.000,00
151 YARI MAMÜLLER-ÜRETİM	570.000,00
152 MAMÜLLER	16.020.000,00
153 TİCARİ MALLAR	11.490.000,00
157 DİĞER STOKLAR	9.000,00
159 VERİLEN SİPARİŞ AVANSLARI	74.983.617,26
F. Yıllara Yaygın İnş. Onarım Maliyet	0,00
G. Gelecek Aylara Ait Giderler	1.784.423,57
180 GELECEK AYLARA AİT GİDERLER	1.784.423,57
H. Diğer Dönen Varlıklar	2.479.148,27
190 DEVREDEN KATMA DEĞER VERGİSİ	2.207.421,09
195 İŞ AVANSLARI	34.427,18
196 PERSONEL AVANSLARI	237.300,00
II.DURAN VARLIKLAR	58.453.722,64
A. Ticari Alacaklar	189.723,65
226 VERİLEN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	189.723,65
B. Diğer Alacaklar	0,00
C. Mali Duran Varlıklar	0,00
242 İŞTİRAKLER	0,00
243 İŞTİRAKLERE SERMAYE TAAHHÜTLERİ	0,00

Çizelge 4.6: (Devami) İşletmenin Devamlılığı Esasına Göre Hazırlanmış Ara Bilanço

DEVAMLILIK ARA BİLANÇO	2018/07
	DEVAMLILIK
D. Maddi Duran Varlıklar	54.117.869,69
250 ARAZİ VE ARSALAR	
251 YERALTI VE YERÜSTÜ DÜZENLERİ	
252 BİNALAR	40.250.000,00
253 TESİS, MAKİNA VE CİHAZLAR	8.446.000,00
254 TAŞITLAR	175.000,00
255 DEMİRBAŞLAR	4.578.000,00
256 DİĞER MADDİ DURAN VARLIKLAR	1.000,00
257 BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	0,00
258 YAPILMAKTA OLAN YATIRIMLAR	667.869,69
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	892.000,00
260 HAKLAR	400.000,00
264 ÖZEL MALİYETLER	362.000,00
267 DİĞER MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	130.000,00
268 BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	0,00
F. Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar	0,00
G. Gelecek Yıllara Ait Gid. Ve Gel. Tahakk.	3.254.129,30
280 GELECEK YILLARA AİT GİDERLER	3.254.129,30
H. Diğer Duran Varlıklar	0,00
AKTİF TOPLAMI	349.907.278,41
III.KISA VAD. YABANCI KAYNAKLAR	257.059.345,76
A. Mali Borçlar	19.840.136,51
300 BANKA KREDİLERİ	19.840.136,51
B. Ticari Borçlar	177.071.670,24
320 SATICILAR	21.380.338,92
321 BORÇ SENETLERİ	94.660.082,03
326 ALINAN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	811,74
329 DİĞER TİCARİ BORÇLAR	61.030.437,55
C.DİĞER BORÇLAR	2.939.622,08
335 PERSONELE BORÇLAR	2.929.622,08
336 DİĞER ÇEŞİTLİ BORÇLAR	10.000,00
D.ALINAN AVANSLAR	43.527.693,23
340 ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI	43.527.693,23
E. YILLARA YAYGIN İNŞAAT ONARIM HAKEDİŞ	0,00
F. ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YÜKÜML.	13.226.732,61
360 ÖDENECEK VERGİ VE FONLAR	9.168.119,56
361 ÖDENECEK SOSYAL GÜVENLİK KESİNTİLER	4.058.613,05

Çizelge 4.6: (Devami) İşletmenin Devamlılığı Esasına Göre Hazırlanmış Ara Bilanço

DEVAMLILIK ARA BİLANÇO	2018/07
	DEVAMLILIK
G. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	405.397,14
373 MALİYET GİDERLERİ KARŞILIĞI	405.397,14
H. GELECEK AYLARA AİT GELİR VE GİD.TAH.	48.093,95
381 GİDER TAHAKKUKLARI	48.093,95
I.DİĞER KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	0,00
IV.UZUN VAD.YAB. KAYNAKLAR	12.988.434,13
A. Mali Borçlar	329.922,72
401 FİNANSAL KİR.İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR	375.710,00
402 ERT.FİNANSAL KİR.BORÇLANMA MALİYETİ(-)	-45.787,28
B. Ticari Borçlar	1.856.250,17
429 DİĞER TİCARİ BORÇLAR	1.856.250,17
C.DİĞER BORÇLAR	10.802.261,24
438 KAMUYA OLAN ERTE.VEYA TAKSİT.BORÇLA	10.802.261,24
D.ALINAN AVANSLAR	0,00
G. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	0,00
H. GELECEK AYLARA AİT GELİR VE GİD.TAH.	0,00
I.DİĞER UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	0,00
V.ÖZKAYNAKLAR	79.859.498,52
A.ÖDENMİŞ SERMAYE	28.500.000,00
500 SERMAYE	28.500.000,00
B.SERMAYE YEDEKLERİ	0,00
C.KAR YEDEKLERİ	2.354.811,10
540 YASAL YEDEKLER	2.354.811,10
D.GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	16.039.299,27
570 GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	15.992.409,66
571 GEÇMİŞ YIL KARLARI ENFLASYON	46.889,61
E.GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI	-15.913.868,68
580 GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI	-15.913.868,68
F.DÖNEM NET KARI (ZARARI)	48.879.256,83
591 DÖNEM NET ZARARI	0,00
999 PASİF DÜZENLEYİCİ HESAP	30.194.022,53
PASİF TOPLAMI	349.907.278,41

4.1.4.3 Aktiflerin muhtemel satış fiyatları üzerinden hazırlanan ara bilanço

Çizelge 4.7: Aktiflerin Muhtemel Satış Fiyatları Üzerinden Hazırlanan Ara Bilançosu

AKTİFLERİN MUHTEMEL SATIŞ / ARA BİLANÇO	2018/07
	SATIŞ
I.DÖNEN VARLIKLAR	272.464.432,20
A-HAZIR DEĞERLER	1.006.660,98
100 KASA	899.195,57
101 ALINAN ÇEKLER	0,00
102 BANKALAR	94.301,53
108 DİĞER HAZIR DEĞERLER	13.163,88
B. Menkul Kıymetler	0,00
C. Ticari Alacaklar	152.215.886,11
120 ALICILAR	13.210.093,10
121 ALACAK SENETLERİ	125.621.624,98
126 VERİLEN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	13.384.168,03
128 ŞÜPHELİ TİCARİ ALACAKLAR	0,00
129 ŞÜPHELİ TİCARİ ALACAKLAR KARŞILIĞI(-)	0,00
D. Diğer Alacaklar	1.634.819,58
131 ORTAKLARDAN ALACAKLAR	708.529,79
136 DİĞER ÇEŞİTLİ ALACAKLAR	926.289,79
E. Stoklar	115.127.917,26
150 İLK MADDE VE MALZEME	20.482.000,00
151 YARI MAMÜLLER-ÜRETİM	399.000,00
152 MAMÜLLER	11.214.000,00
153 TİCARİ MALLAR	8.043.000,00
157 DİĞER STOKLAR	6.300,00
159 VERİLEN SİPARİŞ AVANSLARI	74.983.617,26
F. Yıllara Yaygın İnş. Onarım Maliyet	0,00
G. Gelecek Aylara Ait Giderler	0,00
180 GELECEK AYLARA AİT GİDERLER	0,00
H. Diğer Dönen Varlıklar	2.479.148,27
190 DEVREDEN KATMA DEĞER VERGİSİ	2.207.421,09
195 İŞ AVANSLARI	34.427,18
196 PERSONEL AVANSLARI	237.300,00
II.DURAN VARLIKLAR	54.707.593,34
A. Ticari Alacaklar	189.723,65
226 VERİLEN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	189.723,65
B. Diğer Alacaklar	0,00
C. Mali Duran Varlıklar	0,00
242 İŞTİRAKLER	0,00
243 İŞTİRAKLERE SERMAYE TAAHHÜTLERİ	0,00

Çizelge 4.7: (devamı) Aktiflerin Muhtemel Satış Fiyatları Üzerinden Hazırlanan Ara Bilançosu

AKTİFLERİN MUHTEMEL SATIŞ / ARA BİLANÇO	2018/07
	SATIŞ
D. Maddi Duran Varlıklar	54.117.869,69
250 ARAZİ VE ARSALAR	
251 YERALTI VE YERÜSTÜ DÜZENLERİ	
252 BİNALAR	40.250.000,00
253 TESİS, MAKİNA VE CİHAZLAR	8.446.000,00
254 TAŞITLAR	175.000,00
255 DEMİRBAŞLAR	4.578.000,00
256 DİĞER MADDİ DURAN VARLIKLAR	1.000,00
257 BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	0,00
258 YAPILMAKTA OLAN YATIRIMLAR	667.869,69
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	400.000,00
260 HAKLAR	400.000,00
264 ÖZEL MALİYETLER	0,00
267 DİĞER MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	0,00
268 BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR(-)	0,00
F. Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar	0,00
G. Gelecek Yıllara Ait Gid. Ve Gel. Tahakk.	0,00
280 GELECEK YILLARA AİT GİDERLER	0,00
H. Diğer Duran Varlıklar	0,00
AKTİF TOPLAMI	327.172.025,54
III.KISA VAD. YABANCI KAYNAKLAR	257.059.345,76
A. Mali Borçlar	19.840.136,51
300 BANKA KREDİLERİ	19.840.136,51
B. Ticari Borçlar	177.071.670,24
320 SATICILAR	21.380.338,92
321 BORÇ SENETLERİ	94.660.082,03
326 ALINAN DEPOZİTO VE TEMİNATLAR	811,74
329 DİĞER TİCARİ BORÇLAR	61.030.437,55
C.DİĞER BORÇLAR	2.939.622,08
335 PERSONELE BORÇLAR	2.929.622,08
336 DİĞER ÇEŞİTLİ BORÇLAR	10.000,00
D.ALINAN AVANSLAR	43.527.693,23
340 ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI	43.527.693,23
E.YILLARA YAYGIN İNŞAAT ONARIM HAKEDİŞ	0,00
F.ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YÜKÜML.	13.226.732,61
360 ÖDENECEK VERGİ VE FONLAR	9.168.119,56
361 ÖDENECEK SOSYAL GÜVENLİK KESİNTİLER	4.058.613,05

Çizelge 4.7: (devamı) Aktiflerin Muhtemel Satış Fiyatları Üzerinden Hazırlanan Ara Bilançosu

AKTİFLERİN MUHTEMEL SATIŞ / ARA BİLANÇO	2018/07
	SATIŞ
G.BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	405.397,14
373 MALİYET GİDERLERİ KARŞILIĞI	405.397,14
H.GELECEK AYLARA AİT GELİR VE GİD.TAH.	48.093,95
381 GİDER TAHAKKUKLARI	48.093,95
I.DİĞER KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	0,00
IV.UZUN VAD.YAB. KAYNAKLAR	12.988.434,13
A. Mali Borçlar	329.922,72
401 FİNANSAL KİR.İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR	375.710,00
402 ERT.FİNANSAL KİR.BORÇLANMA MALİYETİ(-)	-45.787,28
B. Ticari Borçlar	1.856.250,17
429 DİĞER TİCARİ BORÇLAR	1.856.250,17
C.DİĞER BORÇLAR	10.802.261,24
438 KAMUYA OLAN ERTE.VEYA TAKSİT.BORÇLA	10.802.261,24
D.ALINAN AVANSLAR	0,00
G.BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	0,00
H.GELECEK AYLARA AİT GELİR VE GİD.TAH.	0,00
I.DİĞER UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	0,00
V.ÖZKAYNAKLAR	57.124.245,65
A.ÖDENMİŞ SERMAYE	28.500.000,00
500 SERMAYE	28.500.000,00
B.SERMAYE YEDEKLERİ	0,00
C.KAR YEDEKLERİ	2.354.811,10
540 YASAL YEDEKLER	2.354.811,10
D.GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	16.039.299,27
570 GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	15.992.409,66
571 GEÇMİŞ YIL KARLARI ENFLASYON	46.889,61
E.GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI	-15.913.868,68
580 GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI	-15.913.868,68
F.DÖNEM NET KARI (ZARARI)	26.144.003,96
591 DÖNEM NET ZARARI	0,00
999 PASİF DÜZENLEYİCİ HESAP	7.458.769,66
PASİF TOPLAMI	327.172.025,54

Bilanço tablosunda, şirketin varlıkları, şirket borçlarını karşılamaya fazlasıyla yetmekte ve devamlılık esasına göre çıkarılan bilançoda varlıklar borçları geçmektedir.

Çizelge 4.8: Devamlılık Bilançosu Dipnotları

DEVAMLILIK BİLANÇOSUNUN DİPNOTLARI	FARK	ORAN	AÇIKLAMALAR
128 ŞÜPHELİ TİCARİ ALACAKLAR	-243.333,08	100,00%	Şüpheli alacakların satış değeri yoktur
129 ŞÜPHELİ TİCARİ ALACAKLAR KARŞILIĞI (-)	241.273,76	100,00%	Şüpheli alacakların satış değeri yoktur
150 İLK MADDE VE MALZEME	-1.542.859,49	5,01%	Stoklar için %5 iskontolu değer bulunmuştur.
151 YARI MAMÜLLER-ÜRETİM	-38.730,41	6,36%	%5 iskontolu değer bulunmuştur.
152 MAMÜLLER	-848.172,42	5,03%	%5 iskontolu olarak satılabileceği düşünülmektedir.
153 TİCARİ MALLAR	-615.094,65	5,08%	%5 iskontolu olarak satılabileceği düşünülmektedir.
157 DİĞER STOKLAR	-5.227,25	36,74%	Diğer stokların satış bedeli defter değerinin altında olacaktır.
242 İŞTİRAKLER	-11.191.947,38	100,00%	Egs Holding ve diğer hesapların değeri sıfırdır.
243 İŞTİRAKLERE SERMAYE TAAHHÜTLERİ	1.905,00	100,00%	Egs Holding ve diğer hesapların değeri sıfırdır.
250 ARAZİ VE ARSALAR	-1.500.000,00	100,00%	Binalar içinde değerlendirilmiştir
251 YERALTI VE YERÜSTÜ DÜZENLERİ	-597.883,54	100,00%	Binalar içinde değerlendirilmiştir
252 BİNALAR	28.451.208,78	-241,14%	Değeri 40.250.000 TL olarak tahmin edilmektedir.
253 TESİS, MAKİNA VE CİHAZLAR	-4.549.195,73	35,01%	Makinelerin ortalama alış tarihi 2015 senesidir.
254 TAŞITLAR	-94.510,96	35,07%	Taşıtların ortalama alış tarihi 2015 senesidir.
255 DEMİRBAŞLAR	-8.502.974,31	65,00%	Demirbaşların ortalama alış tarihi 2013 senesidir.
256 DİĞER MADDİ DURAN VARLIKLAR	-3.618,00	78,35%	Devamlılık sürecinde satış değeri düşüktür.
257 BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	31.004.571,99	100,00%	Amortismanlar tabloya alınmamıştır.
260 HAKLAR	-500.613,89	55,59%	Leasing'e ödenen bedel alınmıştır.
264 ÖZEL MALİYETLER	-2.057.585,44	85,04%	Özel Maliyetler %85 iskonto ile değerlendirilmiştir.
267 DİĞER MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	-739.219,62	85,04%	Diğer varlıklar %85 iskonto ile değerlendirilmiştir.
268 BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	3.526.029,17	100,00%	Amortismanlar tabloya alınmamıştır.
999 PASİF DÜZENLEYİCİ HESAP	30.194.022,53	0,00	Özvarlık düzeltme hesabıdır.

4.1.5 Şirketin tüm alacak ve borçlarını vadeleri ile birlikte gösteren liste ve belgeler, alacak miktarları ve imtiyaz durumları

Şirketin borçlarını, imtiyaz durumunu ve vadeleri ile gösteren liste ile alacaklarını vadeleri ile gösteren liste, dava dilekçesinin ekinde mahkemeye sunulmuştur.

4.1.6 Proforma gelir tablosu ve nakit akım tablosu

4.1.6.1 Proforma gelir tablosu

Çizelge 4.9: XYZ A.Ş. Proforma Gelir Tablosu

AÇIKLAMA	2018/8-12	2019	2020	2021	2022	TOPLAM
C-NET SATIŞLAR	55.332.553,76	144.985.754,62	159.484.330,09	175.432.763,09	192.976.039,40	728.211.440,96
D-SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	41.416.250,57	104.279.307,95	114.407.238,74	125.847.962,61	138.432.758,88	524.383.518,75
620 SATILAN MAMÜLLER MALİYETİ	21.722.121,63	58.512.916,65	64.214.208,31	70.635.629,14	77.699.192,06	292.784.067,78
621 SATILAN TİCARİ MALLAR MALİYETİ	16.529.994,24	41.190.005,19	45.159.005,70	49.674.906,28	54.642.396,90	207.196.308,30
622 SATILAN HİZMET MALİYETİ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
623 DİĞER SATIŞLARIN MALİYETİ	3.164.134,71	4.576.386,11	5.034.024,72	5.537.427,20	6.091.169,92	24.403.142,66
BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI	13.916.303,19	40.706.446,68	45.077.091,34	49.584.800,48	54.543.280,53	203.827.922,21
E-FAALİYET GİDERLERİ (-)	10.426.342,84	23.406.395,58	25.447.035,14	27.991.738,65	30.790.912,52	118.062.424,73
630 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
631 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ	8.569.411,84	16.237.939,36	17.711.733,30	19.482.906,63	21.431.197,29	83.433.188,42
632 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	1.856.930,99	7.168.456,22	7.735.301,84	8.508.832,03	9.359.715,23	34.629.236,31
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	3.489.960,35	17.300.051,10	19.630.056,20	21.593.061,82	23.752.368,01	85.765.497,48
F-DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GELİR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
G-DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GİDER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
H-FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	8.279.809,15	10.217.464,17	9.717.464,17	9.717.464,17	9.717.464,17	47.649.665,85
660 KISA VADELİ BORÇLANMA GİDERLERİ	8.279.809,15	10.217.464,17	9.717.464,17	9.717.464,17	9.717.464,17	47.649.665,85
661 UZUN VADELİ BORÇLANMA GİDERLERİ	0,00					0,00
OLAĞAN KAR VEYA ZARAR	-4.789.848,80	7.082.586,92	9.912.592,03	11.875.597,65	14.034.903,83	38.115.831,64
I-OLAĞANDIŞI GELİR VE KARLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J-OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DÖNEM KARI VEYA ZARARI	-4.789.848,80	7.082.586,92	9.912.592,03	11.875.597,65	14.034.903,83	38.115.831,64
K-DÖN.KARI VERGİ VE DİĞ.YASAL YÜK.KAR(-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	-4.789.848,80	7.082.586,92	9.912.592,03	11.875.597,65	14.034.903,83	38.115.831,64

Şirket satışlarının ve kârlılık yapısının geçmiş senelerde meydana geliş tutarları, seneler itibariyle değişim eğilimi, şirketin ve ülkenin ve sektörün büyüme hızı, şirket geçmiş yıl kârlılık tutarları dikkate alınarak yukarıdaki proforma gelir tablosu hazırlanmıştır. Şirket 2018 senesinde gerçekleştirmiş olduğu iştirak satışı ile kârlılık tutarlarına ulaşmış olup, sene sonuna kadar iştirak satış kazancı olmayacağı varsayımı ile zarar bütçelenmiştir. 2019 senesinde geçmiş senelere orantılı olarak satış artışı ve kârlılık tutarları bütçelenmiştir. 2020 ve sonraki senelerde de geçmiş senelerde oluşan kârlılık oranları düzeyinde kârlılık tutarları raporlanmıştır. Satış artışı için %10 büyüme projeksiyonu yapılmıştır. Satış ve kârlılık tutarları incelendiğinde şirketin bütçesinin muhafazakâr bir yapıya sahip olduğu görülecektir. Finansman giderleri ise geçmiş senelerin banka kredi yükü göz önüne alındığında, ilk senelerde aynı seviyelerde bütçelenmiş olup, devamı senelerde banka kredi borçlarının ödeneceği planından hareketle daha düşük tutarlarda bütçelenmiştir.

4.1.6.2 Nakit akım tablosu:

Çizelge 4.10: XYZ A.Ş. Nakit Akım Tablosu

NAKİT AKIM TABLOSU	2018/8-12	2019	2020	2021	2022	TOPLAM
A- DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU	993.497	6.103.279	63.181.374	37.377.340	13.882.961	128.592.493
B- DÖNEM İÇİ NAKİT GİRİŞLERİ	52.236.497	186.053.333	203.826.979	218.977.991	245.881.184	906.975.983
1. Satışlardan Elde Edilen Nakit:	41.499.415	137.736.467	151.510.114	166.661.125	183.327.237	680.734.358
a) Cari Dönem Satışlarından Tahsilat	41.499.415	108.739.316	119.613.248	131.574.572	144.732.030	546.158.581
b) Önceki Dönem Alacakları Tahsilat	0	28.997.151	31.896.866	35.086.553	38.595.208	134.575.777
2. Diğer Faaliyet Geliri	0	0	0	0	0	0
3. Olağandışı Gelir	0	0	0	0	0	0
4. Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar						0
5. Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar						0
6. Sermaye Artışından Sağlanan Nakit			4.000.000	4.000.000	3.500.000	11.500.000
7. Başvuru İtibariyle Alacaklar	10.737.081	48.316.866	48.316.866	48.316.866	59.053.947	214.741.625
8. Duran Varlık Azalışından Sağlanan Nakit						0
9. Diğer Nakit Girişleri						0
						0
C- DÖNEM İÇİ NAKİT ÇIKIŞLARI	47.126.715	128.975.237	139.631.014	152.472.369	166.597.860	634.803.195
1. Maliyetlerden Kaynaklanan Nakit	28.420.563	95.351.377	104.466.515	114.763.166	126.089.483	469.091.104
a) Cari Dönem Alımlarına İlişkin Nakit	28.420.563	78.209.481	85.805.429	94.385.972	103.824.569	390.646.014
b) Önceki Döneme İlişkin Borç Ödeme		17.141.896	18.661.086	20.377.194	22.264.914	78.445.090
2. Faaliyet Giderlerine İlişkin Nakit	10.426.343	23.406.396	25.447.035	27.991.739	30.790.913	118.062.425
3. Diğer Faaliyet Olağan Gider	0	0	0	0	0	0
4. Finansman Giderlerinden Nakit Çıkış	8.279.809	10.217.464	9.717.464	9.717.464	9.717.464	47.649.666
5. Olağandışı Gider ve Zararlardan	0	0	0	0	0	0
6. Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü						0
D- DÖNEM SONU NAKİT MEVCUDU	6.103.279	63.181.374	127.377.340	103.882.961	93.166.286	400.765.282
E- DÖNEM İÇİ NAKİT ARTIŞ VEYA AZALIŞ						0
7. Kısa Vadeli Yabancı Kaynak	0	0	90.000.000	90.000.000	76.605.043	256.605.043
8. Uzun Vadeli Yabancı Kaynak	0	0	0		13.034.221	13.034.221
TOPLAM BORÇ ÖDEMESİ	0	0	90.000.000	90.000.000	89.639.264	269.639.264
BORÇ ÖDEMESİNDEN SONRA KALAN	6.103.279	63.181.374	37.377.340	13.882.961	3.527.021	3.527.021

Raporda yer aldığı üzere, XYZ A.Ş. varlıklarının muhtemel satış fiyatları ile değerlendirilerek düzenlenen rayiç bilançosunda şirket varlıklarının toplam değeri 327.172.025 TL olarak bulunmuştur. Muhtemel satış değeri ile varlıkların paraya çevrilerek borçların ödenmesi halinde alacaklıların alacağına kavuşma oranı %100 seviyesinde olacaktır. Bu oran şirketin sürekliliği ilkesine göre düzenlenmiş bir bilançonun varlıklarına dayalıdır. Oysa şirketin iflası halinde şirket varlıklarının parça parça icra kanalı ile satılması halinde değerinin çok altında satılması kuvvetle muhtemeldir. Böyle bir durum doğal olarak alacaklıların nihai zararı anlamına gelmektedir.

4.1.7 Konkordato kaynaklarına ilişkin açıklama

4.1.7.1 İşletme faaliyetinden sağlanacak kar

Konkordato mühleti sayesinde, ilk etapta, borç ödemeye ayrılacak para şirketin işletme faaliyetinin devamı için kullanılacak, böylece geçici likidite sıkışıklığı giderilerek borçların ödenmesi için gerekli değer yaratılmaya başlanacak,

iyileşme ve sürdürülebilir bir yapı sağlanarak tüm borçlar ödenebilir hale gelecektir. Şirketin bir küçülme politikası yoktur, XYZ A.Ş. işletme faaliyetini sürdürerek bu süreçten kurtulmayı planlamaktadır.

Sektöründe lider ve öncü pozisyonunu bu durumda dahi korumakta olan XYZ A.Ş. gerek stoklarında bulunan gerekse bundan sonra temin edeceği ve üreteceği ürünlerin pazarlama ve satışı yönünde bir tereddütü bulunmamaktadır. Bu süreçte özellikle, döviz kurunun yüksekliğini lehe çevirmek adına, ihracat gelirlerinin artırılması için yurt dışı pazarına ağırlık verilmesi planlanmaktadır.

4.1.7.2 Sermaye artışı

Borçların ödenmesine katkı sağlayacak nakit girişine ilave olarak sermaye artırımını planlanmıştır. İşbu planlama kapsamında şirket ortakları şirket sermayesini 11.500.000 TL artırmayı taahhüt etmiştir. Bu taahhüt neticesinde 2020 yılı sonuna kadar 4.000.000 TL, 2021 yılı sonuna kadar 4.000.000 TL ve 2022 yılı sonuna kadar bakiye kalan 3.500.000 TL ödenecek olup, nakit akış tablosunda ilave kaynak olarak yer almıştır.

4.1.7.3 Diğer kaynaklar

XYZ A.Ş. , konkordatoyu başarıya ulaştırmak amacıyla, kaynakların efektif şekilde kullanılması için büyük bir program hazırlamıştır. Bu çerçevede, hammadde zayi oranının düşürülmesi, işçi verimliliğinin artırılması ve sabit maliyetlerin azaltılması amacıyla bir dizi eylem planı hayata geçirilecektir.

4.1.8 Konkordato teklifi ödeme planı

XYZ A.Ş.' nin malvarlıkları borçlarını karşılamaya yetmektedir; yani borca batıklık söz konusu değildir. Fakat mevcut durum itibariyle şirket nakit krizi yaşadığından, borçların vadelere yayılmadan ödenmesi mümkün değildir. Bu çerçevede, alacaklılara, alacaklarının %100'ünü (faizsiz) ödemeyi teklif etmektedir. Konkordato teklifinin kabulü halinde, borçlarının, tasdik kararından itibaren 36 aylık eşit taksitte ödeneceği planlanmıştır.

Müvekkil şirket ayrıca, İİK m.308/h uyarınca, rehinli alacaklılara da borçların yapılandırılmasını teklif etmektedir. Bu çerçevede, rehinli alacaklılarla borçların yapılandırılması için müzakerelere başlanacaktır.

4.1.9 Konkordato ön projesine göre borç tasfiye planında alacaklıların eline geçmesi öngörülen miktar ile borçlunun iflası halinde alacaklıların eline geçebilecek muhtemel miktar karşılaştırması

Çizelge 4.11: Borç Tasfiye Planında Alacaklıların Eline Geçmesi Öngülen Miktar İle Borçlunun İflası Halinde Alacaklıların Eline Geçebilecek Muhtemel Miktar Karşılaştırması

Kısa Vadeli Borçlar Listesi		KAYITLI BORÇLAR		% 100 ÖDEME TEKLİFİ	VAZGEÇİLEN TUTAR	IFLAS HALİNDE ÖDEME TUTARI	TEKLİF İLE İFLASIN FARKI	İMTİYAZLI
		TUTARI	DİKEY ORAN					
300	BANKA KREDİLERİ	19.840.136,51	0,07	19.840.136,51	0,00	11.295.954,86	-8.544.181,65	
320	SATICILAR	21.380.338,92	0,08	21.380.338,92	0,00	12.172.867,02	-9.207.471,90	
321	BORÇ SENETLERİ	94.660.082,03	0,35	94.660.082,03	0,00	53.894.589,54	-40.765.492,49	
329	DİĞER TİCARİ BORÇLAR	61.030.437,55	0,23	61.030.437,55	0,00	34.747.596,99	-26.282.840,56	
335	PERSONELE BORÇLAR	2.929.622,08	0,01	2.929.622,08	0,00	2.929.622,08	0,00	X
336	DİĞER ÇEŞİTLİ BORÇLAR	10.000,00	0,00	10.000,00	0,00	5.693,49	-4.306,51	
340	ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI	43.527.693,23	0,16	43.527.693,23	0,00	24.782.433,20	-18.745.260,03	
360	ÖDENECEK VERGİ VE FONLAR	9.168.119,56	0,03	9.168.119,56	0,00	9.168.119,56	0,00	X
361	ÖDENECEK SOSYAL GÜVENLİK KESİNTİLER	4.058.613,05	0,02	4.058.613,05	0,00	4.058.613,05	0,00	X
	KISA VADELİ YABANCI KAYNAK TOPLAMI:	256.605.042,93	0,95	256.605.042,93	0,00	153.055.489,78	-103.549.553,15	
Uzun Vadeli Borçlar Listesi								
401	FİNANSAL KİR.İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR	375.710,00	0,00	375.710,00	0,00	375.710,00	0,00	X
429	DİĞER TİCARİ BORÇLAR	1.856.250,17	0,01	1.856.250,17	0,00	1.056.853,52	-799.396,65	
438	KAMUYA OLAN ERTE.VEYA TAKSİT .BORÇLA	10.802.261,24	0,04	10.802.261,24	0,00	10.802.261,24	0,00	X
	UZUN VADELİ YABANCI KAYNAK TOPLAMI:	13.034.221,41	0,05	13.034.221,41	0,00	12.234.824,76	-799.396,65	
	TOPLAM YABANCI KAYNAKLAR:	269.639.264,34	1,00	269.639.264,34	0,00	165.290.314,54	-104.348.949,80	

Kısa Vadeli İmtiyaz:	16.156.354,69
Uzun Vadeli İmtiyaz:	11.177.971,24
Toplam İmtiyaz:	27.334.325,93
Toplam Ödenebilir Tutar:	165.290.314,54
Kalan Ödenebilir Tutar:	137.955.988,61
Kalan Borç Tutarı:	242.304.938,41
Kalan Borç Ödeme Oranı:	0,5693

Konkordato projesinin içerdiği ödeme teklifi, alacaklıların belirli bir vadede alacaklarının tamamına kavuşma imkanı sağlayacaktır. Bu sayede şirketin varlık bütünlüğü korunarak yasada belirtilmiş olan amaca uygun olarak faaliyetlere devam da sağlanmış olacaktır. Fakat şirketin iflas etmesi halinde, imtiyazlı olmayan alacakların eline, alacaklarının ancak %56,93'ü geçebilecektir. Bu durum dahi, konkordato teklifinin, iflasa nazaran oldukça elverişli olduğunu ortaya koymaktadır.

4.1.10 Ticari defter tasdik bilgileri

XYZ A.Ş. 2018 yılı ticari defterlerinden yevmiye, kebir ve envanter defterlerinin açılış onay tasdiklerine ilişkin döküm aşağıya çıkarılmıştır.

Çizelge 4.12: Ticari Defter Tasdik Bilgileri

Senesi	Defter	Açılış Tasdiki		
		Makam	Tarih	Yevmiye
2018	Yevmiye	E - Defter	2X.0X.2018	YEV2018*****
	Kebir	E - Defter	2X.0X.2018	KEB2018*****
	Envanter	İstanbul Noteri	20.1X.2017	*****

4.1.11 Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların defter değerlerini gösteren liste

Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların defter değerlerini gösteren liste de dava dilekçesi ile birlikte mahkemeye sunulmuştur.

4.1.12 Sonuç

Son yıllarda ülkemizde olağanüstü bir süreç yaşanmış; bu süreç ise, ekonomiyi doğrudan etkilemiştir. Bu etkilenmenin sonucunda döviz kurlarında öngörülemez artış yaşanması, banka ve faktoring faizlerinin artmasına bağlı olarak yaşanan likitide fonlamasında ortaya çıkan zorluklar, maliyetlerin artmasına rağmen fiyatların yerinde sayması, talep düşüklüğüne bağlı olarak meydana gelen daralma ve alacak tahsilinde yaşanan zorluklar üst üste geldiğinde, XYZ A.Ş. nakit krizine girmiştir. Fakat XYZ A.Ş., sahip olduğu potansiyeli, kanun koyucunun lütfettiği konkordato müessesinden dürüstlük kuralları çerçevesinde faydalananarak hem mali iyileşmesini sağlamayı hem de borçlarını tasfiye etmeyi planlamaktadır. Bu amacın gerçekleştirilebilmesi için ise, mevcut borçların vadelere yayılması zorunluluk arz etmektedir. İşte bu nedenle alacaklılara, alacaklarının %100'ünü (faizsiz) konkordatonun tasdikinden itibaren 36 aylık eşit taksitte ödemeyi teklif etmiştir.

4.2 Geçici Mühlet Kararı Mahkeme Tensip Tutanağı

Mahkemenin 1X.0X.201X tarihli “Tensip Tutanağı” nın;

“7101sayılı Kanunla değişik İİK.’nın 287.maddesi uyarınca 286.maddede belirtilen belgelerin eksiksiz olarak mevcut olduğu tespit olunmakla;

*a) İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğünün ***** sicil nosunda kayıtlı davacı XYZ A.Ş. hakkında bu tensip tutanağının yapıldığı 1X.0X.201X tarihinden başlamak üzere 3 ay süre ile geçici mühlet kararı verilmesine,*

b) Davacı şirketin İİK’nın 297.maddesinin 2.fıkrasındaki haller de dahil olmak üzere, malvarlıklarının muhafazası için tüm tedbirlerin alınmasına, bu kapsamda davacı şirketin mahkemenin izni dışında geçici mühlet kararından itibaren rehin tesis etmesinin, kefil olmasının, taşınmaz ve işletmenin devamlı tesisatını kısmen dahi olsa devretmesinin, takyit etmesinin ve ivazsız tasarruflarda bulunmasının tedbiren önlenmesine, aksi halde yapılan işlemlerin hükümsüz olacağına,

7101 sayılı Kanunla değişik İİK’nın 288/1 maddesine göre geçici mühlet, kesin mühletin sonuçlarını doğuracağından İİK’nın 294, 295, 296 ve 297.maddelerinin uygulanmasına, bu çerçevede mühlet içinde davacı şirket aleyhine 6183 sayılı Amme Alacaklarının Tahsili Usulü Hakkında Kanuna göre yapılan takipler de dahil olmak üzere hangi nedene dayanırsa dayansın her türlü ihtiyati tedbir, ihtiyati haciz ve muhafaza işlemleri de dahil tüm takip işlemlerinin yapılmasının ihtiyati tedbir yolu ile durdurulmasına,

Yapılmış olan takiplerin bugünkü mevcut durumları aynen korunarak olduğu yerde durdurulmasına, ancak; davacı şirketlerin işletme konularına ilişkin faaliyetlerinin devamı için elzem olan ve icra takipleri nedeniyle muhafaza altına alınan makine, teçhizat ve araçlarının üzerlerindeki hacizler baki kalmak kaydıyla yediemin olarak davacı şirkete tedbiren teslimine,

İİK’nın 206.maddesinin 1.sırasında yazılı imtiyazlı alacaklar için haciz yoluyla takip yapılabileceğine, mühlet sırasında rehinle temin edilmiş alacaklar nedeniyle rehnin paraya çevrilmesi yoluyla takip başlatılabileceğine veya başlamış olan takiplere devam edilebileceğine, ancak bu takip nedeniyle

muhafaza tedbirleri alınmamasına ve rehinli malın satışının yapılmasının tedbiren önlenmesine,

Davacı şirketin gayrimenkulleri ve tescilli, tescilsiz tüm mülkleri ile araçları üzerine 3.kişilere devir ve temlikinin önlenmesi yolunda ihtiyati tedbir konulmasına, ayrıca üzerlerine ayni ve şahsi hak tesisinin önlenmesine, tedbiren Mahkeme Yazı İşleri Müdürü tarafından infazına,

Konkordatonun başarıya ulaşmasının mümkün olup olmadığının yakından incelenmesi amacıyla 7101 sayılı Kanunla değişik İİK'nın 287/3 madde ve fıkrası uyarınca davacı şirketin sunulan tablolarındaki alacaklı sayısı ve alacak miktarları dikkate alınarak davacı şirketlere 2 kişilik geçici konkordato komiseri heyeti görevlendirilmesine,

*Geçici komiser olarak Mali Müşavir **** ve İcra İflas Hukukçusu ****'ın görevlendirilmesine,*

Davacı şirketlerin yönetim ve karar organlarının tüm iş ve işlemlerinin komiser onayına tabi tutulmasına, bu konuda her bir komisere ayrı ayrı münferit yetki verilmesine,

Geçici komiser heyetinin borçlu davacının mevcudunun defterini tutmalarına, projenin tamamlanmasına katkıda bulunmalarına, davacının faaliyetine nezaret etmelerine ve İKK'da verilen diğer görevleri yapmak üzere yetkilendirilmelerine, tüm bu hususlar için görev tevdi tutanağı düzenlenmesine,

Geçici komiser heyetinin davacının defter ve mali tablolarını inceleyerek şirketin hali hazırdaki durumunu, sunulan ön projelerin defter ve kayıtlarla uyumlu olmadıkları, ön projelerde eksiklik bulunup bulunmadığı, şirketin kaydi değerler üzerinden borca batık olup olmadığı, ön projelerin uygulanma imkanı olup olmadığı ve şirketin faaliyetleriyle ilgili ilk etapta göreve başladıkları tarihten itibaren 20 gün içerisinde davacı için ön rapor hazırlamalarına, sonrasında ise geçici mühlet süresi 3 aylık süre dolmadan raporu sunmalarına, davacı şirketin İİK'nın 297/2 maddesine aykırı hareket etmeleri durumunda geçici komiser heyetinin mahkememize derhal bilgi verilmesine, geçici komiser heyetinin derhal göreve başlatılmalarına, göreve başlama tutanaklarının düzenlenmesine” şeklinde,

karar verilmiş olup, iki konkordato komiserine görev tevdi tutanağı düzenlenmesine karar verilerek şirket organlarının alacakları kararların uygulanmasının komiser onayına tabi tutulmasına, şirket işlerinde komiserlerle birlikte ve münferit yetki verilmesine, komiserlerin şirketin gidişatı ve iyileştirme projesinin işleyişi hakkında aylık rapor tanzim etmek suretiyle Mahkemeye sunmalarına karar verilmiştir.

4.3 Geçici Komiser Heyeti Göreve Başlama Tutanağı

İstanbul Anadolu 1. Asliye Ticaret Mahkemesinin 2018/**** sayılı dosyasında alınan 1X.0X.201X tarihli kararıyla, XYZ A.Ş'ne , geçici konkordato komiseri atanmıştır.

Kayıt dışı hiçbir işlemin olmaması, tüm işlemlerin ve muhasebe kayıtlarının muteber belgeye dayanması, cari aylara ait vergi ve sosyal güvenlik primlerinin, kira, elektrik, su, doğalgaz, telefon, aidat vs. gibi işletme giderlerinin aksatılmadan ödenmesi, keza işçi ücretlerinin de aynı şekilde düzenli ödenmesi, muhasebe kayıtlarının yasal süresi içinde ticari defterlere işlenmesi veya e-deftere kaydedilmesi, hesapların ve işlemlerin açık, net ve anlaşılır olması, karar defterinin düzenli tutulması, tüm işlemler için Komiserden onay alınması ve Komisere her türlü konuda bilgi verilmesi, muhasebe servisinin düzenli olması, beyannamelerin süresi içinde aksatılmadan verilmesi, şirketin mevcudunun, bütün taşınır, taşınmaz, hak ve alacakları kapsayacak şekilde eksiksiz bir dökümünün Komiser Heyetine üç gün içinde teslim edilmesi hususları şirket yetkililerine gerekçeli bir şekilde Komiser Heyeti tarafından izah edilmiştir.

Mahkeme dosyasında bulunan tüm evrakların fotokopilerinin temin edilerek, oluşturulan dosyanın üç gün içerisinde komiser heyetine sunulması gerektiği; öte yandan, yargılama sırasında dosyaya giren tüm evrakların da, PDF formatında mail olarak veya fiziken komiser heyetine ulaştırılması gerektiği, İİK m.297/II uyarınca, mahkemenin izni dışında rehin tesis edilemeyeceği, kefil olunamayacağı, taşınmaz ve işletmenin devamlı tesisatının kısmen dahi olsa devredilemeyeceği, takyit edilemeyeceği ve ivazsız tasarruflarda bulunulamayacağı; Kanunda öngörülen bu yasaklara riayet edilmemesi halinde mahkemece, İİK m. 287/V ve İİK m. 292 uyarınca, mühletin kaldırılmasına ve

(mahkemece konkordato talebinde bulunanın, iflasa tabi şirketlerden olduğunu değerlendirilmesi halinde) iflasın açılmasına karar verilebileceği,

Komiserlerin göreve başlamasına ilişkin Mahkemece tesis edilen ara kararlarda, şirket organlarının alacakları kararların uygulanmasının komiser heyetinin onayına tabi tutulduğu; bu karar uyarınca, şirket tarafından alınan kararların komiser heyetinin onayına sunulması gerektiği; bu bağlamda özellikle, komiser heyetinin onayını almaksızın hiçbir ödemede bulunulamayacağı, aksine davranışın mühletin kaldırılması nedeni teşkil ettiği,

Konkordato uygulamasında alacaklıların haklarının korunması da esas olduğundan, şirket aktifinin (varlıklarının) azaltılmaması ve pasifte yer alan borçların artırılmaması, dolayısıyla özvarlığın daha kötüye gitmemesi gerektiği, aksi takdirde mühlet kaldırılarak şirketin iflasına karar verilebileceği,

Şirketin faaliyetini aksatmadan sürdürebilmesi için gerekli olan harcamaların ve faaliyetin devamı için zorunlu olan borçların ödenmesi, Mahkeme tarafından takdir edilen Komiser ücretleri üzerinden hesaplanacak vergi kesintilerinin, Komiserin vergi dilimi nazara alınarak vergi dairesine ücretler adı altında beyan edilerek yatırılması,

Bankalardaki tüm internet bankacılığı hizmetlerinin kapatılmasının gerektiği; ayrıca bu süreçte, takas-mahsup iddiasının gündeme gelmeyeceği yani şirketin riskinin bulunmadığı bir banka ile çalışılmasının gerektiği; bu özellikleri taşıyan ve aktif olarak kullanılan (veya yeni hesap açılacaksa, aktif olarak kullanılacak olan) banka hesap bilgilerinin komiser heyetine bildirilmesi gerektiği,

İİK m.308/c hükmü uyarınca, kredi kurumları tarafından verilen krediler de dahil olmak üzere, mühlet içinde komiser heyetinin izniyle akdedilen borçların, konkordato hükümlerine tabi olmadığı,

Konkordatonun tasdiki için her şeyden önce dürüst olma koşulunun sağlanması gerektiği; bu kapsamda özellikle, konkordato nisabının oluşturulabilmesi amacıyla gerçek olmayan borçların ikrar edilmemesi gerektiği; ayrıca gerçek olmayan borç ikrarının İİK m. 331 uyarınca cezai sorumluluğunun da bulunduğu ve öte yandan bu durumun tespitinin konkordato mühletin kaldırılmasıyla iflasın açılmasına neden olacağı,

Komiser heyetinin talimatlarına uyulmaması halinde, bu durumun derhal mahkemeye rapor edileceği; bu rapor üzerine mahkemece, İİK m. 287/V ve İİK m. 292 uyarınca, mühletin kaldırılarak, iflas kararı verilebileceği,

Konkordato projesinin tasdik edilebilmesi amacıyla şirketin mali durumu hakkında hileli tutum ve davranışlar sergileyerek komiseri aldatmanın İİK m. 334 uyarınca hapis cezasını gerektirdiği, hususlarında, bilgi ve talimat verilmiştir. Tüm bu hususlar yazılı tutanak dahilinde Konkordato Heyeti ve davacı şirket vekili, yetkilileri imzasına sunulmuştur.

4.4 Geçici Komiser Heyeti Ön Raporu

4.4.1 Finansal tablo incelemeleri

Komiser heyetine verilen görev üzerine ilk aşamada, şirketin son kaydi bilançoları, mizan ve gelir tabloları ele alınarak, 31.12.2017 tarihli bilançoları, mizan ve gelir tabloları ile birlikte incelenmek sureti ile şirketin mali yapısı, sunulan ön projenin defter ve kayıtlarla uyumlu olup olmadığı, ön projelerde eksiklik bulunup bulunmadığı, şirketlerin kaydi değerler üzerinden borca batık olup olmadığı hususlarında inceleme yapılmıştır.

4.4.1.1 Mali tablo karşılaştırması

Çizelge 4.13: Şirketin 31.12.2017 ve 31.07.2018 tarihli mali tablolarının karşılaştırılması

AKTİF (VARLIKLAR)	31.12.2017	31.07.2018
I. DÖNEN VARLIKLAR	172.816.975,68	294.505.699,31
A- HAZIR DEĞERLER	4.991.280,98	1.006.660,98
1- Kasa	196.910,08	899.195,57
2- Alınan Çekler	4.192.073,61	0,00
3- Bankalar	412.616,16	94.301,53
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirl. (-)	1.579,00	0,00
5- Diğer Hazır Değerler	191.260,13	13.163,88
B- MENKUL KIYMETLER	0,00	0,00
4- Diğer Menkul Kıymetler	0,00	0,00
C- TİCARİ ALACAKLAR	100.559.243,83	152.217.945,43
1- Alıcılar	24.309.256,89	13.210.093,10
2- Alacak Senetleri	76.247.759,59	125.621.624,98
3- Alacak Senetleri Reeskontu(-)	0,00	0,00

Çizelge 4.13: (Devamı) Şirketin 31.12.2017 ve 31.07.2018 tarihli mali tablolarının karşılaştırılması

AKTİF (VARLIKLAR)	31.12.2017	31.07.2018
2- Faktoring Alacakları	0,00	0,00
4- Verilen Depozito ve Teminatlar	168,03	13.384.168,03
6- Şüpheli Ticari Alacaklar	243.333,08	243.333,08
7- Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı(-)	241.273,76	241.273,76
D- DİĞER ALACAKLAR	476.577,65	1.634.819,58
1- Ortaklardan Alacaklar	0,00	708.529,79
2- İştiraklerden Alacaklar	0,00	0,00
5- Diğer Çeşitli Alacaklar	476.577,65	926.289,79
E- STOKLAR	66.559.350,32	135.382.701,48
1- İlk Madde ve Malzeme	23.556.556,67	30.802.859,49
2-Yarı Mamuller	192.724,05	608.730,41
3- Mamuller	10.723.062,74	16.868.172,42
4- Ticari Mallar	14.411.874,39	12.105.094,65
5- Diğer Stoklar	14.227,26	14.227,26
7- Verilen Sipariş Avansları	17.660.905,21	74.983.617,26
G- GELECEK AYLARA AİT GİDER ve GELİR TAH.	0,00	1.784.423,57
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	0,00	1.784.423,57
2- Gelir Tahakkukları	0,00	0,00
H- DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	230.522,90	2.479.148,27
1- Devreden KDV	0,00	2.207.421,09
2- Diğer KDV (Tax Free)	0,00	0,00
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	0,00	0,00
5- İş Avansları	26.322,90	34.427,18
6- Sayım ve Tesellüm Noksanlıkları	0,00	0,00
7-Personel AVANSI	204.200,00	237.300,00
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	172.816.975,68	294.505.699,31
II. DURAN VARLIKLAR	26.714.198,87	25.207.556,57
A- TİCARİ ALACAKLAR	153.756,27	189.723,65
4- Verilen Depozito ve Teminatlar	153.756,27	189.723,65
B- DİĞER ALACAKLAR	0,00	0,00
C- MALİ DURAN VARLIKLAR	16.200.042,38	11.190.042,38
3- İştirakler	16.201.947,38	11.191.947,38
4- İştiraklere Sermaye Taahhutleri (-)	1.905,00	1.905,00
6-Bağlı Ortaklıklar	0,00	0,00
D- MADDİ DURAN VARLIKLAR	9.205.014,95	9.910.271,46
1- Arazi ve Arsalar	1.500.000,00	1.500.000,00
2- Yeraltı ve Yer Üstü Düzenleri	597.883,54	597.883,54
3- Binalar	11.798.791,22	11.798.791,22
4- Tesis Makina ve Cihazlar	12.662.231,29	12.995.195,73
5- Taşıtlar	243.749,73	269.510,96

Çizelge 4.13: (Devamı) Şirketin 31.12.2017 ve 31.07.2018 tarihli mali tablolarının karşılaştırılması

AKTİF (VARLIKLAR)	31.12.2017	31.07.2018
6- Demirbaşlar	12.874.429,83	13.080.974,31
7-Diğer	4.618,00	4.618,00
8- Birikmiş Amortismanlar (-)	31.029.558,35	31.004.571,99
9- Yapılmakta Olan Yatırımlar	552.869,69	667.869,69
10- Verilen Avanslar	0,00	0,00
E- MADDİ OLMAYAN DURAN VARL.	615.881,90	663.389,78
1- Haklar	900.613,89	900.613,89
2- Şerefiye	0,00	0,00
5- Özel Maliyetler	2.400.076,44	2.419.585,44
6- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	841.220,74	869.219,62
7- Birikmiş Amortismanlar (-)	3.526.029,17	3.526.029,17
8- Verilen Avanslar	0,00	0,00
F- ÖZEL TÜKENMEYE TABİ VARLIKLAR	0,00	0,00
G- GELECEK YILLARA AİT GİDERL. VE GELİR TAH.	539.503,37	3.254.129,30
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler	539.503,37	3.254.129,30
H- DİĞER DURAN VARLIKLAR	0,00	0,00
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI	26.714.198,87	25.207.556,57
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	199.531.174,55	319.713.255,88
PASİF (KAYNAKLAR)		
I. KISA VADELİ YABANCI KAYNAKL.	155.068.071,91	257.059.345,76
A- MALİ BORÇLAR	26.108.269,90	19.840.136,51
1- Banka Kredileri	26.108.269,90	19.840.136,51
2- Finansal Kiralama	0,00	0,00
3- Finansal Kiralama Faizleri	0,00	0,00
B- TİCARİ BORÇLAR	117.105.746,80	177.071.670,24
1- Satıcılar	8.794.738,30	21.380.338,92
2- Borç Senetleri	49.685.110,60	94.660.082,03
2- Borç Senetleri Reeskontu (-)	0,00	0,00
4- Alınan Depozito ve Teminatlar	811,74	811,74
5-Diğer Ticari Borçlar	58.625.086,16	61.030.437,55
C- DİĞER BORÇLAR	1.459.429,20	2.939.622,08
1- Ortaklara Borçlar	0,00	0,00
5- Personele Borçlar	1.443.556,15	2.929.622,08
6- Diğer Borçlar	15.873,05	10.000,00
D- ALINAN AVANSLAR	3.507.539,74	43.527.693,23
1- Alınan Sipariş Avansları	3.507.539,74	43.527.693,23
E- YILLARA YAYGIN İNŞ. VE ON.HAK.	0,00	0,00

Çizelge 4.13: (Devamı) Şirketin 31.12.2017 ve 31.07.2018 tarihli mali tablolarının karşılaştırılması

AKTİF (VARLIKLAR)	31.12.2017	31.07.2018
F- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YÜK.	3.842.597,32	13.226.732,61
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	3.842.597,32	9.168.119,56
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	0,00	4.058.613,05
3- Ertelenmiş Vergi ve Diğ. Yük. 6111	0,00	0,00
G- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	2.553.607,69	405.397,14
1- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yük.	2.568.932,92	0,00
2- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi	15.325,23	0,00
3- Maliyet Gider karşılıkları	0,00	405.397,14
H- GELECEK AYLARA AİT GEL. VE GİD. TAH.	490.881,26	48.093,95
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	0,00	0,00
2- Gider Tahakkukları	490.881,26	48.093,95
I- DİĞER KISA VADELİ YAB.KAYN.	0,00	0,00
7- Sayım Ve Tesellüm Fazlalıklarını	0,00	0,00
KISA VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	155.068.071,91	257.059.345,76
II. UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKL.	13.482.860,95	12.988.434,13
A- MALİ BORÇLAR	437.769,12	329.922,72
1- Banka Kredileri	0,00	0,00
2- Finansal kiralama	521.625,00	375.710,00
3- Finansal kiralama faizleri	83.855,88	45.787,28
B- TİCARİ BORÇLAR	0,00	0,00
C- DİĞER BORÇLAR	13.045.091,83	12.658.511,41
1- Grup Şirketlere Borçlar	1.997.549,86	1.856.250,17
2- Kamuya Olan Ertelenmiş veya taks. Borçlar	11.047.541,97	10.802.261,24
D- ALINAN AVANSLAR	0,00	0,00
E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	0,00	0,00
F- GELECEK YILLARA AİT GEL.ve GİD.	0,00	0,00
G- DİĞER UZUN VADELİ YAB.KAYN.	0,00	0,00
UZUN VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	13.482.860,95	12.988.434,13
III. ÖZ KAYNAKLAR	30.980.241,69	49.665.475,99
A- ÖDENMİŞ SERMAYE	28.500.000,00	28.500.000,00
1- Sermaye	28.500.000,00	28.500.000,00
2- Ödenmemiş Sermaye	0,00	0,00
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farklar	0,00	0,00

Çizelge 4.13: (Devamı) Şirketin 31.12.2017 ve 31.07.2018 tarihli mali tablolarının karşılaştırılması

AKTİF (VARLIKLAR)	31.12.2017	31.07.2018
B- SERMAYE YEDEKLERİ	0,00	0,00
3- M.D.V. Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00
4- İştirakler Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00
5- Sermaye Yedekleri	0,00	0,00
C- KAR YEDEKLERİ	2.176.876,68	2.354.811,10
1- Yasal Yedekler	2.176.876,68	2.354.811,10
3- Olağanüstü Yedekler	0,00	0,00
4- Özel Fonlar	0,00	0,00
D- GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	12.658.545,37	16.039.299,27
E- GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	-15.913.868,68	-15.913.868,68
F- DÖNEM NET KARI (ZARARI)	3.558.688,32	18.685.234,30
2- Dönem Net Kar	3.558.688,32	18.685.234,30
ÖZ KAYNAKLAR TOPLAMI	30.980.241,69	49.665.475,99
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	199.531.174,55	319.713.255,88

4.4.1.2 Şirketin 31.07.2018 tarihli itibariyle borca batık olup olmadığı:

Davacı şirket 31.07.2018 tarihi itibariyle düzenlenmiş olan rayiç bilançosunda;

Satış esasına göre;

Mevcut ve alacaklar toplamı: 327.172.025,54 TL

Kısa ve uzun vadeli borçlar toplamı...: (-)250.047.779,89 TL

Şirket Özvarlığı : (+) 57.124.245,65 TL

Şirket tarafından sunulan konkordato ön projesindeki rayiç çalışmaya göre şirketin başvuru dönemi olan 31.07.2018 döneminde borca batık olmadığı, 57.124.245,65 TL pozitif özvarlığa sahip olduğu görülmüştür.

Bu doğrultuda şirketin aktif varlıklarının rayiç değerlerinin belirlenerek borca batık olup, olmadığını tespiti için bilirkişi heyeti oluşturulması yönünde karar alınmıştır.

4.4.1.3 Davacı şirketin rayiç değer tespitine konu duran varlıkları

Stok

Davacı şirket kayıtlarında; ilk madde ve malzeme kaleminde; 5.882.628,90 TL, Yarı mamul kaleminde; 608.730,41 TL, Mamüller kaleminde; 16.868.172,42

TL, Ticari mallar kaleminde; 12.105.094,65 TL, Diğer stoklar kalemi altında ise 14.227,26 TL bulunmaktadır.

Çizelge 4.14: Stoklar

150	İLK MADDE VE MALZEME	30.802.859,49
150.01	*** (İLK MADDE VE MALZEME)	5.948.477,32
150.01.001	***	5.882.628,90
150.01.002	***	35.947,01
150.01.003	***	29.901,41
150.02	*** (İLK MADDE VE MALZEME)	18.670.711,98
150.02.001	***	18.670.711,98
150.03	*** (İLK MADDE VE MALZEME)	6.183.670,19
150.03.001	İLK MADDE MALZEME ***	6.183.670,19
151	YARI MAMULLER - ÜRETİM	608.730,41
151.02	YARI MAMUL ÜRETİM SAYA	608.730,41
151.02.001	YARI MAMUL ÜRETİM SAYA	608.730,41
152	MAMULLER	16.868.172,42
152.01	MAMULLER - ÜRETİM	16.868.172,42
152.01.001	MAMULLER - ÜRETİM	16.868.172,42
153	TİCARİ MALLAR	12.105.094,65
153.01	TİCARİ MALLAR	12.105.094,65
153.01.001	TİCARİ MALLAR	12.105.094,65
157	DİĞER STOKLAR	14.227,26
157.01	DİĞER STOKLAR	14.227,26
157.01.001	DİĞER STOKLAR	14.227,26
159	VERİLEN SİPARİŞ AVANSLARI	74.983.617,26
159.01	VERİLEN SİPARİŞ AVANSLARI (YURT İÇİ)	74.550.368,71
159.01.001	VERİLEN SİPARİŞ AVANSLARI	74.550.368,71
159.02	VERİLEN SİPARİŞ AVANSLARI (YURT DIŞI)	406.306,21
159.02.008	2018 BEDELLİ İTHALAT	402.935,70
159.02.009	2018 BEDELSİZ İTHALAT	3.370,51
159.03	YURTDIŞI SATICILAR	26.942,34
159.03.001	YURTDIŞI SATICILAR	26.942,34

Taşınmazlar

Davacı şirkete ait taşınmazlar kalemindeki bilgiler aşağıdaki tablodadır.

Çizelge 4.15: Taşınmazlar Listesi

250	ARAZİ VE ARSALAR	1.500.000,00
250.01	XXX 1340 M2	1.500.000,00
	TOPLAM	1.500.000,00
251	YERALTI VE YER ÜSTÜ DÜZENLER	597.883,54
251.01	KUYU 1	38.116,44
251.02	KUYU 2	20.482,43
251.03	PREFABRİK BÜRO -3 AD	528.034,67
251.04	AHŞAP MERDİVEN	11.250,00
	TOPLAM	597.883,54
252	BİNALAR	11.798.791,22
252.01	DEPOLU DÜKKAN	970.000,00
252.02	YEMEKHANE	64.045,89
252.03	MONTALAMA	16.949,14
252.04	KONTEYNER	4.750,00
252.05	DEPO İMALATI	2.601.694,92
252.06	HURDALIK BİNA	9.800,00
252.07	ASANSÖR	28.964,37
252.08	ZENNE BÖLÜMÜ	4.150,00
252.09	HAVALANDIRMA	6.020,00
252.10	BİNA RUHSAT	6.786,00
252.11	BİNA RUHSAT	20.928,02
252.12	BİNA RUHSAT	21.783,06
252.13	BİNA RUHSAT	22.638,10
252.14	BİNA RUHSAT	23.493,14
252.15	BİNA RUHSAT	24.348,17
252.16	BİNA RUHSAT	25.203,21
252.17	BİNA RUHSAT	26.058,25
252.18	BİNA RUHSAT	17.846,86
252.19	ATIK SU TESİS	25.977,69
252.20	FABRİKA BİNASI	7.877.354,40
	TOPLAM	11.798.791,22

Yukarıda sıralanan taşınmazların konusunda uzman bir bilirkişi tarafından değerlerinin yapılması istenmiştir.

Tesis Makine ve Techizat

Davacı şirketin rayiç değerlemesi yapılacak 781 adet Tesis Makine ve Cihazı bulunmaktadır. Davacı defterlerindeki kayıtlı değerleri 13.570.245,73 TL'dir.

Taşıtlar

Davacı şirketin rayiç değerlemesi yapılacak 7 adet taşıtı bulunmaktadır.

Demirbaşlar

XYZ A.Ş.'nin rayiç değerlemesi yapılacak 1651 adet demirbaşı bulunmaktadır. Şirket ticari defterlerindeki demirbaşların kayıtlı tutarı 13.080.974,31 TL'dir.

4.4.2 Sonuç

XYZ A.Ş. merkezinde yapılan toplantı ile şirkette göreve başlanarak tutanak tutulmuş, şirketin 31.07.2018 tarihli mali tablosu esas alınarak konkordato başvurusu yaptığı, 31.07.2018 tarihli mali tablonun şirket ticari defter kayıtları ile uyumlu olduğu, İİK 286. Maddede sıralanan belgelerin XYZ A.Ş. tarafından eksiksiz sunulduğu ve sunulu konkordato ön projesinde 31.07.2018 tarihi itibarıyla şirketin borca batık olmadığı, bu doğrultuda şirketin borca batık olup olmadığının belirlenmesi için bilirkişi heyeti oluşturulması gerektiği hususu, XYZ A. Ş. 'ne ait 1.340,00 m2 yüzölçümlü taşınmaz ile 56.606,56 m2 yüzölçümlü fabrika binasının bulunduğu, bu taşınmazların değerlemesi için gayrimenkul değerlendirme uzmanı bilirkişiye ihtiyaç duyulduğu, Tesis Makine ve Cihaz, Taşıtlar ve Demirbaşların 31.07.2018 tarihi itibarıyla değerlendirilmesi için bir Makine Mühendisi atanması gerektiği ve XYZ A.Ş faaliyetlerinin izlenerek üç aylık süre dolmadan 20 gün önce tensip zaptındaki görev tanımı doğrultusunda komiser heyeti raporunun sunulacağı yönündeki tespitler mahkemeye sunulmuştur.

4.5 Geçici Komiser Heyeti Raporu 1

XYZ A.Ş.'nin 31.10.2018 tarihli kaydi mali verileri ve şirketin faaliyetleri, mali verilerin değerlendirilmesi, genel değerlendirmeler Komiser heyeti tarafından gerçekleştirilmiş ve kesin mühlet süreci için görüş bildirilmiştir.

4.5.1 Finansal tablo incelemeleri

Komiser heyeti tarafından incelenen ve şirketin ticari defter kayıtlarına uygunluğu saptanan 31.07.2018, 30.09.2018 ve 31.10.2018 tarihi bilanço ve gelir tabloları aşağıda aktarılmıştır.

4.5.1.1 Karşılaştırmalı bilançolar

Çizelge 4.16: XYZ A.Ş. 07/09/10 2018 Karşılaştırmalı Bilançosu

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018
I. DÖNEN VARLIKLAR	294.505.699,31	273.005.235,51	262.765.834,9
A- HAZIR DEĞERLER	1.006.660,98	105.371.251,53	101.919.065,8
1- Kasa	899.195,57	23.643,93	73.369,95
2- Alınan Çekler	0,00	104.978.820,51	101.589.102,9
3- Bankalar	94.301,53	353.676,92	248.624,06
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirl. (-)	0,00	0,00	0,00
5- Diğer Hazır Değerler	13.163,88	15.110,17	7.968,86
B- MENKUL KIYMETLER	0,00	0,00	0,00
4- Diğer Menkul Kıymetler	0,00	0,00	0,00
C- TİCARİ ALACAKLAR	152.217.945,43	65.042.363,42	65.922.774,86
1- Alıcılar	13.210.093,10	11.713.751,71	12.596.163,15
2- Alacak Senetleri	125.621.624,98	39.942.384,36	39.940.384,36
3- Alacak Senetleri Reeskontu(-)	0,00	0,00	0,00
4- Faktoring Alacakları	0,00	0,00	0,00
5- Verilen Depozito ve Teminatlar	13.384.168,03	13.384.168,03	13.384.168,03
6- Şüpheli Ticari Alacaklar	243.333,08	243.333,08	243.333,08
7- Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	241.273,76	241.273,76	-241.273,76
D- DİĞER ALACAKLAR	1.634.819,58	1.055.191,51	1.097.651,49
1- Ortaklardan Alacaklar	708.529,79	0,00	0,00
2- İştiraklerden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
5- Diğer Çeşitli Alacaklar	926.289,79	1.055.191,51	1.097.651,49
E- STOKLAR	135.382.701,48	100.816.968,48	95.086.316,07
1- İlk Madde ve Malzeme	30.802.859,49	16.237.053,52	15.583.759,03
2-Yarı Mamuller	608.730,41	162.985,88	301.553,00
3- Mamuller	16.868.172,42	3.435.420,70	2.913.385,23

Çizelge 4.16: (Devamı) XYZ A.Ş. 07/09/10 2018 Karşılaştırmalı Bilançosu

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018
4- Ticari Mallar	12.105.094,65	5.933.042,07	4.784.907,05
5- Diğer Stoklar	14.227,26	14.227,26	14.227,26
7- Verilen Sipariş Avansları	74.983.617,26	75.034.239,05	71.488.484,50
G- GELECEK AYLARA AİT GİDER ve GELİR TAH.	1.784.423,57	76.575,33	48.287,39
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	1.784.423,57	76.575,33	0,00
2- Gelir Tahakkukları	0,00	0,00	0,00
H- DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	2.479.148,27	642.885,24	329.057,61
1- Devreden KDV	2.207.421,09	490.615,09	180.293,06
2- Diğer KDV (Tax Free)	0,00	0,00	0
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	0,00	0,00	0
5- İş Avansları	34.427,18	30.670,15	30.664,55
6- Sayım ve Tesellüm Noksanlıkları	0,00	0,00	0
7-Personel AVANSI	237.300,00	121.600,00	118.100,00
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	294.505.699,31	273.005.235,51	264.403.153,26
II. DURAN VARLIKLAR	25.207.556,57	22.576.548,42	45.160.326,04
A- TİCARİ ALACAKLAR	189.723,65	181.785,90	181.785,90
4- Verilen Depozito ve Teminatlar	189.723,65	181.785,90	181.785,90
B- DİĞER ALACAKLAR	0,00	0,00	0,00
C- MALİ DURAN VARLIKLAR	11.190.042,38	11.190.042,38	11.190.042,38
3- İştirakler	11.191.947,38	11.191.947,38	11.191.947,38
4- İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	1.905,00	1.905,00	-1.905,00
6-Bağlı Ortaklıklar	0,00	0,00	0,00
D- MADDİ DURAN VARLIKLAR	9.910.271,46	10.559.304,51	10.559.304,51
1- Arazi ve Arsalar	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
2- Yeraltı ve Yer Üstü Düzenleri	597.883,54	597.883,54	597.883,54
3- Binalar	11.798.791,22	11.798.791,22	11.798.791,22
4- Tesis Makina ve Cihazlar	12.995.195,73	13.570.245,73	13.570.245,73
5- Taşıtlar	269.510,96	269.510,96	269.510,96
6- Demirbaşlar	13.080.974,31	13.080.974,31	13.080.974,31
7-Diğer	4.618,00	4.618,00	4.618,00
8- Birikmiş Amortismanlar (-)	-31.004.571,99	-31.004.571,99	-31.004.571,99
9- Yapılmakta Olan Yatırımlar	667.869,69	741.852,74	741.852,74
10- Verilen Avanslar	0,00	0,00	0,00
E- MADDİ OLMAYAN DURAN VARL.	663.389,78	641.286,36	641.286,36
1- Haklar	900.613,89	900.613,89	900.613,89
2- Şerefiye	0,00	0,00	0,00
5- Özel Maliyetler	2.419.585,44	103.433,61	103.433,61

Çizelge 4.16: (Devamı) XYZ A.Ş. 07/09/10 2018 Karşılaştırmalı Bilançosu

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018
6- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	869.219,62	869.219,62	869.219,62
7- Birikmiş Amortismanlar (-)	-3.526.029,17	-1.231.980,76	-1.231.980,76
8- Verilen Avanslar	0,00	0,00	0,00
F- ÖZEL TÜKENMEYE TABİ VARLIKLAR	0,00	0,00	0,00
G- GELECEK YILLARA AİT GİDERL. Ve GELİR TAH.	3.254.129,30	4.129,27	5.162,58
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler	3.254.129,30	4.129,27	5.162,58
H- DİĞER DURAN VARLIKLAR	0,00	0,00	0,00
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI	25.207.556,57	22.576.548,42	22.577.581,73
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	319.713.255,88	295.581.783,93	286.980.734,9

PASİF (KAYNAKLAR)			
I. KISA VADELİ YABANCI KAYNAKL.	257.059.345,76	259.436.600,00	93.675.456,07
A- MALİ BORÇLAR	19.840.136,51	17.858.464,48	15.125.704,77
1- Banka Kredileri	19.840.136,51	17.858.464,48	15.125.704,77
2- Finansal Kiralama	0,00	0,00	0,00
3- Finansal Kiralama Faizleri	0,00	0,00	0,00
B- TİCARİ BORÇLAR	177.071.670,24	193.692.557,49	190.851.970,5
1- Satıcılar	21.380.338,92	32.490.574,54	29.998.692,76
2- Borç Senetleri	94.660.082,03	98.159.700,09	98.921.163,84
2- Borç Senetleri Reeskontu (-)	0,00	0,00	0,00
4- Alınan Depozito ve Teminatlar	811,74	811,74	811,74
5-Diğer Ticari Borçlar	61.030.437,55	63.041.471,12	61.931.302,22
C- DİĞER BORÇLAR	2.939.622,08	4.444.500,19	2.830.231,74
1- Ortaklara Borçlar	0,00	423.052,18	436.544,06
5- Personele Borçlar	2.929.622,08	3.897.384,01	2.283.564,12
6- Diğer Borçlar	10.000,00	124.064,00	110.123,56
D- ALINAN AVANSLAR	43.527.693,23	26.006.457,82	21.757.291,16
1- Alınan Sipariş Avansları	43.527.693,23	26.006.457,82	21.757.291,16
E- YILLARA YAYGIN İNŞ. VE ON.HAK.	0,00	0,00	0,00
F- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YÜK.	13.226.732,61	16.631.840,47	17.469.799,28
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	9.168.119,56	11.262.555,72	11.828.170,73
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	4.058.613,05	5.059.192,24	5.486.582,30
3- Ertelenmiş Vergi ve Diğ. Yük. 6111	0,00	310.092,51	155.046,25
G- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	405.397,14	726.727,19	726.727,19
1- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yük.	0,00	0,00	0,00

Çizelge 4.16: (Devamı) XYZ A.Ş. 07/09/10 2018 Karşılaştırmalı Bilançosu

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018
2- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi	0,00	0,00	0,00
3- Maliyet Gider karşılıkları	405.397,14	726.727,19	726.727,19
H- GELECEK AYLARA AİT GEL. VE GİD. TAH.	48.093,95	76.052,36	82.172,70
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	0,00	0,00	0,00
2- Gider Tahakkukları	48.093,95	76.052,36	82.172,70
I- DİĞER KISA VADELİ YAB.KAYN.	0,00	0,00	0,00
7- Sayım Ve Tesellüm Fazlalıkları	0,00	0,00	0,00
KISA VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	257.059.345,76	259.436.600,00	248.843.897,4
II. UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKL.	12.988.434,13	13.575.849,43	49.559.283,85
A- MALİ BORÇLAR	329.922,72	297.153,00	280.426,87
1- Banka Kredileri	0,00	0,00	0,00
2- Finansal kiralama	375.710,00	334.020,00	313.175,00
3- Finansal kiralama faizleri	45.787,28	36.867,00	-32.748,13
B- TİCARİ BORÇLAR	0,00	0,00	0,00
C- DİĞER BORÇLAR	12.658.511,41	13.278.696,43	13.278.696,43
1- Grup Şirketlere Borçlar	1.856.250,17	1.856.250,17	1.856.250,17
2- Kamuya olan Ertelenmiş veya taks. Borçlar	10.802.261,24	11.422.446,26	11.422.446,26
D- ALINAN AVANSLAR	0,00	0,00	0,00
E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	0,00	0,00	0,00
F- GELECEK YILLARA AİT GEL.ve GİD.	0,00	0,00	0,00
G- DİĞER UZUN VADELİ YAB.KAYN.	0,00	0,00	0,00
UZUN VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	12.988.434,13	13.575.849,43	13.559.123,30
III. ÖZ KAYNAKLAR	49.665.475,99	22.569.334,50	24.577.714,29
A- ÖDENMİŞ SERMAYE	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00
1- Sermaye	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00
2- Ödenmemiş Sermaye	0,00	0,00	0,00
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farklar	0,00	0,00	0,00
B- SERMAYE YEDEKLERİ	0,00	0,00	0,00
3- M.D.V. Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00	0,00
4- İştirakler Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00	0,00
5- Sermaye Yedekleri	0,00	0,00	0,00
C- KAR YEDEKLERİ	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10
1- Yasal Yedekler	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10
3- Olağanüstü Yedekler	0,00	0,00	0,00

Çizelge 4.16: (Devamı) XYZ A.Ş. 07/09/10 2018 Karşılaştırmalı Bilançosu

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018
4- Özel Fonlar	0,00	0,00	0
D- GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	16.039.299,27	16.039.299,27	16.039.299,27
E- GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	-15.913.868,68	-15.913.868,68	-15.913.868,68
F- DÖNEM NET KARİ (ZARARI)	18.685.234,30	-8.410.907,19	-6.402.527,40
Dönem Net Kar (Zararı)	18.685.234,30	-8.410.907,19	-6.402.527,40
ÖZ KAYNAKLAR TOPLAMI	49.665.475,99	22.569.334,50	24.577.714,29
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	319.713.255,88	295.581.783,93	286.980.734,9

4.5.1.2 Karşılaştırmalı gelir tabloları

XYZ A.Ş.'nin 31.07.2018, 30.09.2018 ve 31.10.2018 tarihli gelir tabloları mukayeseli olarak komiser heyeti tarafından incelenmiştir.

Çizelge 4.17: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018 Karşılaştırmalı Gelir Tabloları

	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018
A-Brüt Satışlar	127.159.066,90	167.728.377,21	176.517.195,60
B-Satış İndirimleri (-)	49.693.491,64	58.883.391,03	59.009.330,23
C-Net Satışlar	77.465.575,26	108.844.986,18	117.507.865,37
D-Satışların Maliyeti (-)	62.882.750,80	114.023.964,35	119.820.353,13
Brüt Satış Karı Veya Zararı	14.582.824,46	-5.178.978,17	-2.312.487,76
E-Faaliyet Giderleri	17.396.879,97	24.594.624,57	25.520.595,64
Faaliyet Karı Veya Zararı	-2.814.055,51	-29.773.602,74	-27.833.083,40
F-Diğer Faaliyet. Olağan Gel. Ve Kar	2.039.609,76	3.815.828,78	3.815.828,78
G-Diğer Faaliyet. Olağan Gid.Ve Zar.	61.018,82	529.961,39	529.961,39
H-Finansman Giderleri (-)	11.591.732,81	15.188.573,00	16.611.449,48
Olağan Kar Veya Zarar	-12.427.197,38	-41.676.308,35	-41.158.665,49
I-Olağandışı Gelir Ve Karlar	31.904.738,17	35.176.106,37	36.667.122,87
J-Olağandışı Gider Ve Zararlar (-)	792.306,48	1.910.705,21	1.910.984,78
Dönem Karı Veya Zararı	18.685.234,31	-8.410.907,19	-6.402.527,40
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal	0,00	0,00	0,00
Dönem Net Karı veya Zararı	18.685.234,31	-8.410.907,19	-6.402.527,40

XYZ A.Ş.'nin satışları 31.07.2018, 30.09.2018 ve 31.10.2018 dönemleri itibari ile aşağıdaki tabloda karşılaştırmalı olarak verilmiştir.

Çizelge 4.18 : XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018 Satışlar Tablosu

	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018
A-Brüt Satışlar	127.159.066,90	167.728.377,21	176.517.195,60
B-Satış İndirimleri (-)	49.693.491,64	58.883.391,03	59.009.330,23
C-Net Satışlar	77.465.575,26	108.844.986,18	117.507.865,37
D-Satışların Maliyeti (-)	62.882.750,80	114.023.964,35	119.820.353,13
Brüt Satış Karı Veya Zararı	14.582.824,46	-5.178.978,17	-2.312.487,76

Şirketin net satışlarında bir gerileme yaşanmamış artan oranda satışlar devam etmiştir. Yukarıdaki tablodan da anlaşılacağı üzere 31.07.2018 dönemindeki net satışlar 77.465.575,26 TL seviyesinde iken 31.10.2018 döneminde 117.507.865,37 TL olarak gerçekleşmiştir. Firmanın satış hacminde gerileme olmaması faaliyetlerin devamlılığı açısından oldukça önemlidir.

Buna karşılık şirketin direkt maliyetleri önemli ölçüde yükselmiştir. 31.07.2018 döneminde %18,82 brüt kâr oranı ile 14.582.824,46 TL brüt kâr elde eden şirket; 31.10.2018 döneminde -2.312.487,76 TL negatif brüt kâr tutarına ulaşmıştır. Esasen brüt kâr tutarının negatif seviyede olması durumunda sürdürülebilir bir faaliyet yapısından bahsetmek olanaklı değildir. Diğer yandan özellikle Ağustos ve Eylül dönemlerindeki ÜFE artışı sonucu hammadde fiyatlarının yükselmesi ile üretim için maliyet yapılmasının katkısının büyük olduğu anlaşılmaktadır.

Şirketin brüt satış karı Eylül 2018 döneminde -5.178.978,17 TL negatif seviyeden -2.312.487,76 TL negatif seviyeye gerilemiş gözükmektedir.

XYZ A.Ş.'nin ürün bazında satışları adet ve fiyat karşılaştırmalı olarak aşağıda verilmiştir.

Çizelge 4.19: XYZ A.Ş. Ürün Bazında Satışları

	OCAK-TEMMUZ		AĞUSTOS		EYLÜL		EKİM		TOPLAM	
	Miktar	Net Tutar (D)	Miktar	Net Tutar (D)	Miktar	Net Tutar (D)	Miktar	Net Tutar (D)	Miktar	Net Tutar (D)
A ÜRÜNÜ	86.101	11.722.911	22.015	3.372.846	48.002	4.355.149	16.024	3.137.413	172.142	22.588.318
B ÜRÜNÜ	146.761	18.001.609	24.274	3.965.174	78.604	8.565.380	18.170	3.825.926	267.809	34.358.090
C ÜRÜNÜ	48.566	6.746.296	5.908	915.100	24.314	2.700.264	8.486	1.100.811	87.274	11.462.471
D ÜRÜNÜ	3.014	326.877	822	108.600	7.181	715.188	1.671	231.372	12.688	1.382.036
E ÜRÜNÜ	283	71.913	77	13.300	249	52.668	410	90.807	1.019	228.688
F ÜRÜNÜ	160.786	13.056.859	28.480	2.223.202	31.576	2.606.198	4.117	327.003	224.959	18.213.261
TOPLAM	445.511	49.926.465	81.576	10.598.222	189.926	18.994.846	48.878	8.713.332	765.891	88.232.864

Şirketin genel yönetim giderleri dönemler itibari ile aşağıdaki değişimleri göstermiştir.

Çizelge 4.20: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018 Genel Yönetim Giderleri

	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018
Faaliyet Giderleri	17.396.879,97	24.594.624,57	25.520.595,64

Eylül 2018 döneminde 24.594.624,57 TL tutarında bir genel yönetim gideri yapılmıştır. Bu tutar aylık ortalama olarak 2.732.736,06 TL olmaktadır. Buna karşılık Ekim 2018 döneminde 925.971,07 TL genel yönetim gideri yapılmıştır. Genel yönetim giderlerinde önemli oranda tasarruf sağlanmıştır.

Şirket başvuru döneminde 18.685.234,31 TL net kâr durumunda iken 30.09.2018 döneminde 8.410.907,19 TL zarar, 31.10.2018 döneminde ise 6.402.527,40 TL zarar etmiştir. Esasen Eylül dönemine nazaran zararda biraz iyileşme yaşanmış ise de şirketin içinde bulunduğu kriz ortamından çıkabilmesi için net kâr elde ederek kaynak yaratması gerekmektedir.

Şirket tarafından sunulu konkordato ön projesinde Ağustos – Aralık 2018 dönemi için 55.332.553,76 TL net satışlara karşılık 4.789.848,80 TL zarar edilmiştir. Bu dönemde gerçekleşen net satış tutarı 40.042.290,11 TL olup karşılığında anılan dönemde 25.087.761,71 TL zarar edilmiştir. Bu hali ile

sunulu konkordato ön projesindeki kârlılık hedeflerinin çok uzağında olduğu gözükmemektedir. Ancak daha doğru bir değerlendirme için Aralık 2018 verilerinin takip edilmesi yerinde olacaktır. Kasım ve Aralık ayı satışları önemli ve belirleyici olacaktır.

Şirket üretim faaliyetlerini fabrikasında yürütmektedir. Fabrikada çalışan işçilerin dağılımı dönemler itibari ile aşağıya verilmiştir.

Çizelge 4.21: XYZ A.Ş. Çalışan İşçi Dağılımı

	İŞYERLERİ	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM
1	FABRİKA	307	291	221	198
2	MERKEZ	37	37	44	38
3	MAĞAZALAR	59	51	35	0

XYZ A.Ş.'nin 170 bayisi bulunmaktadır.

XYZ A.Ş.'nin sunmuş olduğu konkordato ön projesi incelendiğinde şirketin kendi hesaplamalarına göre rayiç değerler üzerinden özvarlığı 57.124.245,65 TL seviyesindedir. Ancak işletmenin varlıklarının rayiç değerleri tespit edilmediğinden bu tutarın doğruluğu irdelenememiştir. Diğer yandan şirket özvarlığı geçen üç aylık dönemde 25.087.761,70 TL azalmıştır. Bu doğrultuda şirket varlıklarının değerlerinin belirlenmesi için bilirkişi atanması hususu Mahkemeden talep edilmiştir.

XYZ A.Ş. tarafından hazırlanan konkordato ön projesinde 11.500.000,00 TL sermaye artırımını öngörülmüştür. Artırılması planlanan sermayenin 4.000.000,00 TL'sinin 2020 yılı sonuna kadar, 4.000.000,00 TL'sinin 2021; bakiye 3.500.000,00 TL'sinin ise 2022 yılı sonuna kadar ödeneceği belirtilmiştir. Şirketin içinde bulunduğu kriz ortamı sebebi ile yaşadığı nakit sıkıntısı göz önüne alındığında sermaye ödeme vadelerinin çok geç olduğu bir an önce sermaye artırımının yerine getirilmesi gerektiği ortadadır.

Bu tespitler doğrultusunda şirket yönünden üretimini yaptığı ürünlerin satışlarının önemli bir kısmının belirli aylarda gerçekleştiği hususu göz önüne alınarak doğru bir değerlendirme yapmak için 2018 yıl sonu verilerinin takip

edilmesi gerektiğinden geçici mühlet süresinin iki ay uzatılmasına karar verilmesi gerektiği görüşüne varılmıştır.

4.5.2 Sonuç

Konkordato geçici komiser heyetinin, XYZ A.Ş.'nin 31.07.2018, 30.09.2018 ve 31.10.2018 tarihli mali verilerinin değerlendirilmesi ve faaliyetlerinin gözlemlenmesi neticesinde; şirketin mevcut makine tesisat ve demirbaşları ile çalışma düzenini koruduğu, faaliyetlerini düzenli olarak sürdürdüğü, başvuru dönemine nazaran net satışlarında bir gerileme olmamasına rağmen 31.10.2018 döneminde 6.402.527,40 TL zarar ettiği, başvuru döneminde şirketin 18.685,234,31 TL net kâr ettiği göz önüne alındığında geçen sürede 25.087.761,70 TL zarar edildiği, bu hali ile sunulu konkordato projesindeki hedeflerin uzağında olduğu, konkordato ön projesinde 11.500.000,00 TL sermaye artırımını öngörüldüğü, artırılması planlanan sermayenin 4.000.000,00 TL'sinin 2020 yılı sonuna kadar, 4.000.000,00 TL'sinin 2021 yılı sonuna kadar ve bakiye 3.500.000,00 TL'sinin ise 2022 yılı sonuna kadar ödeneceğinin belirtildiği, şirketin içinde bulunduğu kriz ortamı sebebi ile yaşadığı nakit sıkıntısı göz önüne alındığında sermaye ödeme vadelerinin çok geç olduğu bir an önce sermaye artırımının yerine getirilmesi gerektiği ve şirketin üretimini yaptığı ürünlerin satışlarının önemli bir kısmının belirli aylarda gerçekleştiği hususu göz önüne alınarak doğru bir değerlendirme yapmak için 2018 yıl sonu verilerinin takip edilmesi gerektiğinden borçlu şirket için geçici mühlet süresinin iki ay uzatılmasının yerinde olacağı görüşü Mahkemeye sunulmuştur.

4.6 Bilirkişi Değerlendirme Raporu

Geçici Konkordato Komiseri tarafından verilen görev çerçevesinde; XYZ A.Ş.'nin sunduğu ön projenin uygulanabilirliğinin değerlendirilebilmesi için mal varlığının rayiç değerlerinin tespiti gerektiği, bu kapsamda şirket aktiflerinde kayıtlı bulunan gayrimenkullerin rayiç değerlerinin tespiti için bilirkişi görevlendirilmesine mahkemece karar verilmiş olup, rayiç değerlerinin belirlenmesi istenen gayrimenkulün mahallinde yapılan tespit, inceleme, araştırma, ölçüm ve değerlendirmeler ile bilgi ve belgeler üzerinde yapılan inceleme, araştırma ve değerlendirmeler sonucu dava konusu ile ilgili görüş ve

kanaat raporu, bilirkişi tarafından mahkeme ve konkordato komiser heyetine sunulmuştur.

4.7 Geçici Komiser Heyeti Raporu 2

Mahkeme tarafından verilen görev kapsamında, şirketin merkez adresleri ile üretim faaliyetlerinin yürütüldüğü fabrikasında konkordato projesinin amacına uygun bir şekilde yürütülmesi konusunda konkordato komiserleri tarafından düzenli incelemeler yapılmıştır.

Şirketin 31.12.2018 tarihli kaydi mali verileri, şirketin faaliyetleri, mali verilerin değerlendirilmesi, genel değerlendirmeler gerçekleştirilerek kesin mühlet konusunda komiser heyeti görüşü bildirilmiştir.

4.7.1 Finansal Tablo İncelemeleri

Şirketin ticari defter kayıtlarına uygunluğu saptanan 31.07.2018, 30.09.2018, 31.10.2018 ve 31.12.2018 tarihi bilançolar ve gelir tabloları incelenmiş ve aşağıda aktarılmıştır.

4.7.1.1 Karşılaştırmalı bilançolar

Çizelge 4.22: XYZ A.Ş.07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018 Karşılaştırmalı Bilançolar

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018	31.12.2018
I. DÖNEN VARLIKLAR	294.505.699,31	273.005.235,51	264.403.153,26	237.553.538,25
A- HAZIR DEĞERLER	1.006.660,98	105.371.251,53	101.919.065,84	91.105.982,78
1- Kasa	899.195,57	23.643,93	73.369,95	23.148,55
2- Alınan Çekler	0,00	104.978.820,51	101.589.102,97	90.896.909,13
3- Bankalar	94.301,53	353.676,92	248.624,06	178.671,09
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirl. (-)	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Diğer Hazır Değerler	13.163,88	15.110,17	7.968,86	7.254,01
B- MENKUL KIYMETLER	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Diğer Menkul Kıymetler	0,00	0,00	0,00	0,00
C- TİCARİ ALACAKLAR	152.217.945,43	65.042.363,42	65.922.774,86	104.534.491,43
1- Alıcılar	13.210.093,10	11.713.751,71	12.596.163,15	62.137.450,72

Çizelge 4.22: (devamı) XYZ A.Ş.07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018 Karşılaştırmalı Bilançolar

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018	31.12.2018
2- Alacak Senetleri	125.621.624,98	39.942.384,36	39.940.384,36	42.394.813,36
3- Alacak Senetleri Reeskontu(-)	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Faktoring Alacakları	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Verilen Depozito ve Teminatlar	13.384.168,03	13.384.168,03	13.384.168,03	168,03
6- Şüpheli Ticari Alacaklar	243.333,08	243.333,08	243.333,08	243.333,08
7- Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	241.273,76	241.273,76	-241.273,76	-241.273,76
D- DİĞER ALACAKLAR	1.634.819,58	1.055.191,51	1.097.651,49	1.177.896,30
1- Ortaklardan Alacaklar	708.529,79	0,00	0,00	0,00
2- İştiraklerden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Diğer Çeşitli Alacaklar	926.289,79	1.055.191,51	1.097.651,49	1.177.896,30
E- STOKLAR	135.382.701,48	100.816.968,48	95.086.316,07	40.658.752,92
1- İlk Madde ve Malzeme	30.802.859,49	16.237.053,52	15.583.759,03	29.700.887,38
2-Yarı Mamuller	608.730,41	162.985,88	301.553,00	261.188,00
3- Mamuller	16.868.172,42	3.435.420,70	2.913.385,23	5.871.266,58
4- Ticari Mallar	12.105.094,65	5.933.042,07	4.784.907,05	3.942.648,47
5- Diğer Stoklar	14.227,26	14.227,26	14.227,26	4.489,44
7- Verilen Sipariş Avansları	74.983.617,26	75.034.239,05	71.488.484,50	878.273,05
G- GELECEK AYLARA AİT GİDER ve GELİR TAH.	1.784.423,57	76.575,33	48.287,39	0,00
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	1.784.423,57	76.575,33	48.287,39	0,00
2- Gelir Tahakkukları	0,00	0,00	0,00	0,00
H- DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	2.479.148,27	642.885,24	329.057,61	76.414,82
1- Devreden KDV	2.207.421,09	490.615,09	180.293,06	0,00
2- Diğer KDV (Tax Free)	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	0,00	0,00	0,00	0,00
5- İş Avansları	34.427,18	30.670,15	30.664,55	25.114,82
6- Sayım ve Tesellüm Noksanlıkları	0,00	0,00	0,00	0,00
7-Personel Avansı	237.300,00	121.600,00	118.100,00	51.300,00
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	294.505.699,31	273.005.235,51	264.403.153,26	237.553.538,25
II. DURAN VARLIKLAR	25.207.556,57	22.576.548,42	22.577.581,73	22.636.051,07
A- TİCARİ ALACAKLAR	189.723,65	181.785,90	181.785,90	181.785,90
4- Verilen Depozito ve Teminatlar	189.723,65	181.785,90	181.785,90	181.785,90
B- DİĞER ALACAKLAR	0,00	0,00	0,00	0,00
C- MALİ DURAN VARLIKLAR	11.190.042,38	11.190.042,38	11.190.042,38	11.190.042,38
3- İştirakler	11.191.947,38	11.191.947,38	11.191.947,38	11.191.947,38
4- İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	1.905,00	1.905,00	-1.905,00	-1.905,00
6-Bağlı Ortaklıklar	0,00	0,00	0,00	0,00
D- MADDİ DURAN VARLIKLAR	9.910.271,46	10.559.304,51	10.559.304,51	10.609.304,51
1- Arazi ve Arsalar	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
2- Yeraltı ve Yer Üstü Düzenleri	597.883,54	597.883,54	597.883,54	597.883,54
3- Binalar	11.798.791,22	11.798.791,22	11.798.791,22	11.798.791,22
4- Tesis Makina ve Cihazlar	12.995.195,73	13.570.245,73	13.570.245,73	13.570.245,73
5- Taşıtlar	269.510,96	269.510,96	269.510,96	319.510,96
6- Demirbaşlar	13.080.974,31	13.080.974,31	13.080.974,31	13.080.974,31
7-Diğer	4.618,00	4.618,00	4.618,00	4.618,00
8- Birikmiş Amortismanlar (-)	31.004.571,99	31.004.571,99	-31.004.571,99	-31.004.571,99
9- Yapılmakta Olan Yatırımlar	667.869,69	741.852,74	741.852,74	741.852,74
10- Verilen Avanslar	0,00	0,00	0,00	0,00

Çizelge 4.22: (devamı) XYZ A.Ş.07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018 Karşılaştırmalı Bilançolar

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018	31.12.2018
E- MADDİ OLMAYAN DURAN VARL.	663.389,78	641.286,36	641.286,36	641.286,36
1- Haklar	900.613,89	900.613,89	900.613,89	900.613,89
2- Şerefiye	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Özel Maliyetler	2.419.585,44	103.433,61	103.433,61	103.433,61
6- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	869.219,62	869.219,62	869.219,62	869.219,62
7- Birikmiş Amortismanlar (-)	3.526.029,17	1.231.980,76	-1.231.980,76	-1.231.980,76
8- Verilen Avanslar	0,00	0,00	0,00	0,00
F- ÖZEL TÜKENMEYE TABİ VARLIKLAR	0,00	0,00	0,00	0,00
G- GELECEK YILLARA AİT GİDERL. Ve GELİR TAH.	3.254.129,30	4.129,27	5.162,58	13.631,92
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler	3.254.129,30	4.129,27	5.162,58	13.631,92
H- DİĞER DURAN VARLIKLAR	0,00	0,00	0,00	0,00
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI	25.207.556,57	22.576.548,42	22.577.581,73	22.636.051,07
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	319.713.255,88	295.581.783,93	286.980.734,99	260.189.589,32
PASİF (KAYNAKLAR)				
I. KISA VADELİ YABANCI KAYNAKL.	257.059.345,76	259.436.600,00	248.843.897,40	204.829.621,83
A- MALİ BORÇLAR	19.840.136,51	17.858.464,48	15.125.704,77	13.372.075,87
1- Banka Kredileri	19.840.136,51	17.858.464,48	15.125.704,77	13.372.075,87
2- Finansal Kiralama	0,00	0,00	0,00	0,00
3- Finansal Kiralama Faizleri	0,00	0,00	0,00	0,00
B- TİCARİ BORÇLAR	177.071.670,24	193.692.557,49	190.851.970,56	165.680.226,96
1- Satıcılar	21.380.338,92	32.490.574,54	29.998.692,76	27.954.081,60
2- Borç Senetleri	94.660.082,03	98.159.700,09	98.921.163,84	82.435.642,82
2- Borç Senetleri Reeskontu (-)	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Alınan Depozito ve Teminatlar	811,74	811,74	811,74	811,74
5-Diğer Ticari Borçlar	61.030.437,55	63.041.471,12	61.931.302,22	55.289.690,80
C- DİĞER BORÇLAR	2.939.622,08	4.444.500,19	2.830.231,74	4.074.062,14
1- Ortaklara Borçlar	0,00	423.052,18	436.544,06	2.174.579,09
5- Personele Borçlar	2.929.622,08	3.897.384,01	2.283.564,12	1.889.483,05
6- Diğer Borçlar	10.000,00	124.064,00	110.123,56	10.000,00
D- ALINAN AVANSLAR	43.527.693,23	26.006.457,82	21.757.291,16	0,00
1- Alınan Sipariş Avansları	43.527.693,23	26.006.457,82	21.757.291,16	0,00
E- YILLARA YAYGIN İNŞ. VE ON.HAK.	0,00	0,00	0,00	0,00
F- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YÜK.	13.226.732,61	16.631.840,47	17.469.799,28	19.822.294,00
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	9.168.119,56	11.262.555,72	11.828.170,73	13.292.204,47
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	4.058.613,05	5.059.192,24	5.486.582,30	6.375.043,28
3- Ertelenmiş Vergi ve Diğ. Yük. 6111	0,00	310.092,51	155.046,25	155.046,25
G- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	405.397,14	726.727,19	726.727,19	993.969,58
1- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yük.	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi	0,00	0,00	0,00	0,00
3- Maliyet Gider karşılıkları	405.397,14	726.727,19	726.727,19	993.969,58
H- GELECEK AYLARA AİT GEL. VE GİD. TAH.	48.093,95	76.052,36	82.172,70	886.993,28
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Gider Tahakkukları	48.093,95	76.052,36	82.172,70	886.993,28
I- DİĞER KISA VADELİ YAB.KAYN.	0,00	0,00	0,00	0,00
7- Sayım Ve Tesellüm Fazlalıkları	0,00	0,00	0,00	0,00
KISA VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	257.059.345,76	259.436.600,00	248.843.897,40	204.829.621,83

Çizelge 4.22: (devamı) XYZ A.Ş.07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018 Karşılaştırmalı Bilançolar

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018	31.12.2018
II. UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKL.	12.988.434,13	13.575.849,43	13.559.123,30	13.524.972,65
A- MALİ BORÇLAR	329.922,72	297.153,00	280.426,87	246.276,22
1- Banka Kredileri	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Finansal kiralama	375.710,00	334.020,00	313.175,00	271.485,00
3- Finansal kiralama faizleri	45.787,28	36.867,00	-32.748,13	-25.208,78
B- TİCARİ BORÇLAR	0,00	0,00	0,00	0,00
C- DİĞER BORÇLAR	12.658.511,41	13.278.696,43	13.278.696,43	13.278.696,43
1- Grup Şirketlere Borçlar	1.856.250,17	1.856.250,17	1.856.250,17	1.856.250,17
2- Kamuya olan Ertelenmiş veya taks. Borçlar	10.802.261,24	11.422.446,26	11.422.446,26	11.422.446,26
D- ALINAN AVANSLAR	0,00	0,00	0,00	0,00
E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	0,00	0,00	0,00	0,00
F- GELECEK YILLARA AİT GEL.ve GİD.	0,00	0,00	0,00	0,00
G- DİĞER UZUN VADELİ YAB.KAYN.	0,00	0,00	0,00	0,00
UZUN VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	12.988.434,13	13.575.849,43	13.559.123,30	13.524.972,65
III. ÖZ KAYNAKLAR	49.665.475,99	22.569.334,50	24.577.714,29	41.834.994,84
A- ÖDENMİŞ SERMAYE	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00
1- Sermaye	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00
2- Ödenmemiş Sermaye	0,00	0,00	0,00	0,00
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farklar	0,00	0,00	0,00	0,00
B- SERMAYE YEDEKLERİ	0,00	0,00	0,00	0,00
3- M.D.V. Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00	0,00	0,00
4- İştirakler Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Sermaye Yedekleri	0,00	0,00	0,00	0,00
C- KAR YEDEKLERİ	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10
1- Yasal Yedekler	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10
3- Olağanüstü Yedekler	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Özel Fonlar	0,00	0,00	0,00	0,00
D- GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	16.039.299,27	16.039.299,27	16.039.299,27	16.039.299,27
E- GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	-15.913.868,68	-15.913.868,68	-15.913.868,68	-15.913.868,68
F- DÖNEM NET KARI (ZARARI)	18.685.234,30	-8.410.907,19	-6.402.527,40	10.854.753,15
Dönem Net Kar (Zararı)	18.685.234,30	-8.410.907,19	-6.402.527,40	10.854.753,15
ÖZ KAYNAKLAR TOPLAMI	49.665.475,99	22.569.334,50	24.577.714,29	41.834.994,84
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	319.713.255,88	295.581.783,93	286.980.734,99	260.189.589,32

4.7.1.2 Karşılaştırmalı gelir tabloları

XYZ A.Ş. 31.07.2018, 30.09.2018, 31.10.2018 ve 31.12.2018 tarihli gelir tabloları incelenmiş ve aşağıdaki tabloda aktarılmıştır.

Çizelge 4.23: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018 Karşılaştırmalı Gelir Tabloları

	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018	31.12.2018
A-Brüt Satışlar	127.159.066,90	167.728.377,21	176.517.195,60	194.086.037,29
B-Satış İndirimleri (-)	49.693.491,64	58.883.391,03	59.009.330,23	59.610.483,85
C-Net Satışlar	77.465.575,26	108.844.986,18	117.507.865,37	134.475.553,44
D-Satışların Maliyeti (-)	62.882.750,80	114.023.964,35	119.820.353,13	117.397.794,91
Brüt Satış Karı Veya Zararı	14.582.824,46	-5.178.978,17	-2.312.487,76	17.077.758,53
E-Faaliyet Giderleri	17.396.879,97	24.594.624,57	25.520.595,64	28.842.774,59
Faaliyet Karı Veya Zararı	-2.814.055,51	-29.773.602,74	-27.833.083,40	-11.765.016,06
F-Diğer Faaliyet. Olağan Gel. Ve Kar	2.039.609,76	3.815.828,78	3.815.828,78	7.931.058,64
G-Diğer Faaliyet. Olağan Gid. Ve Zar.	61.018,82	529.961,39	529.961,39	537.358,53
H-Finansman Giderleri (-)	11.591.732,81	15.188.573,00	16.611.449,48	19.990.483,40
Olağan Kar Veya Zarar	-12.427.197,38	-41.676.308,35	-41.158.665,49	-24.361.799,35
I-Olağandışı Gelir Ve Karlar	31.904.738,17	35.176.106,37	36.667.122,87	37.150.979,30
J-Olağandışı Gider Ve Zararlar (-)	792.306,48	1.910.705,21	1.910.984,78	1.934.426,80
Dönem Karı Veya Zararı	18.685.234,31	-8.410.907,19	-6.402.527,40	10.854.753,15
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal	0,00	0,00	0,00	0,00
Dönem Net Karı veya Zararı	18.685.234,31	-8.410.907,19	-6.402.527,40	10.854.753,15

4.7.2 Rayiç değerler üzerinden değerlendirme

Davacı şirketin teknik bilirkişilerce belirlenen rayiç değerler üzerinden 31.12.2018 tarihli mali tabloları çıkarılmıştır.

Çizelge 4.24: Rayiç Değerler Mali Tablolar Karşılaştırması

AKTİF (VARLIKLAR)	KAYDI	RAYİÇ
I. DÖNEN VARLIKLAR	237.553.538,25	237.283.326,87
A- HAZIR DEĞERLER	91.105.982,78	91.105.982,78
1- Kasa	23.148,55	23.148,55
2- Alınan Çekler	90.896.909,13	90.896.909,13
3- Bankalar	178.671,09	178.671,09
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirl. (-)	0,00	0,00
5- Diğer Hazır Değerler	7.254,01	7.254,01
B- MENKUL KIYMETLER	0,00	0,00
4- Diğer Menkul Kıymetler	0,00	0,00
C- TİCARİ ALACAKLAR	104.534.491,43	104.532.432,11
1- Alıcılar	62.137.450,72	62.137.450,72
2- Alacak Senetleri	42.394.813,36	42.394.813,36
3- Alacak Senetleri Reeskontu(-)	0,00	0,00
4- Faktoring Alacakları	0,00	0,00
5- Verilen Depozito ve Teminatlar	168,03	168,03
6- Şüpheli Ticari Alacaklar	243.333,08	0,00
7- Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-241.273,76	0,00

Çizelge 4.24: (devamı) Rayiç Değerler Mali Tablolar Karşılaştırması

AKTİF (VARLIKLAR)	KAYDI	RAYİÇ
D- DİĞER ALACAKLAR	1.177.896,30	1.177.896,30
1- Ortaklardan Alacaklar	0,00	0,00
2- İştiraklerden Alacaklar	0,00	0,00
5- Diğer Çeşitli Alacaklar	1.177.896,30	1.177.896,30
E- STOKLAR	40.658.752,92	40.390.600,86
1- İlk Madde ve Malzeme	29.700.887,38	30.161.673,37
2-Yarı Mamuller	261.188,00	208.615,00
3- Mamuller	5.871.266,58	5.441.920,00
4- Ticari Mallar	3.942.648,47	3.695.630,00
5- Diğer Stoklar	4.489,44	4.489,44
7- Verilen Sipariş Avansları	878.273,05	878.273,05
G- GELECEK AYLARA AİT GİDER ve GELİR TAH.	0,00	0,00
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	0,00	0,00
2- Gelir Tahakkukları	0,00	0,00
H- DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	76.414,82	76.414,82
1- Devreden KDV	0,00	0,00
2- Diğer KDV (Tax Free)	0,00	0,00
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	0,00	0,00
5- İş Avansları	25.114,82	25.114,82
6- Sayım ve Tesellüm Noksanlıkları	0,00	0,00
7-Personel Avansı	51.300,00	51.300,00
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	237.553.538,25	237.283.326,87
II. DURAN VARLIKLAR	22.636.051,07	70.447.372,32
A- TİCARİ ALACAKLAR	181.785,90	181.785,90
4- Verilen Depozito ve Teminatlar	181.785,90	181.785,90
B- DİĞER ALACAKLAR	0,00	0,00
C- MALİ DURAN VARLIKLAR	11.190.042,38	0,00
3- İştirakler	11.191.947,38	0,00
4- İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	-1.905,00	0,00
6-Bağlı Ortaklıklar	0,00	0,00
D- MADDİ DURAN VARLIKLAR	10.609.304,51	70.265.586,42
1- Arazi ve Arsalar	1.500.000,00	686.802,68
2- Yeraltı ve Yer Üstü Düzenleri	597.883,54	83.000,00
3- Binalar	11.798.791,22	60.394.224,00
4- Tesis Makina ve Cihazlar	13.570.245,73	5.271.352,00
5- Taşıtlar	319.510,96	269.000,00
6- Demirbaşlar	13.080.974,31	2.814.355,00
7-Diğer	4.618,00	5.000,00
8- Birikmiş Amortismanlar (-)	-31.004.571,99	0,00
9- Yapılmakta Olan Yatırımlar	741.852,74	741.852,74
10- Verilen Avanslar	0,00	0,00
E- MADDİ OLMAYAN DURAN VARL.	641.286,36	0,00
1- Haklar	900.613,89	0,00
2- Şerefiye	0,00	0,00

Çizelge 4.24: (devamı) Rayiç Değerler Mali Tablolar Karşılaştırması

AKTİF (VARLIKLAR)	KAYDI	RAYİÇ
5- Özel Maliyetler	103.433,61	0,00
6- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	869.219,62	0,00
7- Birikmiş Amortismanlar (-)	-1.231.980,76	0,00
8- Verilen Avanslar	0,00	0,00
F- ÖZEL TÜKENMEYE TABİ VARLIKLAR	0,00	0,00
G- GELECEK YILLARA AİT GİDERL. Ve GELİR TAH.	13.631,92	0,00
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler	13.631,92	0,00
H- DİĞER DURAN VARLIKLAR	0,00	0,00
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI	22.636.051,07	70.447.372,32
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	260.189.589,32	307.730.699,19
PASİF (KAYNAKLAR)		
I. KISA VADELİ YABANCI KAYNAKL.	204.829.621,83	203.942.628,55
A- MALİ BORÇLAR	13.372.075,87	13.372.075,87
1- Banka Kredileri	13.372.075,87	13.372.075,87
2- Finansal Kiralama	0,00	0,00
3- Finansal Kiralama Faizleri	0,00	0,00
B- TİCARİ BORÇLAR	165.680.226,96	165.680.226,96
1- Satıcılar	27.954.081,60	27.954.081,60
2- Borç Senetleri	82.435.642,82	82.435.642,82
2- Borç Senetleri Reeskontu (-)	0,00	0,00
4- Alınan Depozito ve Teminatlar	811,74	811,74
5-Diğer Ticari Borçlar	55.289.690,80	55.289.690,80
C- DİĞER BORÇLAR	4.074.062,14	4.074.062,14
1- Ortaklara Borçlar	2.174.579,09	2.174.579,09
5- Personele Borçlar	1.889.483,05	1.889.483,05
6- Diğer Borçlar	10.000,00	10.000,00
D- ALINAN AVANSLAR	0,00	0,00
1- Alınan Sipariş Avansları	0,00	0,00
E- YILLARA YAYGIN İNŞ. VE ON.HAK.	0,00	0,00
F- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YÜK.	19.822.294,00	19.822.294,00
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	13.292.204,47	13.292.204,47
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	6.375.043,28	6.375.043,28
3- Ertelenmiş Vergi ve Diğ. Yük. 6111	155.046,25	155.046,25
G- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	993.969,58	993.969,58
1- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yük.	0,00	0,00
2- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi	0,00	0,00

Çizelge 4.24: (devamı) Rayiç Değerler Mali Tablolar Karşılaştırması

AKTİF (VARLIKLAR)	KAYDI	RAYİÇ
3- Maliyet Gider karşılıkları	993.969,58	993.969,58
H- GELECEK AYLARA AİT GEL. VE GİD. TAH.	886.993,28	0,00
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	0,00	0,00
2- Gider Tahakkukları	886.993,28	0,00
I- DİĞER KISA VADELİ YAB.KAYN.	0,00	0,00
7- Sayım Ve Tesellüm Fazlalıkları	0,00	0,00
KISA VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	204.829.621,83	203.942.628,55
II. UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKL.	13.524.972,65	13.524.972,65
A- MALİ BORÇLAR	246.276,22	246.276,22
1- Banka Kredileri	0,00	0,00
2- Finansal kiralama	271.485,00	271.485,00
3- Finansal kiralama faizleri	-25.208,78	-25.208,78
B- TİCARİ BORÇLAR	0,00	0,00
C- DİĞER BORÇLAR	13.278.696,43	13.278.696,43
1- Grup Şirketlere Borçlar	1.856.250,17	1.856.250,17
2- Kamuya olan Ertelenmiş veya taks. Borçlar	11.422.446,26	11.422.446,26
D- ALINAN AVANSLAR	0,00	0,00
E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	0,00	0,00
F- GELECEK YILLARA AİT GEL.ve GİD.	0,00	0,00
G- DİĞER UZUN VADELİ YAB.KAYN.	0,00	0,00
UZUN VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	13.524.972,65	13.524.972,65
III. ÖZ KAYNAKLAR	41.834.994,84	90.263.097,99
A- ÖDENMİŞ SERMAYE	28.500.000,00	28.500.000,00
1- Sermaye	28.500.000,00	28.500.000,00
2- Ödenmemiş Sermaye	0,00	0,00
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farklar	0,00	0,00
B- SERMAYE YEDEKLERİ	0,00	0,00
3- M.D.V. Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00
4- İştirakler Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00
5- Sermaye Yedekleri	0,00	0,00
C- KAR YEDEKLERİ	2.354.811,10	2.354.811,10
1- Yasal Yedekler	2.354.811,10	2.354.811,10
3- Olağanüstü Yedekler	0,00	0,00
4- Özel Fonlar	0,00	0,00
D- GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	16.039.299,27	16.039.299,27
E- GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	-15.913.868,68	-15.913.868,68

Çizelge 4.24: (devamı) Rayiç Değerler Mali Tablolar Karşılaştırması

AKTİF (VARLIKLAR)	KAYDI	RAYİÇ
F- DÖNEM NET KARI (ZARARI)	10.854.753,15	10.854.753,15
Dönem Net Kar (Zararı)	10.854.753,15	10.854.753,15
ÖZ KAYNAKLAR TOPLAMI	41.834.994,84	90.263.097,99
RAYİÇ FARK	0,00	48.428.103,15
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	260.189.589,32	307.730.699,19

XYZ A.Ş. varlıklarının rayiç değerleri üzerinden yapılan değerlendirme sonuçlarına göre; şirketin 31.12.2018 itibari ile özvarlığının pozitif seviye olduğu; diğer bir ifade ile şirketin borca batık olmadığı belirlenmiştir.

Davacı şirketin faaliyet yapısı geçen 4 aylık dönem itibari ile heyet tarafından irdelenmiştir.

XYZ A.Ş.'nin satışları 31.07.2018, 30.09.2018, 31.10.2018 ve 31.12.2018 dönemleri itibari karşılaştırmalı olarak çıkarılmıştır.

Çizelge 4.25: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018 Satışları

	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018	31.12.2018
A-Brüt Satışlar	127.159.066,90	167.728.377,21	176.517.195,60	194.086.037,29
B-Satış İndirimleri (-)	49.693.491,64	58.883.391,03	59.009.330,23	59.610.483,85
C-Net Satışlar	77.465.575,26	108.844.986,18	117.507.865,37	134.475.553,44
D-Satışların Maliyeti (-)	62.882.750,80	114.023.964,35	119.820.353,13	117.397.794,91
Brüt Satış Karı Veya Zararı	14.582.824,46	-5.178.978,17	-2.312.487,76	17.077.758,53

XYZ A.Ş.'nin net satışlarında bir gerileme yaşanmamış, aksine net satışlar artarak devam etmiştir. Yukarıdaki tablodan da anlaşılacağı üzere 31.07.2018 dönemindeki net satışlar 77.465.575,26 TL seviyesinde iken 31.12.2018 döneminde 134.475.553,44 TL olarak gerçekleşmiştir. Firmanın satış hacminde gerileme olmaması faaliyetlerin devamlılığı açısından oldukça önemlidir.

Buna karşılık şirketin direkt maliyetleri önemli ölçüde yükselmiştir. 31.07.2018 döneminde %18,82 brüt kâr oranı ile 14.582.824,46 TL brüt kâr elde eden şirket; 31.12.2018 döneminde %12,69 brüt kâr oranı ile 17.077.758,53 TL pozitif brüt kâr tutarına ulaşmıştır.

Şirketin brüt satış karı Aralık 2018 döneminde -2.312.487,76 TL negatif seviyeden 17.077.758,53 TL pozitif seviyeye ulaşmış gözükmektedir. Bu hali ile

davacı şirket faaliyetlerinin olumlu seyrettiği ve konkordato projesine uygun ilerlediği ifade edilebilir durumdadır.

Çizelge 4.26: XYZ A.Ş. Kâr Planı

AÇIKLAMA	2018/8-12	2019	2020	2021	2022	TOPLAM
C-NET SATIŞLAR	55.332.553,76	144.985.754,62	159.484.330,09	175.432.763,09	192.976.039,40	728.211.440,96
D-SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	41.416.250,57	104.279.307,95	114.407.238,74	125.847.962,61	138.432.758,88	524.383.518,75
620 SATILAN MAMÜLLER MALİYETİ	21.722.121,63	58.512.916,65	64.214.208,31	70.635.629,14	77.699.192,06	292.784.067,78
621 SATILAN TİCARİ MALLAR MALİYETİ	16.529.994,24	41.190.005,19	45.159.005,70	49.674.906,28	54.642.396,90	207.196.308,30
622 SATILAN HİZMET MALİYETİ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
623 DİĞER SATIŞLARIN MALİYETİ	3.164.134,71	4.576.386,11	5.034.024,72	5.537.427,20	6.091.169,92	24.403.142,66
BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI	13.916.303,19	40.706.446,68	45.077.091,34	49.584.800,48	54.543.280,53	203.827.922,21
E-FAALİYET GİDERLERİ (-)	10.426.342,84	23.406.395,58	25.447.035,14	27.991.738,65	30.790.912,52	118.062.424,73
630 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
631 PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ	8.569.411,84	16.237.939,36	17.711.733,30	19.482.906,63	21.431.197,29	83.433.188,42
632 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	1.856.930,99	7.168.456,22	7.735.301,84	8.508.832,03	9.359.715,23	34.629.236,31
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	3.489.960,35	17.300.051,10	19.630.056,20	21.593.061,82	23.752.368,01	85.765.497,48
F-DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GELİR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
G-DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GİDER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
H-FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	8.279.809,15	10.217.464,17	9.717.464,17	9.717.464,17	9.717.464,17	47.649.665,85
660 KISA VADELİ BORÇLANMA GİDERLERİ	8.279.809,15	10.217.464,17	9.717.464,17	9.717.464,17	9.717.464,17	47.649.665,85
661 UZUN VADELİ BORÇLANMA GİDERLERİ	0,00					0,00
OLAĞAN KAR VEYA ZARAR	-4.789.848,80	7.082.586,92	9.912.592,03	11.875.597,65	14.034.903,83	38.115.831,64
I-OLAĞANDIŞI GELİR VE KARLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J-OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DÖNEM KARI VEYA ZARARI	-4.789.848,80	7.082.586,92	9.912.592,03	11.875.597,65	14.034.903,83	38.115.831,64
K-DÖN.KARI VERGİ VE DİĞ.YASAL YÜK.KAR(-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	-4.789.848,80	7.082.586,92	9.912.592,03	11.875.597,65	14.034.903,83	38.115.831,64

XYZ A.Ş. 2018 yılının Ağustos – Aralık dönemi için 4.789.848,80 TL zarar hedeflemiştir.

Şirketin başvuru dönemi olan 31.07.2018 dönemi net karı 18.685.234,30 TL seviyesindedir. Buna karşılık 31.12.2018 döneminde elde edilen net kâr tutarı 10.854.753,15 TL'dir. Bu hali ile davacı şirket 2018 yılının Ağustos – Aralık döneminde (18.685.234,30 TL – 10.854.753,15 TL) net kâr tutarı gerileyerek 7.830.481,15 TL zarar etmiştir. Bu hali ile konkordato ön projesindeki 2018 hedeflerinin uzağında kaldığı ifade edilebilir.

Ancak şirket kurda meydana gelen yükselişin etkisi sonucu talepte yaşanan gerileme nedeni ile başvuru döneminde 18.685.234,31 TL net kâr elde etmişken bu tutar 30.09.2018 döneminde 8.410.907,19 TL zarara dönüşmüştür. İki ayda şirket 27.096.141,50 TL zarar etmiştir.

Sonrasında 31.12.2018 döneminde ise tekrardan 10.854.753,15 TL net kâr seviyesine ulaşılmıştır. Mevcut piyasa şartlarında dönem sonu itibari ile oluşan

bu net kâr şirketin proforma gelir tablosu hedeflerine ulaşma ihtimalini yükseltmektedir.

4.7.3 Konkordato ön projesinde bildirilen alacaklılar

Sunulu konkordato ön projesine göre şirketin toplam borcu 31.07.2018 döneminde 269.639.264,34 TL olarak bildirilmiştir. Projede bu borçlara ilişkin tablo aşağıdaki gibi aktarılmıştır.

Çizelge 4.27: XYZ A.Ş. Konkordato Ön Projesi Borçlar Tablosu

Kısa Vadeli Borçlar Listesi	KAYITLI BORÇLAR		% 100 ÖDEME TEKLİFİ	VAZGEÇİLEN TUTAR	IFLAS HALİNDE ÖDEME TUTARI	TEKLİF İLE İFLASIN FARKI	İMTİYAZLI
	TUTARI	DİKEY ORAN					
300 BANKA KREDİLERİ	19.840.136,51	0,07	19.840.136,51	0,00	11.295.954,86	-8.544.181,65	
320 SATICILAR	21.380.338,92	0,08	21.380.338,92	0,00	12.172.867,02	-9.207.471,90	
321 BORÇ SENETLERİ	94.660.082,03	0,35	94.660.082,03	0,00	53.894.589,54	-40.765.492,49	
329 DİĞER TİCARİ BORÇLAR	61.030.437,55	0,23	61.030.437,55	0,00	34.747.596,99	-26.282.840,56	
335 PERSONELE BORÇLAR	2.929.622,08	0,01	2.929.622,08	0,00	2.929.622,08	0,00	X
336 DİĞER ÇEŞİTLİ BORÇLAR	10.000,00	0,00	10.000,00	0,00	5.693,49	-4.306,51	
340 ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI	43.527.693,23	0,16	43.527.693,23	0,00	24.782.433,20	-18.745.260,03	
360 ÖDENECEK VERGİ VE FONLAR	9.168.119,56	0,03	9.168.119,56	0,00	9.168.119,56	0,00	X
361 ÖDENECEK SOSYAL GÜVENLİK KESİNTİLER	4.058.613,05	0,02	4.058.613,05	0,00	4.058.613,05	0,00	X
KISA VADELİ YABANCI KAYNAK TOPLAMI:	256.605.042,93	0,95	256.605.042,93	0,00	153.055.489,78	-103.549.553,15	
Uzun Vadeli Borçlar Listesi							
401 FİNANSAL KİRİŞLEMLERİNDEN BORÇLAR	375.710,00	0,00	375.710,00	0,00	375.710,00	0,00	X
429 DİĞER TİCARİ BORÇLAR	1.856.250,17	0,01	1.856.250,17	0,00	1.056.853,52	-799.396,65	
438 KAMUYA OLAN ERTE,VEYA TAKSİT.BORÇLA	10.802.261,24	0,04	10.802.261,24	0,00	10.802.261,24	0,00	X
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAK TOPLAMI:	13.034.221,41	0,05	13.034.221,41	0,00	12.234.824,76	-799.396,65	
TOPLAM YABANCI KAYNAKLAR:	269.639.264,34	1,00	269.639.264,34	0,00	165.290.314,54	-104.348.949,80	

4.7.4 Şirketin konkordato kaynaklarının değerlendirilmesi

Konkordato ön projesinde XYZ A.Ş. 11.500.000,00 TL sermaye artışı ile 81.021.512,07 TL net kâr hedefi ile kaynak yaratmayı hedeflemektedir.

Konkordato projesi ile XYZ A.Ş.’nin 31.07.2018 tarihli mali tablolarına göre şirketin çıkarabildiği kaynak yapısı aşağıda tablo olarak sunulmuştur.

Çizelge 4.28: XYZ A.Ş. Kaynak Yapısı

Kaynak	Tutarı
Sermaye Artışı	11.500.000,00
Net Kâr Hedefi	81.021.512,07
Kasa ve Banka Mevcudu	912.359,45
Alıcılar	13.210.093,10
Alacak Senetleri	125.621.624,98
Toplam	232.265.589,60

Şirketin en önemli borç ödeme kaynağı faaliyet sonucu elde edilecek net kâr tutarıdır. Projede bu kâr tutarı 81.021.512,07 TL olarak planlanmıştır. Şirket satışlarında önceki dönemlere göre önemli bir gerileme bulunmamaktadır. Şirket düzenli olarak faaliyetlerine devam etmekte ve kaynak yaratmaktadır. Eylül 2018 döneminde zarar edilmesine rağmen Aralık 2018 itibari ile kârlı bir yapıya ulaşan şirket yönünden 81.021.512,07 TL net kâr hedefi ulaşılabilir olarak değerlendirilebilir.

XYZ A.Ş. tarafından sunulan konkordato ön projesine göre davacı ödemeye 2020 yılında başlayacaktır.

Konkordato ön projesinde borçların 36 ay eşit taksit ile faizsiz olarak ödeneceği ifade edilmektedir. Bu hali ile esasen bir indirim talebinin mevcut olduğu ortadadır. Ancak şirket borca batık durumda değildir.

Davacı şirket sermaye artışı ile 11.500.000,00 TL kaynak yaratmayı hedeflemektedir. Belirtilen sermaye tutarının 4.000.000,00 TL'sinin 2020 yılında, 4.000.000,00 TL'sinin 2021 yılında, 3.500.000,00 TL'sinin ise 2022 yılında ödeneceği ifade edilmiştir.

4.7.5 Sonuç

Konkordato geçici komiser heyetinin, XYZ A.Ş.'nin 31.07.2018, 30.09.2018, 31.10.2018 ve 31.12.2018 tarihli mali verilerinin değerlendirilmesi ve faaliyetlerinin gözlemlenmesi neticesinde; şirket varlıklarının rayiç değerleri üzerinden yapılan teknik bilirkişi değerlendirme sonuçlarına göre; şirketin 31.12.2018 itibari ile özvarlığının 90.263.097,99 TL pozitif seviye olduğu; diğer bir ifade ile davacı şirketin borca batık olmadığı, şirketin güçlü bir aktif yapısının bulunduğu, faaliyetlerinin düzenli olarak devam ettiği, satış hacminde

anamlı bir gerileme yaşanmadığı, şirketin güçlü stok yapısının bulunduğu, stoklarında 40.390.600,86 TL satışa hazır malının mevcut olduğu, şirketin mevcut aktif büyüklüğü, borçlarını ödeyebilecek kaynak yapısı ve kârlı faaliyet sonuçları dikkate alındığında konkordato n projesinin uygulanabilir olduğu hususları kesin mühlet kararı için komiser görüşü mahkemeye sunulmuştur.

Mahkeme duruşmasında XYZ A.ř.' nin kesin mühlet talebi kabul edilmiş, İİK'nun 289/3 maddesi uyarınca 1 yıllık kesin süre verilmiş ve İİK'nun 288. maddesi gereğince ilan edilmiştir.

4.8 Kesin Mühlet Süreci Komiser Heyeti Ara Raporu

4.8.1 Gerçekleştirilen faaliyetler

a. şirketi temsile yetkili kişiler, şirket vekili ve şirket muhasebe yetkilileri, XYZ A.ř.'nin şubesinde şirket hakkında kesin mühlet kararı verilmesinden sonraki ilk toplantıyı gerçekleştirmiştir.

şirket yetkilisinin ve vekilinin katılımıyla gerçekleştirilen toplantıda Mahkemenin kararı ve İİK'nın ilgili hükümleri gereği yapılması gereken hususlar açıklanmış, komiser heyetinin görev ve yetkileri, sürecin nasıl işleyeceği, ve ilgili talimatlar tebliğ edilmiş ve ayrıca belirtilen adreste faaliyet yerleri grlmştir.

Özellikle malvarlığının korunması ve pasiflerin artırılmaması, alacaklılar arasındaki eşitliğe aykırı davranılmaması detaylı olarak vurgulanmış ve aksi yöndeki iş ve işlemlerin hukuki sonuçları açıkça anlatılarak borçlu şirket ihtar edilmiştir.

şirket yetkilisine söz verilmiş ve mevcut durumlarını izah etmesi istenmiş, şirket yetkilisinin gerekli beyanları not edilmiştir.

Kesin mühlet içerisinde Komiser heyetinin görev ve yetkileri şirketlerin yetkilisi ve vekiline anlatılmış, komiser heyetinin adres ve telefon bilgileri kendilerine verilmiş, her zaman komiserler ile irtibat kurulabileceği bildirilmiştir.

şirketin belirtilen adres ve çevresinde yer alan muhasebe, ofis alanları, depolama, teşhir ve satış gibi faaliyet yerleri görülmüş ve incelenmiştir.

Konkordato projesinde konkordato kaynaklarına ilişkin açıklamalarda belirtilen, “*işletme faaliyetinden sağlanacak kâr*”, “*sermaye artışı*”, “*diğer kaynaklar*” başlıklarına ilişkin, bu kaynakların hangilerinin ne oranda gerçekleştirildiğine veya gerçekleştirilmesinin planlandığına ve ön projede belirtilen konkordatonun tasdiki tarihinden itibaren tüm borçların yüzde yüzünü ve faizsiz 36 aylık eşit taksitte ödeneceği yönündeki teklife ilişkin alacaklılara aylık ne miktarda ödeme yapılacağına ilişkin planın Heyete sunulmasına yönelik karar şirket yetkililerine tebliğ edilmiştir .

İİK md. 299 uyarınca Alacaklıları Alacaklarını Bildirmeye Davete İlişkin ilân metni hazırlanmış olup, ilân metni Ticaret Sicil Gazetesi’nde ve Basın İlân Kurumu Resmi İlân Portalında yayımlanmıştır.

İİK md. 300 uyarınca söz konusu alacak tutarlarına ilişkin borçlunun beyana davet edilmesine ve bu hususta borçluya 10 günlük kesin süre verilmesine dair karar alınmıştır.

b. Şirketi temsile yetkili kişiler, Şirket vekili ve Şirket muhasebe yetkilileriyle XYZ A.Ş ’nin şubesinde şirket hakkında kesin mühlet kararı verilmesinden sonraki ikinci toplantı yapılmıştır.

Şirket yetkilisi toplantıda İİK md. 300 uyarınca alacak kaydı yaptıran alacaklılara ilişkin beyanda bulunmak için ek süre talep etmiştir. İİK md.299 uyarınca tamamlanan alacak kayıtlarına ilişkin olarak şirketin İİK md. 300 uyarınca beyanının alınması kapsamında komiser heyetine bu hususta gerekli bildirimin yapılması için şirkete toplantı tarihinden başlamak üzere 15 günlük kesin süre verilmiştir.

Ayrıca şirkete konkordato projesinde, konkordato kaynaklarına ilişkin açıklamalarda belirtilen, “*işletme faaliyetinden sağlanacak kâr*”, “*sermaye artışı*”, “*diğer kaynaklar*” başlıklarına ilişkin, bu kaynakların hangilerinin ne oranda gerçekleştirildiğine veya gerçekleştirilmesinin planlandığına ve ön projede belirtilen konkordatonun tasdiki tarihinden itibaren tüm borçların yüzde yüzünü ve faizsiz 36 aylık eşit taksitte ödeneceği yönündeki teklife ilişkin hangi borçlulara, aylık ne miktarda ödeme yapılacağına ilişkin planın Komiser Heyetine sunulması yönünde talimat verilmiştir.

Alacaklılar kurulunun ilk toplantısı gerçekleştirilmiş, toplantıda Kesin mühlet süreci ile ilgili alacaklılar kuruluna komiser heyeti tarafından bilgilendirme yapılarak, alacaklılar kuruluna Komiser Heyeti tarafından konkordato ön projesi hakkında bilgi verilmiştir. Ayrıca Rehinli Alacaklılarla müzakere şartları ve yapılandırma başlıklı İİK md. 308 h düzenlemesi hakkında bilgi verilmiştir.

4.8.2 Finansal tablo incelemeleri

4.8.2.1 Karşılaştırmalı bilançolar

Şirketin ticari defter kayıtlarına uygunluğu saptanan 31.07.2018, 30.09.2018, 31.10.2018, 31.12.2018 ve 31.03.2019 tarihi bilançoları ve gelir tabloları incelenmiş ve aşağıda aktarılmıştır.



Çizelge 4.29: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019
Karşılaştırmalı Bilanço Tabloları

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018	31.12.2018	31.03.2019
I. DÖNEN VARLIKLAR	294.505.699,31	273.005.235,51	264.403.153,26	237.553.538,25	225.411.270,4
A- HAZIR DEĞERLER	1.006.660,98	105.371.251,53	101.919.065,84	91.105.982,78	74.063.628,70
1- Kasa	899.195,57	23.643,93	73.369,95	23.148,55	64.259,11
2- Alınan Çekler	0,00	104.978.820,51	101.589.102,97	90.896.909,13	73.680.666,78
3- Bankalar	94.301,53	353.676,92	248.624,06	178.671,09	312.827,27
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirl.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Diğer Hazır Değerler	13.163,88	15.110,17	7.968,86	7.254,01	5.875,54
B- MENKUL KIYMETLER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Diğer Menkul Kıymetler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C- TİCARİ ALACAKLAR	152.217.945,43	65.042.363,42	65.922.774,86	104.534.491,43	93.292.854,68
1- Alıcılar	13.210.093,10	11.713.751,71	12.596.163,15	62.137.450,72	77.335.733,97
2- Alacak Senetleri	125.621.624,98	39.942.384,36	39.940.384,36	42.394.813,36	15.954.893,36
3- Alacak Senetleri Reeskontu(-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Faktoring Alacakları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Verilen Depozito ve Teminatlar	13.384.168,03	13.384.168,03	13.384.168,03	168,03	168,03
6- Şüpheli Ticari Alacaklar	243.333,08	243.333,08	243.333,08	243.333,08	243.333,08
7- Şüpheli Ticari Alacaklar Karşıl.	241.273,76	241.273,76	-241.273,76	-241.273,76	-241.273,76
D- DİĞER ALACAKLAR	1.634.819,58	1.055.191,51	1.097.651,49	1.177.896,30	1.347.348,96
1- Ortaklardan Alacaklar	708.529,79	0,00	0,00	0,00	0,00
2- İştiraklerden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Diğer Çeşitli Alacaklar	926.289,79	1.055.191,51	1.097.651,49	1.177.896,30	1.347.348,96
E- STOKLAR	135.382.701,48	100.816.968,48	95.086.316,07	40.658.752,92	55.923.346,50
1- İlk Madde ve Malzeme	30.802.859,49	16.237.053,52	15.583.759,03	29.700.887,38	35.418.016,14
2-Yarı Mamuller	608.730,41	162.985,88	301.553,00	261.188,00	790.383,29
3- Mamuller	16.868.172,42	3.435.420,70	2.913.385,23	5.871.266,58	6.777.612,09
4- Ticari Mallar	12.105.094,65	5.933.042,07	4.784.907,05	3.942.648,47	4.277.840,36
5- Diğer Stoklar	14.227,26	14.227,26	14.227,26	4.489,44	0,00
7- Verilen Sipariş Avansları	74.983.617,26	75.034.239,05	71.488.484,50	878.273,05	8.659.494,62
G- GELECEK AYLARA AİT GİDER ve GELİR TAH.	1.784.423,57	76.575,33	48.287,39	0,00	14.391,64
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	1.784.423,57	76.575,33	48.287,39	0,00	14.391,64
2- Gelir Tahakkukları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
H- DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	2.479.148,27	642.885,24	329.057,61	76.414,82	769.699,95
1- Devreden KDV	2.207.421,09	490.615,09	180.293,06	0,00	698.519,70
2- Diğer KDV (Tax Free)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- İş Avansları	34.427,18	30.670,15	30.664,55	25.114,82	21.380,25
6- Sayım ve Tesellüm Noksanlıkları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7-Personel Avansı	237.300,00	121.600,00	118.100,00	51.300,00	49.800,00
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	294.505.699,31	273.005.235,51	264.403.153,26	237.553.538,25	225.411.270,4
II. DURAN VARLIKLAR	25.207.556,57	22.576.548,42	22.577.581,73	22.636.051,07	21.640.088,72
A- TİCARİ ALACAKLAR	189.723,65	181.785,90	181.785,90	181.785,90	200.036,45
4- Verilen Depozito ve Teminatlar	189.723,65	181.785,90	181.785,90	181.785,90	200.036,45

Çizelge 4.29: (devamı) XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019 Karşılaştırmalı Bilanço Tabloları

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018	31.12.2018	31.03.2019
B- DİĞER ALACAKLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C- MALİ DURAN VARLIKLAR	11.190.042,38	11.190.042,38	11.190.042,38	11.190.042,38	11.190.042,38
3- İştirakler	11.191.947,38	11.191.947,38	11.191.947,38	11.191.947,38	11.191.947,38
4- İştiraklere Sermaye Taahhütleri	1.905,00	1.905,00	-1.905,00	-1.905,00	-1.905,00
6-Bağlı Ortaklıklar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D- MADDİ DURAN VARLIKLAR	9.910.271,46	10.559.304,51	10.559.304,51	10.609.304,51	9.810.580,42
1- Arazi ve Arsalar	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
2- Yeraltı ve Yer Üstü Düzenleri	597.883,54	597.883,54	597.883,54	597.883,54	597.883,54
3- Binalar	11.798.791,22	11.798.791,22	11.798.791,22	11.798.791,22	11.798.791,22
4- Tesis Makina ve Cihazlar	12.995.195,73	13.570.245,73	13.570.245,73	13.570.245,73	13.572.645,73
5- Taşıtlar	269.510,96	269.510,96	269.510,96	319.510,96	319.510,96
6- Demirbaşlar	13.080.974,31	13.080.974,31	13.080.974,31	13.080.974,31	13.080.974,31
7-Diğer	4.618,00	4.618,00	4.618,00	4.618,00	4.618,00
8- Birikmiş Amortismanlar (-)	31.004.571,99	31.004.571,99	-31.004.571,99	-31.004.571,99	31.805.696,04
9- Yapılmakta Olan Yatırımlar	667.869,69	741.852,74	741.852,74	741.852,74	741.852,70
10- Verilen Avanslar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E- MADDİ OLMAYAN DURAN VARL.	663.389,78	641.286,36	641.286,36	641.286,36	437.116,05
1- Haklar	900.613,89	900.613,89	900.613,89	900.613,89	900.613,89
2- Şerefiye	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Özel Maliyetler	2.419.585,44	103.433,61	103.433,61	103.433,61	103.433,61
6- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	869.219,62	869.219,62	869.219,62	869.219,62	869.219,62
7- Birikmiş Amortismanlar (-)	3.526.029,17	1.231.980,76	-1.231.980,76	-1.231.980,76	-1.436.151,07
8- Verilen Avanslar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F- ÖZEL TÜKENMEYE TABİ VARLIKLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
G- GELECEK YILLARA AİT GİDERL. Ve GELİR TAH.	3.254.129,30	4.129,27	5.162,58	13.631,92	2.313,42
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler	3.254.129,30	4.129,27	5.162,58	13.631,92	2.313,42
H- DİĞER DURAN VARLIKLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI	25.207.556,57	22.576.548,42	22.577.581,73	22.636.051,07	21.640.088,72
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	319.713.255,88	295.581.783,93	286.980.734,99	260.189.589,32	247.051.359,1
PASİF (KAYNAKLAR)					
I. KISA VADELİ YABANCI KAYNAKL.	257.059.345,76	259.436.600,00	248.843.897,40	204.829.621,83	189.823.042,6
A- MALİ BORÇLAR	19.840.136,51	17.858.464,48	15.125.704,77	13.372.075,87	9.889.537,46
1- Banka Kredileri	19.840.136,51	17.858.464,48	15.125.704,77	13.372.075,87	9.889.537,46
2- Finansal Kiralama	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3- Finansal Kiralama Faizleri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B- TİCARİ BORÇLAR	177.071.670,24	193.692.557,49	190.851.970,56	165.680.226,96	133.889.085,0
1- Satıcılar	21.380.338,92	32.490.574,54	29.998.692,76	27.954.081,60	31.708.456,11
2- Borç Senetleri	94.660.082,03	98.159.700,09	98.921.163,84	82.435.642,82	81.671.357,67
2- Borç Senetleri Reeskontu (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Alınan Depozito ve Teminatlar	811,74	811,74	811,74	811,74	811,74
5-Diğer Ticari Borçlar	61.030.437,55	63.041.471,12	61.931.302,22	55.289.690,80	20.508.459,57
C- DİĞER BORÇLAR	2.939.622,08	4.444.500,19	2.830.231,74	4.074.062,14	7.371.551,62
1- Ortaklara Borçlar	0,00	423.052,18	436.544,06	2.174.579,09	5.134.579,09
5- Personele Borçlar	2.929.622,08	3.897.384,01	2.283.564,12	1.889.483,05	1.960.412,91
6- Diğer Borçlar	10.000,00	124.064,00	110.123,56	10.000,00	276.559,62
D- ALINAN AVANSLAR	43.527.693,23	26.006.457,82	21.757.291,16	0,00	22.936.370,19
1- Alınan Sipariş Avansları	43.527.693,23	26.006.457,82	21.757.291,16	0,00	22.936.370,19
E- YILLARA YAYGIN İNŞ. VE ON.HAK.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YÜK.	13.226.732,61	16.631.840,47	17.469.799,28	19.822.294,00	15.058.271,36
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	9.168.119,56	11.262.555,72	11.828.170,73	13.292.204,47	13.856.592,75

Çizelge 4.29: (devamı) XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019 Karşılaştırmalı Bilanço Tabloları

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018	31.12.2018	31.03.2019
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	4.058.613,05	5.059.192,24	5.486.582,30	6.375.043,28	1.046.632,36
3- Ertelenmiş Vergi ve Diğ. Yük. 6111	0,00	310.092,51	155.046,25	155.046,25	155.046,25
G- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	405.397,14	726.727,19	726.727,19	993.969,58	168.717,03
1- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yük.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3- Maliyet Gider karşılıkları	405.397,14	726.727,19	726.727,19	993.969,58	168.717,03
H- GELECEK AYLARA AİT GEL. VE GİD. TAH.	48.093,95	76.052,36	82.172,70	886.993,28	509.509,88
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Gider Tahakkukları	48.093,95	76.052,36	82.172,70	886.993,28	509.509,88
I- DİĞER KISA VADELİ YAB.KAYN.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7- Sayım Ve Tesellüm Fazlalıkları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
KISA VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	257.059.345,76	259.436.600,00	248.843.897,40	204.829.621,83	189.823.042,63
II. UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKL.	12.988.434,13	13.575.849,43	13.559.123,30	13.524.972,65	19.846.995,18
A- MALİ BORÇLAR	329.922,72	297.153,00	280.426,87	246.276,22	193.255,47
1- Banka Kredileri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Finansal kiralama	375.710,00	334.020,00	313.175,00	271.485,00	211.877,70
3- Finansal kiralama faizleri	45.787,28	36.867,00	-32.748,13	-25.208,78	-18.622,23
B- TİCARİ BORÇLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C- DİĞER BORÇLAR	12.658.511,41	13.278.696,43	13.278.696,43	13.278.696,43	19.653.739,71
1- Grup Şirketlere Borçlar	1.856.250,17	1.856.250,17	1.856.250,17	1.856.250,17	1.856.250,17
2- Kamuya olan Ertelenmiş veya taks. Borçlar	10.802.261,24	11.422.446,26	11.422.446,26	11.422.446,26	17.797.489,54
D- ALINAN AVANSLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F- GELECEK YILLARA AİT GEL.ve GİD.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
G- DİĞER UZUN VADELİ YAB.KAYN.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
UZUN VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	12.988.434,13	13.575.849,43	13.559.123,30	13.524.972,65	19.846.995,18
III. ÖZ KAYNAKLAR	49.665.475,99	22.569.334,50	24.577.714,29	41.834.994,84	37.381.321,34
A- ÖDENMİŞ SERMAYE	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00
1- Sermaye	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00
2- Ödenmemiş Sermaye	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farklar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B- SERMAYE YEDEKLERİ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3- M.D.V. Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- İştirakler Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Sermaye Yedekleri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C- KAR YEDEKLERİ	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10	26.196.431,35
1- Yasal Yedekler	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10
3- Olağanüstü Yedekler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Özel Fonlar	0,00	0,00	0,00	0,00	23.841.620,25
D- GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	16.039.299,27	16.039.299,27	16.039.299,27	16.039.299,27	16.039.299,27
E- GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	-15.913.868,68	-15.913.868,68	-15.913.868,68	-15.913.868,68	-28.823.556,9
F- DÖNEM NET KARI (ZARARI)	18.685.234,30	-8.410.907,19	-6.402.527,40	10.854.753,15	-4.530.853,19
Dönem Net Kar (Zararı)	18.685.234,30	-8.410.907,19	-6.402.527,40	10.854.753,15	-4.530.853,19
ÖZ KAYNAKLAR TOPLAMI	49.665.475,99	22.569.334,50	24.577.714,29	41.834.994,84	37.381.321,34
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	319.713.255,88	295.581.783,93	286.980.734,99	260.189.589,32	247.051.359,15

4.8.2.2 Karşılaştırmalı gelir tabloları

Borçlu şirketin 31.07.2018, 30.09.2018, 31.10.2018, 31.12.2018 ve 31.03.2019 tarihli gelir tabloları mukayeseli olarak incelenmiş ve aşağıda aktarılmıştır.

Çizelge 4.30: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019 Karşılaştırmalı Gelir Tabloları

	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018	31.12.2018	31.03.2019
A-Brüt Satışlar	127.159.066,90	167.728.377,21	176.517.195,60	194.086.037,29	12.399.886,12
B-Satış İndirimleri (-)	49.693.491,64	58.883.391,03	59.009.330,23	59.610.483,85	688.760,02
C-Net Satışlar	77.465.575,26	108.844.986,18	117.507.865,37	134.475.553,44	11.711.126,10
D-Satışların Maliyeti (-)	62.882.750,80	114.023.964,35	119.820.353,13	117.397.794,91	9.787.338,07
Brüt Satış Karı Veya Zararı	14.582.824,46	-5.178.978,17	-2.312.487,76	17.077.758,53	1.923.788,03
E-Faaliyet Giderleri	17.396.879,97	24.594.624,57	25.520.595,64	28.842.774,59	3.061.437,54
Faaliyet Karı Veya Zararı	-2.814.055,51	-29.773.602,74	-27.833.083,40	-11.765.016,06	-1.137.649,51
F-Diğer Faaliyet. Olağan Gel. Ve Kar	2.039.609,76	3.815.828,78	3.815.828,78	7.931.058,64	5.623,78
G-Diğer Faaliyet. Olağan Gid. Ve Zar.	61.018,82	529.961,39	529.961,39	537.358,53	443.626,57
H-Finansman Giderleri (-)	11.591.732,81	15.188.573,00	16.611.449,48	19.990.483,40	3.168.973,87
Olağan Kar Veya Zarar	-12.427.197,38	-41.676.308,35	-41.158.665,49	-24.361.799,35	-4.744.626,17
I-Olağandışı Gelir Ve Karlar	31.904.738,17	35.176.106,37	36.667.122,87	37.150.979,30	246.991,34
J-Olağandışı Gider Ve Zararlar (-)	792.306,48	1.910.705,21	1.910.984,78	1.934.426,80	33.218,36
Dönem Karı Veya Zararı	18.685.234,31	-8.410.907,19	-6.402.527,40	10.854.753,15	-4.530.853,19
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dönem Net Karı veya Zararı	18.685.234,31	-8.410.907,19	-6.402.527,40	10.854.753,15	-4.530.853,19

4.8.2.3 Şirket faaliyetlerinin değerlendirilmesi

XYZ A.Ş.'nin satışları 31.07.2018, 30.09.2018, 31.10.2018, 31.12.2018 ve 31.03.2019 dönemleri itibari ile aşağıya karşılaştırmalı olarak çıkarılmıştır.

Çizelge 4.31: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019 Satışları

	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018	31.12.2018	31.03.2019
A-Brüt Satışlar	127.159.066,90	167.728.377,21	176.517.195,60	194.086.037,29	12.399.886,12
B-Satış İndirimleri (-)	49.693.491,64	58.883.391,03	59.009.330,23	59.610.483,85	688.760,02
C-Net Satışlar	77.465.575,26	108.844.986,18	117.507.865,37	134.475.553,44	11.711.126,10
D-Satışların Maliyeti (-)	62.882.750,80	114.023.964,35	119.820.353,13	117.397.794,91	9.787.338,07
Brüt Satış Karı Veya Zararı	14.582.824,46	-5.178.978,17	-2.312.487,76	17.077.758,53	1.923.788,03

Şirketin başvuru dönemindeki net satışları 77.465.575,26 TL seviyesinde iken 31.12.2018 döneminde 134.475.553,44 TL olarak gerçekleşmiştir.

Buna karşılık şirketin direkt maliyetleri önemli ölçüde yükselmiştir. 31.07.2018 döneminde %18,82 brüt kâr oranı ile 14.582.824,46 TL brüt kâr elde eden şirket; 31.03.2019 döneminde %16,42 brüt kâr oranı ile 1.923.788,03 TL pozitif brüt kâr tutarında düşüş yaşamıştır.

Çizelge 4.32: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019 Net Kâr ve Zarar Tablosu

	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018	31.12.2018	31.03.2019
Net Satışlar	77.465.575,2	108.844.986,18	117.507.865,37	134.475.553,44	11.711.126,10
Dönem Net Karı veya Zararı	18.685.234,3	-8.410.907,19	-6.402.527,40	10.854.753,15	-4.530.853,19

Şirket 31.07.2018 başvuru döneminde 18.685.234,31 TL kâr elde ettiği, 31.12.2018 döneminde ise düşüş yaşanarak 10.854.753,15 TL kâr açıklamış iken 31.03.2019 döneminde (-) 4.530.853,19 TL zarar elde etmiştir.

4.8.3 Sonuç

Şirketin 31.07.2018 dönemindeki net satışları 77.465.575,26 TL seviyesinde iken 31.12.2018 döneminde 134.475.553,44 TL olarak gerçekleştiği, buna karşılık şirketin direkt maliyetleri önemli ölçüde yükseldiği, 31.07.2018 döneminde %18,82 brüt kâr oranı ile 14.582.824,46 TL brüt kâr elde eden şirket; 31.03.2019 döneminde %16,42 brüt kâr oranı ile 1.923.788,03 TL pozitif brüt kâr tutarında düşüş yaşadığı, başvuru döneminde 18.685.234,31 TL kâr elde ettiği, 31.12.2018 döneminde ise düşüş yaşanarak 10.854.753,15 TL kâr açıklamış iken 31.03.2019 döneminde (-) 4.530.853,19 TL zarar elde ettiği, hususları Mahkemeye ara rapor ile sunulmuştur.

4.9 Kesin Mühlet Süreci Komiser Heyeti Ara Raporu

4.9.1 Gerçekleştirilen faaliyetler

Alacaklılar kuruluna ilişkin üçüncü toplantı gerçekleştirilmiş ve toplantıda şirket yetkilileri İİK md. 300 uyarınca beyanlarını ibraz etmiş, şirket yetkilileri faaliyetlerinin devam ettiğini Mayıs –Haziran aylarında teslimatların gerçekleştirilmesiyle birlikte kârlılık oranlarının artacağını belirtmiştir.

Şirket anılan toplantıda konkordato projesinin revizesi ile ilgili çalışmaların yapıldığını, revize projenin tamamlanması için süreye ihtiyaçlarının bulunduğunu beyan edip, bu hususta süre talep etmiştir.

XYZ A.Ş. tarafından bildirilen alacaklı ve alacak miktarlarının, kayıt edilen alacaklı ve alacak miktarları ile mutabık olduğu komiser heyeti tarafından kontrol edilmiştir. Ayrıca şirket kayıt edilen alacaklı ve alacak miktarlarını da onaylamıştır.

4.9.2 Finansal tablo incelemeleri

4.9.2.1 Karşılaştırmalı bilançolar

Şirketin ticari defter kayıtlarına uygunluğu saptanan 31.07.2018, 31.10.2018, 31.12.2018, 31.03.2019 ve 30.06.2019 tarihi bilançoları ve gelir tabloları aşağıya çıkarılmıştır.

Çizelge 4.33: 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019, 06/2019 Karşılaştırmalı Bilanço Tablosu

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	31.10.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019
I. DÖNEN VARLIKLAR	294.505.699,31	264.403.153,26	237.553.538,25	225.411.270,43	201.654.458,87
A- HAZIR DEĞERLER	1.006.660,98	101.919.065,84	91.105.982,78	74.063.628,70	68.294.649,44
1- Kasa	899.195,57	73.369,95	23.148,55	64.259,11	37.067,73
2- Alınan Çekler	0,00	101.589.102,97	90.896.909,13	73.680.666,78	66.346.785,78
3- Bankalar	94.301,53	248.624,06	178.671,09	312.827,27	1.902.855,72
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirl. (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Diğer Hazır Değerler	13.163,88	7.968,86	7.254,01	5.875,54	7.940,21
B- MENKUL KIYMETLER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Diğer Menkul Kıymetler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C- TİCARİ ALACAKLAR	152.217.945,43	65.922.774,86	104.534.491,43	93.292.854,68	80.846.260,32
1- Alıcılar	13.210.093,10	12.596.163,15	62.137.450,72	77.335.733,97	66.039.219,61
2- Alacak Senetleri	125.621.624,98	39.940.384,36	42.394.813,36	15.954.893,36	14.804.813,36
3- Alacak Senetleri Reeskontu(-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Faktoring Alacakları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Verilen Depozito ve Teminatlar	13.384.168,03	13.384.168,03	168,03	168,03	168,03
6- Şüpheli Ticari Alacaklar	243.333,08	243.333,08	243.333,08	243.333,08	243.333,08
7- Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	241.273,76	-241.273,76	-241.273,76	-241.273,76	-241.273,76
D- DİĞER ALACAKLAR	1.634.819,58	1.097.651,49	1.177.896,30	1.347.348,96	1.521.442,10
1- Ortaklardan Alacaklar	708.529,79	0,00	0,00	0,00	0,00
2- İştiraklerden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Diğer Çeşitli Alacaklar	926.289,79	1.097.651,49	1.177.896,30	1.347.348,96	1.521.442,10
E- STOKLAR	135.382.701,48	95.086.316,07	40.658.752,92	55.923.346,50	50.904.394,23
1- İlk Madde ve Malzeme	30.802.859,49	15.583.759,03	29.700.887,38	35.418.016,14	40.327.453,63
2-Yarı Mamuller	608.730,41	301.553,00	261.188,00	790.383,29	931.716,00
3- Mamuller	16.868.172,42	2.913.385,23	5.871.266,58	6.777.612,09	5.468.321,74
4- Ticari Mallar	12.105.094,65	4.784.907,05	3.942.648,47	4.277.840,36	3.158.892,76
5- Diğer Stoklar	14.227,26	14.227,26	4.489,44	0,00	0,00
7- Verilen Sipariş Avansları	74.983.617,26	71.488.484,50	878.273,05	8.659.494,62	1.018.010,10
G- GELECEK AYLARA AİT GİDER ve GELİR TAH.	1.784.423,57	48.287,39	0,00	14.391,64	11.588,61
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	1.784.423,57	48.287,39	0,00	14.391,64	11.588,61
2- Gelir Tahakkukları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
H- DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	2.479.148,27	329.057,61	76.414,82	769.699,95	76.124,17
1- Devreden KDV	2.207.421,09	180.293,06	0,00	698.519,70	0,00
2- Diğer KDV (Tax Free)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- İş Avansları	34.427,18	30.664,55	25.114,82	21.380,25	27.324,17
6- Sayım ve Tesellüm Noksanlıkları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7-Personel Avansı	237.300,00	118.100,00	51.300,00	49.800,00	48.800,00
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	294.505.699,31	264.403.153,26	237.553.538,25	225.411.270,43	201.654.458,87
II. DURAN VARLIKLAR	25.207.556,57	22.577.581,73	22.636.051,07	21.640.088,72	21.617.184,69
A- TİCARİ ALACAKLAR	189.723,65	181.785,90	181.785,90	200.036,45	175.036,45
4- Verilen Depozito ve Teminatlar	189.723,65	181.785,90	181.785,90	200.036,45	175.036,45
B- DİĞER ALACAKLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C- MALİ DURAN VARLIKLAR	11.190.042,38	11.190.042,38	11.190.042,38	11.190.042,38	11.190.042,38
3- İştirakler	11.191.947,38	11.191.947,38	11.191.947,38	11.191.947,38	11.191.947,38
4- İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	1.905,00	-1.905,00	-1.905,00	-1.905,00	-1.905,00

Çizelge 4.33: (devamı) 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019, 06/2019
Karşılaştırmalı Bilanço Tablosu

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	31.10.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019
6-Bağlı Ortaklıklar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D- MADDİ DURAN VARLIKLAR	9.910.271,46	10.559.304,51	10.609.304,51	9.810.580,42	9.810.580,42
1- Arazi ve Arsalar	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
2- Yeraltı ve Yer Üstü Düzenleri	597.883,54	597.883,54	597.883,54	597.883,54	597.883,54
3- Binalar	11.798.791,22	11.798.791,22	11.798.791,22	11.798.791,22	11.798.791,22
4- Tesis Makina ve Cihazlar	12.995.195,73	13.570.245,73	13.570.245,73	13.572.645,73	13.572.645,73
5- Taşıtlar	269.510,96	269.510,96	319.510,96	319.510,96	319.510,96
6- Demirbaşlar	13.080.974,31	13.080.974,31	13.080.974,31	13.080.974,31	13.080.974,31
7-Diğer	4.618,00	4.618,00	4.618,00	4.618,00	4.618,00
8- Birikmiş Amortismanlar (-)	31.004.571,99	-31.004.571,99	-31.004.571,99	-31.805.696,04	-31.805.696,04
9- Yapılmakta Olan Yatırımlar	667.869,69	741.852,74	741.852,74	741.852,70	741.852,70
10- Verilen Avanslar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E- MADDİ OLMAYAN DURAN VARL.	663.389,78	641.286,36	641.286,36	437.116,05	437.116,05
1- Haklar	900.613,89	900.613,89	900.613,89	900.613,89	900.613,89
2- Şerefiye	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Özel Maliyetler	2.419.585,44	103.433,61	103.433,61	103.433,61	103.433,61
6- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	869.219,62	869.219,62	869.219,62	869.219,62	869.219,62
7- Birikmiş Amortismanlar (-)	3.526.029,17	-1.231.980,76	-1.231.980,76	-1.436.151,07	-1.436.151,07
8- Verilen Avanslar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F- ÖZEL TÜKENMEYE TABİ VARLIKLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
G- GELECEK YILLARA AİT GİDERL. Ve GELİR TAH.	3.254.129,30	5.162,58	13.631,92	2.313,42	4.409,39
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler	3.254.129,30	5.162,58	13.631,92	2.313,42	4.409,39
H- DİĞER DURAN VARLIKLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI	25.207.556,57	22.577.581,73	22.636.051,07	21.640.088,72	21.617.184,69
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	319.713.255,88	286.980.734,99	260.189.589,32	247.051.359,15	223.271.643,56
PASİF (KAYNAKLAR)					
I. KISA VADELİ YABANCI KAYNAKL.	257.059.345,76	248.843.897,40	204.829.621,83	189.823.042,63	150.083.347,75
A- MALİ BORÇLAR	19.840.136,51	15.125.704,77	13.372.075,87	9.889.537,46	9.019.011,56
1- Banka Kredileri	19.840.136,51	15.125.704,77	13.372.075,87	9.889.537,46	9.019.011,56
2- Finansal Kiralama	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3- Finansal Kiralama Faizleri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B- TİCARİ BORÇLAR	177.071.670,24	190.851.970,56	165.680.226,96	133.889.085,09	114.072.003,24
1- Satıcılar	21.380.338,92	29.998.692,76	27.954.081,60	31.708.456,11	20.048.517,08
2- Borç Senetleri	94.660.082,03	98.921.163,84	82.435.642,82	81.671.357,67	81.223.025,33
2- Borç Senetleri Reeskontu (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Alınan Depozito ve Teminatlar	811,74	811,74	811,74	811,74	811,74
5-Diğer Ticari Borçlar	61.030.437,55	61.931.302,22	55.289.690,80	20.508.459,57	12.799.649,09
C- DİĞER BORÇLAR	2.939.622,08	2.830.231,74	4.074.062,14	7.371.551,62	8.598.684,31
1- Ortaklara Borçlar	0,00	436.544,06	2.174.579,09	5.134.579,09	7.117.521,30
5- Personele Borçlar	2.929.622,08	2.283.564,12	1.889.483,05	1.960.412,91	1.469.632,17
6- Diğer Borçlar	10.000,00	110.123,56	10.000,00	276.559,62	11.530,84
D- ALINAN AVANSLAR	43.527.693,23	21.757.291,16	0,00	22.936.370,19	0,00
1- Alınan Sipariş Avansları	43.527.693,23	21.757.291,16	0,00	22.936.370,19	0,00
E- YILLARA YAYGIN İNŞ. VE ON.HAK.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YÜK.	13.226.732,61	17.469.799,28	19.822.294,00	15.058.271,36	17.552.586,33
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	9.168.119,56	11.828.170,73	13.292.204,47	13.856.592,75	15.034.421,85
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	4.058.613,05	5.486.582,30	6.375.043,28	1.046.632,36	2.363.118,23
3- Ertelenmiş Vergi ve Diğ. Yük.	0,00	155.046,25	155.046,25	155.046,25	155.046,25
G- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	405.397,14	726.727,19	993.969,58	168.717,03	337.434,06
1- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yük.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3- Maliyet Gider karşılıkları	405.397,14	726.727,19	993.969,58	168.717,03	337.434,06
H- GELECEK AYLARA AİT GEL. VE GİD. TAH.	48.093,95	82.172,70	886.993,28	509.509,88	503.628,25
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Gider Tahakkukları	48.093,95	82.172,70	886.993,28	509.509,88	503.628,25
I- DİĞER KISA VADELİ YAB.KAYN.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7- Sayım Ve Tesellüm Fazlalıkları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
KISA VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	257.059.345,76	248.843.897,40	204.829.621,83	189.823.042,63	150.083.347,75
II. UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKL.	12.988.434,13	13.559.123,30	13.524.972,65	19.846.995,18	17.935.489,96
A- MALİ BORÇLAR	329.922,72	280.426,87	246.276,22	193.255,47	138.000,42

Çizelge 4.33: (devamı) 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019, 06/2019 Karşılaştırmalı Bilanço Tablosu

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	31.10.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019
1- Banka Kredileri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Finansal kiralama	375.710,00	313.175,00	271.485,00	211.877,70	154.449,99
3- Finansal kiralama faizleri	45.787,28	-32.748,13	-25.208,78	-18.622,23	-16.449,57
B- TİCARİ BORÇLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C- DİĞER BORÇLAR	12.658.511,41	13.278.696,43	13.278.696,43	19.653.739,71	17.797.489,54
1- Grup Şirketlere Borçlar	1.856.250,17	1.856.250,17	1.856.250,17	1.856.250,17	0,00
2- Kamuya olan Ertelenmiş veya taks. Borçlar	10.802.261,24	11.422.446,26	11.422.446,26	17.797.489,54	17.797.489,54
D- ALINAN AVANSLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F- GELECEK YILLARA AİT GEL.ve GİD.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
G- DİĞER UZUN VADELİ YAB.KAYN.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
UZUN VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	12.988.434,13	13.559.123,30	13.524.972,65	19.846.995,18	17.935.489,96
III. ÖZ KAYNAKLAR	49.665.475,99	24.577.714,29	41.834.994,84	37.381.321,34	55.252.805,85
A- ÖDENMİŞ SERMAYE	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00
1- Sermaye	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00
2- Ödenmemiş Sermaye	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farklar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B- SERMAYE YEDEKLERİ	0,00	0,00	0,00	0,00	5.445.000,00
3- M.D.V. Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00	0,00	0,00	5.445.000,00
4- İştirakler Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Sermaye Yedekleri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C- KAR YEDEKLERİ	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10	26.196.431,35	26.196.431,35
1- Yasal Yedekler	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10
3- Olağanüstü Yedekler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Özel Fonlar	0,00	0,00	0,00	23.841.620,25	23.841.620,25
D- GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	16.039.299,27	16.039.299,27	16.039.299,27	16.039.299,27	16.039.299,27
E- GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	-15.913.868,68	-15.913.868,68	-15.913.868,68	-28.823.556,09	-28.823.556,09
F- DÖNEM NET KARI (ZARARI)	18.685.234,30	-6.402.527,40	10.854.753,15	-4.530.853,19	7.895.631,32
Dönem Net Kar (Zararı)	18.685.234,30	-6.402.527,40	10.854.753,15	-4.530.853,19	7.895.631,32
ÖZ KAYNAKLAR TOPLAMI	49.665.475,99	24.577.714,29	41.834.994,84	37.381.321,34	55.252.805,85
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	319.713.255,88	286.980.734,99	260.189.589,32	247.051.359,15	223.271.643,56

4.9.2.2 Karşılaştırmalı gelir tabloları

XYZ A.Ş.'nin 31.07.2018, 31.10.2018, 31.12.2018, 31.03.2019 ve 30.06.2019 tarihli gelir tabloları mukayeseli olarak incelenmiş ve aşağıda verilmiştir.

Çizelge 4.34: 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019, 06/2019 Karşılaştırmalı Gelir Tablosu

	31.07.2018	31.10.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019
A-Brüt Satışlar	127.159.066,90	176.517.195,60	194.086.037,29	12.399.886,12	66.288.176,34
B-Satış İndirimleri (-)	49.693.491,64	59.009.330,23	59.610.483,85	688.760,02	740.511,22
C-Net Satışlar	77.465.575,26	117.507.865,37	134.475.553,44	11.711.126,10	65.547.665,12
D-Satışların Maliyeti (-)	62.882.750,80	119.820.353,13	117.397.794,91	9.787.338,07	46.255.645,57
Brüt Satış Karı Veya Zararı	14.582.824,46	-2.312.487,76	17.077.758,53	1.923.788,03	19.292.019,55
E-Faaliyet Giderleri	17.396.879,97	25.520.595,64	28.842.774,59	3.061.437,54	5.224.372,04
Faaliyet Karı Veya Zararı	-2.814.055,51	-27.833.083,40	-11.765.016,06	-1.137.649,51	14.067.647,51
F-Diğer Faaliyet. Olağan Gel. Ve Kar	2.039.609,76	3.815.828,78	7.931.058,64	5.623,78	7.264,95
G-Diğer Faaliyet. Olağan Gid. Ve Zar.	61.018,82	529.961,39	537.358,53	443.626,57	625.558,88
H-Finansman Giderleri (-)	11.591.732,81	16.611.449,48	19.990.483,40	3.168.973,87	5.729.735,25
Olağan Kar Veya Zarar	-12.427.197,38	-41.158.665,49	-24.361.799,35	-4.744.626,17	7.719.618,33
I-Olağandışı Gelir Ve Karlar	31.904.738,17	36.667.122,87	37.150.979,30	246.991,34	262.747,83
J-Olağandışı Gider Ve Zararlar (-)	792.306,48	1.910.984,78	1.934.426,80	33.218,36	86.734,84
Dönem Karı Veya Zararı	18.685.234,31	-6.402.527,40	10.854.753,15	-4.530.853,19	7.895.631,32
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dönem Net Karı veya Zararı	18.685.234,31	-6.402.527,40	10.854.753,15	-4.530.853,19	7.895.631,32

Şirketin başvuru döneminde 77.465.575,26 TL'lik satış gerçekleştirdiği, 31.12.2018 tarihinde net satışlarının toplam 134.475.553,44 TL'ye ulaştığı, satışlarının maliyetinin 117.397.794,91 TL olduğu, 30.06.2019 döneminde ise 65.547.665,12 TL net satışlara karşılık (+) 7.895.631,32 TL kâr ettiği görülmüştür. Bu hali ile şirket faaliyetlerinde herhangi bir gerileme olmadığı, faaliyetlerin düzenli devam ettiği ve şirketin kâr elde ederek kaynak yarattığı sonucuna ulaşılmaktadır.

4.9.2.3 Şirket faaliyetlerinin değerlendirilmesi

XYZ A.Ş.'nin satışları 31.07.2018, 31.10.2018, 31.12.2018, 31.03.2019 ve 30.06.2019 dönemleri itibari ile karşılaştırmalı olarak incelenmiştir.

Çizelge 4.35: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019, 06/2019 Satışları

	31.07.2018	31.10.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019
Brüt Satışlar	127.159.066,90	176.517.195,60	194.086.037,29	12.399.886,12	66.288.176,34
Satış İndirimleri (-)	49.693.491,64	59.009.330,23	59.610.483,85	688.760,02	740.511,22
Net Satışlar	77.465.575,26	117.507.865,37	134.475.553,44	11.711.126,10	65.547.665,12
Satışların Maliyeti (-)	62.882.750,80	119.820.353,13	117.397.794,91	9.787.338,07	46.255.645,57
Brüt Satış Karı Veya Zararı	14.582.824,46	-2.312.487,76	17.077.758,53	1.923.788,03	19.292.019,55

31.07.2018 döneminde %18,82 brüt kâr oranı ile 14.582.824,46 TL brüt kâr elde eden şirket; 30.06.2019 döneminde %29,43 brüt kâr oranı ile 19.292.019,55 TL pozitif brüt kâr tutarında artış yaşamıştır.

Çizelge 4.36: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019, 06/2019 Dönem Net Karı ve Zararı

	31.07.2018	31.10.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019
Net Satışlar	77.465.575,26	117.507.865,37	134.475.553,44	11.711.126,10	65.547.665,12
Dönem Net Karı veya Zararı	18.685.234,31	-6.402.527,40	10.854.753,15	-4.530.853,19	7.895.631,32

Şirket 30.06.2019 döneminde (+) 7.895.631,32 TL kâr elde etmiştir.

4.9.3 Sonuç

Kesin mühlet tarihinden itibaren şirketin faaliyetlerine devam ettiği, şirketin 31.07.2018 dönemindeki net satışları 77.465.575,26 TL seviyesinde iken 31.12.2018 döneminde 134.475.553,44 TL olarak gerçekleştiği, buna karşılık şirketin direkt maliyetleri önemli ölçüde yükseldiği, 31.07.2018 döneminde %18,82 brüt kâr oranı ile 14.582.824,46 TL brüt kâr elde eden şirket; 31.12.2018 döneminde ise düşüş yaşanarak 10.854.753,15 TL kâr açıklamış iken 30.06.2019 döneminde (+) 7.895.631,32 TL kâr elde ettiği, üçüncü alacaklılar kurulu toplantısında, şirket konkordato projesinin revizesi ile ilgili çalışmalar yaptığını, revize projenin tamamlanması için süreye ihtiyaçlarının bulunduğunu beyan ettiği hususları ara raporda belirtilerek mahkemeye sunulmuştur.

4.10 Kesin Mühlet Süreci Komiser Heyeti Ara Raporu

4.10.1 Gerçekleştirilen faaliyetler

Alacaklar kuruluna ilişkin dördüncü toplantı gerçekleştirilmiş ve toplantıda alacaklar kuruluna komiser heyeti raporu sunulmuş, ayrıca şirket ile ilgili bilgilendirmede bulunulmuş ve İİK md. 302 uyarınca alacaklılar toplantısının tarihi asıl gündem maddesini oluşturmuştur. Şirket yetkilisi projelerini revize ettiklerini, tüm alacaklılar ile görüşme yapıldığını, faaliyetlerin devam ettiğini ve alacaklar toplantısının Aralık ayında gerçekleştirilmesini talep etmiştir.

Buna karşılık anılan toplantıda komiser heyeti ve alacaklılar kurulu tarafından şirket yetkilisine kesin mühlet süresinin hukuki niteliği ile üçüncü alacaklılar

kurulu toplantısında da şirketin aynı şekilde süre talep ettiği hatırlatılarak revize projenin en kısa zamanda tamamlanması gerektiği ve sürecin hızlandırılması gerektiği hususunda ihtar yapılmıştır.

4.10.2 Finansal tabloların incelenmesi

4.10.2.1 Karşılaştırmalı bilançolar

Şirketin ticari defter kayıtlarına uygunluğu saptanan 31.07.2018, 31.12.2018, 31.03.2019, 30.06.2019 ve 31.08.2019 tarihli bilançoları aşağıki tabloda aktarılmıştır.



Çizelge 4.37: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019, 06/2019, 08/2019 Karşılaştırma Bilançolar Tablosu

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	31.08.2019
I. DÖNEN VARLIKLAR	294.505.699,31	237.553.538,25	225.411.270,43	201.654.458,87	136.510.774,75
A- HAZIR DEĞERLER	1.006.660,98	91.105.982,78	74.063.628,70	68.294.649,44	55.802.593,76
1- Kasa	899.195,57	23.148,55	64.259,11	37.067,73	28.765,78
2- Alınan Çekler	0,00	90.896.909,13	73.680.666,78	66.346.785,78	54.860.952,78
3- Bankalar	94.301,53	178.671,09	312.827,27	1.902.855,72	905.914,83
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirl. (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Diğer Hazır Değerler	13.163,88	7.254,01	5.875,54	7.940,21	6.960,37
B- MENKUL KIYMETLER	0,00	0,00	0,00	0,00	2.000.000,00
1- Kamu kesimi Tahvil ve Senetler	0,00	0,00	0,00	0,00	2.000.000,00
C- TİCARİ ALACAKLAR	152.217.945,43	104.534.491,43	93.292.854,68	80.846.260,32	27.074.416,27
1- Alıcılar	13.210.093,10	62.137.450,72	77.335.733,97	66.039.219,61	8.903.375,56
2- Alacak Senetleri	125.621.624,98	42.394.813,36	15.954.893,36	14.804.813,36	18.168.813,36
3- Alacak Senetleri Reeskontu(-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Faktoring Alacakları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Verilen Depozito ve Teminatlar	13.384.168,03	168,03	168,03	168,03	168,03
6- Şüpheli Ticari Alacaklar	243.333,08	243.333,08	243.333,08	243.333,08	243.333,08
7- Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	241.273,76	-241.273,76	-241.273,76	-241.273,76	-241.273,76
D- DİĞER ALACAKLAR	1.634.819,58	1.177.896,30	1.347.348,96	1.521.442,10	1.653.666,47
1- Ortaklardan Alacaklar	708.529,79	0,00	0,00	0,00	0,00
2- İştiraklerden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Diğer Çeşitli Alacaklar	926.289,79	1.177.896,30	1.347.348,96	1.521.442,10	1.653.666,47
E- STOKLAR	135.382.701,48	40.658.752,92	55.923.346,50	50.904.394,23	49.922.589,16
1- İlk Madde ve Malzeme	30.802.859,49	29.700.887,38	35.418.016,14	40.327.453,63	38.741.346,24
2-Yarı Mamuller	608.730,41	261.188,00	790.383,29	931.716,00	156.053,00
3- Mamuller	16.868.172,42	5.871.266,58	6.777.612,09	5.468.321,74	6.690.589,54
4- Ticari Mallar	12.105.094,65	3.942.648,47	4.277.840,36	3.158.892,76	3.913.067,32
5- Diğer Stoklar	14.227,26	4.489,44	0,00	0,00	0,00
7- Verilen Sipariş Avansları	74.983.617,26	878.273,05	8.659.494,62	1.018.010,10	421.533,06
G- GELECEK AYLARA AİT GİDER ve GELİR TAH.	1.784.423,57	0,00	14.391,64	11.588,61	24.878,91
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	1.784.423,57	0,00	14.391,64	11.588,61	24.878,91
2- Gelir Tahakkukları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
H- DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	2.479.148,27	76.414,82	769.699,95	76.124,17	32.630,18
1- Devreden KDV	2.207.421,09	0,00	698.519,70	0,00	0,00
2- Diğer KDV (Tax Free)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- İş Avansları	34.427,18	25.114,82	21.380,25	27.324,17	26.630,18
6- Sayım ve Tesellüm Noksanlıkları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7-Personel Avansı	237.300,00	51.300,00	49.800,00	48.800,00	6.000,00
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	294.505.699,31	237.553.538,25	225.411.270,43	201.654.458,87	136.510.774,75

Çizelge 4.37: (devamı) XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019, 06/2019, 08/2019 Karşılaştırma Bilançolar Tablosu

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	31.08.2019
II. DURAN VARLIKLAR	25.207.556,57	22.636.051,07	21.640.088,72	21.617.184,69	95.267.298,12
A- TİCARİ ALACAKLAR	189.723,65	181.785,90	200.036,45	175.036,45	15.944.499,65
1- Alacak Senetleri	0,00	0,00	0,00	0,00	15.772.492,83
4- Verilen Depozito ve Teminatlar	189.723,65	181.785,90	200.036,45	175.036,45	172.006,82
B- DİĞER ALACAKLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C- MALİ DURAN VARLIKLAR	11.190.042,38	11.190.042,38	11.190.042,38	11.190.042,38	69.047.046,04
3- İştirakler	11.191.947,38	11.191.947,38	11.191.947,38	11.191.947,38	69.048.951,04
4- İştiraklere Sermaye Taahhutleri	1.905,00	-1.905,00	-1.905,00	-1.905,00	-1.905,00
6-Bağlı Ortaklıklar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D- MADDİ DURAN VARLIKLAR	9.910.271,46	10.609.304,51	9.810.580,42	9.810.580,42	9.818.705,42
1- Arazi ve Arsalar	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
2- Yeraltı ve Yer Üstü Düzenleri	597.883,54	597.883,54	597.883,54	597.883,54	597.883,54
3- Binalar	11.798.791,22	11.798.791,22	11.798.791,22	11.798.791,22	11.798.791,22
4- Tesis Makina ve Cihazlar	12.995.195,73	13.570.245,73	13.572.645,73	13.572.645,73	13.572.645,73
5- Taşıtlar	269.510,96	319.510,96	319.510,96	319.510,96	319.510,96
6- Demirbaşlar	13.080.974,31	13.080.974,31	13.080.974,31	13.080.974,31	13.089.099,31
7-Diğer	4.618,00	4.618,00	4.618,00	4.618,00	4.618,00
8- Birikmiş Amortismanlar (-)	31.004.571,99	-31.004.571,99	-31.805.696,04	-31.805.696,04	-31.805.696,04
9- Yapılmakta Olan Yatırımlar	667.869,69	741.852,74	741.852,70	741.852,70	741.852,70
10- Verilen Avanslar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E- MADDİ OLMAYAN DURAN VARL.	663.389,78	641.286,36	437.116,05	437.116,05	437.116,05
1- Haklar	900.613,89	900.613,89	900.613,89	900.613,89	900.613,89
2- Şerefiye	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Özel Maliyetler	2.419.585,44	103.433,61	103.433,61	103.433,61	103.433,61
6- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	869.219,62	869.219,62	869.219,62	869.219,62	869.219,62
7- Birikmiş Amortismanlar (-)	3.526.029,17	-1.231.980,76	-1.436.151,07	-1.436.151,07	-1.436.151,07
8- Verilen Avanslar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F- ÖZEL TÜKENMEYE TABİ VARLIKLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
G- GELECEK YILLARA AİT GİDERL. Ve GELİR TAH.	3.254.129,30	13.631,92	2.313,42	4.409,39	19.930,96
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler	3.254.129,30	13.631,92	2.313,42	4.409,39	19.930,96
H- DİĞER DURAN VARLIKLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI	25.207.556,57	22.636.051,07	21.640.088,72	21.617.184,69	95.267.298,12
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	319.713.255,88	260.189.589,32	247.051.359,15	223.271.643,56	231.778.072,87
PASİF (KAYNAKLAR)					
I. KISA VADELİ YABANCI KAYNAKL.	257.059.345,76	204.829.621,83	189.823.042,63	150.083.347,75	148.454.881,49
A- MALİ BORÇLAR	19.840.136,51	13.372.075,87	9.889.537,46	9.019.011,56	8.819.031,56
1- Banka Kredileri	19.840.136,51	13.372.075,87	9.889.537,46	9.019.011,56	8.819.031,56
2- Finansal Kiralama	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3- Finansal Kiralama Faizleri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B- TİCARİ BORÇLAR	177.071.670,24	165.680.226,96	133.889.085,09	114.072.003,24	108.556.705,05

1- Satıcılar	21.380.338,92	27.954.081,60	31.708.456,11	20.048.517,08	19.376.847,95
2- Borç Senetleri	94.660.082,03	82.435.642,82	81.671.357,67	81.223.025,33	80.621.331,50
2- Borç Senetleri Reeskontu (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Alınan Depozito ve Teminatlar	811,74	811,74	811,74	811,74	811,74
5-Diğer Ticari Borçlar	61.030.437,55	55.289.690,80	20.508.459,57	12.799.649,09	8.557.713,86
C- DİĞER BORÇLAR	2.939.622,08	4.074.062,14	7.371.551,62	8.598.684,31	9.600.377,24
1- Ortaklara Borçlar	0,00	2.174.579,09	5.134.579,09	7.117.521,30	7.117.521,30
5- Personele Borçlar	2.929.622,08	1.889.483,05	1.960.412,91	1.469.632,17	1.571.532,72
6- Diğer Borçlar	10.000,00	10.000,00	276.559,62	11.530,84	911.323,22
D- ALINAN AVANSLAR	43.527.693,23	0,00	22.936.370,19	0,00	0,00
1- Alınan Sipariş Avansları	43.527.693,23	0,00	22.936.370,19	0,00	0,00
E- YILLARA YAYGIN İNŞ. VE ON.HAK.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F- ÖDENECEK VERGİ VE D.Y.	13.226.732,61	19.822.294,00	15.058.271,36	17.552.586,33	20.625.280,72
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	9.168.119,56	13.292.204,47	13.856.592,75	15.034.421,85	17.041.249,54
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	4.058.613,05	6.375.043,28	1.046.632,36	2.363.118,23	3.428.984,93
3- Ertelenmiş Vergi ve Diğ. Yük. 6111	0,00	155.046,25	155.046,25	155.046,25	155.046,25
G- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	405.397,14	993.969,58	168.717,03	337.434,06	337.434,06
1- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yük.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3- Maliyet Gider karşılıkları	405.397,14	993.969,58	168.717,03	337.434,06	337.434,06
H- GELECEK AYLARA AİT GEL. VE GİD. TAH.	48.093,95	886.993,28	509.509,88	503.628,25	516.052,86
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Gider Tahakkukları	48.093,95	886.993,28	509.509,88	503.628,25	516.052,86
I- DİĞER KISA VADELİ YAB.KAYN.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7- Sayım Ve Tesellüm Fazlalıkları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
KISA VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	257.059.345,76	204.829.621,83	189.823.042,63	150.083.347,75	148.454.881,49
II. UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKL.	12.988.434,13	13.524.972,65	19.846.995,18	17.935.489,96	17.897.365,65
A- MALİ BORÇLAR	329.922,72	246.276,22	193.255,47	138.000,42	99.876,11
1- Banka Kredileri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Finansal kiralama	375.710,00	271.485,00	211.877,70	154.449,99	112.759,99
3- Finansal kiralama faizleri	45.787,28	-25.208,78	-18.622,23	-16.449,57	-12.883,88
B- TİCARİ BORÇLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C- DİĞER BORÇLAR	12.658.511,41	13.278.696,43	19.653.739,71	17.797.489,54	17.797.489,54
1- Grup Şirketlere Borçlar	1.856.250,17	1.856.250,17	1.856.250,17	0,00	0,00
2- Kamuya olan Ertelenmiş veya taks. Borçlar	10.802.261,24	11.422.446,26	17.797.489,54	17.797.489,54	17.797.489,54
D- ALINAN AVANSLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F- GELECEK YILLARA AİT GEL.ve GİD.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
G- DİĞER UZUN VADELİ YAB.KAYN.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
UZUN VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	12.988.434,13	13.524.972,65	19.846.995,18	17.935.489,96	17.897.365,65
III. ÖZ KAYNAKLAR	49.665.475,99	41.834.994,84	37.381.321,34	55.252.805,85	65.425.825,73
A- ÖDENMİŞ SERMAYE	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00
1- Sermaye	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00
2- Ödenmemiş Sermaye	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farklar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B- SERMAYE YEDEKLERİ	0,00	0,00	0,00	5.445.000,00	6.355.000,00
3- M.D.V. Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00	0,00	5.445.000,00	6.355.000,00
4- İştirakler Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Sermaye Yedekleri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C- KAR YEDEKLERİ	2.354.811,10	2.354.811,10	26.196.431,35	26.196.431,35	26.196.431,35
1- Yasal Yedekler	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10
3- Olağanüstü Yedekler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Özel Fonlar	0,00	0,00	23.841.620,25	23.841.620,25	23.841.620,25
D- GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	16.039.299,27	16.039.299,27	16.039.299,27	16.039.299,27	16.039.299,27
E- GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	-15.913.868,68	-15.913.868,68	-28.823.556,09	-28.823.556,09	-28.823.556,09
F- DÖNEM NET KARI (ZARARI)	18.685.234,30	10.854.753,15	-4.530.853,19	7.895.631,32	17.158.651,20
Dönem Net Kar (Zararı)	18.685.234,30	10.854.753,15	-4.530.853,19	7.895.631,32	17.158.651,20
ÖZ KAYNAKLAR TOPLAMI	49.665.475,99	41.834.994,84	37.381.321,34	55.252.805,85	65.425.825,73
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	319.713.255,88	260.189.589,32	247.051.359,15	223.271.643,56	231.778.072,87

4.10.2.2 Karşılaştırmalı gelir tabloları

XYZ A.Ş.'nin 31.07.2018, 31.12.2018, 31.03.2019, 30.06.2019 ve 31.08.2019 tarihli gelir tabloları mukayeseli olarak aşağıda aktarılmıştır.

Çizelge 4.38: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019, 06/2019, 08/2019 Karşılaştırma Gelir Tablosu

	31.07.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	31.08.2019
A-Brüt Satışlar	127.159.066,90	194.086.037,29	12.399.886,12	66.288.176,34	100.000.156,32
B-Satış İndirimleri (-)	49.693.491,64	59.610.483,85	688.760,02	740.511,22	1.031.629,74
C-Net Satışlar	77.465.575,26	134.475.553,44	11.711.126,10	65.547.665,12	98.968.526,58
D-Satışların Maliyeti (-)	62.882.750,80	117.397.794,91	9.787.338,07	46.255.645,57	68.705.013,40
Brüt Satış Karı Veya Zararı	14.582.824,46	17.077.758,53	1.923.788,03	19.292.019,55	30.263.513,18
E-Faaliyet Giderleri	17.396.879,97	28.842.774,59	3.061.437,54	5.224.372,04	6.421.234,11
Faaliyet Karı Veya Zararı	-2.814.055,51	-11.765.016,06	-1.137.649,51	14.067.647,51	23.842.279,07
F-Diğer Faaliyet. Olağan Gel. Ve Kar	2.039.609,76	7.931.058,64	5.623,78	7.264,95	7.264,95
G-Diğer Faaliyet. Olağan Gid. Ve Zar.	61.018,82	537.358,53	443.626,57	625.558,88	625.558,88
H-Finansman Giderleri (-)	11.591.732,81	19.990.483,40	3.168.973,87	5.729.735,25	6.229.698,71
Olağan Kar Veya Zarar	-12.427.197,38	-24.361.799,35	-4.744.626,17	7.719.618,33	16.994.286,43
I-Olağandışı Gelir Ve Karlar	31.904.738,17	37.150.979,30	246.991,34	262.747,83	264.072,23
J-Olağandışı Gider Ve Zararlar (-)	792.306,48	1.934.426,80	33.218,36	86.734,84	99.707,46
Dönem Karı Veya Zararı	18.685.234,31	10.854.753,15	-4.530.853,19	7.895.631,32	17.158.651,20
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dönem Net Karı veya Zararı	18.685.234,31	10.854.753,15	-4.530.853,19	7.895.631,32	17.158.651,20

Şirketin başvuru dönemi olan 31.07.2018 tarihinde 77.465.575,26 TL’lik satış gerçekleştiği, 31.12.2018 tarihinde net satışlarının toplam 134.475.553,44 TL’ye ulaştığı, satışlarının maliyetinin 117.397.794,91 TL olduğu, 31.08.2019 döneminde ise 98.968.526,58 TL net satışlara karşılık satışlarının maliyetinin 68.705.013,40 TL olduğu, (+) 17.158.651,20 TL kâr ettiği görülmüştür. Bu hali ile şirket faaliyetlerinde herhangi bir gerileme olmadığı, faaliyetlerin düzenli devam ettiği ve şirketin kâr elde ederek kaynak yarattığı sonucuna ulaşılmaktadır.

4.10.2.3 Şirket faaliyetlerinin değerlendirilmesi

XYZ A.Ş. satışları 31.07.2018, 31.12.2018, 31.03.2019, 30.06.2019 ve 31.08.2019 dönemleri itibari ile karşılaştırmalı olarak çıkarılmıştır.

Çizelge 4.39: XYZ A.Ş. 07/2018, 09/2018, 10/2018, 12/2018, 03/2019, 06/2019, 08/2019 Satışları

	31.07.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	31.08.2019
Brüt Satışlar	127.159.066,90	194.086.037,29	12.399.886,12	66.288.176,34	100.000.156,32
Satış İndirimleri (-)	49.693.491,64	59.610.483,85	688.760,02	740.511,22	1.031.629,74
Net Satışlar	77.465.575,26	134.475.553,44	11.711.126,10	65.547.665,12	98.968.526,58
Satışların Maliyeti (-)	62.882.750,80	117.397.794,91	9.787.338,07	46.255.645,57	68.705.013,40
Brüt Satış Karı Veya Zararı	14.582.824,46	17.077.758,53	1.923.788,03	19.292.019,55	30.263.513,18

31.07.2018 döneminde % 18,82 brüt kâr oranı ile 14.582.824,46 TL brüt kâr elde eden şirket; 31.08.2019 döneminde % 30,57 brüt kâr oranı ile 30.263.513,18 TL pozitif brüt kâr tutarında artış yaşamıştır. Şirket 31.08.2019 döneminde (+) 17.158.651,20 TL kâr elde etmiştir.

4.10.3 Sonuç

Kesin mühlet tarihinden itibaren şirketin faaliyetlerine devam ettiği, şirketin 31.07.2018 dönemindeki net satışları 77.465.575,26 TL seviyesinde iken 31.08.2019 döneminde 98.968.526,58 TL olarak gerçekleştiği, 31.07.2018 döneminde %18,82 brüt kâr oranı ile 14.582.824,46 TL brüt kâr elde eden şirket; 31.08.2019 döneminde ise % 30,57 brüt kâr oranı artışı ile 30.263.513,18 TL brüt kâr elde ederek, (+) 17.158.651,20 TL net kâr elde ettiği, şirketin net karını olumlu yönde arttırarak kaynak yaratmaya devam ettiği, hususları Mahkemeye Komiser heyeti raporu ile sunulmuştur.

XYZ A.Ş. revize konkordato projesi sunmuş ve söz konusu proje dahilinde belirli bir süreye ihtiyacın olduğunu gösteren yeni durumlar nedeniyle

konkordato kesin mühlet süresinin Mahkemece 6 ay daha uzatılmasını talep etmiştir. Mahkeme Konkordato Komiser Heyetinden görüş talep etmiştir.

4.11 Kesin Mühlet Süreci 6 Ay Uzatma Komiser Heyeti Görüşü

4.11.1.1 Karşılaştırmalı bilançolar

Şirketin ticari defter kayıtlarına uygunluğu saptanan 31.07.2018, 31.03.2019, 30.06.2019, 31.08.2019 ve 30.09.2019 tarihi bilançoları aşağıdaki tabloda aktarılmıştır.

Çizelge 4.40: XYZ A.Ş. 07/2018, 03/2019, 06/2019, 08/2019, 09/2019 Karşılaştırmalı Bilanço Tablosu

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	31.03.2019	30.06.2019	31.08.2019	30.09.2019
I. DÖNEN VARLIKLAR	294.505.699,31	225.411.270,43	201.654.458,87	136.510.774,75	139.927.964,68
A- HAZİR DEĞERLER	1.006.660,98	74.063.628,70	68.294.649,44	55.802.593,76	53.786.407,28
1- Kasa	899.195,57	64.259,11	37.067,73	28.765,78	36.337,59
2- Alınan Çekler	0,00	73.680.666,78	66.346.785,78	54.860.952,78	52.930.357,78
3- Bankalar	94.301,53	312.827,27	1.902.855,72	905.914,83	809.570,88
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirl. (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Diğer Hazır Değerler	13.163,88	5.875,54	7.940,21	6.960,37	10.141,03
B- MENKUL KIYMETLER	0,00	0,00	0,00	2.000.000,00	0,00
1- Kamu kesimi Tahvil ve Senetler	0,00	0,00	0,00	2.000.000,00	0,00
C- TİCARİ ALACAKLAR	152.217.945,43	93.292.854,68	80.846.260,32	27.074.416,27	33.233.286,32
1- Alıcılar	13.210.093,10	77.335.733,97	66.039.219,61	8.903.375,56	13.137.245,61
2- Alacak Senetleri	125.621.624,98	15.954.893,36	14.804.813,36	18.168.813,36	20.093.813,36
3- Alacak Senetleri Reeskontu(-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Faktoring Alacakları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Verilen Depozito ve Teminatlar	13.384.168,03	168,03	168,03	168,03	168,03
6- Şüpheli Ticari Alacaklar	243.333,08	243.333,08	243.333,08	243.333,08	243.333,08
7- Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	241.273,76	-241.273,76	-241.273,76	-241.273,76	-241.273,76
D- DİĞER ALACAKLAR	1.634.819,58	1.347.348,96	1.521.442,10	1.653.666,47	1.724.214,52
1- Ortaklardan Alacaklar	708.529,79	0,00	0,00	0,00	0,00
2- İştiraklerden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Diğer Çeşitli Alacaklar	926.289,79	1.347.348,96	1.521.442,10	1.653.666,47	1.724.214,52
E- STOKLAR	135.382.701,48	55.923.346,50	50.904.394,23	49.922.589,16	51.151.988,05
1- İlk Madde ve Malzeme	30.802.859,49	35.418.016,14	40.327.453,63	38.741.346,24	37.775.890,90
2-Yarı Mamuller	608.730,41	790.383,29	931.716,00	156.053,00	143.512,96
3- Mamuller	16.868.172,42	6.777.612,09	5.468.321,74	6.690.589,54	6.215.675,79
4- Ticari Mallar	12.105.094,65	4.277.840,36	3.158.892,76	3.913.067,32	6.590.735,27
5- Diğer Stoklar	14.227,26	0,00	0,00	0,00	0,00
7- Verilen Sipariş Avansları	74.983.617,26	8.659.494,62	1.018.010,10	421.533,06	426.173,13
G- GELECEK AYLARA AİT GİDER ve GELİR TAH.	1.784.423,57	14.391,64	11.588,61	24.878,91	12.648,06
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	1.784.423,57	14.391,64	11.588,61	24.878,91	12.648,06
2- Gelir Tahakkukları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
H- DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	2.479.148,27	769.699,95	76.124,17	32.630,18	19.420,45
1- Devreden KDV	2.207.421,09	698.519,70	0,00	0,00	0,00
2- Diğer KDV (Tax Free)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	0,00	0,00	0,00	0,00	626,71
5- İş Avansları	34.427,18	21.380,25	27.324,17	26.630,18	1.561,28
6- Sayım ve Tesellüm Noksanlıkları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7-Personel Avansı	237.300,00	49.800,00	48.800,00	6.000,00	17.232,46
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	294.505.699,31	225.411.270,43	201.654.458,87	136.510.774,75	139.927.964,68

Çizelge 4.40: (devamı)XYZ A.Ş. 07/2018, 03/2019, 06/2019, 08/2019, 09/2019
Karşılaştırmalı Bilanço Tablosu

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	31.03.2019	30.06.2019	31.08.2019	30.09.2019
II. DURAN VARLIKLAR	25.207.556,57	21.640.088,72	21.617.184,69	95.267.298,12	94.546.945,42
A- TİCARİ ALACAKLAR	189.723,65	200.036,45	175.036,45	15.944.499,65	15.944.499,65
1- Alacak Senetleri	0,00	0,00	0,00	15.772.492,83	15.772.492,83
4- Verilen Depozito ve Teminatlar	189.723,65	200.036,45	175.036,45	172.006,82	172.006,82
B- DİĞER ALACAKLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C- MALİ DURAN VARLIKLAR	11.190.042,38	11.190.042,38	11.190.042,38	69.047.046,04	69.047.046,04
3- İştirakler	11.191.947,38	11.191.947,38	11.191.947,38	69.048.951,04	69.048.951,04
4- İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	1.905,00	-1.905,00	-1.905,00	-1.905,00	-1.905,00
6-Bağlı Ortaklıklar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D- MADDİ DURAN VARLIKLAR	9.910.271,46	9.810.580,42	9.810.580,42	9.818.705,42	9.098.352,72
1- Arazi ve Arsalar	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
2- Yeraltı ve Yer Üstü Düzenleri	597.883,54	597.883,54	597.883,54	597.883,54	597.883,54
3- Binalar	11.798.791,22	11.798.791,22	11.798.791,22	11.798.791,22	11.798.791,22
4- Tesis Makina ve Cihazlar	12.995.195,73	13.572.645,73	13.572.645,73	13.572.645,73	13.586.645,73
5- Taşıtlar	269.510,96	319.510,96	319.510,96	319.510,96	319.510,96
6- Demirbaşlar	13.080.974,31	13.080.974,31	13.080.974,31	13.089.099,31	13.096.599,31
7-Diğer	4.618,00	4.618,00	4.618,00	4.618,00	4.618,00
8- Birikmiş Amortismanlar (-)	31.004.571,99	-31.805.696,04	-31.805.696,04	-31.805.696,04	31.805.696,04
9- Yapılmakta Olan Yatırımlar	667.869,69	741.852,70	741.852,70	741.852,70	0,00
10- Verilen Avanslar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E- MADDİ OLMAYAN DURAN VARL.	663.389,78	437.116,05	437.116,05	437.116,05	437.116,05
1- Haklar	900.613,89	900.613,89	900.613,89	900.613,89	900.613,89
2- Şerefiye	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Özel Maliyetler	2.419.585,44	103.433,61	103.433,61	103.433,61	103.433,61
6- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	869.219,62	869.219,62	869.219,62	869.219,62	869.219,62
7- Birikmiş Amortismanlar (-)	3.526.029,17	-1.436.151,07	-1.436.151,07	-1.436.151,07	-1.436.151,07
8- Verilen Avanslar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F- ÖZEL TÜKENMEYE TABİ VARLIKLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
G- GELECEK YILLARA AİT GİDERL. Ve GELİR TAH.	3.254.129,30	2.313,42	4.409,39	19.930,96	19.930,96
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler	3.254.129,30	2.313,42	4.409,39	19.930,96	19.930,96
H- DİĞER DURAN VARLIKLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI	25.207.556,57	21.640.088,72	21.617.184,69	95.267.298,12	94.546.945,42
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	319.713.255,88	247.051.359,15	223.271.643,56	231.778.072,87	234.474.910,1
PASİF (KAYNAKLAR)					
I. KISA VADELİ YABANCI KAYNAKL.	257.059.345,76	189.823.042,63	150.083.347,75	148.454.881,49	147.858.531,5
A- MALİ BORÇLAR	19.840.136,51	9.889.537,46	9.019.011,56	8.819.031,56	8.566.760,59
1- Banka Kredileri	19.840.136,51	9.889.537,46	9.019.011,56	8.819.031,56	8.566.760,59
2- Finansal Kiralama	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3- Finansal Kiralama Faizleri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B- TİCARİ BORÇLAR	177.071.670,24	133.889.085,09	114.072.003,24	108.556.705,05	107.540.605,83
1- Satıcılar	21.380.338,92	31.708.456,11	20.048.517,08	19.376.847,95	20.258.520,41
2- Borç Senetleri	94.660.082,03	81.671.357,67	81.223.025,33	80.621.331,50	79.733.968,35
2- Borç Senetleri Reeskontu (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Alınan Depozito ve Teminatlar	811,74	811,74	811,74	811,74	811,74
5-Diğer Ticari Borçlar	61.030.437,55	20.508.459,57	12.799.649,09	8.557.713,86	7.547.305,33
C- DİĞER BORÇLAR	2.939.622,08	7.371.551,62	8.598.684,31	9.600.377,24	8.849.501,18
1- Ortaklara Borçlar	0,00	5.134.579,09	7.117.521,30	7.117.521,30	7.117.521,30
5- Personele Borçlar	2.929.622,08	1.960.412,91	1.469.632,17	1.571.532,72	1.720.449,04
6- Diğer Borçlar	10.000,00	276.559,62	11.530,84	911.323,22	11.530,84
D- ALINAN AVANSLAR	43.527.693,23	22.936.370,19	0,00	0,00	0,00
1- Alınan Sipariş Avansları	43.527.693,23	22.936.370,19	0,00	0,00	0,00

Çizelge 4.40: (devamı)XYZ A.Ş. 07/2018, 03/2019, 06/2019, 08/2019, 09/2019 Karşılaştırmalı Bilanço Tablosu

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018	31.03.2019	30.06.2019	31.08.2019	30.09.2019
E- YILLARA YAYGIN İNŞ. VE ON.HAK.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YÜK.	13.226.732,61	15.058.271,36	17.552.586,33	20.625.280,72	21.884.301,25
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	9.168.119,56	13.856.592,75	15.034.421,85	17.041.249,54	17.778.182,37
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	4.058.613,05	1.046.632,36	2.363.118,23	3.428.984,93	3.951.072,63
3- Ertelenmiş Vergi ve Diğ. Yük. 6111	0,00	155.046,25	155.046,25	155.046,25	155.046,25
G- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	405.397,14	168.717,03	337.434,06	337.434,06	513.837,39
1- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yük.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3- Maliyet Gider karşılıkları	405.397,14	168.717,03	337.434,06	337.434,06	513.837,39
H- GELECEK AYLARA AİT GEL. VE GİD. TAH.	48.093,95	509.509,88	503.628,25	516.052,86	503.525,33
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Gider Tahakkukları	48.093,95	509.509,88	503.628,25	516.052,86	503.525,33
I- DİĞER KISA VADELİ YAB.KAYN.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7- Sayım Ve Tesellüm Fazlalıkları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
KISA VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	257.059.345,76	189.823.042,63	150.083.347,75	148.454.881,49	147.858.531,5
II. UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKL.	12.988.434,13	19.846.995,18	17.935.489,96	17.897.365,65	17.877.906,45
A- MALİ BORÇLAR	329.922,72	193.255,47	138.000,42	99.876,11	80.416,91
1- Banka Kredileri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Finansal kiralama	375.710,00	211.877,70	154.449,99	112.759,99	91.914,99
3- Finansal kiralama faizleri	45.787,28	-18.622,23	-16.449,57	-12.883,88	-11.498,08
B- TİCARİ BORÇLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C- DİĞER BORÇLAR	12.658.511,41	19.653.739,71	17.797.489,54	17.797.489,54	17.797.489,54
1- Grup Şirketlere Borçlar	1.856.250,17	1.856.250,17	0,00	0,00	0,00
2- Kamuya olan Ertelenmiş veya taks. Borçlar	10.802.261,24	17.797.489,54	17.797.489,54	17.797.489,54	17.797.489,54
D- ALINAN AVANSLAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F- GELECEK YILLARA AİT GEL.ve GİD.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
G- DİĞER UZUN VADELİ YAB.KAYN.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
UZUN VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	12.988.434,13	19.846.995,18	17.935.489,96	17.897.365,65	17.877.906,45
III. ÖZ KAYNAKLAR	49.665.475,99	37.381.321,34	55.252.805,85	65.425.825,73	68.738.472,08
A- ÖDENMİŞ SERMAYE	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00
1- Sermaye	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00
2- Ödenmemiş Sermaye	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farklar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B- SERMAYE YEDEKLERİ	0,00	0,00	5.445.000,00	6.355.000,00	6.355.000,00
3- M.D.V. Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00	5.445.000,00	6.355.000,00	6.355.000,00
4- İştirakler Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Sermaye Yedekleri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C- KAR YEDEKLERİ	2.354.811,10	26.196.431,35	26.196.431,35	26.196.431,35	26.196.431,35
1- Yasal Yedekler	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10	2.354.811,10
3- Olağanüstü Yedekler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4- Özel Fonlar	0,00	23.841.620,25	23.841.620,25	23.841.620,25	23.841.620,25
D- GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	16.039.299,27	16.039.299,27	16.039.299,27	16.039.299,27	16.039.299,27
E- GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	-15.913.868,68	-28.823.556,09	-28.823.556,09	-28.823.556,09	-28.823.556,09
F- DÖNEM NET KARI (ZARARI)	18.685.234,30	-4.530.853,19	7.895.631,32	17.158.651,20	20.471.297,55
Dönem Net Kar (Zararı)	18.685.234,30	-4.530.853,19	7.895.631,32	17.158.651,20	20.471.297,55
ÖZ KAYNAKLAR TOPLAMI	49.665.475,99	37.381.321,34	55.252.805,85	65.425.825,73	68.738.472,08
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	319.713.255,88	247.051.359,15	223.271.643,56	231.778.072,87	234.474.910,10

4.11.1.2 Karşılaştırmalı gelir tabloları

XYZ A.Ş.'nin 31.07.2018, 31.03.2019, 30.06.2019, 31.08.2019 ve 30.09.2019 tarihli gelir tabloları mukayeseli olarak aşağıda verilmiştir.

Çizelge 4.41: XYZ A.Ş. 07/2018, 03/2019, 06/2019, 08/2019, 09/2019 Karşılaştırmalı Gelir Tablosu

	31.07.2018	31.03.2019	30.06.2019	31.08.2019	30.09.2019
A-Brüt Satışlar	127.159.066,90	12.399.886,12	66.288.176,34	100.000.156,32	115.401.038,29
B-Satış İndirimleri (-)	49.693.491,64	688.760,02	740.511,22	1.031.629,74	1.542.466,48
C-Net Satışlar	77.465.575,26	11.711.126,10	65.547.665,12	98.968.526,58	113.858.571,81
D-Satışların Maliyeti (-)	62.882.750,80	9.787.338,07	46.255.645,57	68.705.013,40	78.410.145,92
Brüt Satış Karı Veya Zararı	14.582.824,46	1.923.788,03	19.292.019,55	30.263.513,18	35.448.425,89
E-Faaliyet Giderleri	17.396.879,97	3.061.437,54	5.224.372,04	6.421.234,11	7.428.230,77
Faaliyet Karı Veya Zararı	-2.814.055,51	-1.137.649,51	14.067.647,51	23.842.279,07	28.020.195,12
F-Diğer Faaliyet. Olağan Gel. Ve Kar	2.039.609,76	5.623,78	7.264,95	7.264,95	97.652,03
G-Diğer Faaliyet. Olağan Gid. Ve Zar.	61.018,82	443.626,57	625.558,88	625.558,88	634.005,33
H-Finansman Giderleri (-)	11.591.732,81	3.168.973,87	5.729.735,25	6.229.698,71	6.427.057,98
Olağan Kar Veya Zarar	-12.427.197,38	-4.744.626,17	7.719.618,33	16.994.286,43	21.056.783,84
I-Olağandışı Gelir Ve Karlar	31.904.738,17	246.991,34	262.747,83	264.072,23	264.075,35
J-Olağandışı Gider Ve Zararlar (-)	792.306,48	33.218,36	86.734,84	99.707,46	849.561,64
Dönem Karı Veya Zararı	18.685.234,31	-4.530.853,19	7.895.631,32	17.158.651,20	20.471.297,55
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dönem Net Karı veya Zararı	18.685.234,31	-4.530.853,19	7.895.631,32	17.158.651,20	20.471.297,55

Şirketin başvuru dönemi olan 31.07.2018 tarihinde 77.465.575,26 TL'lik satış gerçekleştiği, 31.03.2019 tarihinde net satışlarının toplam 11.711.126,10 TL'ye düştüğü, satışlarının maliyetinin 9.787.338,07 TL olduğu, 30.09.2019 döneminde ise 113.858.571,81 TL net satışlara karşılık satışlarının maliyetinin 78.410.145,92 TL olduğu, (+) 20.471.297,55 TL kâr ettiği görülmüştür. Bu hali ile şirket faaliyetlerinde herhangi bir gerileme olmadığı, faaliyetlerin düzenli devam ettiği ve şirketin kâr elde ederek kaynak yarattığı sonucuna ulaşılmaktadır.

4.11.1.3 Şirket faaliyetlerinin değerlendirilmesi

XYZ A.Ş.'nin satışları 31.07.2018, 31.03.2019, 30.06.2019, 31.08.2019 ve 30.09.2019 dönemleri itibari ile aşağıda karşılaştırmalı olarak sunulmuştur.

Çizelge 4.42: XYZ A.Ş. 07/2018, 03/2019, 06/2019, 08/2019, 09/2019 Satışlar

	31.07.2018	31.03.2019	30.06.2019	31.08.2019	30.09.2019
Brüt Satışlar	127.159.066,90	12.399.886,12	66.288.176,34	100.000.156,32	115.401.038,29
Satış İndirimleri (-)	49.693.491,64	688.760,02	740.511,22	1.031.629,74	1.542.466,48
Net Satışlar	77.465.575,26	11.711.126,10	65.547.665,12	98.968.526,58	113.858.571,81
Satışların Maliyeti (-)	62.882.750,80	9.787.338,07	46.255.645,57	68.705.013,40	78.410.145,92
Brüt Satış Karı Veya Zararı	14.582.824,46	1.923.788,03	19.292.019,55	30.263.513,18	35.448.425,89

31.07.2018 döneminde % 18,82 brüt kâr oranı ile 14.582.824,46 TL brüt kâr elde eden şirket; 30.09.2019 döneminde % 31,13 brüt kâr oranı ile 35.448.425,89 TL pozitif brüt kâr tutarında artış yaşamıştır.

Şirket 30.09.2019 döneminde (+) 20.471.297,55 TL kâr elde etmiştir.

4.12. XYZ A.Ş. Konkordato Süreci Finansal Analiz ve Değerlendirme

Sürecin önemli aşamalarından biri olan “borçluya geçici ve kesin mühlet süresi verilmesi sonrasında Komiser Heyetince gerçekleştirilen faaliyetler” kapsamındaki çalışmalar, ağırlıklı olarak finansal amaçlara odaklanmaktadır. Komiser Heyetince Mahkeme’ye sunulan raporlarda karşılaştırmalı bilançolar, karşılaştırmalı gelir tabloları ve kaydi-rayiç değerler üzerinden yapılan çalışmalar ile şirketin mali yapısı incelenmektedir. Konkordato sürecinde finansal tablolar analizi ile elde edilen bulgular işletmenin geçmiş dönem ve mevcut cari dönemine ait saptamalara yer verirken; bu saptamalara dayalı olarak geleceğe ilişkin de bilgi vermektedir. Bu noktada karşılaştırmalı bilanço ve gelir tablolarının dikey yüzde yöntemi ve rasyo analizlerinin de yapılıp, yorumlanması işletmenin mali yapısında meydana gelen değişiklikleri izleme açısından yararlı bir araç niteliğinde olacaktır.

4.12.1. Bilançonun Dikey Yüzde Yöntemi ile Analizi

Bu analiz yöntemi ile her bir dönen varlık kaleminin dönen varlık toplamı içerisindeki yüzde payı, kısa ve uzun vadeli yabancı kaynaklar ve öz kaynak grupları içinde yer alan her bir kalemin kendi grubundaki yüzde payı hesaplanır. XYZ A.Ş.’nin başvuru döneminde ve kesin mühlet kararı dönemindeki bilançolarının dikey yüzde yöntemi ile analizi gerçekleştirilmiştir.

Hesapların Aktif/Pasif İçindeki Payı = Hesap Tutarı / Aktif (Pasif) Toplamı X 100 şeklinde hesaplanmıştır.

Çizelge 4.43: Bilançonun Dikey Yüzde Yöntemi ile Analizi

AKTİF (VARLIKLAR)	31.07.2018 (Başvuru Dönemi)	Aktif/Pasif İçindeki Payı %	31.03.2019 (Kesin Mühlet)	Aktif/Pasif İçindeki Payı %	30.09.2019 (Kesin Mühlet 6 ay Uzatma Dönemi)	Aktif/Pasif İçindeki Payı %
I. DÖNEN VARLIKLAR	294.505.699	92,12	225.411.270	91,24	139.927.965	59,68
A- HAZIR DEĞERLER	1.006.661	0,31	74.063.629	29,98	53.786.407	22,94
C- TİCARİ ALACAKLAR	152.217.945	47,61	93.292.855	37,76	33.233.286	14,17
D- DİĞER ALACAKLAR	1.634.820	0,51	1.347.349	0,55	1.724.215	0,74
E- STOKLAR	135.382.701	42,35	55.923.347	22,64	51.151.988	21,82
G- GELECEK AYLARA AİT GİDER ve GELİR TAH.	1.784.424	0,56	14.392	0,01	12.648	0,01
H- DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	2.479.148	0,78	769.700	0,31	19.420	0,01
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	294.505.699	92,12	225.411.270	91,24	139.927.965	59,68
II. DURAN VARLIKLAR	25.207.557	7,88	21.640.089	8,76	94.546.945	40,32
A- TİCARİ ALACAKLAR	189.724	0,06	200.036	0,08	15.944.500	6,80
C- MALİ DURAN VARLIKLAR	11.190.042	3,50	11.190.042	4,53	69.047.046	29,45
D- MADDİ DURAN VARLIKLAR	9.910.271	3,10	9.810.580	3,97	9.098.353	3,88
E- MADDİ OLMAYAN DURAN VARL.	663.390	0,21	437.116	0,18	437.116	0,19
G- GELECEK YILLARA AİT GİDERL. ve GELİR TAH.	3.254.129	1,02	2.313	0,00	19.931	0,01
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI	25.207.557	7,88	21.640.089	8,76	94.546.945	40,32
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	319.713.256	100,00	247.051.359	100,00	234.474.910	100,00
PASİF (KAYNAKLAR)						
I. KISA VADELİ YABANCI KAYNAKL.	257.059.346	80,40	189.823.043	76,84	147.858.532	63,06
A- MALİ BORÇLAR	19.840.137	6,21	9.889.537	4,00	8.566.761	3,65
B- TİCARİ BORÇLAR	177.071.670	55,38	133.889.085	54,19	107.540.606	45,86
C- DİĞER BORÇLAR	2.939.622	0,92	7.371.552	2,98	8.849.501	3,77
D- ALINAN AVANSLAR	43.527.693	13,61	22.936.370	9,28	0	0,00
F- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YÜK.	13.226.733	4,14	15.058.271	6,10	21.884.301	9,33
G- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	405.397	0,13	168.717	0,07	513.837	0,22
H- GELECEK AYLARA AİT GEL. ve GİD. TAH.	48.094	0,02	509.510	0,21	503.525	0,21
KISA VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	257.059.346	80,40	189.823.043	76,84	147.858.532	63,06
II. UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKL.	12.988.434	4,06	19.846.995	8,03	17.877.906	7,62
A- MALİ BORÇLAR	329.923	0,10	193.255	0,08	80.417	0,03
B- TİCARİ BORÇLAR	0	0,00	0	0,00	0	0,00
C- DİĞER BORÇLAR	12.658.511	3,96	19.653.740	7,96	17.797.490	7,59
UZUN VADELİ YABANCI KAYN.TOPL.	12.988.434	4,06	19.846.995	8,03	17.877.906	7,62
III. ÖZ KAYNAKLAR	49.665.476	15,53	37.381.321	15,13	68.738.472	29,32
A- ÖDENMİŞ SERMAYE	28.500.000	8,91	28.500.000	11,54	28.500.000	12,15
B- SERMAYE YEDEKLERİ	0	0,00	0	0,00	6.355.000	2,71
C- KAR YEDEKLERİ	2.354.811	0,74	26.196.431	10,60	26.196.431	11,17
D- GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	16.039.299	5,02	16.039.299	6,49	16.039.299	6,84
E- GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	-15.913.869	-4,98	-28.823.556	-11,67	-28.823.556	-12,29
F- DÖNEM NET KARI (ZARARI)	18.685.234	5,84	-4.530.853	-1,83	20.471.298	8,73
ÖZ KAYNAKLAR TOPLAMI	49.665.476	15,53	37.381.321	15,13	68.738.472	29,32
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	319.713.256	100,00	247.051.359	100,00	234.474.910	100,00

Dikey yüzdelerin hesaplanmasının amacı, işletmenin konkordato başvuru dönemindeki ve takip eden kesin mühlet dönemi içerisinde bilançolarının dikey

yüzdelerinin yorumlanak, işletmenin ekonomik ve mali yapısı hakkında bilgi sahibi olmaktır. Yapmış olduğumuz dikey analiz ile bilanço kalemlerinin ilgili dönemlerde aktif ve pasif içinde ana grupların ağırlıkları incelenmiştir.

XYZ A.Ş. başvuru döneminde aktif yapı içindeki dönen varlıkları %92 iken, duran varlıklar %8'lik bir paya sahiptir. Kesin mühlet sürecinde Mahkeme'ye sunulan 6 ay uzatma kararı talebi döneminde ise işletmenin dönen varlıkları %59 iken, duran varlıklar %41'lik orana sahiptir. İşletmenin başvuru dönemindeki bilançosunda dikey analiz oranına göre dönen varlıkları %92 iken duran varlıkların %8 paya sahip olması önceki yıllara göre daha fazla duran varlık yatırımı yapılmasının bir sonucudur. Dönen varlıklar içerisinde en yüksek paya sahip olan kalem ticari alacaklardır. Alacak tahsilatında başvuru döneminde sıkıntı yaşandığı anlaşılmaktadır. Kesin mühlet sürecinde ise bu oranın %14'e düştüğü görülmüştür.

Pasif hesapların dikey yüzdelere baktığımızda ise, başvuru döneminde XYZ A.Ş.'nin öz kaynaklarının ağırlığı %15 iken, kısa vadeli yabancı kaynaklarının %80 orana sahip olduğu görülmektedir. XYZ A.Ş.'nin başvuru dönemindeki öz kaynaklarının %15 orana sahip olması güçlü ve dengeli bir mali yapıyı temsil etmemektedir. Kesin mühlet sürecinde öz kaynaklar %30 paya sahip iken, kısa vadeli yabancı kaynaklar %63 şeklinde gerçekleşerek iyileşme yaşandığı görülmektedir.

4.12.2. Gelir Tablosunun Dikey Yüzde Yöntemi ile Analizi

Gelir tablosunun dikey yüzde yöntemi ile analizi ile net satışlar toplamı 100 kabul edilerek, her bir gelir tablosu kaleminin net satışlar içerisindeki payı hesaplanmaktadır. Hesaplanan yüzdelere göre işletmenin satış, maliyet ve gider yapısı hakkında bilgi sahibi olunmaktadır. XYZ A.Ş.'nin başvuru döneminde ve kesin mühlet kararı dönemindeki gelir tablolarının dikey yüzde yöntemi ile analizi gerçekleştirilmiştir.

Net Satışlar İçindeki Payı = $\text{Kalem Tutarı} / \text{Net Satışlar} \times 100$ şeklinde hesaplama yapılmıştır.

Çizelge 4.44: Gelir Tablosunun Dikey Yüzde Yöntemi ile Analizi

	31.07.2018	%	31.12.2018	%	31.03.2019	%	30.06.2019	%	30.09.2019	%
A-Brüt Satışlar	127.159.067	164,15	194.086.037	144,33	12.399.886	105,88	66.288.176	101,13	115.401.038	101,35
B-Satış İndirimleri (-)	49.693.492	64,15	59.610.484	44,33	688.760	5,88	740.511	1,13	1.542.466	1,35
C-Net Satışlar	77.465.575	100,00	134.475.553	100,00	11.711.126	100,00	65.547.665	100,00	113.858.572	100,00
D-Satışların Maliyeti (-)	62.882.751	81,18	117.397.795	87,30	9.787.338	83,57	46.255.646	70,57	78.410.146	68,87
Brüt Satış Karı Veya Zararı	14.582.824	18,82	17.077.759	12,70	1.923.788	16,43	19.292.020	29,43	35.448.426	31,13
E-Faaliyet Giderleri	17.396.880	22,46	28.842.775	21,45	3.061.438	26,14	5.224.372	7,97	7.428.231	6,52
Faaliyet Karı Veya Zararı	-2.814.056	-3,63	-11.765.016	-8,75	-1.137.650	-9,71	14.067.648	21,46	28.020.195	24,61
F-Diğer Faaliyet. Olağan Gel. Ve Kar	2.039.610	2,63	7.931.059	5,90	5.624	0,05	7.265	0,01	97.652	0,09
G-Diğer Faaliyet. Olağan Gid. Ve Zar.	61.019	0,08	537.359	0,40	443.627	3,79	625.559	0,95	634.005	0,56
H-Finansman Giderleri (-)	11.591.733	14,96	19.990.483	14,87	3.168.974	27,06	5.729.735	8,74	6.427.058	5,64
Olağan Kar Veya Zarar	-12.427.197	-16,04	-24.361.799	-18,12	-4.744.626	-40,51	7.719.618	11,78	21.056.784	18,49
I-Olağandışı Gelir Ve Karlar	31.904.738	41,19	37.150.979	27,63	246.991	2,11	262.748	0,40	264.075	0,23
J-Olağandışı Gider Ve Zararlar (-)	792.306	1,02	1.934.427	1,44	33.218	0,28	86.735	0,13	849.562	0,75
Dönem Karı Veya Zararı	18.685.234	24,12	10.854.753	8,07	-4.530.853	-38,69	7.895.631	12,05	20.471.298	17,98
Dönem Net Karı veya Zararı	18.685.234	24,12	10.854.753	8,07	-4.530.853	-38,69	7.895.631	12,05	20.471.298	17,98

Net satışlara göre satışların maliyeti başvuru döneminde %81 orana sahip iken geçici mühlet süreci içerisinde 31.12.2018 tarihinde %87 oran ile artış göstermiş olup, kesin mühlet kararından sonraki dönemlerde ise düşüş göstererek, 30.09.2019 tarihli gelir tablosunda %68 orana gerilemiştir. Satışların maliyeti ticari işletmelerde ticari mal alışları ile ilgilidir. XYZ A.Ş. bir üretim işletmesi olup satışların maliyeti direkt ilk madde ve malzeme, direkt işçilik ve genel üretim giderlerinden oluşmaktadır. Oranlara bakıldığında net satışlara karşılık satış maliyetlerinde düşüş yaşanması şirket faaliyetlerinde herhangi bir gerileme olmadığı, faaliyetlerin düzenli devam ettiği ve şirketin kâr elde ederek kaynak yarattığı sonucuna ulaşılmaktadır.

Net satışlar içerisinde faaliyet giderlerindeki azalış, faaliyet karının da artış göstermesine sebep olmuştur. Başvuru döneminde ve geçici mühlet sürecinde net satışlar içerisindeki faaliyet giderleri oranları %22-26 ile faaliyet zararı içerisinde olan XYZ A.Ş. kesin mühlet sürecinde iyileşme yaşayarak, faaliyet giderlerinin net satışlar içerisindeki payı %7 gerçekleşmiş ve buna bağlı olarak net satışlar içerisindeki faaliyet karı artış göstermiştir.

Olağan kâr bölümündeki gelirler menkul kıymetlere paralel seyir izleyerek kârlılığa etkisi azalmıştır. Giderler ise net satışlar içerisinde küçük bir paya sahiptir.

4.12.3. Oran (Rasyo) Analizi

Rasyo analizi ile mali tablolarda yer alan kalemlerin bağıntılı ilişkileri incelenerek işletmenin mali durumu konusunda bilgi edinilmektedir. Rasyo analizleri ile işletmenin borç ödeme gücü, işletmenin verimliliği, kârlılığı ve kaynaklarını kullanım durumu yorumlanabilmektedir.

Bu başlık altında XYZ A.Ş.'nin konkordato başvuru dönemi, geçici mühlet ve kesin mühlet sürecindeki gerçekleşen gelir ve bilanço oranları hesaplanmıştır.

Çizelge 4.45: XYZ A.Ş. Rasyo Analizi

	Başvuru Tarihi	Geçici Mühlet	Geçici Mühlet 2 ay Uzatma	Kesin Mühlet	Ara Rapor	Ara Rapor	Kesin Mühlet 6 ay Uzatma
	31.07.2018	30.09.2018	31.10.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019
Likidite Oranları							
Cari Oran	1,15	1,05	1,06	1,16	1,19	1,34	0,95
Likidite Oranı	0,62	0,66	0,68	0,96	0,89	1,00	0,60
Nakit Oran	0,00	0,41	0,41	0,44	0,39	0,46	0,36
Faaliyet Oranları							
Alacak Devir Hızı	0,51	1,67	1,78	1,29	0,13	0,81	3,43
Stok Devir Hızı	0,46	1,13	1,26	2,89	0,18	0,91	1,53
Aktif Devir Hızı	0,24	0,37	0,41	0,52	0,05	0,29	0,49
Mali Yapı Oranları							
Yabancı Kaynak Oranı	0,84	0,92	0,91	0,84	0,85	0,75	0,71
Özkaynak Oranı	0,16	0,08	0,09	0,16	0,15	0,25	0,29
Yabancı Kaynak - Özkaynak Oranı	5,44	12,10	10,68	5,22	5,61	3,04	2,41
Kısa Vadeli Yabancı Kaynak Oranı	0,80	0,88	0,87	0,79	0,77	0,67	0,63
Uzun Vadeli Yabancı Kaynak Oranı	0,04	0,05	0,05	0,05	0,08	0,08	0,08
Karlılık Oranları							
Brüt Kar Oranı	0,19	-0,05	-0,02	0,13	0,16	0,29	0,31
Faaliyet Karı Oranı	-0,04	-0,27	-0,24	-0,09	-0,10	0,21	0,25
Net Kar Oranı	0,24	-0,08	-0,05	0,08	-0,39	0,12	0,18

4.12.3.1. Likidite Oranları

Likidite oranları işletmenin kısa vadeli borç ödeme gücünü ölçmek için kullanılmaktadır. XYZ A.Ş.'nin geçici ve kesin mühlet konkordato sürecindeki cari oranı, likidite (Asit-Test) oranı ve nakit oranı hesaplanarak yorumlanmıştır.

Cari oran dönen varlıkların kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile elde edilen orandır. Bu oranın 2 olması genellikle kabul edilebilirdir. XYZ A.Ş. gelir tabloları incelendiğinde başvuru döneminde 31.07.2018 cari oranı 1,15 iken kesin mühlet sürecindeki 30.06.2019 döneminde 1,34 olarak hesaplanmaktadır. Oranın 1'den büyük olması, XYZ A.Ş.'nin net işletme sermayesine sahip olduğunu göstermektedir.

Likidite oranı dönen varlıklardan stok toplamı çıkartılarak, kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile elde edilir. İşletmenin kısa vadeli borçlarını ödeme gücünü ifade etmektedir. Oranın 1 olması, işletmenin kısa vadeli yabancı kaynaklarının nakde dönüştürebileceği iktisadi kıymetlerle ödeyebileceğini göstermektedir. XYZ A.Ş.'nin likidite oranlarına bakıldığında başvuru döneminde 0,62 oran ile borç ödeme gücünün yetersiz olduğu, kesin mühlet sürecinde oranın yükselerek 1' e ulaştığı görülmektedir.

Nakit oran ise işletmenin hazır değerlerinin kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile hesaplanmaktadır. Bu oran ile işletmenin mevcut hazır değerlerinin kısa vadeli yabancı kaynaklarını ne kadar karşıladığını göstermektedir. Nakit oranın 0,20 olması genellikle yeterli kabul edilmektedir. Fakat bu oran da ülkemizde genelde %20'nin altında çıkmaktadır. XYZ A.Ş.'nin gerçekleşen nakit oranlarına baktığımızda ise konkordato başvuru döneminde 0,0039 iken geçici ve kesin mühlet sürecinde iyileşme göstererek 0,41 şeklinde seyir göstermiştir.

4.12.3.2. Faaliyet Oranları

Faaliyet oranları işletmelerin aktiflerinin verimli olarak kullanılıp kullanılmadığını ölçmeye yaramaktadır. Özellikle satışlar ile stoklar ve alacaklar arasında denge kurularak hesaplanan bu oranlar ile işletme için önemli bilgiler elde edilmektedir.

Bu grupta alacak devir hızı ve aktif devir hızı hesaplanmıştır.

Alacak devir hızı işletmenin net satışlarının ortalama alacaklara bölünerek, oranlanması ile hesaplanmaktadır. Genel olarak bu oranın yüksek olması işletmenin alacaklarını tahsilinde sıkıntı ve güçlük çekmediği yönünde yorumlanmaktadır. XYZ A.Ş. konkordato başvuru döneminde 0,51 alacak devir

hızına sahip iken geçici ve kesin mühlet süreci içerisinde bu oranda artış meydana gelmiştir. Oranın büyümesi vadelerin kısaltıldığını göstermektedir.

Aktif devir hızı işletmenin net satışlarının aktif toplamına bölünmesi ile hesaplanmaktadır. Bu oranın yüksek çıkması işletme için olumlu yorumlanmaktadır. XYZ A.Ş. konkordato sürecinde başvuru döneminde aktif devir hızı 0,24 iken kesin mühlet sürecinde 0,52 orana yükselmiştir. XYZ A.Ş.'nin net satışlarında olumlu artış yaşandığı söylenebilir.

4.12.3.3. Mali Yapı Oranları

Kaldıraç oranları ile varlıkların kısa ve uzun vadeli yabancı kaynaklar ve öz kaynakları ile ne oranda finanse edildiği tespit edilmektedir. İşletmenin özkaynakları ile yabancı kaynakları arasında uygun bir dengenin bulunup bulunmadığının tespiti sağlanmaktadır.

Bu aşamada XYZ A.Ş.'nin konkordato sürecinde gerçekleşen mali tabloları üzerinden yabancı kaynak oranı, öz kaynak oranı, yabancı kaynakların öz kaynaklara oranı, kısa vadeli yabancı kaynak oranı ve uzun vadeli yabancı kaynak oranı hesaplanmıştır.

Yabancı kaynak oranı işletmenin toplam yabancı kaynaklarının pasif varlıkları toplamına bölümü ile elde edilmektedir. Bu oranın %50 civarında olması normal karşılanabilmektedir. Oranın yüksek olması işletmenin riskli finanse edildiğini göstermektedir. XYZ A.Ş.'nin konkordato sürecindeki mali tablolarına bakıldığında %80 ve üzeri seyrettiği görülmektedir. Bu sonuç enflasyonun mali tabloları etkilemesinden de kaynaklandığı söylenebilir.

Öz kaynak oranı ile işletmenin varlıklarından yüzde kaçının ortaklar tarafından finanse edildiğini göstermektedir. Öz kaynakların toplam pasif varlıklara bölümü ile hesaplanmaktadır. İşletmenin kredi değerini tespit etmek için kullanılabilir. Bir işletmenin öz kaynak oranının yüksek olması uzun vadeli yabancı kaynakları ile faizleri ödemede güçlük ile karşılaşma olasılığının düşük olduğunu göstermektedir.

XYZ A.Ş.'nin mali tablolarına bakıldığında başvuru döneminde oran 0,16 iken geçici mühlet sürecinde düşüş yaşayarak 0,09, kesin mühlet sürecinde ise 0,25 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Öz kaynak oranının %50 civarında olması normal karşılanabilir. Ancak ülkemizde enflasyon etkisi bu oranın % 30 ve altında

seyrettiği görülmektedir. Oranın düşük çıkması işletmenin yükümlülüklerini yerine getirmede güçlük ile karşılaşma riskini doğurmaktadır.

Yabancı kaynakların öz kaynaklara oranı işletmenin toplam yabancı kaynaklarının öz kaynaklara bölünmesi ile elde edilir. Oranın 1 olması yeterli görülmektedir. XYZ A.Ş.'nin konkordato sürecindeki yabancı kaynakları ile öz kaynakları arasındaki ilişkisine bakıldığında geçici mühlet sürecinde 10, 12 seviyelerinde iken, kesin mühlet sürecinde 5, 3 şeklinde hesaplanmıştır. Oranın 1'in üzerinde çıkması, işletmenin kriz karşısında güç durumda kalma riskini arttırmaktadır. Bu doğrultuda alacaklıların güvencesi azalmaktadır.

Kısa vadeli yabancı kaynakların toplam pasif varlıklara bölünmesi ile kısa vadeli yabancı kaynak oranı elde edilmektedir. İşletmenin çok fazla kısa vadeli borcunun olması geri ödeme riskini de arttırmaktadır. Bu oranın 1/3 seviyesini aşmaması uygun görülmektedir. XYZ A.Ş.'nde geçici mühlet sürecinde oran 0,88 iken, kesin mühlet sürecinde ise 0,60'lara gerilemiştir. Başvuru dönemindeki oranın yüksek olması işletmenin aktiflerinin büyük bölümünün kısa vadeli yabancı kaynaklar ile finanse edildiğini göstermektedir. Bu durum da işletme açısından risk oluşturmaktadır. İşletmelerin ödeme güçlüğü çekmemesi açısından duran varlıklarını kısa vadeli yabancı kaynakları ile finanse etmemeleri gerekmektedir. XYZ A.Ş.'nin negatif net işletme sermayesine sahip olduğu söylenebilir.

Uzun vadeli yabancı kaynak oranı ise pasif varlıklar toplamına bölünerek hesaplanmaktadır. İşletmenin sahip olduğu varlıkların ne ölçüde uzun vadeli kaynakları ile finanse edildiğini göstermektedir. Oranın 1/6 olması normal kabul edilmektedir. XYZ A.Ş.'nde ise başvuru döneminde ve geçici mühlet döneminde uzun vadeli yabancı kaynak oranı 0,04 iken, kesin mühlet sürecinde 0,08 şeklinde hesaplanmıştır. Uzun vadeli borç temininin sınırlı olması ile uzun vadeli yabancı kaynakların öneminin düşük olduğu görülmektedir.

4.12.3.4. Kârlılık Oranları

Kârlılık oranları işletmenin etkin yönetildiği konusunda bilgi sağlamaktadır. Bu aşamada öz kaynaklar üzerinden, satışlar üzerinden ve varlıklar üzerinden kârlılık oranları hesaplanarak işletmenin ne ölçüde etkin yönetilebildiği konusunda nihai bilgi edinilmektedir.

Brüt satış karının net satışlara bölünerek hesaplanan bu oran ile işletmenin satış kârlılığı yorumlanabilmektedir. XYZ A.Ş.'nin konkordato sürecindeki gelir tablosunun kâr bölümünden yararlanılarak brüt satış kârı oranı hesaplanmıştır. Bu oran geçici mühlet sürecinde -0,05 iken, kesin mühlet sürecinde 0,29 olarak gerçekleşmiştir. Oranın yükselmesi işletmenin lehine yorumlanmaktadır. Satışlar içerisinde satılan malın maliyetinin payının azaldığını göstermektedir.

Faaliyet karı oranı satışlar üzerinden faaliyet kârlılığını ve işletmenin faaliyetlerinin ne oranda kârlı olduğunu göstermektedir. XYZ A.Ş.'nde başvuru ve geçici mühlet döneminde oran negatif seviyelerde iken, kesin mühlet sürecinde artış eğilimi göstererek 0,25 olarak gerçekleşmiştir. Bu durum da işletmenin konkordato başvuru döneminde kârlılığı ve verimliliği düşük iken konkordato süreci kesin mühlet döneminde işletmenin ana faaliyetinin kârlı ve verimli seviyede artış gösterdiği söylenebilir.

Dönem net karı oranı, işletmenin gelir tablosunun dönem net karı kaleminin net satışlarına bölünerek hesaplanması ile elde edilmektedir. Bu oran ile XYZ A.Ş.'nin net verimliliği konusunda bilgi edinilebilir. Bu oranın yüksek olması işletme açısından olumlu olarak açıklanır. XYZ A.Ş.'nin dönem net karı oranına bakıldığında mühlet sürecinde negatif seviyede iken, kesin mühlet süreci sonunda 0,18 olarak hesaplanmıştır.

5. SONUÇ VE ÖNERİLER

Konkordato kavramı ve yasal düzenlemelere göre sürecin finansal yönleri büyük önem taşımaktadır.

Başvuru aşamasında öncelikle Ön Proje kapsamındaki finansal yönler konkordatoya başvuru nedenlerini yansıtmakta olup izleyen maddeler kapsamında gerçekleşen aşamalar da amaca ulaşılması için temel finansal yönlerin üzerinde durulduğu aşamaları içerir.

Sürecin önemli aşamalardan biri olan “borçluya kesin mühlet süresi verilmesi sonrasında Komiser Heyetince gerçekleştirilen faaliyetler” kapsamındaki hedefler, ağırlıklı olarak finansal amaçlara odaklanmaktadır.

Çalışmamızda XYZ A.Ş.’ne kesin mühlet süresi verilmesi sonrasında Komiser Heyetince gerçekleştirilen faaliyetler aşağıda sıralanmıştır.

a. Şirketi temsile yetkili kişiler, Şirket vekili ve Şirket muhasebe yetkilileriyle, XYZ A.Ş.’nde şirket hakkında kesin mühlet kararı verilmesinden sonraki ilk toplantı yapılmıştır.

Şirket yetkilisinin ve vekilinin katılımıyla gerçekleştirilen toplantıda Mahkemenin kararı ve İİK’nın ilgili hükümleri gereği yapılması gereken hususlar açıklanmış, komiser heyetinin görev ve yetkileri, sürecin nasıl işleyeceği, ve ilgili talimatlar tebliğ edilmiştir.

Özellikle malvarlığının korunması ve pasiflerin artırılmaması, alacaklılar arasındaki eşitliğe aykırı davranılmaması detaylı olarak vurgulanmış ve aksi yöndeki iş ve işlemlerin hukuki sonuçları açıkça anlatılarak borçlu şirket ihtar edilmiştir.

Konkordato projesinde belirtilen konkordato kaynaklarına ilişkin açıklamalarda, “işletme faaliyetinden sağlanacak kâr”, “sermaye artışı”, “diğer kaynaklar” başlıklarına ilişkin, bu kaynakların hangilerinin ne oranda gerçekleştirildiğine veya gerçekleştirilmesinin planlandığına ve ön projede belirtilen konkordatonun

tasdiki tarihinden itibaren tüm borçların yüzde yüzünü ve faizsiz 36 aylık eşit taksitte ödeneceği yönündeki teklife ilişkin alacaklılara aylık ne miktarda ödeme yapılacağına ilişkin planın komiser heyetine sunulmasına yönelik karar şirket yetkililerine tebliğ edilmiştir.

Komiser heyeti tarafından İİK md. 299 uyarınca Alacaklıları Alacaklarını Bildirmeye Davete İlişkin ilân metni hazırlanmış olup, ilân metni Ticaret Sicil Gazetesi'nde ve Basın İlân Kurumu Resmi İlân Portalında da yayımlanmıştır.

b. Şirketi temsile yetkili kişiler, Şirket vekili ve Şirket muhasebe yetkilileriyle, ikinci toplantı yapılmıştır. Şirket yetkilisi toplantıda İİK md. 300 uyarınca alacak kaydı yaptıran alacaklılara ilişkin beyanda bulunmak için ek süre talep etmiştir. İİK md.299 uyarınca tamamlanan alacak kayıtlarına ilişkin olarak şirketin İİK md. 300 uyarınca beyanının alınması kapsamında komiser heyetine gerekli bildirimin yapılması için şirkete toplantı tarihinden başlamak üzere 15 günlük kesin süre verilmiştir.

c. Alacaklılar kurulunun ilk toplantısı gerçekleştirilmiş ve toplantıda kesin mühlet süreci ile ilgili alacaklılar kuruluna komiser heyeti tarafından bilgilendirme yapılarak, alacaklılar kuruluna konkordato ön projesi hakkında bilgi verilmiştir. Ayrıca Rehinli Alacaklılarla müzakere şartları ve yapılandırma başlıklı İİK md. 308 h düzenlemesi hakkında bilgi verilmiştir.

d- Alacaklılar kuruluna ilişkin ikinci toplantı gerçekleştirilmiş ve ilgili toplantıda şirket yetkilileri İİK md. 300 uyarınca beyanlarını ibraz etmişler, şirket yetkilileri faaliyetlerinin devam ettiğini Mayıs–Haziran aylarında teslimatların gerçekleştirilmesiyle birlikte kârlılık oranlarının artacağını belirtmiştir.

e- Alacaklılar kuruluna ilişkin üçüncü toplantı gerçekleştirilmiş ve ilgili toplantıda alacak kayıtlarına ilişkin borçlu şirketin beyanları ile alacak kayıtları arasında sadece bir firma ile fark olduğu, bunun dışında diğer alacak kayıtları ile ilgili bir fark olmadığı beyan edilmiştir. Şirket toplantıda konkordato projesinin revizesi ile ilgili çalışmaların yapıldığını, revize projenin tamamlanması süreye ihtiyaçlarının bulunduğunu beyan edip, bu hususta süre talep etmiştir.

f- Borçlu şirket tarafından bildirilen alacaklı ve alacak miktarlarının kayıt edilen alacaklı ve alacak miktarları ile mutabık olduğu görülmüş, ayrıca borçlu şirket kayıt edilen alacaklı ve alacak miktarlarını da onaylamıştır.

Burada belirtmek gerekir ki; konkordato komiserinin kendisine bildirilen alacakları kabul etmek veya reddetmek yetkisi bulunmamaktadır. Borçlu kaydedilen alacağı kabul ettiğini bildirirse bu alacak konkordato çoğunluğunu hesaplanmasında dikkate alınmak zorundadır (Pekcanıtez;Erdönmez, 7101 Sayılı Kanun Çerçevesinde Konkordato, İstanbul 2018, s. 57).

Bir başka deyişle, İİK konkordato komiserine borçlunun konkordato prosedürü çerçevesinde kabul ettiği bir alacağı konkordato nisâbına dahil etmemek yetkisini tanımamıştır. Bu nedenle borçlunun kabul ve ikrar ettiği alacaklar konkordatonun şekli kuralları uyarınca konkordato nisabına ve pasife dahil olmaktadır.

Ancak bu durum komiserin borçlunun kabul ettiği alacak hakkında hiçbir inceleme yapamayacağı anlamına gelmemektedir. Komiser borçlunun kabul ettiği alacağın mevcut olup olmadığı onun defter ve kayıtları üzerinde araştırabilir ve mevcut olmadığı sonucuna varırsa durumu İİK md. 300 ve İİK md. 302/1 uyarınca alacaklılar toplantısına vereceği raporda yazar.

Bu durumda takdir alacaklılar toplantısına ait olacaktır (Öztek, Şerh, s. 478-479). Bununla birlikte borçlu bildirilen alacağı reddedebilir. Bu taktirde reddedilen alacak çekişmeli alacak haline gelecek ve bu alacağın konkordato çoğunluğunun hesaplanmasında dikkate alınıp alınmayacağına, dikkate alınacaksa ne oranda dikkate alınacağına basit bir inceleme neticesinde mahkeme karar verecektir (İİK md. 302/6) .

Buna göre konkordato mühletinin ilânı üzerine bildirilen alacakları çekişmeli hale getirme yetkisinin borçluya ait olduğunu belirtmek mümkündür.

O halde, alacaklılar toplantısında nisâba dahil edilecek olan alacakları da borçlunun kabul ettiği alacaklar, borçlunun ayrıntılı bilançosunda bildirdiği alacaklar ve Asliye Ticaret Mahkemesi'nin nisâba dahil edilmesine karar verdiği çekişmeli alacaklar olarak üç grupta toplamak mümkündür.

Somut olayda borçlu İİK md. 300 uyarınca geçici mühlet tarihi itibarıyla alacak kaydı yapılan alacak miktarlarını kabul ettiğinden nisâba dahil edilecek

alacaklar; borçlunun kabul ettiği alacaklar ile borçlunun ayrıntılı bilançosunda bildirdiği alacaklar olacaktır. Bununla birlikte borçludan alacaklılar toplantısında nisâbın belirlenmesi için alacak kaydı yaptırmayan ve fakat borçlunun ilgili mali belgelerinde yer alan alacaklıların tespit edilmesi amacıyla ayrıntılı bilançosu (burada mali belgeler olarak anlaşılmak gerekir) talep edilmiş olup, borçlu da ilgili belgeyi konkordato komiser heyetine sunmuştur.

g- Dördüncü Alacaklılar Kurulu toplantısı gerçekleştirilmiş ve söz konusu toplantıda alacaklar kuruluna komiser heyeti ara raporu sunulmuş ve İİK md. 302 uyarınca alacaklılar toplantısının tarihi asıl gündem maddesini oluşturmuştur. Toplantıya katılan şirket yetkilisi projelerini revize ettiklerini, tüm alacaklılar ile görüşme yapıldığını, faaliyetlerin devam ettiğini ve ileri bir tarih bildirerek alacaklar toplantısının gerçekleştirilmesini talep etmiştir.

h- Beşinci alacaklılar kurulu toplantısı da gerçekleştirilmiş ve söz konusu toplantıda komiser heyeti tarafından kesin mühlet süreci içerisinde tasdik yargılamasının yapıp, karar verilmesi de gözetildiğinde ileri tarihli alacaklılar kurulu toplantısının yapılması yönünde karar alındığı borçluya bildirilmiş olup, anılan toplantıda borçlu şirket revize projenin tamamlandığını, ancak şirket faaliyetleri gereğince projelerine uygun ödemelerin yapılabilmesi için kesin mühlet sürecinin uzatılması yönünde Mahkemeye talepte bulunacaklarını beyan etmiştir. Bunun üzerine konkordato komiser heyeti XYZ A.Ş. yetkililerine söz konusu beyanın Mahkemeye sunulması için süre verilerek, kesin mühlet süresinin uzatılmasının istisnai nitelikte olduğu, İİK md. 289/5 düzenlemesi uyarınca “*güçlük arz eden durumlarda*” gündeme gelebileceği ve sürecin hızlandırılması gerektiği belirtilmiştir.

O halde görülmektedir ki; borçlunun kesin mühletin uzatılmasına yönelik talebinin bulunmadığı varsayımında; şu aşamada alacaklılar toplantısının gerçekleştirilebilmesi için şekli olarak hukuki prosedür bakımından bir eksiklik bulunmamaktadır.

ı- Altıncı Alacaklılar Kurulu toplantısında alacaklılar kurulu faaliyetler hakkında bilgilendirilmiş ve şirketin uzatmaya yönelik beyan dilekçesi sunduğu bilgisi toplantıda alacaklar kuruluna verilmiştir.

i- Borçlunun kesin mühletin uzatılmasına yönelik beyan dilekçesi üzerine Mahkeme'ye bu hususta komiser heyeti görüşleri sunulmuş olup, anılan dilekçede özetle; hukuki sürece ilişkin olarak borçlunun kesin mühletin uzatılmasına yönelik talebinin bulunmadığı varsayımında; alacaklılar toplantısının gerçekleştirilebilmesi için şekli olarak hukuki prosedür bakımından bir eksiklik bulunmadığı, ancak bu noktada kesin mühletin uzatılmasının şartları bakımından değerlendirilmesi gereken hususun; yabancılık unsuru içeren hukuki ilişkiler ile yeni mali kaynaklar elde etmesinin bazı şartların varlığı haline bağlanmasının şirketin işleyişi, yapısı ve mali verileri bakımından ne derece gerçekçi, ciddi ve somut verilere dayandığının belirlenmesi olduğu, şirketin iş planı ve ihracat siparişleri ile likiditesini artırabileceği, bunun yanında düzenli olarak kâr elde eden şirketin uzatılacak 6 aylık sürede de kaynak yaratarak likit gücünü artıracak göz önüne alındığında 6 aylık süre verilebileceği, şirketin rayiç değerlere göre borca batık olabileceği noktasında emareler olduğu, ayrıca bu yönüyle yeniden bilirkişi incelemesi yaptırılacağı belirtilmiştir. Aynı zamanda Mahkeme tarafından alacaklılar kurulunun da görüşü alınarak kesin mühletin altı ay uzatılmasına karar verilmiştir.

j- Yedinci alacaklılar kurulu toplantısı gerçekleştirilmiş olup, komiser heyeti bir önceki alacaklılar toplantısından itibaren yapmış olduğu çalışmalar ile ilgili olarak alacaklılar kuruluna bilgi vermiş, borçlunun mühletin 6 ay uzatılması talepli dilekçesine ilişkin raporu sunulmuştur. Ayrıca toplantıda borçlu vekiline projenin ivedilikle tamamlanması yönünde ihtarda bulunulmuştur.

Konkordatonun başarıya ulaşmasının mümkün olup olmadığının yakından incelenip değerlendirilmesi ve borçlunun rayiç değer bilançosunun yeniden düzenlenebilmesi için borçlunun varlıklarının tespitine ihtiyaç olduğundan bilirkişi incelemesi yaptırılmasına karar verilmiştir.

k- Sekizinci alacaklılar kurulu toplantısı gerçekleştirilmiş ve toplantıda şirket yetkilisi, şirketin faaliyetlerine devam ettiğini, özellikle 20 Mart-31 Mart tarihleri arasında revize projeyi tamamlayacaklarını beyan etmiştir. Ayrıca toplantıda şirketin mali durumuna ilişkin olarak brüt satış kârlılık oranının 17 Milyon 646 bin 158 TL olduğunu belirtmiştir. Alacaklılar kurulu toplantısında alacaklılar kurulu ve komiser heyeti tarafından İİK md. 302'ye göre alacaklılar

toplantısı tarihi kararlaştırılmış, şirkete revize proje ve buna bağlı olarak alacaklılar listesini sunması için kesin süre verilmiştir.

Ancak ülkemiz dahil dünyanın birçok ülkesinde görülen COVID 19 salgın hastalığı sebebiyle yaşanan gelişmeler ve kamu sağlığı açısından alınan tedbirler kapsamında Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair 7226 sayılı Kanun (26.03.2020 tarihli RG, S:31080) yürürlüğe girmiştir. Anılan kanunda geçici madde 1 ile yargı alanındaki hak kayıplarının önlenmesi amacıyla maddi hukuk, usûl hukuku ve takip hukukundaki sürelerin (Takip Hukukuna ilişkin Geçici md. 1/b) durdurulmuştur. Konkordato mühletinin alacaklı ve borçlu bakımından sonuçlarının durma süresince devam edeceği belirtilmiştir (Geçici madde 1/III,c). Dolayısıyla hazırlık aşamasına girilmişse de, toplantının yapılabilmesi COVID 19 salgın hastalığı kapsamındaki tedbirler kapsamında – ayrıca alacaklı sayısı da dikkate alınarak- mümkün olmamıştır.

İ- Konkordato Komiser Heyeti şirket yetkilileri ile toplantı gerçekleştirmiş, toplantıda COVID 19 salgın hastalığı sebebiyle gerçekleştirilemeyen alacaklılar toplantısının ileri bir tarihte yapılmasına karar verilmiş ve ayrıca toplantıda borçlu şirkete revize projelerini sunmaları için kesin süre verilmiştir.

Revize proje komiser heyetine gönderilmiş olup, incelendiğinde daha önce Mahkemeye sunulan ve borçlunun İİK md. 300 uyarınca kabul ettiği alacak miktarları arasında fark olduğu tespit edilmiştir.

Komiser Heyeti tarafından, gerekli prosedürlerin takip edilmesi suretiyle İİK m. 301 uyarınca alacaklılar toplantısı ilanı gerçekleştirilmiş ve ayrıca alacaklılara iadeli taahhütlü mektuplar gönderilmiştir.

Toplantıya teşkil eden alacaklılar adına oy kullanmak isteyen kişilerin yetkili temsilci olup olmadıkları incelenmiştir. Alacaklılara revize proje sunulmuş ve konkordato teklifini kabul edip etmedikleri hakkında beyanda bulunmaları istenmiştir.

m- Şirket varlıklarının rayiç değerleri üzerinden yapılan değerlendirme sonuçlarına göre; davacı şirketin pozitif seviye olduğu; diğer bir ifade ile davacı şirketin borca batık olmadığı belirlenmiştir.

Konkordatonun başarıya ulaşmasının mümkün olup olmadığının yakından incelenip değerlendirilmesi ve borçlunun rayiç değer bilançosunun yeniden

düzenlenebilmesi için borçlunun varlıklarının tespitine ihtiyaç olduğundan bilirkişi incelemesi yaptırılması aşamasında ve bunu izleyen aşamalarda da konkordato sürecinin amaçlarına yönelik kritik yön finansal yöndür.

Komiserlerin işletmenin bir bütün olarak hedefine/hedeflerine ulaşip ulaşamayacağına yönelik yapacakları finansal tablo analizleri içerisinde yönetim analizi de oldukça yararlı olacaktır. Bu analizin sonucu ile işletmenin sunmuş olduğu ön projenin gerçekleşip gerçekleşmeyeceği yönünde verilecek karar da önemli etken olacaktır.

Komiserlerin en çok kullanması gereken analiz yöntemlerinin başında karşılaştırılabilir analiz gelmektedir. XYZ A.Ş.'nin komiser faaliyetleri incelendiğinde mahkemeye sunulan ara raporlarda karşılaştırılmalı gelir tablosu ve bilanço analizi gerçekleştirilmiştir. Bu finansal analiz ile işletmenin konkordato sürecinde mali verilerindeki artış azalışlarının net olarak takip edilmesine imkan sağlanarak, ön projenin gerçekleşip gerçekleşmeyeceği yönünde sağlıklı fikir vermektedir.

Komiser heyeti tarafından geçici ve kesin mühlet sürecinde mahkemeye sunulan ara rapor ve görüş bildiren raporlarda finansal tabloların dikey analizi ve rasyo analizlerinin de gerçekleştirilip yorumlanması ile mahkemenin komiser heyeti tarafından sunulu görüş raporlarına istinaden vereceği kararı önemli ölçüde etkileyeceğini belirtmek gerekir. Bu noktada kanun maddesinde yer alan yeni düzenlemeler ile bir konkordato komiserinin eş zamanlı en fazla 5 konkordato projesini yürütmesi, konkordato başvurusunda bulunan işletmenin mali tablolarının düzenli incelenmesi, geçici ve kesin mühlet sürecinde mahkemeye sunulan, görüş bildirilen ara raporlarda finansal tablo analizlerinin detaylı gerçekleştirilip, yorumlanması iş yükünün fazla olması sebebi ile sağlıklı olmayacaktır. Özellikle Ankara, İstanbul, İzmir gibi büyük şehirlerde bir konkordato komiserinin en fazla 3 proje üzerinde çalışmasının sağlıklı olacağı ve bu doğrultuda ilgili kanun maddesinde değişiklik yapılması gerekliliği önem arz etmektedir.

Finansal tabloların analizine ek olarak, işletmenin içinde bulunduğu ekonomik ortamı, sektörel ortamı ve işletmenin yapısal ve yönetsel özellikleride göz önünde bulundurularak finansal tablo analizlerinin yorumlanması, konkordato

sürecinde mahkemeye sunulan komiser ara raporların ve mahkemenin konkordato komiseri görüşüne istinaden vermiş olduğu kararlar açısından önem arz etmektedir.

Konkordato müessesesine başvuru yapan ve bu süreç içerisinde başarıya ulaşmış, tasdik edilmiş işletmelerin sayıları ilgili kurumlarca kamuoyu ile paylaşılarak, yayınlanması gerektiği, bu doğrultuda sadece gazete ve haber kaynaklarından sağlıklı bilgi edinilemediğini de belirtmek gerekir.

Bir bütün olarak göz önünde tutulduğunda, konkordato müessesesinin işleyişi ve başarısında finansal yönlerin rolü ön plandadır. Bu nedenle muhasebe ve finansman konularında uzman kişilerin komiser heyetinde yer almasının önemi de bilinmektedir. Bununla birlikte, görevli uzmanlar açısından, deneyime dayalı faaliyet özelliklerinin göz önünde tutulması büyük önem taşımaktadır. Sonuçta beklenen amaçlara ulaşılabilmesi için, her konkordato başvuru sürecinin özelliklerine uygun olarak, yukarıda vurgulanan hususların dikkatlice değerlendirilmesi gereği önerimizdir.

KAYNAKLAR

- Apali, İ.** (2018). Vergi Usul Kanunu Açısından Konkordato İlanı Kapsamında Vazgeçilen Alacakların Değerlendirilmesi Ve Muhasebeleştirilmesi. *Mali Çözüm Dergisi*, 28, 211-219.
- Apali, İ.** (2019). Konkordato Talebi Kapsamında Finansal Tabloların Değerlendirilmesi, *Vergi Dünyası*. Cilt 38, Sayı 455: 171-175.
- Aslanoğlu, S., Özalp, A. D., & Özalp, A. R.** (2017). Bir Yeniden Yapılandırma Kurumu Olarak Konkordato Başvurusu, Geçici Mühlet Ve Gerekçeleri. *Ekonomi İşletme Siyaset ve Uluslararası İlişkiler Dergisi*, 3(2), 63-78.
- Aydemir, E.** (2018). *Konkordato ve Yeniden Yapılandırma*. Seçkin Yayıncılık, Ağustos, 1. Baskı.
- Bozbel, S.** (2018). *Sade Vatandaşın Konkordato Talebi*, Bozbel Law & Consulting, <https://www.linkedin.com/pulse/bir-kez-daha-sade-vatanda%C5%9F%C4%B1n-konkordato-talebi-bozbel-ll-m-/>, Erişim Tarihi: 18.09.2019.
- Buyrukoğlu, S.** (2019). 7101 Sayılı Kanun Çerçevesinde Konkordato ve Kamusal Alacakların Durumu. *Fiscaoeconomia*, Vol.3 (1): 259-267.
- Bülbül, D.** (2019). *Hukuki ve Mali Yönleriyle Konkordato*. Savaş Yayınevi, Mayıs, Ankara.
- Çetinkaya, O. ve Baydar, B.** (2018). *New Concordat Regime Introduced in Turkey*. <https://www.cdr-news.com/categories/expert-views/8830-new-concordat-regime-introduced-in-turkey>, Erişim Tarihi: 05.09.2019.
- Çukacı, Y. C.** (2019). *Konkordato*, Ekin Basım Yayın Dağıtım, Legal Kitabevi. 1. Basım, Bursa.
- Demirci, A. C.** (2018). *Turkey: The Concordat Process*, MGC Legal, <http://www.mondaq.com/turkey/x/743292/Insolvency+Bankruptcy/The+Concordat+Process>, Erişim Tarihi: 05.09.2019.
- Dinçer, Y.** (2018). Konkordato Hukuku, https://www.academia.edu/37274721/YEN%C4%B0_KONKORDAT_O_HUKUKU_7101_SAYILI_KANUN_%C4%B0LE_GET%C4%B0R%C4%B0LEN_YAPI_, Erişim Tarihi: 18.09.2019.
- Doğan, Z. Gülçin, K. & Nazlı, E.** (2019). Konkordato Kurumunun Yeniden Düzenlenmesi Ve Temel Eğitime Tabi Konkordato Komiserliği, *Vergi Dünyası*, Cilt 38, Sayı 455: 143-156.
- Erkan, M.** (2018). *Konkordato*, İstanbul Üniversitesi, 14 Kasım, 6.-Konkordato-G-ncel-Hali-BALIKES-R-14.11.2018a.pdf, Erişim Tarihi: 06.09.2019.
- Eroğlu, O.** (2018). *Uygulamada Konkordato*, Seçkin Yayıncılık, Güncelleştirilmiş ve Genişletilmiş 2. Baskı, İstanbul.
- Filiz, A.** (2018). Konkordato Süreci Ve Konkordato Komiserinin Yükümlülükleri. *Yaklaşım Yayıncılık*,

- <https://uye.yaklasim.com/MagazinDetail.aspx?magazinid=1312>,
Erişim Tarihi: 17.09.2019.
- İcra ve İflas Kanunu,** (2004),
<https://www.mevzuat.gov.tr/MevzuatMetin/1.3.2004.pdf>, Erişim
Tarihi: 13.07.2020.
- Kara, E.** (2020), “*Konkordato müddeti istemli dilekçe örneği*”,
[https://www.erolkara.net/2018/05/konkordato-muddeti-istemli-](https://www.erolkara.net/2018/05/konkordato-muddeti-istemli-dilekce.html)
[dilekce.html](https://www.erolkara.net/2018/05/konkordato-muddeti-istemli-dilekce.html), Erişim Tarihi: 13.06.2020.
- Karacan, S.** (2018). Konkordato Finansal Krizde Çözüm Mü. *International Journal of Tourism, Economic and Business Sciences (IJTEBS)*, 2(2), 97-112.
- Kumkale, R.** (2018). *Konkordato*. Seçkin Yayıncılık, 4. Baskı (7155 Sayılı Kanuna ve Yeni Yönetmeliklere Gore Güncellenmiş), İstanbul.
- Oruç, M. Çatıkkaş, Ö & Şuekinci, C.** (2019). *Hukuki ve Mali Yönleriyle Konkordato*, On İki Levha Yayıncılık, 1. Baskı, İstanbul.
- Oruç, M.** (2018), *Konkordato Uygulama Rehberi (7155 Sayılı Kanuna İlişkin Değişiklikler İşlenmiştir)*, On İki Levha Yayıncılık, 1. Baskı, İstanbul.
- Özdemir, M.** (2019). *Konkordato ve Makul Güvence Raporu*,
[https://www.alomaliye.com/2019/04/22/konkordato-ve-makul-](https://www.alomaliye.com/2019/04/22/konkordato-ve-makul-guvence-raporu/)
[guvence-raporu/](https://www.alomaliye.com/2019/04/22/konkordato-ve-makul-guvence-raporu/), Erişim Tarihi: 13.07.2020.
- Pekcanitez, H. Altay, O. Özkan Sungurtekin, M. Özekes, M.** (2018), *İcra ve İflas Hukuku Ders Kitabı*, Vedat Kitapçılık, 1. Baskı, İstanbul.
- Pekcanitez, H. Erdönmez, G.** (2018), *7101 sayılı Kanun Çerçevesinde Konkordato*, Vedat Kitapçılık, 1. Baskı, İstanbul.
- Resmi Gazete** (2019a). *Kurul Kararı, Sayı: 30688.*
<http://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2019/02/20190216-7.pdf>,
Erişim Tarihi: 06.09.2019.
- Resmi Gazete** (2019b). *Konkordato Talebine Eklenenecek Belgeler Hakkında Yönetmelik, Sayı: 30671.*
<http://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2019/01/20190130-2.htm>,
Erişim Tarihi: 06.09.2019.
- Resmi Gazete** (2019c). *Konkordato Komiserliği ve Alacaklılar Kuruluna Dair Yönetmelik Sayı: 30671.*
<http://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2019/01/20190130-1.htm>,
Erişim Tarihi: 17.09.2019.
- Resmi Gazete** (2020d). *Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Sayı: 31080.*
<https://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2020/03/20200326M1-1.htm>,
Erişim Tarihi: 22.04.2020.
- Saraç, S.** (2018). 7101 Sayılı Kanun Çerçevesinde Konkordato. Ankara.
[http://web2.e-baro.web.tr/uploads/41/032018/15.03.2019%20-](http://web2.e-baro.web.tr/uploads/41/032018/15.03.2019%20-%20YEN%C4%B0%20KONKORDATO%20HUKUKU.pdf)
[%20YEN%C4%B0%20KONKORDATO%20HUKUKU.pdf](http://web2.e-baro.web.tr/uploads/41/032018/15.03.2019%20-%20YEN%C4%B0%20KONKORDATO%20HUKUKU.pdf), Erişim
Tarihi: 18.09.2019.
- Sarkın Şahin, F.** (2019). Konkordato Sürecinde Şüpheli, Değersiz, Vazgeçilen Alacaklar ve KDV. *Vergi Dünyası*, Cilt 38, Sayı 455: 157-170.
- Selitektay, H.** (2019). *Konkordato.*
<https://www.academia.edu/37247492/KONKORDATO>, Erişim
Tarihi: 05.09.2019.

TDK, (2020), <https://sozluk.gov.tr/>, Erişim Tarihi: 13.06.2020.

Vergi Usul Kanunu (VUK) Sirküleri, (2019). Konkordato Müessesesinin şüpheli Alacak Karşılığı Uygulaması Karşısındaki Durumu Hakkında, On İki Levha Yayıncılık, şubat, İstanbul.

Yalçın, M. (2019), *Konkordato Uygulaması ve Muhtemel Sonuçlarının İşletmelere Etkisi*, <https://www.grantthornton.com.tr/en-guncel/makaleler/konkordato-uygulamasi-ve-muhtemel-sonuclarinin-isletmelere-etkisi/>, Erişim Tarihi: 13.06.2020.





ÖZGEÇMİŞ

Adı Soyadı: OKAN GENİŞ

Eğitim Bilgileri

Yüksek Lisans: (2018-2020) İstanbul Aydın Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Muhasebe ve Denetimi Anabilim Dalı, Muhasebe ve Denetimi Programı

Lisans: (2012-2016) İstanbul Aydın Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, Muhasebe ve Finans Yönetimi

İş Durumu

Karde Kurumsal Araştırma Risk Dan. ve Eğitim A.Ş., Uzm. (2020-devam)

İstanbul Aydın Üniversitesi, Mali İşler Daire Başkanlığı, Genel Muhasebe Uzm. (2017-2020)

