

**T.C.**  
**OKAN ÜNİVERSİTESİ**  
**SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ**

**İFLASIN ERTELENMESİ VE ISLAH ÇALIŞMALARININ**  
**DEĞERLENDİRİLMESİ**

**Murat ŞİMŞEK**

**YÜKSEK LİSANS TEZİ**  
**SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ**  
**MUHASEBE DENETİM**

**DANIŞMAN**  
**Prof. Dr. M. Hanifi AYBOĞA**

**İSTANBUL, Şubat 2014**

**T.C.**  
**OKAN ÜNİVERSİTESİ**  
**SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ**

**İFLASIN ERTELENMESİ VE ISLAH ÇALIŞMALARININ**  
**DEĞERLENDİRİLMESİ**

**Murat ŞİMŞEK**  
**132008107**

**YÜKSEK LİSANS TEZİ**  
**SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ**  
**MUHASEBE DENETİM**

**DANIŞMAN**  
**Prof. Dr. M. Hanifi AYBOĞA**

**İSTANBUL, Şubat 2014**

T.C.  
OKAN ÜNİVERSİTESİ  
SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ

İFLASIN ERTELENMESİ VE ISLAH ÇALIŞMALARININ  
DEĞERLENDİRİLMESİ

Murat ŞİMŞEK  
132008107

YÜKSEK LİSANS TEZİ  
SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ  
MUHASEBE DENETİM

Tezin Enstitüye Teslim Edildiği Tarih :

Tezin Savunulduğu Tarih :

Tez Danışmanı : Prof. Dr. M. Hanifi AYBOĞA

Diğer Jüri Üyeleri : Yrd. Doç. Dr. H. İbrahim ALPASLAN

: Yrd. Doç. Dr. Muharrem SAMUR

.....  
.....

.....  
.....

İSTANBUL, Şubat 2014

# İÇİNDEKİLER

SAYFA NO

ÖZET.....	i
ABSTRACT.....	ii
KISALTMALAR.....	iii
ŞEKİL LİSTESİ .....	iv
TABLO LİSTESİ .....	v
BÖLÜM 1. GİRİŞ VE AMAÇ.....	1
BÖLÜM 2. İFLAS ERTELEME KURUMU.....	6
2.1 İFLAS ERTELEME KAVRAMI VE SÜRECİ.....	6
2.2. TÜRK HUKUKUNDA İFLAS ERTELEME KURUMU.....	8
2.2.1. Türk Ticaret Hukukunda İflas Ertelemesine İlişkin Düzenlemeler .....	9
2.3. İFLAS ERTELEME ŞARTLARI .....	12
2.3.1. İflas Ertelemeye İlişkin Şekil Şartları.....	13
2.3.1.1 İflas Erteleme Kararı Alınması ve Dava Açılması .....	13
2.3.1.2. Borca Batıklık Bildiriminin Mahkemeye Sunulması .....	20
2.3.1.3. Gerekli Masrafların Mahkeme Ödenmesi .....	25
2.3.1.4. İyileştirme Projesinin Sunulması .....	25
2.3.2. İflas Ertelemenin Maddi Şartları .....	26
2.3.2.1. Şirketin Borca Batık Olması .....	26
2.3.2.2. İyileştirilmenin Mümkün Olması.....	27
2.3.2.3. Fevkalade Mühletten Yararlanılmamış Olma.....	27
2.3.2.4. Alacaklıların Haklarının Korunması.....	28

<b>BÖLÜM 3. İFLAS ERTELEMESİNDE BİLİRKİŞİ İNCELEMESİ</b>	
<b>VE KAYYIM ATANMASI .....</b>	<b>30</b>
<b>3.1 BİLİRKİŞİ İNCELEMESİ.....</b>	<b>30</b>
<b>3.2. BİLİRKİŞİ İNCELEMESİNDE BORCA BATIKLIĞIN</b>	
<b>TESPİTİ .....</b>	<b>31</b>
<b>3.3 İFLASIN ERTELENMESİ VE KAYYIM ATAMA SÜRECİ.....</b>	<b>34</b>
<b>BÖLÜM 4. İYİLEŞTİRME PROJESİ VE ISLAH ÇALIŞMALARININ</b>	
<b>DEĞERLENDİRİLMESİ .....</b>	<b>55</b>
<b>4.1. MALİ DURUMUN İYİLEŞTİRİLMESİNİN MÜMKÜN OLMASI.....</b>	<b>56</b>
<b>4.2. İYİLEŞTİRME PROJESİNDE BULUNMASI GEREKEN</b>	
<b>ASGARİ BİLGİLER .....</b>	<b>61</b>
<b>4.3. İFLAS ERTELEMEDE STRATEJİK YÖNETİM .....</b>	<b>73</b>
<b>4.3.1. İflas Erteleme Sürecine Giren İşletmelerde Yönetim Ve</b>	
<b>Örgüt Yapısında Karşılaşılan Genel Sorunlar.....</b>	<b>74</b>
4.3.1.1. Personel ile İlgili Sorunlar .....	75
4.3.1.2. Pazarlama ile İlgili Sorunlar .....	75
4.3.1.3. Tedarik ile İlgili Sorunlar .....	75
4.3.1.4. Üretim Yapısı ile İlgili Sorunlar ,.....	75
4.3.1.5. Kalite ile İlgili Sorunlar.....	76
4.3.1.6. Bilgi Yönetim Sistemi ile İlgili Sorunlar.....	76
<b>4.3.2. Ücret Garanti Fonu Yönetmeliği'nin Islah Çalışmalarına</b>	
<b>Katkısı.....</b>	<b>76</b>
<b>4.4. ISLAH ÇALIŞMALARININ İNCELENMESİ.....</b>	<b>80</b>
<b>4.4.1. İflas Ertelemede Mali Tablolar ve Yorumlanması .....</b>	<b>80</b>
4.4.1.1. Bilanço.....	80
4.4.1.2. Gelir Tablosu.....	86
4.4.1.3. Özsermaye Değişim Tablosu.....	86
<b>4.4.2 Mali Tabloların Analizi.....</b>	<b>87</b>
<b>4.4.3 Mali Tabloların Yorumlanması.....</b>	<b>88</b>
<b>BÖLÜM 5. SONUÇ VE ÖNERİLER.....</b>	<b>90</b>
<b>EKLER .....</b>	<b>97</b>
<b>KAYNAKLAR.....</b>	<b>155</b>
<b>ÖZGEÇMİŞ.....</b>	<b>157</b>

# İFLASIN ERTELENMESİ VE ISLAH ÇALIŞMALARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

## ÖZET

İflas erteleme, Türk Ticaret Kanunu ve İcra İflas Kanununun ilgili maddelerinde düzenlenmiştir. İflas erteleme talep edebilmenin ön koşulu borca batık olmak ve mahkemeye iyileştirme projesini sunmaktır. Bu çalışmada ilgili hukuki düzenlemeler, öğretideki görüşler ve Yargıtay kararları ışığında iflas erteleme kurumu incelenmiş ve ıslah çalışmalarının değerlendirilmesi hakkında bilgiler verilmeye çalışılmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** İflas Erteleme, iflas, borca batıklık, iyileştirme projesi, ıslah çalışmaları,

# **ADJOURNMENT OF BANKRUPTCY AND EVALUATION OF RECLAMATION PRACTICES**

Bankruptcy adjournment is regulated at related dams of Turkish Trade Act and Bankruptcy and Enforcement Law. Pre-conditions of adjournment of bankruptcy petition are being overindebted and submitting the rehabilitation project to the Court. In this study, we try to give information about the scope of the evaluation of reclamation practices in adjournment of bankruptcy petition in light of relevant legal regulations, the views in literature and Supreme Court of Appeals decisions.

**Key words:** Adjournment of bankruptcy, bankruptcy, overindebtedness, rehabilitation project, reclamation practices

## **KISALTMALAR**

- A.B.D.** : Amerika Birleşik Devletleri  
**A.Ş.** : Anonim Şirketi  
**HD.** : Hukuk Dairesi  
**HUMK.** : Hukuk Usulü Muhakeme Kanunu  
**İİK.** : İcra İflas Kanunu  
**KK.** : Kooperatifler Kanunu  
**LTD. ŞTİ.** : Limited Şirketi  
**M.** : Madde  
**SSK.** : Sosyal Sigortalar Kurumu  
**TMK.** : Türk Medeniyet Kanunu  
**TTK.** : Türk Ticaret Kanunu  
**TC.** : Türkiye Cumhuriyeti  
**VUK.** : Vergi Usul Kanunu  
**Vb.** : Ve benzeri  
**Vs.** : Ve saire



## ŞEKİL LİSTESİ

### SAYFA NO

Şekil 4.3.2. : İşçi Alacak Belgesi Formu.....	79
Şekil 4.4.3: Nakde Dönüşme Süresi.....	88

## TABLO LİSTESİ

<b>Tablo 2.3:</b> İflas Ertelemeye İlişkin Şekil ve Maddi Şartlar.....	12
--	----

## **BÖLÜM 1: GİRİŞ VE AMAÇ**

Ekonomik krizler artık sadece buldukları yerde etkili olmakla kalmıyor, küreselleşme neticesinde dünyanın bir ucundaki patlak veren krizler tüm dünyayı etkileyebiliyor. Bu krizler ülkenin ekonomik dinamiklerini oluşturan reel sektörleri etkilediğinden, bu etkilerin azaltılması için mali, finansal ve hukuki çözümler üretilmektedir. Yapılan bu çalışmalar, ülkede istihdamı sağlayan şirketlerin ayakta kalmasını ve varlıklarının ülke ekonomisine katma değer sağlamasını ve şirketlerin sürekliliğinin devamı için yapılan bir çözümdür. Ülkemizde bu yönde yapılan çalışmalara bakıldığında İstanbul Yaklaşımı, Anadolu Yaklaşımı, Konkordato, Uzlaşma Yoluyla Yeniden Yapılandırma ve İflasın Ertelenmesi kurumu vb. sayılabilir. Bu finansal ve hukuki düzenlemelerinin gerekçeleri ülkenin içinde bulunmuş olduğu krizden etkilenen şirketlerin varlığının korunması, şirketler üzerindeki krizin etkilerinin en aza indirilmesidir.

Ülkemizde gerek iç kaynaklı gerekse dış kaynaklı krizler yıllardan beri reel sektörü etkilemektedir. Kriz ile birlikte özel şirketlerin ve kamu kurumlarının finansal darboğaz içinde bulunması mevcut finansal sorunların yanı sıra iç talep daralması ve beraberinde yaşanan durgunluk nedeniyle ülkeye ciddi finansal sıkıntılar yaşatmaktadır. Ülkenin içinde bulunmuş olduğu finansal sıkıntıların sebebi olarak reel ve mali sektör temsilcileri gözüксе de sığ piyasaların olmasından kaynaklı finansal kırılmalıklar en ufak krizlerde bile büyük yıkımlara yol açmaktadır. Ülkemizde ortaya çıkan ekonomik krizlerin daha çok dış kaynaklı olduğu görülmektedir ki bu küreselleşen ekonomimizin kaçınılmaz bir sonucudur. Şimdiye kadar dünyada meydana gelen belli başlı ekonomik krizlerden bazıları; 1997'de Tayland'da başlayan Doğu Asya Krizi; 1998 yılında Rusya Krizi; 1999 yılında Brezilya krizi; 2001 yılında Arjantin'deki neo liberal içerikli küresel finansal kriz; 1994, 2000 ve 2001 Türkiye krizi; 2008-2009 Amerika'daki mortgage krizi vb. Bu ekonomik krizlerde iki durum söz konusudur. İlki, Doğu Asya Krizi, Rusya Krizi ve Amerika'daki krizler gibi ortaya çıktığı ülkeden başlayarak hemen hemen bütün küresel piyasalarda etkileri hissedilmiş, ikincisi, gerek Türkiye krizleri gerekse Brezilya krizi gibi başka ülke kaynaklı olan

krizlerin söz konusu ülkeleri derinden etkilediği görülmektedir. Küreselleşme, dünyanın herhangi bir yerinde ortaya çıkan ekonomik krizin çok çabuk yayılmasının en önemli sebebidir. Bu bağlamda ülkelerin ekonomik, siyasi, sosyal ve coğrafi yapıları gittikçe daha çok birbirine yaklaşmakta ve küresel ekonomide serbestleşme öne çıkmaktadır. Bu durumda herhangi bir bölgede baş gösteren veya finansal aktörlerce tetiklenen ekonomik kriz sistematik olarak bir örümcek ağı gibi tüm dünyayı sarmaktadır. Küreselleşmeden önce dünyanın herhangi bir yerinde ortaya çıkan kriz bölgesel nitelik taşımaktaydı ve dünyanın diğer ucundaki ülkelerin bu krizden etkilenmeleri pek de söz konusu değildi.

Liberal ekonomilerde devlet ekonomiye müdahale etmez. Ülkeler liberal ekonomiye geçişte devletin elinde bulunan iktisadi teşekküller özelleştirilir. Bir bakıma devlet ekonomiden el çeker ve mikro ve makro düzeyde piyasalar kendi dengelerini kendi oluşturduğu iç dinamikleri ile kurar.

Kriz dönemlerinde liberal ekonominin gerek şartları ortadan kalkabilmektedir. Bu durumlarda krizin etkisinin azaltılabilmesi için devlet sektörel bazlı veya ekonominin tamamına müdahale edebilir. Örneğin, taban fiyat belirlenmesi devletin ekonomiye (olumlu) bir müdahalesidir. Ayrıca 2008 yılında liberal ekonominin gelişmiş olduğu ABD’de bile baş gösteren finansal krizin etkilerini azaltmak için 700 milyar dolarlık kurtarma paketinin Senato’dan geçirilmesi de devletin piyasaya (olumlu) müdahalesidir. Devletin ekonomiye müdahaleleri, sektörel bazlı olabileceği gibi, iflas erteleme kurumu gibi durumlarda genel ekonomiyi kapsayan devletin hukuki bir müdahalesi şeklinde de olabilir. Bunlar, liberal ekonomiye bir müdahale gibi görünse de asıl amacı liberal ekonominin temel çarklarının daha sağlıklı bir biçimde dönmesi içindir.

Devletin ekonomiye bu şekilde müdahale etme durumunda olmasının en önemli sebebi reel sektörün geçici ihtiyaç duymuş oldukları, mali, finansal veya hukuki imkânlar sağlayarak bozulan mali yapıyı düzeltilmesidir.

Kriz zamanlarında çoğu zaman çoğu şirketin menfi olarak etkilenmesi maalesef kaçınılmaz oluyor. Bunun yanı sıra, sağlam temeller üzerinde inşa edilmemiş olan şirketler de kendi iç dinamiklerinden kaynaklanan gelir gider dengesini profesyonelce oturtamadıkları için iflas eşiğine gelebiliyorlar. Aslında, işletmeler finansal krize girmeden önce krizin emareleri ortaya çıkar. İşletmeler çoğunlukla başka bahane ve

sebeplere sığınarak durumlarının gelip geçici olduğunu söylerler. Bu durumda tarafsız bir denetim kuruluşunun firmayı incelemesi firma açısından faydalı olacaktır. Bu denetim sonucunda, işletmenin iflas erteleme şartlarını taşıdığı anlaşıldığında gerekli tedbirleri alarak iflas erteleme ile ilgili hukuki işlemlerin başlatılması gerekir. İflas erteleme şartları oluşmuş bir işletmenin hiç zaman kaybetmeden, yani;

- 1- İcra takipleri başlamadan,
- 2- Bankalar, hesapları katedip kredileri geri çağırmadan,
- 3- Alacaklılar ile alacak vadeleri konusunda sıkıntı başlamadan,
- 4- Personel ücretlerinin ödeme güclüğü çekilmeden,
- 5- Yeniden borçlanma yoluyla borç ödeme çalışmasına girilmeden, v.b

gibi hususlarda oluşmadan, zor duruma düşme potansiyeli yapılan bağımsız denetimce de ortaya çıkan işletmenin iflas erteleme talebinde bulunup süreci iyi bir şekilde planlayıp yönetmesi gerekmektedir. Şayet işletme yukarıda sayılan süreçleri geçirip bütün sıkıntıların başladığı bir anda böyle bir talepte bulunması alacaklıları daha fazla mağdur edeceği gibi, alacaklılar tarafından iyi niyetli alınmış bir karar olarak da görülmez. Bu sıkıntılı süreç başladıktan sonra iflas erteleme talebi mahkemece kabul edilmiş olsa bile, işletme daha fazla kan kaybedip, finansal gücü daha da zayıfladığından dolayı iflas erteleme süreç yönetimi sağlıklı olmayacaktır. İflas erteleme şartları oluşmuş işletmelerin, gerek işletmenin gerek alacaklıların haklarının zayi olmaması adına, iflas erteleme talebiyle ilgili hukuksal süreci başlatma hususunda geç kalmamaları gerekir. Çünkü bu süreçle ilgili işletmenin geç müracaatı durumunda, borca batıklığın artacağı bu sebepten dolayı da ıslah kabiliyetinin güçleşeceği veya ortadan kalkabileceği şuana kadar ülkemizde olan çalışmalarda gözlenmiştir.

Şirketlerin iflas etmesi sadece tüzel kişilik olarak kendilerini etkilemekle kalmamakta, ticari ilişki içinde olduğu alacaklılarını, kendi çalışanlarını, hatta şirketin büyüklüğüne göre faaliyet gösterdiği piyasaları da olumsuz etkilemektedir.

Gerek borca batık durumdaki şirketlerin kendisinin, gerek alacaklıların, gerek çalışanlarının, gerekse piyasaların, iflasın kötü sonuçlarından uzak tutmak adına iflas erteleme kurumu hayati önem arz etmektedir.

Hukumumuzda, iflas erteleme kurumu Türk Ticaret Kanunu ve İcra İflas Kanunlarında ilgili maddelerinde düzenlenmiştir. İflas erteleme talep edebilmek için, öncelikle şirketin borca batık olması şarttır, ayrıca bu borca batıklıktan kurtulma

ümidinin var olduğunu delilleriyle gösteren “iyileştirme projesi” mahkemeye sunulmak zorundadır. İflas erteleme talebinin genel itibariyle borca batık şirket tarafından yapılması daha mantıklı olmak ile birlikte, alacaklı tarafından da bu talep yapılabilir.

Özetle İflas ertelemeyen maksat, borca batıklıktan kurtulma ümidi olan şirketlerin ticari faaliyetlerine kayyım gözetim ve denetiminde mahkemece verilmiş olan tedbir kararları ile devam edebilmesi ve sonucunda ticari hayatına varlık - borç dengesini varlık lehine çevirmiş olarak borca batıklıktan kurtulması ve alacaklıların iflas kararına nazaran daha fazla tahsilat yapma olanağının sağlanmasıdır.

İflas ertelemeye ıslah çalışmaları, öncelikle iyileştirme projesinde sunulur. Şirketlerin çözüme gidebilmesi için öncelikle sorunu iyi teşhis etmeleri, sonrasında bu sorunların meydana getirdiği finansal darboğazın izalesi için gerekli stratejik tedbirleri alması gerekir. Yani, diğer bir deyişle iyileştirme projesinden maksat; işletmenin içinde bulunduğu husus ile ilgili teşhisi ve doğru tedavi yönteminin belirlenmesidir.

Kayyım nezaretinde borca batık şirket, iyileştirme projesinde sunduğu ıslah çalışmalarını hayata geçirmeye başlar. Ki bunlar genellikle; sermaye artışı, alacak veya müşterilerle yapılan protokoller, atıl durumdaki varlıkların tasfiyesi ya da etkin kullanımının sağlanması olarak sıralanabilir.

Bilirkişi heyeti, şirketin aktiflerin hem işletmenin devamlılığı esasına hem de muhtemel satış fiyatları üzerinden borca batıklığı hakkında mahkemeye rapor sunarken, kayyım tarafından da üçer aylık periyotlarla şirketin son durumu, iyileştirme projesine sadık kalıp kalmadığı, iyileştirme gösterip göstermediği hususunda rapor yazılır.

Bu çalışmanın amacı, borca batık durumda bulunan şirketlerin, bu durumdan kurtulması, ve ticari olarak sağlıklı bir şekilde faaliyetlerine devam edebilmesi için sağlanan hukuki hakların neler olduğu, işletmeleri borca batık duruma getiren sorunların bertaraf edilmesi için ne tür tedbirler alındığı, alınan bu tedbirlerin uygulanmasının finansal olarak yorumlanmasıdır.

Bu çalışmanın önemi, Çalışma, ülkemizde ve küresel ekonomide ortaya çıkan ekonomik krizler neticesinde veya şirketlerin kendi bünyelerinden kaynaklanan ekonomik darboğazlar sebebiyle iflas eşiğine gelen şirketlerin iflas erteleme kurumu vesilesiyle ticari faaliyetlerine devam etmesi ve bu süreçte uyguladığı ıslah çalışması

yöntemleri üzerine literatürdeki yayınları ve bizzat bu sürecin içinde bulunan şirketleri inceleyip iflas erteleme kurumunun işleyişi ve ıslah çalışmalarının iyileştirme projeleriyle paralellik gösterip göstermediğinin anlaşılmasına katkı sağlamaktır.

Bu çalışmanın yöntemi; çalışma konusu hakkında literatür taraması yapıp, veri edinmede örnek olay yöntemi kullanılmıştır.

## **BÖLÜM 2. İFLAS ERTELEME KURUMU**

### **2.1. İFLAS ERTELEME KAVRAMI VE SÜRECİ**

Ekonomik olarak zor duruma düşmüş şirketlerin yeniden yapılanması için bir fırsat olan iflas erteleme kurumu; şirketlerin ekonomik yapısını koruyarak işletmenin sürekliliği konusunda ilerleme kaydetme ve ticari yönde olumsuz yönde etkilemiş olduğu şirketlerin ekonomik kayıplarının azaltılmaya çalışılması adına gerek İcra İflas Kanunu gerekse Türk Ticaret Kanununun ilgili maddelerinde düzenlenmiştir.

İflas erteleme kurumu, yukarıda da bahsedildiği üzere dünyada ve ülkemizde kriz zamanlarında daha çok önem kazandığı görülmektedir. Bununla birlikte, hızlı, plansız ve programsız büyüme sonucunda mali kaynakların yanlış ve gereksiz kullanımı, aşırı borçlanma, yetersiz alt yapı ve ehil kişilerin şirket yönetimlerinde olmaması ve kontrolsüz büyüme ve mali ve hukuki yeterli denetimin olmayışı gibi daha birçok sebepten ötürü şirketler teknik, finansal ve insan kaynakları olarak güçlü kurumsal yapıya kavuşmamasından ötürü krizlerde ekonomik yapıları kırılmalık göstermektedir.

İflasın ertelenmesinde en önemli koşul sermaye şirketinin veya kooperatifin borca batık olmasıdır. Borca batık olmayan bir şirket iflasın ertelenmesini talep edemez. (Özdoğan, 2009).

İflas erteleme talebinin iki önemli koşulu vardır.

Bunlardan ilki şirketin borca batık olması; bu borca batıklık tespiti, şirketlerin nominal kayıtları (kaydi değer) üzerinden yapılamaz. Aktiflerin hem işletmenin devamlılığı esasına hem de muhtemel satış fiyatları üzerinden mahkemenin atayacağı uzman bilirkişiler tarafından hesaplanarak şirketin borca batıklığı tespit edilir.

İflas ertelemenin talebinin ikinci koşulu şirketin ıslahının mümkün olduğunu gösterir bir iyileştirme projesinin mahkemeye sunulmasıdır. Sunulan iyileştirme projesi mahkemeye atanacak teknik bilirkişi tarafından incelenir ve bilirkişi raporunda şirketin hususen bu proje ile ıslahının mümkün olup olmadığına dair kanaatleri mahkemeye sunulur. Mahkemeye iflas erteleme talebi ile başvuran davacı şirkete



tedbir ile birlikte mahkeme tarafından kayyım ataması yapılır. Kayyım, bir gerçek veya tüzel kişi olabileceği gibi birden fazla gerçek kişi de olabilir. Şirketin yönetsel anlamda sıkıntısı olduğu kanaatine varılırsa mahkeme tarafından şirkete yönetici kayyım(lar) atanır. Diğer durumda şirketin mahkemeye sunmuş olduğu projenin uygulanması, alacaklılar arasında eşitsizliğin olup olmaması hususunun değerlendirilmesi ve şirketin envanter tespitinin yapılması için denetçi kayyım atanır ve şirketin ilk durumu ile mahkemeye sunmuş olduğu iyileştirme projesi hususunda ön kayyım raporuyla kayyımın şirket hakkındaki görüş ve kanaatleri alınır.

İflas erteleme kurumu ile hem borca batık şirketlerin ticari faaliyetlerine devam etmesi olanağı sağlanırken hem de şirketin iflas etmesi halinde daha fazla zarar görecekt olan alacaklıların iflas haline nazaran daha fazla tahsilat yapması olanağı sağlanmış olunur.

Ayrıca, borca batık şirketlerin ıslahının mümkün olması durumunda iflas erteleme ile hukuki anlamda koruma altına alınarak, şirketlerin kendi yapısını gözden geçirip gerekli ekonomik tedbirleri alarak bu süreç içerisinde vadesi geçmiş borçlarını tasfiye etmesi için olanak sağlanır.

İflas erteleme sürecinin işleyişi, kanunlarda belirtilen oranda borca batık durumunun anlaşılmasından sonra şirket yönetim kurulunun iflas erteleme kararı alması ve mahkemeye dava açılması ile başlamakta, mahkemece atanacak bilirkişi incelemesine binaen borca batıklığın tespitinden sonra, mahkemenin ihtiyati tedbir kararı vermesi ve aynı zamanda kayyım ataması yapılmaktadır. Bunun akabinde iflas ertelemenin tirajı 50.000'nin üzerinde olan gazetelerde 3. Şahıslara ilanı yapılır. Kayyım atama kararı aynı zamanda Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilir. Tedbir kararı iflas erteleme süresinden sayılmamaktadır. İflas erteleme kararı 1 yıl olup, sonraki verilen kararlar iflas erteleme kararının uzatılmasıdır. Ancak İflas erteleme kararının uzatma süresi toplamda en fazla 4 yılı geçemez. En geç bu sürenin sonunda şirketin borca batıklıktan kurtulması beklenmektedir. Bu süreç her ne kadar 1 yılı iflas erteleme kararından, 4 yılı iflas erteleme kararının uzatılmasından olmak üzere toplamda 5 yıl olsa da, şirketin sunmuş olduğu iyileştirme projesiyle doğru orantılıdır. Şu kadar ki; proje 3 yıl ise süreç 3 yıl ile sınırlıdır. Fakat iyileştirme projesinin süreci kanunda belirtilen yasal sürelerden daha fazla olamaz.

Bu süre içersinde mahkeme, teknik bilirkişi heyeti şirketin borca batıklığı üzerinde aktiflerin hem işletmenin devamlılığı esasına hem de muhtemel satış fiyatları üzerinden son durumunu gösterir raporunun neticesine göre

a) şirketin durumunda bir düzelme olmadığının kanaatine varırsa şirketin iflasına karar verir, veya;

b) şirketin borca batıklıktan kurtulduğu ve ıslah olduğu kanaatine varırsa, mahkeme davayı reddederek, şirket normal ticari faaliyetine devam eder.

İflas erteleme uygulama süreci şöyle sıralanabilir;

- 1) Yönetim Kurulunun iflas erteleme kararı alması ve mahkemeye dava açılması
- 2) Mahkemenin tayin edeceği bilirkişilerce inceleme yapıp borca batıklığın tespiti
- 3) Mahkemenin ihtiyati tedbir kararı vermesi ve kayyım ataması
- 4) İhtiyati tedbir kararının 3. Kişilere ilanı
- 5) Şirketten alacaklı 3. Kişilerin itirazlarının değerlendirilmesi
- 6) İyileştirme projesinin uygulanması ile şirketin ıslah olup olmayacağı hususunun teknik bilirkişi tarafından incelenmesi
- 7) İflas erteleme kararının alınması
- 8) İyileşme sonucu iflas ertelemeden çıkılması veya iyileşmenin olmaması sebebiyle şirketin iflas etmesi

## **2.2. TÜRK HUKUKUNDA İFLAS ERTELEME KURUMU**

İflas erteleme kurumu Türk Ticaret Hukukunda eski haliyle 324. Madde, 6102 sayılı Yeni Türk Ticaret Kanunu 376. ve 377. maddeler ile İcra İflas Kanununda 179. maddesinde düzenlenmiştir. Ayrıca iflas erteleme hakkında Yargıtay içtihatları da mevcuttur.

Hasımsız olarak açılan iflas erteleme davaları, İcra İflas Kanunu 154. maddesinde düzenlendiği üzere; “iflas erteleme için görevli ve yetkili mahkeme borçlunun muamele merkezinin bulunduğu Asliye Ticaret Mahkemesidir. Merkezi yurtdışında bulunan ticari işletmeler aleyhine açılacak iflas davaları için yetkili mahkeme, Türkiye’deki şubenin, birden fazla şube bulunması halinde Türkiye’deki merkez şubenin bulunduğu yerdeki ticaret mahkemesidir.”

### **2.2.1. Türk Ticaret Hukukunda İflas Ertelemesine İlişkin Düzenlemeler**

İflas erteleme husus ile ilgili düzenlemeler 09.07.1956 tarihinde Resmî Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren 6762 sayılı Türk Ticaret Kanununun 324. Maddesinde yer almaktadır. Fakat kanun ihtiyaca binaen yeniden düzenlenerek; 14.02.2011 tarihli Resmî Gazete’de yayınlanan 6102 Sayılı Yeni Türk Ticaret Kanunu, 1 Temmuz 2012 itibariyle yürürlüğe girdi.

#### **6762 Sayılı Eski TTK. m. 324;**

“ Son yıllık bilançodan esas sermayenin yarısının karşılıksız kaldığı anlaşılırsa, idare meclisi derhal toplanarak durumu umumi heyete bildirir. Şirketin aciz halinde bulunduğu şüphesini uyandıran emareler mevcutsa idare meclisleri aktiflerin satış fiyatları esas olmak üzere bir ara bilançosu tanzim eder. Esas sermayenin üçte ikisi karşılıksız kaldığı takdirde, umumi heyet bu sermayenin tamamlanmasına veya kalan üçte bir sermaye ile iktifaya karar vermediği takdirde şirket feshedilmiş sayılır. Şirketin aktifleri şirket alacaklarının alacaklarını karşılamaya yetmediği takdirde idare meclisi bu durumu derhal mahkemeye bildirmeye mecburdur. Mahkeme bu takdirde şirketin iflasına hükmeder. Şu kadar ki; şirket durumunun ıslahı mümkün görülüyorsa idare meclisi veya bir alacaklının talebi üzerine mahkeme ıslah kararını tehir edebilir. Bu halde mahkeme, envanter tanzimi veya bir yediemin tayini gibi şirket mallarının muhafazası için lüzumlu tedbirleri alır.”

#### **6102 Sayılı Yeni TTK. m.376;**

“ Son yıllık bilançodan sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının yarısının zarar sebebiyle karşılıksız kaldığı anlaşılırsa, yönetim kurulu, genel kurulu hemen toplantıya çağırır ve bu genel kurula uygun gördüğü iyileştirici önlemleri sunar. Son yıllık bilançoya göre sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının üçte ikisinin zarar sebebiyle karşılıksız kaldığı anlaşıldığı takdirde, derhal toplantıya çağırılan genel kurul, sermayenin üçte biri ile yetinme veya sermayenin tamamlanmasına karar vermediği takdirde şirket kendiliğinden sona erer. Şirketin borca batık durumda bulunduğu şüphesini uyandıran işaretler varsa, yönetim kurulu, aktiflerin hem işletmenin devamlılığı esasına hem de muhtemel satış fiyatları üzerinden bir ara bilanço çıkartır. Bu bilançodan aktiflerin şirket alacaklarının alacaklarını karşılamaya yetmediği anlaşılması halinde yönetim kurulu, bu durumu şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesine bildirir ve şirketin iflasını ister. Meğer ki, iflas

kararının verilmesinden önce, şirketin açığı karşılayacak ve borca batık durumunu ortadan kaldıracak tutardaki şirket borçlarının alacaklıları, alacaklarının sırasının diğer tüm alacaklıların sırasından sonraki sıraya konulmasını yazılı olarak kabul etmiş ve bu beyanın veya sözleşmenin yerindeliği, gerçekliği ve geçerliliği, yönetim kurulu tarafından iflas isteminin bildirileceği mahkemece atanan bilirkişilerce doğrulanmış olsun. Aksi halde mahkemeye bilirkişi incelemesi için yapılmış başvuru iflas bildirimini olarak kabul olunur.”

**6102 Sayılı Yeni TTK. m. 377;**

“ Yönetim kurulu veya herhangi bir alacaklı yeni nakit sermaye konulması dahil nesnel ve gerçek kaynakları ve önlemleri gösteren bir iyileştirme projesini mahkemeye sunarak, iflasın ertelenmesini isteyebilir. Bu durumda İcra İflas Kanununun 179 ila 179/b maddeleri uygulanır.”

**İcra İflas Kanununda İflas Ertelemesine İlişkin Düzenlemeler;**

İflas erteleme, 30.7.2013 tarihinde yürürlüğe giren 4949 Sayılı İcra İflas Kanununun 179. maddesinde değişiklik yapılmasına dair kanun ile , 179/a ve 179/b maddeleri kanuna dahil edilmiştir. Şöyle ki;

**İİK. m. 179. “ Sermaye Şirketleri ve Kooperatiflerin İflası”;**

“ Sermaye şirketleri ile kooperatiflerin borçlarının aktifinden fazla olduğu idare ve temsil ile vazifelendirilmiş kimseler veya şirket ya da kooperatif tasfiye halinde ise tasfiye memurları veya bir alacaklı tarafından beyan ve mahkemece tespit edilirse, önceden takibe hacet kalmaksızın bunların iflasına karar verilir. Şu kadar ki, idare ve temsil ile vazifelendirilmiş kimseler ya da alacaklılardan biri, şirket veya kooperatifin mali durumunun iyileştirilmesinin mümkün olduğuna dair bir iyileştirme projesini mahkemeye sunarak iflasın ertelenmesini isteyebilir. Mahkeme projeyi ciddi ve inandırıcı bulursa, iflasın ertelenmesine karar verir. İyileştirme projesinin ciddi ve inandırıcı olduğunu gösteren bilgi ve belgelerinde mahkemeye sunulması zorunludur. Mahkeme gerekli görürse idare ve temsille vazifelendirilmiş kimseleri ve alacaklıları dinleyebilir. İflasın ertelenmesi talepleri öncelikle ve ivedilikle sonuçlandırılır.”

**İİK. m. 179/a “Erteleme Tedbirleri”;**

“ Mahkeme, iflasın ertelenmesi isteminde bulunulması üzerine, envanter düzenlenmesi ve yönetim kurulunun yerine geçmesi ya da yönetim kurulu kararlarını

onaylaması için derhal kayyım atar; ayrıca şirketin ve kooperatifin malvarlığının korunması için gerekli diğer önlemleri alır.

Kayyımın atanmasına ilişkin karar, kayyımın mahkemece belirlenmiş görevleri ve temsil yetkisi ile bunların sınırları ve iflasın ertelenmesine ilişkin talep 166 ncı maddenin ikinci fıkrasındaki usul ve mahkeme tarafından ilan ve ticaret siciline tescil ettirilir. Mahkeme bu arada erteleme talebini karara bağlar.

İflas ertelenmişse kayyım her üç ayda bir şirketin projeye uygun iyileştirme gösterip göstermediğini mahkemeye rapor eder, mahkeme bu rapor üzerine veya gerek gördüğünde alacağı bilirkişi raporuna göre, erteleme istemini değerlendirir ve iyileştirmenin mümkün olamayacağı kanaatine varırsa erteleme kararını kaldırır.”

İflas ertelemeye mahkemece verilecek tedbir şirketin varlıklarını muhafaza etmeye yönelik olup, şirket ortaklarının veya şirketin borcuna kefil veya müteselsil sorumluları kapsamaz.

#### **İİK. m. 179/b “ Erteleme Kararının Etkileri”;**

“ Erteleme kararı üzerine borçlu aleyhine 6183 sayılı kanuna göre yapılan takipler de dahil olmak üzere hiçbir takip yapılamaz ve evvelce başlamış takipler durur; bir takip muamelesi ile kesilen zamanaşımı ve hak düşüren müddetler işlemez.

Erteleme sırasında taşınır, taşınmaz veya ticari işletme rehiniyle temin edilmiş alacaklar nedeniyle rehinin paraya çevrilmesi yoluyla takip başlatılabilir veya başlamış olan takiplere devam edilebilir; ancak bu takip nedeniyle muhafaza tedbirleri alınamaz ve rehinli malın satışı gerçekleştirilemez. Bu durumda erteleme süresince işleyecek olup mevcut rehinle karşılanamayacak faizler teminatlandırılmak zorundadır.

206 ncı maddenin birinci sırasında yazılı alacaklar için haciz yoluyla takip yapılabilir.

Erteleme süresi azami 1 yıldır. Bu süre kayyımın verdiği raporlar dikkate alınarak mahkemece uygun görülecek sürelerle uzatılabilir; ancak uzatma süreleri toplamı dört yılı geçemez. Kayyım, mahkemenin belirleyeceği sürelerde iflası ertelenenin faaliyetleri ve işletmenin durumu konusunda düzenli olarak mahkemeye rapor verir.

İflas ertelenmesi talebin reddi ya da erteleme süresi sonunda iyileştirmenin mümkün olmadığı tespitini üzerine mahkeme, şirketin veya kooperatifin iflasına karar verir.

Erteleme süresi dolmamakla birlikte, mahkeme kayyımın verdiği raporlardan şirketin veya kooperatifin mali durumunun iyileştirilmesinin mümkün olmadığı kanaatine varırsa, erteleme kararını kaldırarak şirketin veya kooperatifin iflasına karar verebilir.”

Böylelikle iflasın vuku bulması halinde ortaya çıkacak daha büyük zararlardan sakınmak ve hem borca batık durumdaki şirketlerin aktiflerini çalıştırarak borçlarını ödeyip ticari faaliyetlerine devam edebilmesi için olanak sağlanıp hem de alacaklıların haklarını koruyup iflas durumuna nazaran daha fazla miktarda alacağının tahsilinin sağlanmasının kanuni boyutları çizilmiştir. Bunlara ek olarak Yargıtay'ın konu ile ilgili kararları da iflas erteleme kurumunda dayanak alınmaktadır.

### **Yargıtay İçtihatlarında İflas Ertelemesine Bir Örnek:**

01.03.2012 tarihinde Yargıtay 23. Hukuk Dairesi tarafından 2011/4820 Esas sayılı dosyada 2012/1576 karar sayısı ile : “İflasın ertelenme müessesesi, alacaklıların yararının korunması yanında, geçici bir ekonomik darboğaz yaşayan şirketlerin, bu durumdan kurtulması ve sürdürülebilir bir işletme haline gelmesi için yasaya konulmuştur. Bu müessese, somut veri ve faaliyetlere dayanır, yoksa bir fırsat ve şans müessesesi değildir.”

### **2.3. İFLAS ERTELEME ŞARTLARI**

İflas erteleme şartları şekil ve maddi olmak üzere iki başlık altında toplanabilir. İflas erteleme şartları oluşmuş bir işletme, kanuni merkez adresinde bulunan Asliye Ticaret Mahkemesine iflas ertelenme talebiyle ilgili dava açar. Açılan davanın dilekçe ekinde borca batıklık bilançosuyla birlikte iyileştirme projesini mahkemeye sunar ve gerekli masrafları mahkeme veznesine depo ettirir. Bu hususlar iflas erteleme talepli dava açmanın şekil şartlarının oluşturur. Diğer yandan, iflas erteleme talebiyle dava açan şirketin borca batık olması iflas erteleme talebinin maddi şartlarının ilkidir. İkincisi de şirketin İİK 179. maddesinde ve TTK. 376. maddesinde belirtildiği üzere mahkemeye iyileştirme projesi sunmaktır. Maddi şartların üçüncüsü, davacı şirketin fevkalade mühletten yararlanmamış olması ve maddi şartların sonuncusu da iflas erteleme talep eden şirketin alacaklılarının erteleme neticesinde haklarının zayı olmamasıdır.

**Tablo 2.3:** İflas Ertelemeye İlişkin Şekil ve Maddi Şartlar

<b>İflas Ertelemeye İlişkin Şekil Şartları</b>	<b>İflas Ertelemeye İlişkin Maddi (Esasa İlişkin) Şartlar</b>
1- İflasın erteleme kararının alınması ve Talep Şartı (iflas erteleme talepli dava açılması)	1- İflas erteleme talebinde bulunan şirketin borca batık olması

2- Borca batıklık bildiriminin (beyanının)mahkemeye bildirilmesi	2- Şirketin iyileşmesinin mümkün olması
3-Gerekli masrafların mahkeme veznesine depo edilmesi	3- Fevkalade mühletten yararlanılmamış olması
4- İyileştirme projesinin mahkemeye verilmesidir.	4- Alacaklıların haklarının korunmasıdır. ( İflas erteleme kararının alacaklıların haklarını iflasa göre daha kötü duruma sokmaması gerekir.)

**Kaynak:** Dumanoglu (2011)

### 2.3.1. İflas Ertelemeye İlişkin Şekil Şartları

İflas erteleme talep edecek şirketin TTK. 376. maddesi gereği borca batık durumda olduğunu gösterir emareler var ise Şirketin yönetim kurulu, derhal karar alarak, (işletmenin devamlılığı esasına hem de muhtemel satış fiyatları üzerinden) borca batık bilançosu düzenleyerek bu durumun düzelebileceği husus ile ilgili bir iyileştirme projesi hazırlayarak, gerekli masrafları da mahkeme veznesine yatırarak bu durumu bir dilekçe ile şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesine bildirir.

#### 2.3.1.1 İflas Erteleme Kararı Alınması ve Dava Açılması

Borca batık durumda olan bir şirketin, iflasının ertelenmesi için ya borca batık şirket ya da alacaklılar tarafından bu yönde bir talep bulunması gerekir. Aksi halde Mahkeme kendi kendine iflas ertelemesine karar veremez.(Atalay,2006)

İİK.m.179. maddesinin 1. fıkrasında yer alan, "Sermaye şirketleri kooperatiflerin borçlarının aktifinden fazla olduğu idare ve temsil ile vazifelendirilmiş kimseler veya şirket ya da kooperatif tasfiye halinde ise tasfiye memurları veya bir alacaklı tarafından beyan ve mahkemece tespit edilirse, önceden takibe hacet kalmaksızın bunların iflasına karar verilir. Şu kadar ki, idare ve temsil ile vazifelendirilmiş kimseler ya da alacaklılardan biri, şirket veya kooperatifin mali durumunun iyileştirmesinin mümkün olduğuna dair bir iyileştirme projesini mahkemeye sunarak iflasın ertelenmesini isteyebilir." şeklinde yasal düzenlemeye göre, şirketin iflasının ertelenmesini talep edebilecek kişiler; şirketi veya kooperatifi idare ve temsil edecek olan kişiler ya da alacaklılardan biri olabilir. Temsil ve idare yetkisi ise Anonim Şirketlerde ve

Kooperatiflerde (KK.m.58) yönetim kurulu, Limited Şirketlerde müdürler ve müdürler kuruludur. (Dumanoglu, 2011)

İflasın ertelenmesi talebini, şirketi "idare ve temsil ile vazifelendirilmiş kimseler", "şirket tasfiye halinde ise tasfiye memurları" veya bir "alacaklı" ileri sürebilir. Normal olarak iflasın ertelenmesini şirket adına yönetim kurulu organ olarak ister. Yönetim kurulunun bu yetkisi başka herhangi bir organın tasdikine tabi değildir (Öztek, 2007) .

Buradan özetle iflas erteleme talebinde bulunacaklar;

- a) Yönetim Kurulu
- b) Tasfiye Memuru
- c) Alacaklı

İflas erteleme ilanı ise İcra İflas Kanununda şu şekilde yer almaktadır:

2004 Sayılı İcra İflas Kanunu 166. Madde - İflas kararının tebliğ ve ilanı: (Değişik madde: 18/02/1965 - 538/79 md.)

İflas kararı, iflas dairesine bildirilir.

(Değişik fıkra: 09/11/1988 - 3494/30 md.) Daire, kararı kendiliğinden ve derhal tapuya, ticaret sicil memurluğuna, gümrük ve posta idarelerine, Türkiye Bankalar Birliğine, mahalli ticaret odalarına, sanayi odalarına, menkul kıymet borsalarına, Sermaye Piyasası Kuruluna ve diğer lazım gelenlere bildirir. Daire, ayrıca kararı, karar tarihinde, tirajı elli binin (50.000) üzerinde olan ve yurt düzeyinde dağıtımı yapılan gazetelerden biri ile birlikte iflas edenin muamele merkezinin bulunduğu yerdeki bir gazetede ve Ticaret Sicili Gazetesinde ilan eder. Tirajı elli binin (50.000) üzerinde olan ve yurt düzeyinde dağıtımı yapılan gazetenin yayımlandığı yer aynı zamanda muamele merkezi ise mahalli gazetede ilan yapılmaz. İflasın kapandığı veya kaldırıldığı da aynı suretle bildirilir ve ilan olunur.

İcra İflas Kanunu 154. maddesinde düzenlendiği üzere; "iflas erteleme için görevli ve yetkili mahkeme borçlunun muamele merkezinin bulunduğu Asliye Ticaret Mahkemesidir.

Dumanoglu (2011), iflas erteleme başvuru dosyasında bulunması gereken evrak ve bilgileri şöyle sıralamıştır;

1. Dava dilekçesi, dilekçe davacı vekili tarafından verilmiş ise vekil Avukatın yetkilendirildiğine ilişkin vekaletname,



2. Borca batık olduğu ve iflasın ertelenmesi için mahkemeye başvurulması hususunda alınmış yönetim kurulu kararı,
3. Son üç yıl mali tabloları (Bilanço ve Gelir Tablosu)
4. Rayiç değerlere göre hazırlanmış borca batıklık bilançosu ve dayanağı olan mizan (borca batıklık bilançosu başvuru tarihine en yakın gün itibarı ile hazırlanmış bir ara dönem bilançosu olmalıdır.)
5. Rayiç değerler konusunda yapılmış çalışmalara ilişkin belgeler (örneğin binalar için ipotek tesisi amacıyla banka eksperlerince yapılmış değerlendirme belgeleri ya da gayrimenkul değerlendirme uzmanlarına yaptırılmış değerlendirme raporları gibi)
6. Borç ve alacak listeleri,
7. Şüpheli alacak var ise alacağın şüpheli olarak değerlendirilmesinin gerekçesini oluşturan belgeler,
8. Ara dönem itibarı ile borç ve alacak faiz tahakkukları yapılmış ise hesaplama tabloları,
9. Leasing yoluyla kiralanmış varlıklara ilişkin leasing sözleşmeleri,
10. Şirketin kuruluş ve tadillerine ilişkin Ticaret Sicil Gazeteleri
11. Ticaret ve/veya sanayi odasından alınmış oda kayıt ve faaliyet belgeleri.
12. Kapasite raporu,
13. İyileştirme Projesi,
14. İyileştirme projesi hakkında bağımsız denetim raporu, (varsa)
15. İyileştirme projesinin dayanak belgeleri (satış sözleşmeleri, yeni bayilik-acentelik benzeri anlaşmalar, yeni ihale belgeleri, yönetim değişikliği belgeleri, daha küçük bir işyerine taşınması gibi tasarruf tedbirleri için kira kontrat belgesi benzeri belgeler, sermaye artışı yapılmasına ilişkin kararlar vb. belgeler..) bulunmalıdır. (Dumanoğlu, 2011)

**ÖRNEK :** Bakırköy Asliye Ticaret Mahkemesine .... Gıda LTD. ŞTİ. tarafından sunulan İhtiyati Tedbir Talebi ile Dava Açılmasından kısaltılarak uyarlanmıştır.

***BAKIRKÖY ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ SAYIN BAŞKANLIĞI'NA  
İHTİYATİ TEDBİR TALEPLİDİR.***

***DAVACI: ... GIDA LTD. ŞTİ.***

***DAVALI: HASIMSIZ***

**KONU:** İİK. 179. Md. Ve TTK. 324. Md. Gereği şirket hakkında iflas erteleme kararı verilmesi talebimizin sunulmasından ibarettir.

**AÇIKLAMALAR:**

**ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER:**

... Gıda Ltd. Şti. ...2004 tarihinde kurulmuş olup, kuruluşu .... tarihinde tescil ve Ticaret Sicil Gazetesinin ..... tarihli .... sayı nüshasında ilan edilmiştir.

Şirketin kuruluş amacı, bilcümle gıda ürünlerinin gıda sanayi mamullerinin un ve undan mamul gıda ürünlerinin, şeker ve şekerden mamul gıda ürünlerinin imal alım satım ithali ihracı toptan ya da perakende alımı satımı ticareti ve pazarlaması faaliyetlerini içermektedir.

2009 yılı sonu ve 2010 yılı başından beri Dünya ve Türkiye'deki bazı konjonktürel etkenler ve ekonomik gelişmeler müvekkil şirketin iş hacminde daralmalara ve şirket bünyesinde mali sıkıntılara yol açmıştır. Sunulan işletme projesinde detayları ile anlatıldığı üzere:

- a- Çin'in Dünya piyasasında özellikle gıda sektöründe yarattığı, haksız rekabetin bile ötesinde telakki edilmesi gereken menfi ve büyük baskı
- b- Mevcut ekonomik kriz
- c- Piyasada alım gücünün düşmesi
- d- Nakit akışının durması
- e- Kredi olanaklarının zorlaşması
- f- İşçilik maliyetlerindeki artış
- g- Olumsuzlukların üst üste gelmesi gibi faktörler şirketi ciddi ödeme güçlüğüne sokmuştur.

Ödeme güçlüğü ciddi alacaklı baskısı yaratmakta ve şirket yönetimi sağlıklı karar veremez hale gelmektedir. Alacaklılara yapılan ödemeler yapılan baskının dozuna göre olmakta ve alacaklılar arasında adil bir ödeme dengesi kurulamamaktadır.

**ŞİRKETİN MALİ DURUMU HAKKINDAKİ BİLGİLER:**

Müvekkil şirketin 28.02.2010 tarihli bilançosu itibariyle;

<b>ŞİRKET VARLIKLARI</b>	<b>758.999,67-TL</b>
<b>ŞİRKET BORÇLARI</b>	<b>2.221.731,66 TL</b>
<b>NET BORÇ</b>	<b>1.462.731,99-TL</b>

Görüldüğü üzere, şirketin mali durumu analiz edildiğinde, şirket varlıklarının yani aktiflerinin borçlarını karşılamaya yetmediği görülmektedir. Sayın mahkememizce atanacak bilirkişiler tarafından da bu durum tespit edilecektir. Şirketin 28.02.2010 tarihi itibarıyla durumunu gösteren mal varlığına dayalı bilanço göz önüne alınarak kanunen alınması gerekli yasal tedbirlerin ifası çerçevesinde TTK.'nın 324 ve İİK.'nin 179. maddesi hükümleri doğrultusunda mahkemeye başvurma ve gerekli önemleri alma yolunda Ortaklar Kurulu kararı alınmıştır.

### ***İYİLEŞTİRME PROJESİ:***

Her ne kadar şirket son iki yılda gayri faal görünse de almış olduğu teklifler, özellikle müşteri portföyünün bulunduğu Doğu Anadolu ve Güneydoğu Anadolu'daki yatırım teşviklerinin artması şirketin faal hale gelmesi ve 2 yıl içerisinde düzleşme çıkacağını açıkça göstermektedir.

**Sonuç Ve İstem:** Gerek yukarıda sunulan, gerekse sayın mahkemenin incelemesi esnasında ortaya çıkacak nedenler ile;

1- Esas ile birlikte iflasın ertelenmesi ve tedbirlerin uygulanması hakkında bir karar verilmeye kadar H.U.M.K.101 ve devamı maddeleri uyarınca tensip ile birlikte öncelikle, İhtiyati hacizler, amme alacakları da dâhil olmak üzere bütün icra iflas takiplerinin açılmamasına ve/veya durdurulmasına ve şirket aleyhine herhangi bir icra takibi yapılmamasına, ihtiyati tedbir kararının verilmesinden sonra şirket malları üzerinde ihtiyati tedbir, haciz ve muhafaza işlemi uygulanmamasına, şirket malları hakkında hapis hakkının uygulanmamasına ve muhafaza altına alınan menkullerin iadesine, - Haciz, ihtiyati haciz, takas, mahsup, hapis hakkı, temlik protestosu, karşılıksız çek şerhi verilmesi ve temerrüt gibi hukuki işlem hak ve def'ilerin erteleme kararıyla birlikte şirket aleyhine kullanılmasının durdurulmasına, İşletme sermayesini güçlendirmek amacıyla, bir kısım menkul ve gayrimenkul malların satılarak değerlendirilmesi hususunda şirketi temsile şirket müdürüne yetki verilmesi, şirketin mal varlığı üzerinde 3. şahıslara devir açısından gerekli tedbirlerin alınmasına, şirketin mevcut halinin alacaklılarının ve borçlu şirketin menfaatlerini korur tarzda muhafaza edilmesi için mahkemece takdir edilecek her türlü tedbirin uygulanmasına, ihtiyati tedbir kararı verilmesine,

2- Müvekkil şirketin borca batıklık halinin tespitine,

3- Müvekkil şirket hakkında verilecek iflas kararının 1 yıl süre ile ertelenmesine.

4- İflasın ertelenmesi kararı ile birlikte,

- Öncelikle şirketi idare eden ortaklar kurulunun işlemlerini mahkeme adına Mahkemeye kolaylık olması amacı ile denetleyecek ve onaylayacak kayyum atanmasına,

- İhtiyati hacizler, amme alacakları da dâhil olmak üzere bütün icra iflas takiplerinin durdurulmasına ve şirket aleyhine herhangi bir icra takibi yapılmamasına, ihtiyati tedbir kararının verilmesinden sonra şirket malları üzerinde ihtiyati tedbir, haciz ve muhafaza işlemi uygulanmamasına, şirket malları hakkında hapis hakkının uygulanmamasına ve muhafaza altına alınan menkullerin iadesine,

- Haciz, ihtiyati haciz, takas, mahsup, hapis hakkı, temlik protestos, karşılıksız çek şerhi verilmesi ve temerrüt gibi hukuki işlem hak ve def'ilerin erteleme kararıyla birlikte şirket aleyhine kullanılmasının durdurulmasına,

- İşletme sermayesini güçlendirmek amacıyla, bir kısım menkul ve gayrimenkul malların satılarak değerlendirilmesi hususunda şirketi temsile şirket müdürüne yetki verilmesine

- Kayyum tarafından 3'er aylık faaliyet raporu ile mahkemeye rapor vermesine,

- iflasın ertelenmesi kararının ilanına karar verilmesini saygı ile arz ve talep ederim.

Davacı tarafından mahkemeye sunulan ihtiyati tedbir talepli dilekçesinin tamamı EK A' da yer almaktadır.

Genel olarak davacı şirketin sunmuş olduğu ihtiyati tedbir talepli dava dosyası incelendiğinde, şirketin borca batık durumda olduğu görülmektedir ki, bu durum iflas erteleme talep şartının birinci ve en önemli kısmıdır. Akabinde şirket iyileştirme projesinden de dava dosyası içerisinde bahsetmiş ve kendi öngörülerini dâhilinde şirketin 2-3 yıl gibi bir süreç sonunda iflas ertelemeyi çıkacağını belirtmiştir. Bilindiği üzere iflas erteleme talebinde ikinci şart, iyileştirme projesinin dava dosyası ile birlikte sunulmasıdır. Davacı şirket ayrıca hem kendi menfaatleri hem de 3. Şahısların menfaati için mahkeme tarafından ihtiyati tedbir kararı verilmesini, kayyım atanmasını talep etmiştir. Dava dosyası ekinde tam hali sunulan iyileştirme projesinden kısaca bahsedilerek, borca batıklık nedenleri ve çıkış yolu değerlendirilmiştir.

İflas erteleme talebinde bulunan şirketin veya alacaklının mahkemeye sunmuş olduğu bilgi ve belgeler doğrultusunda mahkeme bilirkişi marifetiyle talebin yerinde olup olmadığı hususunu değerlendirir. Bu değerlendirme neticesinde;

1) Davacı şirket borca batık değilse iflas erteleme talebi reddedilir.

İflas erteleme talebinde bulunan şirkette borca batıklık ile ilgili yapılacak teknik bilirkişi incelemesinde, şirket borca batık değilse (varlıkları kaynakları karşılayabiliyorsa) dava reddedilir.

2) Mahkeme, bilirkişilerce yapılan borca batıklık incelemesi neticesinde, şirketin borca batık olduğunun tespit edildiği durumlarda, şirketin telafisi mümkün olmayan kayıplar yaşamaması için, ilk etapta tedbir kararı verilir,

3) İflas erteleme talep eden şirket borca batık olması dışında mahkeme ikinci teknik bilirkişi incelemesinde mahkemeye sunulan projenin uygulanabilir olup olmadığını değerlendirir. İncelenen projede şirketin geçmiş alt yapısının iyileştirme projesine taşınıp taşınmadığı hususlarının da değerlendirilmesi gerekir. Şirketin alt yapısının iyileştirme projesine taşınmadığı anlaşıldığı takdirde, bilirkişi heyeti tarafından projede şirket hakkında ifade edilmeyen kısımların da değerlendirilip, projenin revize edilmesi istenerek, iyileştirme projesinin uygulanabilir olup olmadığı hususu belirtilmelidir. .

İyileştirme projesinin; iflas erteleme süreci içerisinde kayım açısından, baz alınacak bir ölçü birimi ya da işletmenin iflas erteleme sürecinde izleyeceği bir yol haritasıdır. İflasın ertelenmesi süreci içerisinde, iflas erteleme alan şirketin sunmuş iyileştirme projesine uyup uymadığını kayyım denetler ve raporlar.

4) İflas erteleme talep eden şirket borca batık olsa bile, mahkemeye sunulan iyileştirme projesinin teknik bilirkişi tarafından değerlendirilmesi sonucunda iyileşme ümidinin olmaması, şirketin iflas erteleme talep ettiği tarihten 1 yıl öncesine kadar fevkalade mühletten yararlanmış olması, alacaklıların iflasa nazaran daha az tahsilat yapma ihtimalinin bulunması yani alacaklıların haklarının zayi olma ihtimalinin bulunması gibi nedenlerin varlığına kanat getirildiği takdirde, şirketin iflas erteleme talebi reddedilerek, iflasa hükmedilir.

Mahkeme vermiş olduğu iflas kararına istinaden, şirket yetkilileri veya şirket yetkilileri adına hukuki anlamda hareket edenler tarafından tebliğ tarihinden itibaren 10 gün içinde temyiz yoluna gitmesi gerekmektedir. Bahse konu olan iş bu hükümler

İİK. 181. Maddesinde 164. Maddede yer alan normal iflas halindeki hükümlerin uygulanacağı belirtilmiştir.

İİK. 164. Maddesi ise; Yargıtaya Müracaat

Madde 164- ( değişik madde:18/02/1965 – 538 / 78 m. : Değişik madde: 02/03/2005 – 5311 S.K./ 12 m.) Ticaret mahkemesince verilen nihaî kararlar, 160'ıncı maddenin son fıkrasına göre alınan masraftan karşılanmak suretiyle mahkemece re'sen taraflara tebliğ olunur.

Bu kararlara karşı tebliğ tarihinden itibaren on gün içinde istinaf yoluna başvurulabilir. Bölge adliye mahkemesi kararına karşı da tebliğ tarihinden itibaren on gün içinde temyiz yoluna başvurulabilir. İstinaf ve temyiz incelemeleri, Hukuk Usulü Muhakemeleri Kanunu hükümlerine göre yapılır.

İflas kararına karşı kanun yoluna başvurulması, iflasın ilânına ve masanın teşkiline mâni değildir. Yalnız ikinci alacaklılar toplantısı, iflas kararı kesinleşmedikçe yapılamaz.

Bölge adliye mahkemesince İflas kararı kaldırılırsa, borçlunun malları üzerindeki tedbirler devam eder. Şu kadar ki, ticaret mahkemesi davanın seyrine göre bu tedbirleri değiştirmeye veya kaldırmaya yetkilidir.

### **2.3.1.2. Borca Batıklık Bildiriminin Mahkemeye Sunulması**

İflas erteleme talebinde bulunabilmenin birinci koşulu borca batık durumda olmaktır. Yani iflas erteleme talebinde bulunacak şirketin aktiflerinin pasiflerini karşılamaya yetmediğinin mahkemeye sunulması gerekir. TTK. 376. Maddede düzenlendiği üzere; “şirketin borca batık durumda bulunduğu şüphesini uyandıran işaretler varsa, yönetim kurulu, aktiflerin hem işletmenin devamlılığı esasına hem de muhtemel satış fiyatları üzerinden bir ara bilanço çıkartır ve şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesine dava açar.

İflas erteleme talebinde bulunmanın ikinci koşulu ise, borca batıklık bilançosu ile birlikte, şirketin ıslahının mümkün olduğunu gösteren, bu ıslahın nasıl olacağını ciddi ve inandırıcı bir şekilde açıklayan bir iyileştirme projesinin mahkemeye sunulmasıdır. İflas erteleme talebinde bulunan şirket, TTK. m. 376 uyarınca aktiflerin hem işletmenin devamlılığı esasına hem de muhtemel satış fiyatları üzerinden bir ara bilanço çıkartır. Şayet, şirketin bu çıkartılan ara bilançoya göre borca batık durumda olmamasına rağmen iflas erteleme talebinde bulunuyorsa bu talebi reddedilir.

Bununla birlikte, ödenmemiş sermayesi bulunan şirketlerin iflas erteleme talebinde bulunması konusunda Kayar (2009) durumu şöyle ifade etmektedir. Ödenmemiş sermaye borcunun bulunması halinde, bunun kötü niyetli bir davranış sayılacağı ve sunulan iyileştirme projesinin ciddi ve inandırıcı olmadığı kabul edileceği yönündeki Yargıtay uygulaması temelde isabetli olmakla birlikte, ödenmemiş sermaye borcunun olduğu her durumda iflas kararı verilmesi kabul edilemez. Şöyle ki;

a- Bilançonun pasif kısmı yabancı kaynaklar ve öz kaynaklar olmak üzere iki ana kısma ayrılır. Ödenmemiş sermaye, bilançonun pasifinde özkaynaklar kısmında yer alır ve borca batıklık bilançosunda öz kaynakların hiç biri dikkate alınmaz. Yani sermayenin ödenmiş kısmı da ödenmemiş kısmı da borca batıklık hesabında değerlendirilmediğinden ödenmemiş sermaye borcunun varlığı borca batıklık yönünden önemsizdir (Kayar,2009).

b- Yargıtay ödenmemiş sermaye borcunun varlığını esasen iyileştirme projesinin ciddiliği ve inandırıcılığı yönünden ele almakta ve bunu kötü niyetli davranış olarak kabul etmektedir. Ancak, ödenmemiş sermaye borcunun bulunması her zaman kötü niyetli bir davranış olarak kabul edilemez. Şirketler genellikle aile şirketi olarak kuruldukları için, şirkette yaşanan mali krizler şirket ortakları için de aynen geçerli olmakta, bu da bakiye sermaye borçlarının şirkete ödenmesini güçleştirmektedir (Kayar,2009:30).

c - Anonim ve limitet şirketlerde sermaye borçlarının  $\frac{1}{4}$ 'lük kısmı kuruluş veya sermaye artırımından itibaren üç ay içinde, bakiye  $\frac{3}{4}$ 'lük kısmı ise üç yıl içinde ödenebilir. 19. HD'nin henüz üç yıllık süre dolmadığı halde ödenmemiş sermaye borcu sebebiyle erteleme kararlarını bozduğu görülmektedir. Özellikle, bu şekilde ödenmemiş sermaye borcunun henüz muaccel olmadığı durumlarda erteleme kararının bu yüzden bozulması isabetsizdir (Kayar,2009:30).

d - Ödenmemiş sermaye miktarı gerek borca batıklığın hesabında gerekse iyileştirme projesi yönünden ihmal edilecek kadar önemsiz ise, sırf bu yüzden şirketin iflasın ertelenmesi müessesinden yararlandırılmaması kabul edilemez. Mesela, şirketin ciddi finansman sorunu varken ortakların önemli miktarda gecikmiş ödenmemiş sermaye borçlarının bulunması bir olumsuzluk olarak değerlendirilebilir. Buna karşılık, işletme

sermayesi veya finansman sorunu bulunmayan şirketlerde ödenmemiş sermaye olduğu için iflas kararı verilmesi doğru değildir (Kayar,2009:30).

e - Ödenmemiş sermaye borcunun, şirketin alacağı (ortakların borcu) olarak dikkate alınması hem borca batıklık hem de iyileştirme projesi yönünden yararlı olur. Hatta ödenmemiş sermaye borçlarının nakit olarak şirkete ödenmesi bir iyileştirme projesi olarak dahi sunulabilmelidir. Bu durumda iflasın ertelenmesi döneminde ödeme çağrısı (apel) ve buna uymamanın sonucunda geçerli olan TK. m. 406-408 hükümlerindeki yaptırımları (ıskat) uygulama yetkisi ya kayyımda olmalı ya da kayyım denetiminde yürütülmelidir (Kayar,2009:30).

Özetle; iflas erteleme talep eden şirketlerin borca batıklık bilançosunda ödenmemiş sermaye gösterilmez, dolayısı ile borca batıklığa doğrudan etkisi yoktur denilebilir. Diğer yandan ödeme tarihi geçmiş ödenmemiş sermaye bulunması kurumsal şirketler için olumsuz olarak değerlendirmesi gerektiği, ancak kriz ortamlarında aile şirketlerindeki mali sıkışıklık şirket ortaklarında da aynı şekilde yaşanacağı için, aile şirketlerindeki ödenmemiş sermaye durumu özel durum olarak değerlendirilmesi gerekir. Normal şartlarda ödenmemiş sermayenin itfası kanunen 3 yıllık bir süre zarfında yapılabileceği göz önünde bulundurulması gerekir. Ancak iflas erteleme talep etmiş şirketlerdeki hususun olağan dışı bir durum olması sebebiyle şirket bu dönem içerisinde çalışma sermayesi sıkıntısı çekeceğinden, kanuni süre beklenmeksizin nakit akışını kesintisi uğramaması için sermayenin tamamlanmış olması gerekir. Ayrıca ödenmemiş sermayenin miktarı, şirketin sermayesi içindeki oranı da göz önünde bulundurulmalıdır. Son olarak, ödenmemiş sermaye hususu, iyileştirme projesinin bir parçası olarak da sunulabileceği göz önüne alınmalıdır.

**ÖRNEK :** Bakırköy Asliye Ticaret Mahkemesine XXX Gıda LTD. ŞTİ. tarafından sunulan İhtiyati Tedbir Talebi ile Dava açılmasından uyarlanmıştır.

Projeye konu olan iş bu bilanço; iflas erteleme talep eden Davacı XXX Gıda Ltd. Şti.'ye ait iflas erteleme talep tarihindeki borca batıklık bilançosundan uyarlanmıştır.

		<i>İflas Erteleme Talep Tarihi</i>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>691.771,40</b>
<b>HAZIR DEĞERLER</b>		<b>30.853,26</b>



Kasa		500,26
Alınan Çekler		
Bankalar		30.353,00
<b>MENKUL DEĞERLER</b>		<b>0,00</b>
<b>TİCARİ ALACAKLAR</b>		<b>130.285,00</b>
Alıcılar		130.285,00
<b>DİĞER ALACAKLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>STOKLAR</b>		<b>50.276,36</b>
Ticari Mallar		50.276,36
<b>GELECEK AYLARA AİT GİDERLER</b>		
<b>VE GELİR TAHAKKUKLARI</b>		<b>0,00</b>
Gelecek Aylara Ait Giderler		
Gelir Tahakkukları		
<b>DİĞER DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>480.356,78</b>
Devreden KDV		430.156,73
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		50.200,05
<b>DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI</b>		<b>691.771,40</b>
<b>DURAN VARLIKLAR</b>		<b>67.228,27</b>
<b>TİCARİ ALACAKLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>DİĞER ALACAKLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>		<b>53.759,48</b>
Tesis Makina ve Cihazlar		1.360.000,34
Taşıtlar		
Demirbaşlar		4.005,24
Diğer Maddi Duran Varlıklar		
Birikmiş Amortismanlar	(-)	1.355.995,10
<b>MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR</b>		<b>13.468,79</b>
Özel Maliyetler		113.678,79
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
Birikmiş Amortismanlar	(-)	100.210,00
Verilen Avanslar		
<b>ÖZEL TÜKENMEYE TABİ VARLIKLAR</b>		<b>0,00</b>

<b>GELECEK YILLARA AİT GİDERLER</b>		
<b>VE GELİR TAHAKKUKLARI</b>		<b>0,00</b>
<b>DURAN VARLIKLAR TOPLAMI</b>		<b>67.228,27</b>
<b>A K T İ F ( Varlıklar ) TOPLAMI</b>		<b>758.999,67</b>

<b>PASİF (Kaynaklar)</b>		<b>31.01.2010</b>
<b>KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>		<b>2.221.731,66</b>
<b>MALİ BORÇLAR</b>		<b>257.063,70</b>
Banka Kredileri		257.063,70
<b>TİCARİ BORÇLAR</b>		<b>1.946.440,94</b>
Satıcılar		1.946.440,94
<b>DİĞER BORÇLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>ALINAN AVANSLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>YILLARA YAYGIN İNŞAAT VE ONARIM</b>		
<b>HAKEDİŞ BEDELLERİ</b>		<b>0,00</b>
<b>ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER</b>		
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>117.946,86</b>
Ödenecek Vergi ve Fonlar		3.105,26
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri		27.264,74
Vadesi Geçmiş-Ertelenmiş veya		87.576,86
<b>BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI</b>		<b>0,00</b>
<b>GELECEK AYLARA AİT GELİRLER</b>		
<b>VE GİDER TAHAKKUKLARI</b>		<b>0,00</b>
<b>DİĞER KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>KV YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI</b>		<b>2.221.731,66</b>
<b>UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>MALİ BORÇLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>TİCARİ BORÇLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>-1.462.731,99</b>
<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>		<b>100.000,00</b>
Sermaye		100.000,00

<i>SERMAYE YEDEKLERİ</i>		<i>0,00</i>
<i>KAR YEDEKLERİ</i>		<i>0,00</i>
<i>GEÇMİŞ YILLAR KARLARI</i>		<i>950.306,00</i>
<i>GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI</i>	(-)	<i>2.613.612,99</i>
<i>DÖNEM NET KAR'I</i>		<i>200.575,00</i>
<i>DÖNEM NET ZARARI</i>	(-)	
<i>ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI</i>		<i>- 1.462.731,99</i>
<i>PASİF (Kaynaklar) TOPLAMI</i>		<i>758.999,67</i>

**Değerlendirme:** Davacı şirketin mahkemeye sunmuş olduğu borca batıklık bilançosunun yasal defterlerinde kayıtlı değerleri üzerinden düzenlendiği, ancak mahkemeye sunulacak borca batıklık bilançosunun TTK 376. maddede belirtildiği üzere “aktiflerin satış esasına” göre düzenlenmesi gerekmektedir. Bu sebepten dolayı kayıtlı değerle düzenlenen borca batıklığın izalesi için oluşturulan iyileştirme projeleri çoğu zaman akim kalmaktadır.

### **2.3.1.3. Gerekli Masrafların Mahkeme Ödenmesi**

Bildirilen borca batıklığın mahkemece tespiti halinde iflas kararı verileceğinden borca batıklık bildirim ile birlikte masraf avans parası mahkemeler veznesine yatırılmak gerektiği gibi, iflasın ertelenmesi talebi ile birlikte erteleme gerektireceği masraflar da avans olarak peşin ödenmelidir (Dumanoglu, 2011; Muşul, 2008). Bütün bu masrafların peşin olarak yatırılması için erteleme talebinde bulunan kişiye kesin bir süre tanınmalı ve bu süre içinde masraflar yatırılmazsa iflasın ertelenmesi talebi reddedilerek diğer şartlar ve özellikle borca batıklık şartı yerine gelmiş ise şirketin iflasına karar verilir (Öztek, 2006).

### **2.3.1.4. İyileştirme Projesinin Sunulması**

İflas erteleme talep edebilmek için borca batık durumda olan şirketlerin TTK 377. Maddede belirtildiği üzere; yönetim kurulu veya herhangi bir alacaklı, yeni nakit sermaye konulması dahil nesnel ve gerçek kaynakları ve önlemleri gösteren bir iyileştirme projesini mahkemeye sunarak, iflasın ertelenmesini isteyebilir.

Şirket yönetim kurulu veya alacaklıların iyileştirme projesini mahkemeye sunması bir dilekçe şeklinde ya da dilekçe ekinde olmalıdır. Her iki durumda da iyileştirme

projesinin samimi ciddi ve inandırıcı olmasını sağlamak amacıyla iyileştirme projesine iyileşmenin nasıl gerçekleştirileceği hususu ayrıntılı ve dayanakları ile birlikte sunulmalıdır ( Dumanoğlu, 2011).

### **2.3.2. İflas Ertelemenin Maddi Şartları**

İflas erteleme talep edebilmenin maddi şartları, davacı şirketin TTK. 376. Madde gereği borca batık olması, iyileştirmenin mümkün olduğuna dair iyileştirme projesinin mahkemeye sunulması, davacı şirketin yasada belirtilen süreler içerisinde fevkalade mühletten yararlanmamış olması ve alacaklıların haklarının korunması olarak özetlenebilir. Aşağıda iflas ertelemenin maddi şartlarının detayları verilmiştir.

#### **2.3.2.1. Şirketin Borca Batık Olması**

Borca batıklık; şirket mevcut ve alacaklarının toplamının şirketin borçlarını ödemeye yetmemesidir. 6102 sayılı TTK.'da şirketlerin veya kooperatiflerin borca batıklığını şu şekilde düzenlenmiştir:

- 1- Sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının yarısının zarar nedeniyle karşılıksız kalması,
- 2- Aktiflerin şirket alacaklarının alacaklarını karşılamaya yetmemesi,
- 3- Son yıllık bilançoya göre sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının üçte ikisinin zarar nedeniyle karşılıksız kalmasıdır.

Mahkemeler, borca batıklığı tespit ederken, davaya konu olan şirketin durumunu incelemek üzere bilirkişi tayin ederler. Bilirkişi heyeti (bu heyetin içerisinde, şirketin faaliyet konusuyla alakalı teknik bilirkişiler de bulunur. Örneğin şirket, tekstil alanında faaliyet gösteriyorsa bilirkişi heyetinde stokların rayiç değerinin belirlenmesinde tekstil mühendisinin yer alması gibi) şirketin mevcut ve alacaklarını rayiç değerleriyle tespit edip, şirketin borçlarıyla kıyaslayarak borca batık olup olmadığı hususundaki tespit ve kanaatlerinden oluşan raporlarını mahkemeye sunar.

Burada en önemli hususlardan biri borç ödemedi aciz durumda olmak ile borca batıklığın farklı iki durum olduğudur. Bu durumu Öztekin (2006) şöyle ifade etmiştir: Borç ödemedi aciz hali ile borca batıklık iki farklı hastalıktır ve dolayısıyla farklı tedavi şekilleri ve tedbirler gerektirirler. Bunun dayanağını da Yargıtay 19. H.D.'nin 16.03.2006 tarih ve 2006/569 E., 2006/2637 K. Sayılı kararını örnek göstermiştir. Karar şöyledir: "...İflasın ertelenmesine karar verilebilmesi için her şeyden önce

erteleme talebinde bulunan şirketin borca batık durumda bulunması gerekir. Bilirkişi raporunda erteleme talebinde bulunan limited şirketin borca batık durumda olmadığı, nakit sıkıntısı bulunduğu belirtilmiştir. Aciz halinde bulunmak iflasın ertelenmesine karar verilebilmesi için yeterli değildir. Mahkemece borca batık durumda olmayan davacı şirketin iflasın ertelenmesi talebinin reddine karar verilmesinde bir isabetsizlik bulunmamaktadır...” Sonuç olarak şirketin sadece muaccel borçlarını ödemeyecek durumda olduğundan bahisle iflas erteleme talebinde bulunması neticesinde mahkemenin şirketin talebini kabul etmesi mümkün değildir.

### **2.3.2.2. İyileştirilmenin Mümkün Olması**

Bu şartın nasıl tanımlanacağı belli değildir ve belki bir tanım yapılması mümkün de değildir. (Öztek, 2006). Buradan maksat, iflas erteleme talep eden şirketin sunduğu iyileştirme projesinin ciddi olması, somut verilere dayanması, uygulanabilir olması ve iyileştirme hasıl olursa şirketin ticari hayatına devam edebilmesi olanağının sağlanmasıdır. İflas ertelenmesine karar verebilmek için şirketin sunmuş olduğu iyileştirme projesinin uygulanabilirliğine mahkemenin kanaat etmesidir. Yargıtay 19. Hukuk Dairesinin 13/10/2005 tarih ve 2005/6649 E., 2005/10006 K.sayılı kararı bu konuya bir örnek teşkil etme açısından önemlidir.“...İflasın ertelenmesine karar verilebilmek için talepte bulunan şirketin sunduğu iyileştirme projesinin ciddi ve inandırıcı olması gerekir. Mali durumun iyileştirilmesi imkânının mevcut olup olmadığı somut vakıalara dayanılarak tespit edilmelidir. Belirsiz nitelikteki emareler erteleme kararı verilebilmesi için yeterli kabul edilemez...”

Yargıtayın kararından da anlaşılacağı üzere iflas erteleme talep eden şirketin sunmuş olduğu iyileştirme projesinin inandırıcılığı açısından somut verilere dayandırılması ve mahkemeye beyan ve tevsik etmesi gerektiği, aksi takdirde iyileştirme projesinde açıklanan hususların genel itibariyle varsayımlara dayanması, vaat ve temenni niteliğinde olması projenin ölçülebilirliğini ve değerlendirilebilirliğini ortadan kaldıracaktır.

### **2.3.2.3. Fevkalade Mühletten Yararlanılmamış Olma**

İflas ertelemenin maddi şartlarından 3.'sünü oluşturan fevkalade mühlet İİK 317. ve 329/a bendinde düzenlenmiştir.

İİK 317. Maddesinde; “Fevkalade hallerde hususu ile devamlı iktisadi buhranlarda İcra Vekilleri Heyeti 318 den 329 uncuya kadar olan maddeler hükümlerinin muayyen bir müddet için bu hallerden müteessir olan mıntika borçlularına tatbik edilmesine karar verebilir.”

İİK. 329/a maddesinde ise: “Bir sermaye şirketi veya kooperatif fevkalade mühlet elde ettiği takdirde, mühletin bitiminden itibaren bir yıllık süre içinde 179 ve devamı maddeleri uyarınca iflasın ertelenmesinden yararlanamaz. Bir sermaye şirketi veya kooperatifin iflası 179 ve devamı maddeleri uyarınca ertelendiği takdirde, bu ertelemenin bitiminden itibaren bir yıllık süre içinde fevkalade mühlet verilemez.”

İcra iflas kanunu ilgili maddeleri uyarınca fevkalade mühlet ile iflas erteleme talep tarihleri arasına bir süre konulmuş, böylece fevkalade mühletten yararlanan şirketlerin mühletin bitiminden itibaren 1 yıl boyunca iflas erteleme talebinde bulunulamayacağı, iflas ertelemesinde de ertelemenin bitiş tarihinden itibaren yine 1 yıl süre ile fevkalade mühletten yararlanılamayacağı belirtilmiştir.

#### **2.3.2.4. Alacaklıların Haklarının Korunması**

Alacaklıların iflasın ertelenmesi halinde iflasın derhal açılması halindekinden daha kötü bir duruma sokularak zarar görmemeleri gerekir (Öztek,2006). Şirketin iflas erteleme talebi kabul edilmeyip, hemen iflasına karar verildiği takdirde şirketin varlıkları ( demirbaş, makine teçhizat vs.) tek tek satılacağı (Dumanoğlu,2011), dolayısıyla hepsi bir arada bir üretim tesisi oluşturmasına nazaran, daha düşük fiyatlar ile elden çıkarılacağı göz önüne alındığında, şirketin sunduğu inandırıcı, güvenilir ve uygulanabilir bir iyileştirme projesi neticesinde iflas ertelemesine karar verilmesi, hem alacaklıların daha fazla miktarda alacağının tahsiline imkan verirken hem de ilerleyen süreçte mahkemece şirketin iflasına hükmedilmesi durumunda bile bu varlıklar, alacaklıların alacağına teminat olma özelliğini korumaya devam eder. Bununla birlikte, iflasın ertelenmesi kurumu, genel itibariyle iflas erteleme talep eden şirketin menfaatlerini göz önünde tutarak düzenlenmiş olmasına rağmen, alacaklıların kanunlarla korunan hak ve alacakları suiistimale uğramamalıdır. Diğer bir deyişle, eğer iflas erteleme talebinde olan şirketin talebinin kabul edilmesi durumunda alacaklıların katlanacakları zarar, erteleme kararı verilmeden direkt olarak iflasa hükmedilmesi durumunda katlanacakları zararlardan daha fazla ise, şirketin iflas erteleme talebi kabul edilemez.

İflas erteleme talep tarihinde şirketin borç miktarı ile iflas erteleme talebin kabul edilmesi ile kanuni süreç içerisinde şirketin çalışarak borçlarını azaltmasına rağmen, borca batıklıktan kurtulmamış olsa bile, iflas etmesi durumunda alacaklıların alacağı miktarının iflas erteleme talep tarihine oranla daha düşük olması alacaklıların menfaatine olduğu görülecektir.

# **BÖLÜM 3. İFLAS ERTELEMESİNDE BİLİRKİŞİ İNCELEMESİ VE KAYYIM ATANMASI**

## **3.1 BİLİRKİŞİ İNCELEMESİ**

Bilirkişiliğin tanımını Dedeoğaç (2006) şöyle yapmaktadır; kendi mesleğinden ötürü sahip olduğu teknik bilgiye dayalı olarak mahkemeler tarafından maddi vakıalara ilişkin sorular hakkında cevap veren ve cevabı içeriğinde asla hukuki yorum yapmayan, sunduğu rapor hâkim açısından takdiri delil olan, gerçek kişi ve kanunla kurulmuş kurumlardır.

Hakimlerin davaya konu olan şirket(ler)in durumu hakkında detaylı bilgiye sahip olmalarının mümkün olmaması nedeniyle olay üzerinde mahkeme kararının alınmasına dayanak oluşturmak için konusunda uzman bilirkişilerin dava dosyası üzerinde inceleme yapmasına karar verilebilir.

İflas erteleme davasında söz konusu maddi koşulların oluşup oluşmadığını saptamak amacıyla, incelemeleri yapmak üzere mahkeme, başvuruyu alır almaz zaman kaybetmeden, resen oluşturacağı bilirkişi kurulu ile birlikte belirtilen gün ve saatte davacı şirket merkezinde keşif gerçekleştirilir ( Uzay, 2008).

Keşif incelemesi sırasında teknik bilirkişiler, şirketin varlıklarının fiziki durumunu inceleyip, tespitte bulunup, bunları mali bilirkişilere iletirler. Mali bilirkişi ise işletme için lehte veya aleyhte delil niteliği taşıyıp taşımadığını açısından işletmenin envanter defteri, defteri kebir ve yevmiye defterlerinin tasdiklerinin yasalara uygun olarak yapılıp yapılmadığını kontrol ederler. Ayrıca işletmeye ait mizan, bilanço ve gelir tablolarındaki veri ve belgelerin usulüne uygun olarak kaydedilip kaydedilmediğini inceler. Sonrasında mali bilirkişiler rayiç değerlere göre borca batıklık bilançosu oluşturup, mali açıdan kanaate ulaşmaya çalışırlar. Bilirkişi kök raporunda bilirkişi heyeti; şirketin (veya kooperatifin) TTK. 376. maddesine göre borca batık durumda olup olmadığı, hususundaki kanaatlerini mahkemenin kendilerine verdiği görev çerçevesinde mahkemeye sunarlar.



### 3.2. BİLİRKİŞİ İNCELEMESİNDE BORCA BATIKLIĞIN TESPİTİ

Bilirkişi incelemesinde TTK. 376. Maddede belirtilen “aktiflerin satış esasına göre” bir bilanço çıkartırlar. Bilanço kalemlerinin rayiç bedelleri hesaplanırken mali bilirkişinin çok dikkatli olması gerekmektedir. “Muhasebeci Bakış açısı ile İflas Erteleme Süreci” adlı çalışmasında, Uzay (2008) bu durumu şöyle ifade etmiştir: “Muhasebe bilirkişisi, davacı şirketin keşif tarihi itibariyle satış değeri üzerinden aktiflerini saptarken, çok dikkatli olmalıdır. Keşif tarihi itibariyle şirketten aldığı ayrıntılı mizan üzerinde bizzat şirket merkezine giderek, yetkililerle birlikte muhasebe kayıtlarında alt hesaplara kadar inerek, ilgili kalemlerin şirkete ait olup olmadığını gözlemlemek suretiyle, ayrıntılı bir hesap çıkarmalıdır. Yapacağı hesaplamada, keşif tarihi itibariyle şirkete bir değer (nakit doğurmayacak) fiktif kalemler dikkate alınmamalıdır( örneğin, peşin ödenen giderler, gider tahakkukları, gelir tahakkukları, satış değeri olmayan maddi olmayan duran varlıklar gibi ). Diğer yandan mükerrer hesap yapmaktan da kaçınılmalıdır. Örneğin, şirketin muhasebecisi, borçlara ilişkin gecikme faizlerini henüz kaydetmemiş olabilir. Ayrıca borçların muaccel olup olmaması da önemli değildir. Hesaplamalarda, gerek şirket aktiflerini, gerekse şirket borçlarını saptarken, somut delillerden yararlanılmalıdır. Örneğin şirket sahipleri cari hesap şeklinde emanet borç aldıklarını ileri sürebilir veya borçlarını hali olarak arttırabilir; alacaklarını azaltabilir (gizleyebilir). Söz konusu ayrıntıları içeren sorular sorarak, şirketin “hileli iflas” yapıp yapmadığı yönünde bir görüşe ulaşmalıdır.”

Borca batıklık tespit edilirken şirketin rayiç bedellere göre mevcut ve alacakları ile borçları hesaplanır. İflas erteleme talep eden şirketin varlıklarının borçlarını karşılayamaması şirketin borca batıklığını gösterir.

İflas erteleme davalarında, borca batıklığın kesin olarak tespit edilmesi, iflas ertelemenin ön koşuludur. Bu sebeple şirketin borca batıklığının kesin bir şekilde tespit edilmesi, borca batıklık halinde en küçük bir tereddüdün bile bulunmaması gerekmektedir. Yargıtay, borca batıklığın tespiti konusunda kesin ispat aramakta ve en ufak bir tereddüt halinde yerel mahkeme kararlarını bozmaktadır. Borca batıklık iflas sebebi ve ertelemenin ön şartı olduğu için bu konuda Yargıtay’ın gerek resen araştırma gerekse kesin ispat ilkelerini kabul etmesi, konuyla ilgili yasal düzenlemelerin amacına tamamen uygundur. Çünkü borca batıklık kesin olarak tespit edilmedikçe şirket hakkında ne iflas ne de erteleme kararı verilebilir. (Kayar, 2009)

Ayrıca Kayar (2009), “İflasın Ertelenmesinde Borca Batıklık ve İyileştirme Projesi ile ilgili Yargıtay Kararlarının Değerlendirilmesi” adlı çalışmasında, şirketin borca batıklığının bilirkişi heyeti tarafından tespiti aşamasında, bilirkişilerin raporunu oluştururken dava ve karar tarihi arasında gelişen olayları da göz önünde bulundurması gerektiğini şöyle ifade etmiştir; “İflasın ertelenmesi süreci statik değil dinamik bir süreçtir. Bu bakımdan şirketin borca batıklığı ve iyileşme durumu sürekli değişiklik arz eden durumlardır. Dava ve keşif tarihi itibarıyla mevcut olan borca batıklık ve iyileşme ihtimali karar aşamasına kadar geçen süreçte değişiklik arz edebilir. Mesela bu süreçte bazı borçların ödenmesi, yapılan işlemler sebebiyle veya işleyen faizler sebebiyle borçların artması, değişen piyasa şartları veya ekonomik şartlar sebebiyle aktif pasif dengesinde bir kısım değişikliklerin olması mümkündür. Dava ve karar tarihi arasındaki bu gelişmeler de dikkate alınarak şirket hakkında iflas veya erteleme kararı verilmelidir. Yargıtay, isabetli olarak borca batıklık yönünden dava tarihinden sonraki gelişmelerin de dikkate alınması gerektiği görüşündedir.”

**ÖRNEK :** Bakırköy 5. Asliye Ticaret Mahkemesine sunulan bilirkişi raporundaki borca batıklığın tespiti bölümünden kısaltılarak uyarlanmıştır.

### ***BİLİRKİŞİ HEYET RAPORU***

**DOSYA NO** : 2010/... E.

**DAVACI** : XXX LTD. ŞTİ.

**DAVALI** : Hasımsız

**DAVANIN KONUSU:** İflasın tespit ve ertelenmesi

#### ***1. İnceleme Kararı Ve Bilirkişiye Tevdi Edilen Görev***

*Sayın Mahkemeniz bilirkişinin görevini; “davacı tarafça sunulan bilanço, ticari defter ve kayıtları ile şirket varlıkları yerinde incelenerek menkul ve varlıkların değer tespitinde dosyada mevcut belgelerin göz önünde tutulması suretiyle tüm aktiflerin piyasa satış değerleri (rayiç bedeller) üzerinden tutarının belirlenerek şirketin borca batık olup olmadığının tespiti” olarak belirlemiştir.*

#### ***2. İflasın Tespit Ve Ertelenmesi Talebi***

*Davacı Şirketçe verilen dava dilekçesinde özetle; müvekkili şirketin rayiç değerler esas alındığında TTK 376 ve 377 md. gereğince borca batık durumda olduğunu,*

dosyaya sundukları iyileştirme projesi çerçevesinde durumun ıslahının mümkün olduğundan İİK 179. Md. ne göre iflasın 1 yıl süreyle ertelenmesine, şirketin çalışmalarının devamı için ihtiyati tedbir kararı verilmesini talep ederek huzurdaki davayı açmışlardır.

### **3. İncelemeler Ve Değerlendirmeler**

Yüce Mahkemenin heyetimize tevdi etmiş olduğu görevler yönünden Davacı şirketin yasal defter kayıt ve belgeleri ile bilanço ve şirket varlıkları incelenmiştir.

Şirketin faaliyet konusu ticaret sicil kayıtlarında; “bircümle gıda ürünlerinin gıda sanayi mamullerinin un ve undan mamul gıda ürünlerinin, şeker ve şekerden mamul gıda ürünlerinin imal alım satım ithali ihracı toptan ya da perakende alımı satımı ticareti ve pazarlaması faaliyetlerini içermektedir.” olarak yer almaktadır.

#### **3.1- Davacı Şirketin Sermayesini Tamamen Kaybedip Kaybetmediği ve Borca Batık Durumda Olup Olmadığı hususunda yapılan incelemeler**

##### **A- Kaydi Değerlere Göre 28.02.2010 tarihleri itibariyle şirketin sermayesini tamamen kaybedip kaybetmediği ve borca batık durumda olup olmadığı hususunun incelenmesi;**

Davacı Şirketin kaydi değerlere sermayesini tamamen kaybedip kaybetmediği ve borca batık olup olmadığı hususu 28.02.2010 tarihi itibariyle aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

**28.02.2010 tarihi itibariyle kaydi değerlere göre şirketin özvarlığı;**

(+) Mevcutlar ve Alacaklar (Varlıklar) Toplamı : 758.999,67.- TL

(-) Borçlar Toplamı : 2.221.731,66.- TL

---

(=) Şirketin kaydi özvarlığı : (-) 1.462.731,99.- TL

olarak beyan edilmiştir.

Kaydi değerler göz önüne alındığında 28.02.2010 tarihi itibariyle şirketin özvarlığının (-) 1.462.731,99TL tutarında olduğu görülmektedir.

##### **B- TTK nın 324/2. Maddesinde belirtilen değerlendirme yöntemine göre 28.02.2010 tarihi itibariyle şirketin sermayesini tamamen kaybedip kaybetmediği ve borca batık durumda olup olmadığı hususunun incelenmesi;**

*Şirketin 28.02.2010 tarihi itibariyle TTK 324/2. maddesinde belirtilen değerleme yöntemine göre özvarlık tutarı aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.*

*28.02.2010 tarihi itibariyle şirketin rayiç değerlere( muhtemel satış fiyatı esas ) göre özvarlığı;*

$$\text{Varlıklar} - \text{Borçlar} = \text{Özvarlık formülüne göre}$$
$$1.226.817,06 - 1.938.276,57 = (-) 711.459,51 - \text{ TL}$$

*olarak hesaplanmış olup şirketin 28.02.2010 tarihi itibariyle TTK nın 324/2. Maddesinde belirtilen aktiflerin muhtemel satış fiyatları esas alınmak suretiyle bilanço düzenlenmesi esasına göre (-)711.459,51- TL tutarında borca batık durumda olduğu tespit edilmiştir.*

**Değerlendirme:** İflas erteleme talep eden şirketin kayıtlı değer üzerinden borca batıklığı 28.02.2010 tarihinde 1.462.731,99 TL iken aynı tarih itibariyle mahkemece atanan bilirkişi heyetinin TTK 324. (yeni TTK 376. Maddesi) maddesinde belirtilen aktiflerin muhtemel satış fiyatları esasına göre yapılan değerlendirmede ise (-) 711.459,51 TL olarak tespit edilmiştir. Hususen işletmenin finansal açıdan zor duruma düşmesinin en önemli sebebinin sel baskını sonucunda maddi duran varlıklarının hasar görmesi ve uzun bir süre işletmenin üretime ara vermesidir. İşletme bu süreç içerisinde VUK 313. Maddesi ve müteakip maddeleri (VUK 317. Madde) gereğince işlem yapması ancak iflas erteleme talep tarihinde mahkemece atanan bilirkişi heyetinin makine teçhizatlarının kayıtlı değerlerde gösterildiği kadar zayi olmadığı, (kalıntı değerleri yüksek), işletmenin ticari faaliyetinde kullanabileceği tespitinde bulunmuştur. Bu sebepten ötürü iflas erteleme talep eden şirketlerde borca batıklık hususu rayiç değer bilançolarında, kaydi değer bilançolarına göre daha yüksek olurken, bu örnek olayda, işletmenin borca batıklığı kaydi değerler daha yüksek çıkmıştır. Mahkemeye sunulan bilirkişi raporu EK-B’de yer almaktadır.

### **3.3 İFLASIN ERTELENMESİ VE KAYYIM ATANMA SÜRECİ**

Mahkemenin kayyım atama yetkisi İİK'nun “Erteleme Tedbirleri” başlıklı 179a maddesinde düzenlenmiştir. İİK m.179/a. f.2 ve 3’e göre. “Mahkeme erteleme kararı ile birlikte kayyım atanmasına karar verir. Mahkeme yönetim organının yetkilerini

tümüyle elinden alıp kayyım verebileceği gibi yönetim organının karar ve işlemlerinin geçerliliğini kayyımın onayına bağlı kılmakla da yetinebilir. İflasın ertelenmesi kararında kayyımın görev ve yetkileri ayrıntılı olarak gösterilir”.

Mahkemenin, iflası ertelenen şirkete her ne kadar yasalarla belirtilen kayyım atama zorunluluğu olmasa da; iflas erteleme talep eden şirketin ve alacaklıların haklarının tarafsız olan kişiler tarafından denetlenip ve gözetilmesi iflas erteleme sürecine katkı sağlayacağı gibi, mahkemeye sunulacak bilgi ve belgelerin güvenilirliğini sağlayacağı için, mahkeme tarafından verilecek kararların isabetli olması hususunda katkısı olacaktır.

Mahkeme tarafından iflas erteleme talep edilen şirkete kayyım ataması yapıldığı takdirde Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilir.

Mahkeme tarafından atanacak kayyım, şirketin yapısına ve büyüklüğüne göre; gerçek kişi veya kişiler olabileceği gibi tüzel kişilikten de görevlendirilebilir. Mahkemece atanacak olan kayyımda şirketin faaliyet alanı, zor duruma düşmesinin sebepleri ve yönetim kadrosunun durumu gibi hususlarla ilgili mesleki tecrübe ve bilgi birikimi aranmalıdır. Ayrıca kayyımın görev ve yetkilerinin açıkça atama kararında belirtilebileceği gibi, iflas erteleme süreci içerisinde de görev ve yetkilerini genişletebilir veya kısıtlamalar da getirilebilir.

Kayyımı görevden alma yetkisi, davanın görüldüğü Asliye Ticaret Mahkemesi hâkimliğindedir. Mahkeme kayyımı görevden alma kararını resen verebileceği gibi, kayyımın bu husustaki kendi isteği veya davaya taraf olanların bu yöndeki taleplerini de dikkate alabilir, ama bu yöndeki talep ve istekler mahkemeyi bağlayıcı nitelikte değildir. İflas erteleme talep eden şirkete mahkemece atanan kayyımın yetkileri, atama tarihi itibarıyla belirtilmiş olsa bile daha sonraki dönemlerde şirketin yapısı gereği kayyımın talepleri veya davacı şirketin veya alacaklıların talepleri doğrultusunda yetkisini kısıtlar ya da artırabilir. İflas erteleme davalarında mahkemenin keşif sonucunda ve dosya üzerinde yapılan incelemeler neticesinde, şirkete atayacağı kayyımın görev ve yetkilerini belirler.

Mahkemece atanacak kayyımın, davaya konu olan olaya dair ticari bilgi ve yeterliliğe haiz olmasının yanı sıra davacı ve alacaklılar arasında oluşabilecek çıkar çatışmalarında tarafsız kalabilmesi gerekmektedir. Kayyım ataması hususunda Yargıtay: “...erteleme üzerine kayyım olarak atanacak kişinin re 'sen bu işlerden

anlayan kişiler arasından seçilmesi gerekirken, davacının gösterdiği kişinin atanması... isabetli görülmemiştir". İflas erteleme talep eden şirketin kayyım olarak isteyeceği kişinin şirket ortaklarınca tanınmış ve aralarında bir hukuk ilişkisi olabileceğinden alacaklılar ile şirket arasında objektif davranması zor olabilecektir.

Kayyım, mahkemenin kendisine tevdi ettiği kayyımlık görevini kabul etmek zorunda değildir.

Şirketin hususen insan kaynaklarında tespit etmiş olduğu problemlerde (üst düzey yöneticilerin aralarında menfaat çatışmalarının olması v.b) mahkeme şirketin fiilen başsız kaldığını görerek yönetici kayyım atayabilir. Mahkeme, yönetici kayyım atarken, atanan kayyımlar arasında en az birisinin sektörü bilen, o sektörde uzun yıllar yönetici düzeyinde çalışmış kişilerden seçilmelidir.

Şirketin üst yönetim kadrosunda herhangi bir problemin olmaması, yani şirketin zor duruma düşmesinin sebebi dış kaynaklı olması durumunda atanacak kayyımın gözetim ve denetim kayyımı niteliğinde olması, şirketin günlük faaliyetlerinin rutin işlemlerinin kayyım onayına ihtiyaç duymadan yürütülmesi, ancak şirketin yapısını değiştirecek sözleşme (şirket ortaklık yapısının değişmesi, sermaye artışı, yeni ortak alımı, ortağın ayrılması, iştiraklerle ilgili yeni sözleşme yapılması, şirketin faaliyet konusunun değişmesi v.b) ve anlaşmazlıklarda kayyımın onayının gerekli olması ve yapılan işlemlerin dönem içerisinde veya kanunen belirlenen süreler zarfında denetlenerek mahkemeye rapor edilmesi hususlarında mahkeme tarafından denetçi kayyım atanır.

Denetçi kayyım, şirketin iyileştirme projesini baz alarak şirketin süreç içerisinde faaliyetinin ve finansal yapısının iyileşme gösterip göstermediği hususunu denetlerken;

Yönetici kayyım, yetki ve görevlerin şirketin faaliyeti ve finansal yapının dışında insan kaynaklarını ilgilendiren görev dağılımı, yetki ve sorumlulukların tespiti ve bunların şirket içerisinde denetlenmesi diğer bir ifadeyle tam anlamıyla her yönüyle şirketin yönetilmesi, yetki ve sorumluluğun kayyıma verilmesi veya devredilmesidir. Bu durumlarda kayyım direk olarak yönetim kurulunun yetkilerini devralmış olup ticari sicile başvurarak temsil ve ilzama yetkili olduğuna dair imza sirküleri çıkarır.

İflas erteleme talep eden şirkete mahkemece atanacak kayyıma verilen yetkiler, şirket yönetiminin yetki ve sorumluluklarını kısıtlamasına rağmen şirket fiili ehliyete sahiptir. Hukuki anlamda şirket yönetimi, şirketi temsil ve ilzama yetkilidir. Ancak şirket yönetiminin yetkileri tamamen ellerinden alınıp kayyıma devredilmesi

durumunda şirket yetkililerinin şirketin mal varlığı üzerinde tasarruf yapma yetkisi kalmaz. Şirketi temsil ve ilzama yetkili olan kişi kayyımdır. Bu durumda şirket yöneticilerinin yapacağı bütün işlemler batıldır.

Kayyımın görevi, iflas erteleme talep eden şirketin iyileştirme projesinin uygulanabilirliğini takip ve denetlemenin yanı sıra alacaklılar arasında eşitsizliğin bozulmamasına özen göstermektir. Ayrıca kayyım, mahkemece verilen tedbirin gereklerini yerine getirerek aktifin muhafazası sağlamakla görevlidir. Şirketin tamamen faaliyetlerinin içinde bulunan maddi duran varlıkların dışında kalan atıl durumda bulunan makine teçhizatların, şirketin üretimine herhangi bir katkı sağlamayacağından ve günden güne teknik ve teknolojik ömrünün tükeneceğinden, maddi değerinin azalacağı göz önüne alındığında mahkemenin izni ile satılarak, şirketin çalışma sermayesine ilave edilmesinde kullanılması veya elde edilen meblağın şirketin borç ödemelerinde kullanılması, alacaklılara ve şirkete fayda sağlayacaktır. Bu hususta TMK. 462/2 hükümleri uygulanır.

Kayyım şirketin bir organı olduğu için, hukuki işlemleri nedeniyle şirketin akdi sorumluluğu TMK m.50'ye dayanır, yoksa vekâlete ilişkin hükümlere değil. Tamamen serbest olarak ve tam bir objektiflik içinde yerine getirilen bir görev, vekâlet kavramıyla bağdaşmaz. Kayyımın fiilleri nedeniyle şirketin haksız fiil sorumluluğu yine TMK m.50 uyarınca gündeme getirilebilir (Öztek, 2005).

Kayyım bir takip hukuku organı değildir ve dolayısıyla İİK m.297. f.5 hükmü ona uygulanmaz. Kayyım onu tayin eden erteleme hâkiminin denetimi altındadır ve kararlarına karşı muhalefet bu hâkim nezdinde yapılmalıdır, yoksa icra mahkemesi nezdinde değil (Öztek, 2005).

Kayyımın görevi, mahkeme tarafından atanıp, kayyımın bu görevi tebliğ alıp, kabul etmesiyle başlar ve erteleme süresinin sona ermesiyle biter. Kayyımın görevini icra etmede yetersiz olması durumunda mahkeme tarafından görevine son verilir. Eğer mahkeme tarafından şirketin iflasına karar verilir ise kayyım şirket durumuna vakıf olduğundan dolayı iflas idaresince memur olarak görevlendirilmesi de mümkündür.

Kayyımın ücreti, üstlendiği işin önemine, genişliğine ve zorluğuna göre erteleme hâkimi tarafından belirlenir. Bu ücret borçlu şirket tarafından ödenecektir. İsviçre uygulamasında mahkemelerin, kayyımın ücretini ve yaptığı masrafları karşılayacak meblağı idaresi kendisine bırakılan şirket kasasından bizzat doğrudan tahsil

edebilmesine izin verdikleri de görülmektedir. Kayyımın ücret alacağıının muhtemel bir iflasta masa alacağı olarak nitelendirilebilmesi mümkün değildir.En doğrusu, kayyım ücretinin erteleme için başvurulurken düzenlenen bütçeye dâhil edilmesidir. Fakat şirkete yeni taze para gelmediği takdirde kayyım ücretinin bu şekilde bütçelenmesinin bir anlamı yoktur. Gerçi şirketin günlük işlerinin devamı için erteleme sırasında mevcut aktiflerden belli şartlar ve ölçüler dahilinde harcama yapılabilmesi kabul edilmek gerekir; fakat bu esneklik tamamen istisnai olup şirkete yeterli likidite sağlanması zorunluluğunun yerini asla alamaz (Öztek, 2005).

**ÖRNEK** : Projeye konu iş bu kayyım ön raporu kayyım heyeti tarafından sunulan rapordan kısaltılarak uyarlanmıştır.

***BAKIRKÖY.. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ SAYIN BAŞKANLIĞINA***  
***KAYYIM ÖN RAPORU***

***DOSYA NO*** : 2012/...

***DAVACI*** : AAA Mağazacılık A.Ş.

***DAVALI*** : Hasımsız

***DAVANIN KONUSU*** : İflasın ertelenmesi

***GÖREVLENDİRME KARARI***

*Sayın Mahkemenizin 17.07.2012 tarihli ara karara istinaden ‘‘6103 sayılı yasanın 41/2-i maddesi ile değişik İİK 179/a maddesinin 1. fıkrası uyarınca iflas erteleme talebinde bulunan şirketin envanterinin düzenlenmesi ve keza yönetim kurulu kararlarının kayyum onayı ile geçerli olması bakımından davacı şirkete Mali Müşavir XX’in kayyum olarak tayin edilmesine ,’’*

*‘‘Kayyım’ın her üç ayda bir davacı şirketin mali durumuna ilişkin rapor tanzim ederek dosyaya sunmasına ,’’ karar vermiştir.*

***İNCELENEN VESAIKLER***

*AAA Mağazacılık A.Ş.’ye Bağcılar / İSTANBUL adresindeki şirket merkezine 25.07.2012 tarihinde gidilerek; tarafımıza tebliğ edilen karar gereği, şirket yetkilileri ve vekilleri ile görüşülerek görev ve sorumluluklarımız hakkında bilgi verilmiş,*



Yüksek Mahkemenizden sadır olan karar doğrultusunda şirkete getirilen sınırlamalar, yapılması yasaklanan işlemler, şirket yönetiminin yapacağı işlemlerin denetlenmesi, onay veya reddedilmesinin ne şekilde uygulanacağı anlatılmış, yasal uyarılar yapılmış ve aşağıda yazılı belgeler görülmüş birer örneği alınmıştır.

- a- Davacı şirketin dava dilekçesi ekinde sunmuş olduğu iyileştirme projesi ,
- b- Ayrıntılı Bilanço

**DEĞERLENDİRME :**

AAA Mağazacılık A.Ş.'inin Kaydi değeri alınarak 31/05/2012 tarihli Bilançosu üzerinde yapılan incelemede Şirketin sermayesini tamamen kaybedip etmediğini şirketin TTK md. 324.2 ve İİK md. 179/1 anlamında borca batık olup olmadığı hususları incelenmiştir.

**Kaydi Değerlere Göre 31.05.2012 tarihi itibarıyla şirketin, sermayesini tamamen kaybedip kaybetmediği ve borca batık olup olmadığı hususunun incelenmesi;**

Şirketin 31.05.2012 tarihi itibarıyla kaydi değerlere göre özvarlık tutarı aşağıdaki gibi hesaplanmıştır.

Şirketin 31.05.2012 tarihi itibarı ile işletmenin devamlılığı esasına uygun kaydi değerlere göre özvarlığı;

(+) Mevcutlar ve Alacaklar (Varlıklar) Toplamı : 24.624.475,45 TL

(-) Borçlar Toplamı : 30.255.089,21TL

-----  
(=) Şirketin kaydi özvarlığı : (-) 5.630.613,76 TL

olarak beyan edilmiştir.

Kaydi değerler göz önüne alındığında; 31.05.2012 tarihi itibarı şirketimizin özkaynaklarının (-) 5.630.613,76 TL olduğu ve işletmenin devamlılığı esasına göre kaydi değerler yönünden borca batık durumda olduğu tespit edilmiştir.

Şirketin 31.05.2012 tarihi itibarı ile aktiflerinin nominal yani kaydi değer üzerinden değerlendirilmesi durumunda borçlarının aktiften : (-) 5.630.613,76 - TL daha fazla olduğu, yani şirketin mevcutlarının ve alacaklarının; borçlarını karşılayamadığı; diğer bir ifade ile kaydi değer üzerinden borca batık olduğu görülmektedir.

İİK.179 ve TTK.324. maddeleri gereği şirketin Bilanço kalemleri satış değeri üzerinden değerlendirilir.

Bilirkişi heyeti tarafından yapılan incelemede;

Stoklar, taşıtlar, makine tesis cihazlar ve demirbaşların değerleri teknik bilirkişi tarafından tespit edilmiştir.

**“Aktiflerin Satış Fiyatı Esasına Göre” 31.08.2011 tarihi itibarıyla şirketin sermayesini tamamen kaybedip kaybetmediği ve borca batık olup olmadığı hususunun incelenmesi;**

Şirketin 31.08.2011 tarihi itibarıyla TTK 324. maddesinde belirtilen “aktiflerin satış fiyatı esas” na göre özvarlık tutarı aşağıdaki gibi hesaplanmıştır.

İşletmede bilirkişi heyetinin yapmış olduğu inceleme neticesinde;

**Şirketin 31/05/2012 tarihi itibarıyla Özvarlık Hesabı**

Dönen Varlıklar Toplamı	14.737.458,23 TL
Duran Varlıklar Toplamı	2.096.595,21 TL
-----	
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>16.834.053,44 TL</b>
Kısa Vadeli Yab Kaynaklar	27.656.751,27 TL
Uzun Vadeli Yab Kaynaklar	3.374.054,14 TL
Özkaynaklar	-14.196.751,97 TL
-----	
<b>Pasif Toplamı</b>	<b>16.834.053,44 TL</b>

Yukarıda yapılan hesaplamalardan da anlaşılacağı üzere 31.05.2012 tarihi itibarıyla şirketin rayiç değerlere göre özvarlığı;

**Varlıklar – Borçlar = Özvarlık formülüne göre**

**16.834.053,44 – 31.030.805,41 = (-) 14.196.751,97 TL**

TTK 324/2. md.de belirtilen “aktiflerin satış fiyatı esası” na göre borca batık durumda olduğu tespit edilmiştir.

Şirket ortakları, işletmenin kurtulması ve sektörde hakkettiği pozisyonu yakalaması için şahsi gayrimenkullerini de gerektiğinde satış veya teminat göstermek yolu ile kullanılabilir kaynak haline getirilmesi gerektiği,

### **SONUÇ:**

#### **Borca Batıklık;**

Şirket kayyımı olarak yaptığım ilk incelemede;

Kaydi değerler göz önüne alındığında; 31.05.2012 tarihi itibarı şirketimizin özkaynaklarının (-) 5.630.613,76 TL olduğu ve işletmenin devamlılığı esasına göre kaydi değerler yönünden borca batık durumda olduğu tespit edilmiştir.

İşletmede bilirkişi heyetinin yapmış olduğu inceleme neticesinde;

Yukarıda yapılan hesaplamalardan da anlaşılacağı üzere 31.05.2012 tarihi itibarıyla şirketin rayiç değerlere göre özvarlığı;

*Varlıklar – Borçlar = Özvarlık formülüne göre*

$$\underline{16.834.053,44 - 31.030.805,41 = (-) 14.196.751,97 TL}$$

TTK 324/2. md.de belirtilen “aktiflerin satış fiyatı esası” na göre borca batık durumda olduğu tespit edilmiştir.

#### **İyileştirme Projesi;**

Davacı şirket faaliyetlerine, yasa güvencesinde çaba göstermesine karşılık rapor içerisinde iyileştirme projesi ile ilgili değerlendirmeler de göz önünde bulundurularak eksikliklerin giderilmesi adına iyileştirme projesinin revize edilmesi gerektiği,

Şirket iyileştirme projesinde bahsettiği üzere 17.07.2012, 23.07.2012 tarihlerinde, tapu satış bedelleri toplamı 4.040.000,00 TL olan şirket ortaklarına (sermaye artırımı için) ve yakınına ait şahsi gayrimenkullerini şirkete devredildiği,

Şirket iyileştirme projesinde öngörülen 1.500.000,00 TL sermaye artışının yeterli olup olmadığı konusunun ancak şirkete devredilen gayrimenkul malların rayiç değerinin tespitinden sonra belirlenebileceği, gerektiğinde ilave sermaye artışına gidilebileceği,

*Şirket ortaklarının ve yakınına ait gayrimenkullerin şirkete devretmesi ve iyileştirme projesinde sermaye artışı öngörmesi; iyileştirme projesinin ciddi ve uygulanabilirliğini güçlendirmiştir.*

*İşletmenin çalışma kabiliyetini kaybetmediği, hale hazırda 300 civarı çalışan personelinin olduğu, müşteri kaybının olmadığı, hammadde tedariki yapabildiği, borca batık durumundan kurtulabileceği görüş ve kanaatinde olduğum hususlarını Yüksek Mahkemenizin takdirlerine sunarım.*

**Değerlendirme:** Davacı şirkete atanan kayyımın yapmış olduğu değerlendirmeden de anlaşılacağı üzere şirketin iyileştirme projesinde bahsetmiş olduğu borca batıklık ve tasfiyesi aşamasıyla ilgili yapılan bütçelemelerde şirketin geçmiş mali verilerinin kullanılarak hali hazırda mevcut olan faaliyet durumuyla mukayesesini kayyım dikkate almıştır. Şirketin mevcuttaki mali verilerinin ve finansal yapısının işletmenin ıslahında yeterli olmadığı için davacı şirket, şirket ortaklarına ait olan gayrimenkul malları şirkete devrederek şirketin varlık yapısını güçlendirmiştir. Bu devirdeki asıl maksadın şirket ortaklarının iyi niyetinin ötesinde gayrimenkul malların satılarak şirketin borç tasfiyesinde ve eksik olan çalışma sermayesinde kullanılması hedeflenmiştir. Değerlendirmede kayyım bu hususları göz önünde bulundurarak gayrimenkulün şirkete devri ve borç yapılandırılması ile ilgili hususlarda “iyileştirme projenin ciddi ve uygulanabilirliğini güçlendirmiştir” ifadesiyle aynı zamanda projenin vaat ve temenni mahiyetinde olmadığını belirtmiştir. Kayyım, ön raporundaki olumlu görüşlerini somut verilere ve şirketin geçmiş verilerine dayandırmıştır. Tamamı EK-C’de bulunan ön raporda, kayyım iyileştirme projesindeki muallak olan maliyetin hesaplanması, yeni ortak alımı ve uzun vadeli yabancı kaynak temini ile ilgili hususları açıklık getirilmesini isteyerek eleştirilerde bulunmuştur. Özetle kayyım, iyileştirme projesinde eleştirilen hususların da göz önünde bulundurularak projenin yeniden revize edilmesi istemiştir.

Davacı şirketin iflas erteleme talebi üzerine mahkemece verilen ara karar istinaden 6103 sayılı yasanın 41/2-i maddesi ile değişik İİK 179/a maddesi gereğince yönetim kurulu kararların onaylanması için davacı şirkete kayyım atanır. Atanan kayyım(lar) denetçi olması durumunda, şirketin mal varlığının korunması, iyileştirme projesinin uygulanması, alacaklıların korunması, alacaklıların alacak hakları arasında farklılık ve eşitsizlik yapacak uygulama yapılmamasını denetlemekle görevlendirilir. Buna göre

şirket yöneticilerinin temsil ve ilzam yetkilerinin dava sonuna kadar kısmen kısıtlanarak, yapılacak işlemlerin geçerliliği kayyım onayına bağlı olması; buradaki kısıtlamadaki maksat şirketin mutad yapılacak işlemlerinin yine şirketin süregelen yönetimi tarafından sürdürüleceği ( yani şirketin faaliyeti ile ilgili hammadde veya ticari mal alması-satması, bununla ilgili ödemeler yapması hususları kayyımın onayına değil denetimine tabidir.) ancak şirket mutad işleri dışında şirketin ortaklık yapısını değiştiren şirketin alacakları ve borçları ile ilgili yapılacak anlaşmalar, şirkete alınacak makine teçhizat, şirketin faaliyet alanını değiştirmesi vb. durumlar kayyım onayına tabidir. Denetçi kayyım atanmış şirkette her hususun (bankalardan alacaklılara yapılacak ödemeler,bankalardan hesap dökümü istenmesi, şirketin ücret ödemeleri, ticari mal alımları vb.) kayyım onayına sunulması durumunda, denetçi kayyımların şirkette bilfiil bulunamayacağı, bulunsalar bile hususen bu durumların işletmelerin sürekliliği için günlük faaliyetleri içerisindeki (mutad) işlemler olduğundan böyle bir onay şirketin günlük faaliyetlerini aksatacağı gibi işletmeye de gereksiz bürokrasi yükü getirecektir. Bunların yanı sıra kayyımın hem şirketin faaliyet alanını hem de şirkette bugüne kadar yapmış olduğu faaliyet sürecini tanınması için mal varlığının tespiti, envanter tanzimi, başlangıç bilançosu ve rapor düzenlemelerine ilişkin ara bilançolar ile nihai bilançolar ve şirketin mali durum cetvellerini düzenlemek görevi verilmek suretiyle karar tarihi itibarıyla davacı şirketin dosyaya sunulan iyileştirme projesine göre, iyileştirme projesinin uygulanması ve gerçekleşmesini denetleme ve gözetleme görevi verilir. Görevi tebliğ alan kayyım en kısa sürede şirkete giderek yukarıdaki hususların tespitini yaptıktan sonra davacı şirketin iyileştirme projesinin ve elde edilen bilgilerin değerlendirmesi açısından görüş ve kanaatlerini bildirir bir ön kayyım raporu sunar. Daha sonraki süreçte şirketin faaliyetleri sonucu gerçekleştirilen mali, finansal ve hukuki hususlar ile iyileştirme projesinde davacı şirketin bahsettiği sürece uyup uymadığı hususları karşılaştırılarak üçer aylık dönemler halinde açıklayıcı rapor sunar. Şirketin mali durumunun kötüleşmesi, finansal darboğaza girmesi veya hukuka aykırı davranması ya da iyileştirme projesinin gerçekleşmesinin herhangi bir sebep veya sebeplerden dolayı imkansızlaşması gibi olumsuz gelişme olduğunda kayyım rapor süresini beklemeden mahkemeye bildirir.

Yukarıdaki kayyım raporunun değerlendirilmesi ile ilgili mahkemenin vereceği kayyım atama kararları da göz önüne alınarak süreç kayyım tarafından fiziki takibin

yanı sıra davacı şirketin mahkemeye vermiş olduğu iyileştirme projesindeki hususların gerçekleştirilip gerçekleştirilmediği bütün yönleriyle takip edilir. Projedeki bazı hususların gerçekleşmemiş olması hususen projenin uygulanabilirliğini ortadan kaldırmaz. İflas erteleme süreci içerisinde işletmenin yakalayabileceği yeni fırsatlar çıkması durumunda veya ekonomik şartların değişmesi durumunda işletme, projeyi revize edebilmelidir.

**ÖRNEK :** Projeye konu olan iş bu kayyım heyeti raporu şirketi kayyım heyeti tarafından kaleme alınmış olan 30.09.2013 dönemine ait rapordan kısaltılarak uyarlanmıştır.

***BAKIRKÖY XX. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ SAYIN HAKİMLİĞİNE***  
***KAYYIM HEYETİ RAPORU***

*DOSYA NO* . 2013 / ....E  
*DAVACI* . XXX GIDA LTD.ŞTİ  
*DAVA KONUSU* . İFLASIN ERTELENMESİ

*Davacı şirkete ait borca batıklığın tespit edildiği 28-02-2010 tarihli mali tablolar, 31.12.2012 ve 30.09.2013 tarihli geçici vergi beyanına esas mali tablolar karşılaştırmalı olarak irdelenmiş ve rapor içerisinde özetlenmiştir. Şirketin faaliyetleri, borç yapılandırma ve ödemeleri, müdahillerin durumu hakkında rapor içerisinde açıklamalar yapılmıştır.*

***I- KARŞILAŞTIRMALI AYRINTILI BİLANÇO ANALİZİ***

***A - ) AKTİF ( VARLIKLAR )***

	<i>İflas Ert. Talep.</i>			
	<i>28.02.2010</i>	<i>31.12.2012</i>	<i>30.09.2013</i>	<i>DEĞİŞİM</i>
<b><i>AKTİF TOPLAMI</i></b>	<i>758.999,67</i>	<i>3.525.381,28</i>	<i>7.303.007,71</i>	<i>6.544.008,04</i>
<b><i>DÖNEN VARLIK TOPL.</i></b>	<i>691.771,40</i>	<i>3.517.465,80</i>	<i>7.301.594,34</i>	<i>6.609.822,94</i>
<b><i>Hazır Değerler</i></b>	<i>30.853,26</i>	<i>44.734,31</i>	<i>26.014,79</i>	<i>-4.838,47</i>
<b><i>Ticari Alacaklar</i></b>	<i>130.285,00</i>	<i>3.051.904,40</i>	<i>6.900.874,97</i>	<i>6.770.589,97</i>
<b><i>Diğer Alacaklar</i></b>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
<b><i>Stoklar</i></b>	<i>50.276,36</i>	<i>174.470,20</i>	<i>122.347,69</i>	<i>72.071,33</i>
<b><i>G.Ayl.Ait Gider ve Gelir Tah</i></b>	<i>0</i>	<i>220.448,94</i>	<i>230.448,94</i>	<i>230.448,94</i>
<b><i>Diğer Dönen Varlıklar</i></b>	<i>480.356,78</i>	<i>25.907,95</i>	<i>21.907,95</i>	<i>-458.448,83</i>
<b><i>DURAN VARLIKLAR</i></b>	<i>67.228,27</i>	<i>7.915,48</i>	<i>1.413,37</i>	<i>-65.814,90</i>

<b>TİCARİ ALACAKLAR</b>	0	0	0	0,00
<b>MADDİ DURAN VARLIKL.</b>	53.759,48	4.453,62	951,51	-52.807,97
<b>MAD.OLM. DURAN VARL.</b>	13.468,79	3.461,86	461,86	-13.006,93
<b>Gel.Yıll. Ait Gid. Ve Gel.</b>	0	0	0	0,00
<b>AKTİF VARLIKLAR TOPL.</b>	758.999,67	3.525.381,28	7.303.007,71	6.659.008,04

- Şirketin Hazır Değerler Hesabı, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 30.853,26 TL iken; 31.12.2012 itibariyle 44.734,31 TL; 30.09.2013 tarihi itibariyle 26.014,79 TL olarak gerçekleştiği, şirketin hazır değerler hesabı 30.09.2013 tarihi itibariyle, iflas erteleme talep tarihine kıyasla 4.838,47 TL azalış olduğu,
- Şirketin Ticari Alacaklar Hesabı, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 130.285,00 TL iken; 31.12.2012 itibariyle 3.051.904,40 TL; 30.09.2013 itibariyle 6.900.874,97 TL'ye yükseldiği, şirketin Ticari alacaklar hesabı 30.09.2013 tarihi itibariyle iflas erteleme talep tarihine kıyasla 6.770.589,97 TL artış olduğu ve bunun tamamının Alıcılar hesabından kaynaklandığı, işletme iflas erteleme talep tarihinden 30.09.2013 tarihine kadar geçen süreçte satışlarında hızlı bir ivme yakaladığı, kaybettiği pazar payını geri kazandığı, tahsilat sıkıntısı çekmediği, çalıştığı firmalarında güvenilir olduğu,
- Şirketin Stoklar hesabı, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 50.276,36 TL iken; 31.12.2012 itibariyle 174.470,20 TL ; 30.09.2013 itibariyle 122.347,69 TL olarak gerçekleştiği, şirketin stoklar hesabında 30.09.2013 itibariyle iflas erteleme talep tarihine kıyasla 72.071,33 TL artış olduğu ve bu artışın tamamının ticari mallar hesabından kaynaklandığı, işletme daha çok fason üretim yaptığından dolayı stokunun yok denecek kadar az olduğu, bu nedenle stok riskinin bulunmadığı, nominal kayıtların şirketin reel durumunu gösterdiği,
- Şirketin Diğer Dönen Varlıklar Hesabı, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 480.356,78 TL iken; 31.12.2012 tarihinde 25.907,95 TL ve 30.09.2013 tarihlerinde 21.907,95 TL'ye gerilediği, şirketin Diğer dönen varlıklarındaki 458.448,83 TL azalışın devreden Kdv hesabından kaynaklandığı,
- Şirketin Dönen Varlıklar Hesabı, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 691.771,40 TL iken ; 31.12.2012 tarihi itibariyle 3.517.465,80 TL; 30.09.2013 itibariyle 7.301.594,34 TL'ye yükseldiği, şirketin Dönen Varlıklar Hesabı, iflas erteleme talep tarihine kıyasla 30.09.2013 tarihi itibariyle 7.301.594,34 TL artış

olduğu, Şirketin iflas erteleme talep tarihi itibariyle çalışma sermayesi sıkıntısı çektiği fakat süreç içerisinde Şirketin ıslah olmasından kaynaklanan finansman sıkıntısının hızlı bir Şekilde azaldığı, Şirketin günlük faaliyetlerini sürdürebilecek çalışma sermayesini kolay bir Şekilde tedarik ettiği,

- Şirketin Maddi Duran Varlıkları iflas erteleme talep tarihi itibariyle 53.759,48 TL ; 31.12.2012 itibariyle 4.453,62 TL; 30.09.2013 itibariyle 951,51 TL olarak gerçekleştiği, Şirketin Maddi duran varlıklarında, 30.09.2013 tarihi itibariyle, iflas erteleme talep tarihine kıyasla 52.807,97 TL azalış olduğu, bu azalışın sebebinin, Şirketin demirbaşlar haricindeki maddi duran varlıklarını elden çıkarması ve bu kalemler için ayrılmış amortismanlar hesabının indirgenmesinden kaynaklandığı, Şirketin retimde kullandığı makine ve teçhizatın kiralama olduğu,
- Şirketin Varlıklar toplamı, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 758.999,67 TL iken; 31.12.2012 tarihi itibariyle 3.525.381,28 TL ; 30.09.2013 itibariyle 7.303.007,71 TL olduğu, Şirketin Varlıklar toplamının, iflas erteleme talep tarihinden 30.09.2013 tarihine kadar geçen süreçte 6.659.008,04 TL ve % 862 artış olduğu, Şirketin varlıklarının % 99'unun Dönen Varlık olduğu, bu da işletmenin varlıklarının 1 yıl ve daha az sürede nakite dönüştürülebileceği anlamına geldiği, Görülmektedir.

#### **B - ) PASİF ( KAYNAKLAR )**

	28.02.010	31.12.2012	30.09.2013	DEĞİŞİM
	<i>İflas Ert. Talep</i>			
<b>PASİF KALEMLER</b>	<b>758.999,67</b>	<b>3.525.381,28</b>	<b>7.303.007,71</b>	<b>6.544.008,04</b>
<b><u>KISA VADELİ BORÇLAR</u></b>	<b><u>2.221.731,66</u></b>	<b><u>3.229.618,15</u></b>	<b><u>6.048.668,59</u></b>	<b><u>3.826.936,93</u></b>
<i>Mali Borçlar</i>	<i>257.063,70</i>	<i>400.288,01</i>	<i>400.288,01</i>	<i>143.224,31</i>
<i>Ticari Borçlar</i>	<i>1.946.440,94</i>	<i>53.029,11</i>	<i>53.196,85</i>	<i>-1.893.244,09</i>
<i>Diğer Borçlar</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
<i>Alınan Avanslar</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
<i>d Vergi ve Diğer Ykml.</i>	<i>117.946,86</i>	<i>2.689.076,40</i>	<i>5.507.959,10</i>	<i>5.390.012,24</i>
<i>Bor ve Gider Karşılığı</i>	<i>0</i>	<i>87.224,63</i>	<i>87.224,63</i>	<i>87.224,63</i>
<i>Gider Tahakkukları</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
<i>Diğer Kısa Vad. Yab. Kaynaklar</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
<b><u>UZUN VAD. BOR TOPL.</u></b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0,00</u></b>
<b><u>Ticari Borçlar</u></b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0,00</u></b>
<b><u>BORÇLAR TOPLAMI</u></b>	<b><u>2.221.731,66</u></b>	<b><u>3.229.618,15</u></b>	<b><u>6.048.668,59</u></b>	<b><u>3.826.936,93</u></b>
<b><u>ZVARLIK TOPLAMI</u></b>	<b><u>-1.462.731,99</u></b>	<b><u>295.763,13</u></b>	<b><u>1.254.339,12</u></b>	<b><u>2.717.071,11</u></b>



<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>100.000,00</b>	<b>600.000,00</b>	<b>600.000,00</b>	<b>500.000,00</b>
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>758.999,67</b>	<b>3.525.381,28</b>	<b>7.303.007,71</b>	<b>6.544.008,04</b>

- Şirketin Kısa Vadeli Mali Borçları, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 257.063,70 TL iken ; 31.12.2012 ve 30.09.2013 tarihleri itibariyle 400.288,01 TL'ye yükseldiği, şirketin Kısa Vadeli Mali borçları, 30.09.2013 itibariyle, iflas erteleme talep tarihine kıyasla 143.224,31 TL artış olduğu, bu artışın tamamının banka kredilerinden kaynaklandığı,
- Şirketin Kısa Vadeli Ticari Borçları 1.946.440,94 TL iken; 31.12.2012 itibariyle 53.029,11 TL ; 30.09.2013 itibariyle 53.196,85 TL'ye gerilediği
- Şirketin Kamu borçları, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 117.946,86 TL iken ; 31.12.2012 itibariyle 2.689.076,40 TL, 30.09.2013 tarihi itibariyle 5.507.959,10 TL'ye yükseldiği, şirketin kamu borçları 30.09.2013 itibariyle iflas erteleme talep tarihine kıyasla 5.390.012,24TL artış olduğu, Şirketin iflas erteleme talep tarihinde 137.946,86 TL olan toplam kamu borcu; 30.09.2013 tarihinde 5.507.959,10 TL'ye yükseldiği görülmektedir. Şirketin Borç Toplamının %91'inin kamu borçlarından oluştuğu, şirket yetkilileri kamu borçlarının ödenmesi konusunda defaatle uyarılmasına rağmen, şu ana kadar herhangi müspet bir ilerleme kaydetmemiştir. Bu konu ile ilgili Maliye Bakanlığı ve Sosyal Güvenlik Kurumu'nun bu borcun ödenmesi hususunda bir adım atmamış oldukları görülmekte, ilgili kurumlar ile bu hususta şirketin kayyım heyeti olarak gerekli yazışmaların tarafımızca yapılacağı,
- Şirketin Borç ve Gider Karşılıkları hesabı, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 0,00 TL iken; 31.12.2012 ve 30.09.2013 tarihlerinde 87.224,63 TL'ye yükseldiği, bu artışın kıdem tazminatı için ayrılan karşılıktan kaynaklandığı,
- Şirketin, iflas erteleme talep tarihinden 30.09.2013 tarihine kadar geçen süreçte Uzun Vadeli borcunun bulunmadığı, bu nedenle şirketin toplam borcunun, kısa vadeli borçlardan oluştuğu;
- Şirketin Borç toplamı, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 2.221.731,66 TL iken; 31.12.2012 itibariyle 3.229.618,15 TL, 30.09.2013 itibariyle 6.048.668,59 TL olarak gerçekleştiği, şirketin borç toplamının iflas erteleme talep tarihinden 30.09.2013'e kadar olan süreçte % 182 (3.826.936,93 TL) arttığı, buna mukabil şirketin aktif toplamı ise 6.659.008,04 TL ve % 862 artış olduğu,

## MÜDAHİLLERİN DURUMU

Yapılan incelemelerde Müdahil XXX Bankası AŞ' nin doğrudan alacaklı olmadığı , 3. şahıs kefaletinden alacaklı olduğu , esas alacaklı olduğu şirketin alacaklarına karşılık gayrimenkul ile teminatı olduğu ,

## II- ÖZVARLIK HESABI İNCELEMESİ

### Kaydi Değerlere Göre Özvarlık Hesabı

<b>ÖZVARLIK HESABI</b>	<b>30.09.2013</b>
Şirketin Varlıklar Toplamı	<b><u>7.303.007,71</u></b>
Şirketin Borçlar Toplamı	<b><u>6.048.668,59</u></b>
<b>Özkaynak Toplamı</b>	<b><u>1.254.339,12</u></b>

30.09.2013 tarihi itibariyle şirketin özvarlık hesabı 1.254.339,12 TL olarak gerçekleştiği görülmektedir.

Kaydi değer üzerinden hesaplanan TTK 376. Maddesine istinaden öz kaynakların , aktiflerin satış değeri esasına göre borca batıklıktan kurtulmuş olması mümkün görülmektedir. Çünkü şirket iflas erteleme talep tarihinden sonra 500.000,00 TL sermaye artışına gidip tamamını ödediği , ayrıca 2012 yılında 388.969,53 TL ve 2013 yılı ilk 9 ayında 951.575,99 TL dönem net karı elde ettiği görülmektedir.

Sayın Bilirkişi heyeti tarafından 30.01.2013 tarihinde sunulan Ek Raporda ;

“6102 sayılı TTK'nın 376/3. Maddesinde belirtilen değerlendirme yöntemlerine (aktiflerin hem işletmenin devamlılığı esasına göre hem de muhtemel satış fiyatları esas alınmak suretiyle bilanço düzenlenmesi) göre 31.12.2011 tarihi itibariyle - 9.974.840,88 TL ve 30.06.2012 tarihi itibariyle -9.766.051,03 TL tutarında borca batık durumda olduğu tespit edilmiştir.

Davacı şirketin YY. A.Ş'ne kefaleti olmasaydı bu durumda rayiç değerler esasına göre özvarlık tutarı 31.12.2011 tarihi itibariyle (+) 25.159,12 TL ve 30.06.2012 tarihi itibariyle (+) 233.948,97 TL olacaktır.” Şeklinde görüş bildirilmiştir.

Ancak Davacı işletmenin Varlık ve varlıkları finansa eden kaynakların işleyişinin büyük ölçüde düzettiği , ancak İstanbul 6.icra Müdürlüğü'nün .... no'lu Taşınır Rehinin paraya Çevrilmesi Yolu ile İlamlı takipte icra emri düzenlenmiştir. XXX Gıda LTD.ŞTİ. Ticari İşletme Rehini verdiği, bu sebeple şirketin İşletme rehini borcu göz

ardı edildiğinde rayiç değerler üzerinden borca batıklıktan kurtulmuş olduğu gözükse de , şirketin iflas ertelemeden çıkartılması , işletmeyi borç altına sokmakta haciz ve icra 'i risk ile işletmeyi karşı karşıya getirmektedir.

#### IV – KARŞILAŞTIRMALI AYRINTILI GELİR TABLOSU İNCELEMESİ

	28.02.2010	31.12.2012	30.09.2013	
	iflas ert. talep			DEĞİŞİM
<b>BRÜT SATIŞLAR</b>	0,00	9.923.434,67	12.057.344,12	12.057.344,12
<b>SATIŞ İNDİRİMLERİ (-)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>NET SATIŞLAR</b>	0,00	9.923.434,67	12.057.344,12	12.057.344,12
<b>SATIŞLARIN MALİYETİ (-)</b>	0,00	-5.671.160,00	-7.688.902,48	-7.688.902,48
<b>BRÜT SATIŞ KAR VEYA ZARAR</b>	0,00	4.252.274,67	4.368.441,64	4.368.441,64
<b>FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	-4.826,11	-3.983.157,87	-3.462.760,58	-3.457.934,47
<b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>	-4.826,11	269.116,80	905.681,06	910.507,17
<b>DİĞER FAAL. OLĞN GEL. VE KAR.</b>	0,00	73.800,00	45.900,00	45.900,00
<b>DİĞER FAAL. OLĞN GİD. VE ZAR.</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>FİNANSMAN GİDERLERİ (-)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OLAĞAN KAR VEYA ZARAR</b>	-4.826,11	342.916,80	951.581,06	956.407,17
<b>OLAĞANDIŞI GELİR VE KAR.</b>	0,00	47.527,24	0,00	0,00
<b>OLAĞAN DIŞI GİD. VE ZARAR. (-)</b>	0,00	-1.474,51	-5,07	-5,07
<b>DÖNEM KARI VEYA ZARARI</b>	-4.826,11	388.969,53	951.575,99	956.402,10
<b>DÖNEM KARI VERG. VE DİĞ. YAS. YÜK. KARŞ.</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI</b>	-4.826,11	388.969,53	951.575,99	956.402,10

- Şirketin, iflas erteleme talep tarihi itibariyle Satışı bulunmazken, 31.12.2012 tarihi itibariyle Brüt Satışları 9.923.434,67 TL, 30.09.2013 itibariyle 12.057.344,12 TL olduğu,
- Şirketin Faaliyet giderleri iflas erteleme talep tarihi itibariyle 4.826,11 TL; 31.12.2012 itibariyle 3.983.157,87 TL; 30.09.2013 tarihi itibariyle 3.462.760,58 TL olarak gerçekleştiği,

- Şirketin Faaliyet Karlılığının olması, ana faaliyetlerinden oluşan giderlerini karşılayabildiğini, kar elde ettiğinin ve şirketin sürekliliğini sağlayabildiğini göstermektedir ki; Şirketin iflas erteleme talep tarihinde Faaliyet Zararı -4.826,11 TL; 31.12.2012 itibariyle Faaliyet Karı 269.116,80 TL ; 30.09.2013 itibariyle Faaliyet Karı 905.681,06 TL olduğu,
- Şirketin, iflas erteleme talep tarihi itibariyle Dönem Net Zararının ( - ) 4.826,11 TL iken; 31.12.2012 itibariyle Dönem Net Karının 388.969,53 TL; 30.09.2013 itibariyle Dönem Net Karı 951.575,99 TL olarak gerçekleşmiştir.

### III- MALİ TABLOLAR ANALİZİ

	CARİ ORAN	Dönen Varlıklar	/	Kısa Vadeli Borçlar	=	
<b>İlk borca batıklık</b>	Tarihli Bilançosuna göre	691.771,40	/	2.221.731,66	=	0,31
<b>31.12.2012</b>	Tarihli Bilançosuna göre	3.517.465,80	/	3.229.618,15	=	1,09
<b>30.09.2013</b>	Tarihli Bilançosuna göre	7.301.594,80	/	6.048.668,59	=	1,21

Cari oran şirketin dönen varlıklarının, kısa vadeli borçlarına bölünmesiyle bulunur. İşletmenin kısa vadeli borçlarını ödeyebilme gücünü göstermekle birlikte, cari oranın 1'den küçük olması şirketin net sermayesinin (net sermaye = Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Borçlar) eksi olduğunu ve şirketin elindeki dönen varlıkları ile kısa vadeli borçlarını karşılayamadığını göstermektedir.

Davacı şirketin, iflas erteleme talep tarihi itibariyle cari oranı 0,31 iken; 31.12.2012 itibariyle 1,09; 30.09.2013 tarihi itibariyle 1,21 seviyesine yükseldiği görülmekte ve şirketin elindeki dönen varlıkları ile kısa vadeli borçlarını karşılayabilme kapasitesinin arttığı görülmektedir. Her 1 TL 'lik Kısa Vadeli Borcuna Karşılık 1.21 TL Dönen Varlığının olduğu görülmektedir.

	KALDIRAÇ ORANI	Borçlar toplamı	/	Varlıklar Toplamı	=	
<b>İlk borca batıklık</b>	Tarihli Bilançosuna göre	2.221.731,66	/	691.771,40	=	3,21
<b>31.12.2012</b>	Tarihli Bilançosuna göre	3.229.618,15	/	3.517.465,80	=	0,92
<b>30.09.2013</b>	Tarihli Bilançosuna göre	6.048.668,59	/	7.301.594,80	=	0,83

*Kaldıraç Oranı; Varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösteren orandır. Kaldıraç oranı borçların toplam varlıklara oranı olarak bilinir. Kaldıraç oranının yüksek olması işletmenin varlıklarını finanse ederken taksitleri ve faizlerinin ödemede güçlüklerle karşılaşabileceği durumu ortaya koyar. Kaldıraç oranının düşük olması şirket için müspet olarak algılanır. Avrupa ülkelerinde kaldıraç oranı 0,50 seviyesi makbul iken bu oran Türkiye için 0,70'dir.*

*Davacı şirketin, iflas erteleme talep tarihi itibariyle kaldıraç oranı 3,21 iken; 31.12.2012 itibariyle 0,92; 30.09.2013 tarihi itibariyle 0,83 seviyesine gerilediği görülmektedir.*

	<b>FAALİYET KARLILIK ORANI</b>	<b>Faaliyet Karı</b>	/	<b>Net Satışlar</b>	=	
<b>İlk borca batıklık</b>	<i>Tarihli Gelir Tablosuna göre</i>	-4.826,11	/	-	=	-
<b>31.12.2012</b>	<i>Tarihli Gelir Tablosuna göre</i>	269.116,80	/	9.923.434,67	=	0,03
<b>30.09.2013</b>	<i>Tarihli Gelir Tablosuna göre</i>	905.681,06	/	12.057.344,12	=	0,08

*Faaliyet karlılık oranı; Net Satışlar üzerinden faaliyet karlılığını ve işletmenin ana faaliyetlerinden hangi oranda karlı olduğunu tespit etmek için kullanılır. Faaliyet karlılık oranının yüksek olması; işletmenin ana faaliyetlerinden kar elde ettiğini ve verimli olduğunu gösterirken, oranda azalma olması karlılığın ve verimliliğin azaldığına işarettir.*

*Davacı şirketin iflas erteleme talep tarihi itibariyle ana faaliyet konusu ile alakalı her hangi bir satışı olmadığı için faaliyet karlılığı bulunmamakta; 31.12.2012 itibariyle Faaliyet Karlılığı % 3 ; 30.09.2013 itibariyle faaliyet karlılığı %8 seviyesine yükseldiği görülmektedir.*

### **SONUÇ ;**

*Kayımlığını yürütmekte olduğumuz XXX Gıda Ltd. Şti 'ne ait (28.02.2010; 31.12.2012 ve 30.09.2013) dönemlerine ait mali tablolar ve genel duruma ilişkin incelemelerimiz doğrultusunda;*

- *Şirketin Faaliyet Karlılığının olması, **ana faaliyetlerinden oluşan giderlerini karşılayabildiğini, kar elde ettiğinin ve şirketin sürekliliğini sağlayabildiğini göstermektedir ki;** Şirketin iflas erteleme talep tarihinde Faaliyet Zararı -4.826,11 TL; 31.12.2012 itibariyle Faaliyet Karı 269.116,80 TL ; 30.09.2013 itibariyle Faaliyet Karı 905.681,06 TL olduğu görülmektedir.*

- *Şirketin Kamu borçları, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 117.946,86 TL iken ; 31.12.2012 itibariyle 2.689.076,40 TL, 30.09.2013 tarihi itibariyle 5.507.959,10 TL'ye yükseldiği, şirketin kamu borçları 30.09.2013 itibariyle iflas erteleme talep tarihine kıyasla 5.390.012,24TL artış olduğu, Şirketin iflas erteleme talep tarihinde 137.946,86 TL olan toplam kamu borcu; 30.09.2013 tarihinde 5.507.959,10 TL'ye yükseldiği görülmektedir. Şirketin Borç Toplamının %91'inin kamu borçlarından oluştuğu, şirket yetkilileri kamu borçlarının ödenmesi konusunda defaatle uyarılmasına rağmen, şu ana kadar herhangi müspet bir ilerleme kaydetmemiştir. Bu konu ile ilgili Maliye Bakanlığı ve Sosyal Güvenlik Kurumu'nun bu borcun ödenmesi hususunda bir adım atmamış oldukları görülmekte, ilgili kurumlar ile bu hususta şirketin kayyım heyeti olarak gerekli yazışmaların tarafımızca yapılacağı,*
- *Şirketin Borç toplamı, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 2.221.731,66 TL iken; 31.12.2012 itibariyle 3.229.618,15 TL, 30.09.2013 itibariyle 6.048.668,59 TL olarak gerçekleştiği, şirketin borç toplamının iflas erteleme talep tarihinden 30.09.2013'e kadar olan süreçte % 182 (3.826.936,93 TL) arttığı, buna mukabil şirketin aktif toplamı ise 6.659.008,04 TL ve % 862 artış olduğu,*
- *Şirketin özvarlık hesabı kaydi değerlere göre 30.09.2013 tarihi itibariyle özvarlık hesabı 1.254.339,12 TL olarak gerçekleştiği görülmektedir. Sayın Bilirkişi heyeti tarafından 30.01.2013 tarihinde sunulan Ek Raporda ; "6102 sayılı TTK'nın 376/3. Maddesinde belirtilen değerlendirme yöntemlerine (aktiflerin hem işletmenin devamlılığı esasına göre hem de muhtemel satış fiyatları esas alınmak suretiyle bilanço düzenlenmesi) göre 31.12.2011 tarihi itibariyle -9.974.840,88 TL ve 30.06.2012 tarihi itibariyle -9.766.051,03 TL tutarında borca batık durumda olduğu tespit edilmiştir. Davacı şirketin YY. A.Ş.'ne kefaleti olmasaydı bu durumda rayiç değerler esasına göre özvarlık tutarı 31.12.2011 tarihi itibariyle (+) 25.159,12 TL ve 30.06.2012 tarihi itibariyle (+) 233.948,97 TL olacaktır." Şeklinde görüş bildirilmiştir. Ancak İstanbul ... İcra Müdürlüğü'nün .... Nolu Taşınır Rehinin paraya Çevrilmesi Yolu ile İlamlı takipte icra emri düzenlenmiştir. Bahse konu olan işletme rehininden dolayı, davacı şirketi borca batık duruma sokmakta ve haciz ve icra 'i risk ile işletmeyi karşı karşıya getirmektedir.*
- *Yapılan incelemelerde bir önceki raporumuzda belirtildiği üzere Müdahil XX Bankası AŞ nin doğrudan alacaklı olmadığı , 3.şahıs kefaletinden alacaklı olduğu ,*

*esas alacaklı olduğu şirketten alacaklarına karşılık gayrimenkul teminatı olduğu tespit edilmiştir.*

- *Şirketin 135 personeli ile faaliyetlerine devam ettiği, Şirketin çalışma kabiliyetini kaybetmediği, mal tedariki yapabildiği, iflas erteleme süresince önemli bir müşteri kaybının olmadığı, yeni projeler ve işler alarak faaliyetine devam ettiği görülmüştür.*

**Değerlendirme:** Raporun tamamı EK-D’de yer almaktadır. Şirketin kayyım heyeti tarafından üçer aylık dönemler itibariyle mahkemeye sundukları raporların sonuncusu olan iş bu raporda, şirket iflas erteleme talep tarihinde herhangi bir faaliyette bulunmadığı, sel sebebiyle makine ve teçhizatının kullanılamaz hale geldiği (İİK.’da fevkalade mülhletten yararlanan şirketlerin mülhletin bitiminden itibaren 1 yıl boyunca iflas erteleme talebinde bulunulamayacağı, iflas erteleme süresince de erteleme bitiş tarihinden itibaren yine 1 yıl süre ile fevkalade mülhletten yararlanılamayacağı belirtilmiştir, şirketin bu şartı da sağladığını belirtmekte de yarar var), bu durumun işletmenin ticari hayatını bitirme noktasına getirmesine rağmen, şirket makine ve teçhizatı kiralamış ve iyileştirme raporunda da görüleceği üzere yaptığı ticari anlaşmalar ve mevcut müşterileri ile ticari faaliyetlerine devam etmesi neticesinde şirketin öz varlığını artı (+)’ya çıkarmıştır. Ayrıca şirketin bu süreç içerisinde sermaye artışına gitmiş olması da şirket yöneticilerinin elini rahatlatmış, diğer yandan da iflas erteleme kurumunu ark niyetli olarak kullanmadığını göstermiştir. Müdahil konusunda ise sadece bir bankanın 3. Alacaklı olduğu görülmekte bu durum da şirketin iflas erteleme süresince alacakların hakkının korunması hususunda başarılı olabildiğini göstermektedir.

Davacı şirketin, iflas erteleme talep tarihinden, 30.09.2013 tarihine kadar geçen süreçte ticari faaliyetlerini büyük oranda düzelttiği görülmekte, fakat raporda da görüldüğü üzere kamuya olan borçlarındaki artışın çok yüksek olduğu göze çarpmaktadır ki bu oran devletin vergi alacaklarını tahsil edememe sıkıntısını doğurmaktadır. Nitekim, kayyım heyeti raporundan da anlaşılacağı üzere kayyım heyeti de, alacaklılar arasında eşitsizliğe sebep olan bu husus “*Şirketin Borç Toplamının %91’inin kamu borçlarından oluştuğu, şirket yetkilileri kamu borçlarının ödenmesi konusunda defaatle uyarılmasına rağmen, şu ana kadar herhangi müspet bir ilerleme kaydetmemiştir. Bu konu ile ilgili Maliye Bakanlığı ve Sosyal Güvenlik*

*Kurumu'nun bu borcun ödenmesi hususunda bir adım atmamış oldukları görülmekte, ilgili kurumlar ile bu hususta şirketin kayyım heyeti olarak gerekli yazışmaların tarafımızca yapılacağı,"* olarak belirtilmiştir. Kayyım heyetinin durumu değerlendirme ve takip açısından gerekli olan işlemleri yaparak mahkemenin takdirine sunmuştur.

Şirketin mali analizinde kullanılan oranlar hususunda: gerek cari oran, gerek kaldıraç oranı, gerekse faaliyet kaldıraç oranı v.b gibi oranlamalarda sektör ortalamalarını tutturamamaları içinde buldukları finansal durum nedeniyle gayet normaldir. Bu oranlar yorumlanırken, iflas erteleme sürecinde bulunan şirketlerin süreç içerisinde kat ettikleri mesafelerin daha açık şekilde anlaşılabilmesi açısından ele alınması gerekir.



## **BÖLÜM 4. İYİLEŞTİRME PROJESİ VE ISLAH ÇALIŞMALARININ DEĞERLENDİRİLMESİ**

İflas erteleme talep eden şirket, içinde bulunduğu ekonomik krizden dolayı aktif pasif dengesi bozulmuş, şirket varlıkları borçlarını karşılayamaz hale gelmiştir. İflasın ertelenmesi ile borca batık olan şirket, günlük ticari faaliyetlerini devam ettirebilme, mal alım ve satımını gerçekleştirebilmesi için gerekli finansmanın temininde güçlük çekmektedir. Bununla ötesinde muaccel olan borçların ödenmesi hususunda gecikmeler olabildiği gibi, birçok borç da ödenemez hale gelebilmektedir. Bu durumda olan şirketler finansal olarak zayıf olduğundan iflas erteleme kurumuyla şirketin muhafazasını sağlayarak iyileşmesi hususunda beklenmektedir.

Hukuki anlamda iyileştirmeyle ilgili kanuni çerçeve ile işletmenin ekonomisi anlamında borca batıklığı ve bununla ilgili iyileştirme projesi çerçevesinde yapılacak işlemlerin birbirlerinden bağımsız düşünülmesi mümkün olamayacağı, bu sebepten dolayı hukuki kavramların çizeceği çerçeve ve işletmenin ticari faaliyetinin bir bütünlük içerisinde sürdürülmesi gerekli ve zaruridir. İyileştirme kavramı hukuki olarak gerek Türk Ticaret Kanununda gerekse İcra İflas Kanununda düzenlenmiştir. Eski TTK'da ki iflas erteleme kurumunun düzenlendiği 324. Maddenin yetersizliği, 6102 sayılı Yeni TTK 376. Ve 377. Maddelerle giderilmeye çalışılmış ayrıca, Yeni TTK 377. Madde ile İİK'na atıfta bulunarak, iki ayrı hukukun birbiriyle ilişkili ve tamamlayıcı olduğu bir iflas erteleme kurumu çalışma şekilleri düzenlenmiştir.

Doktrinde mali durumun iyileştirilmesi kavramı konusunda bir görüş birliği yoktur. Bir görüşe göre ekonomik ve hukuki olmak üzere iki tür iyileştirme kavramından söz etmek mümkündür. Bir görüşe göre ekonomik ve hukuki iyileştirme kavramları arasında bir fark yoktur. İyileştirme ekonomik bir sorun olup, hukuk sadece bu işlem için belli usul ve kuralları düzenlemektedir (Atalay, 2006).

Sümer (2009), işletmecilik açısından bir işletmenin mali durumunun bozulması hukuki anlamdaki "mali durumun bozulması" kavramından daha geniş olduğunu savunmakta, Atalay (2006) da aynı görüşü savunmakta iflas hukuku ile ticaret hukuku

açısından iki farklı tür iyileştirme kavramından söz edildiğini belirtmektedir. Ayrıca Türk Ticaret Kanununda iyileştirme, ekonomik ve iflas hukuku anlamındaki iyileştirme kavramından daha öte bir anlam ifade eder. Sadece iflas tasfiyesinin önlenmesi iyileştirme olarak kabul edilemez. (Atalay, 2006)

İflas hukukunda iyileştirmeden maksadın iflasın sonuçlarının hafifletilmesi olduğu, ve iflas hukuku açısından mali durumun iyileştirilmesini tamamen alacaklı menfaatlerinin korunması açısından ele aldığını belirten Ermenek (2009), Ticaret Hukuku bağlamında mali durumun iyileştirilmesinden maksadın iflasın ertelenmesi süresi bittiğinde borçlu şirket veya kooperatifin mali durumunun borca batıklık haline nazaran daha iyi bir duruma gelmesini ifade ettiğini söylemektedir.

Hukuki bakımdan iyileştirme kavramı, işletme ekonomisi alanında kullanılan iyileştirme kavramından daha dar bir kapsama sahiptir ve iki ayrı hukuk dalında kullanılmaktadır. Buna uygun olarak iflas hukuku ve ticaret hukukuna özgü iki tür iyileştirme kavramından söz edilebilir (Atalay, 2006).

İyileştirmenin konusu şirket (veya kooperatif) olduğundan, bunun sonucu, şirketin mevcut malvarlığının ve aynı zamanda hukuki varlık olarak tüzel kişiliğinin sona erme tehlikesinden korunmasıdır. Bunlardan biri olmadan diğeri tek başına yeterli değildir. Türk Ticaret Kanununda iyileştirme, ekonomik ve iflas hukuku anlamındaki iyileştirme kavramından daha öte bir anlam ifade eder. Sadece iflas tasfiyesinin önlenmesi iyileştirme olarak kabul edilemez (Atalay, 2006).

#### **4.1. MALİ DURUMUN İYİLEŞTİRİLMESİNİN MÜMKÜN OLMASI**

İİK. m. 179'da düzenlendiği üzere, "Şu kadar ki, idare ve temsil ile vazifelendirilmiş kimseler ya da alacaklılardan biri, şirket veya kooperatifin mali durumunun iyileştirilmesinin mümkün olduğuna dair iyileştirme projesini mahkemeye sunarak iflasın ertelenmesini isteyebilir." Yeni TTK 376. madde de "Yönetim kurulu veya herhangi bir alacaklı yeni nakit sermaye konulması dahil nesnel ve gerçek kaynakları ve önlemleri gösteren bir iyileştirme projesini mahkemeye sunarak, iflasın ertelenmesini isteyebilir. Bu durumda İcra İflas Kanununun 179 ila 179/b maddeleri uygulanır" ifadelerinde yer alan iyileştirilmenin mümkün olmasından maksat iyileşme ümidinin bulunmasıdır.

Mahkemeye iflas erteleme talebi ile gelen şirketlerin sunmuş oldukları iyileştirme projesine binaen oluşturulan bilirkişi ve kayyım raporlarında, şirketin borca batıklığının bertaraf edilmesi hususunda kanaate varırlarken objektif verilerin olması gerekmektedir. Sümer'e göre, Objektif kanaat unsurları şunlar olabilir (Sümer; 2009):

1- Proje ülkenin içinde bulunduğu ekonomik ortamda ve şirketin bulunduğu sektörde gerçekleşebilir, uygulanabilir olmalıdır. Makro nedenler borca batma nedeni olarak gösterilmişse, şirketi bu duruma sürükleyen makro nedenlerin ortadan kalkmış olması veya şirketin bu aşamadan sonra bu engeller ile nasıl baş edeceğini, bu güne kadar niçin baş edemediğini, inandırıcı bir şekilde açıklaması, kanıtlaması gerekmektedir.

2- Projedeki açıklamalar somut bilgi ve belgelere dayandırılmış olmalıdır. İyileştirme projesinde yer alan; yeni ortak arayışına girilecek, yeni finansman kaynakları temin edilecek, satışların artırılması için yeni toptancılar ile anlaşmalar imzalanacak gibi ifadeler ciddi ve inandırıcı değildir. Bunların çok açık bir şekilde kanıtlanması gerekir.

3- İyileştirme projesindeki ifadeler çelişkili olmamalıdır. İyileştirme projesinde bir taraftan işçi çıkartmayarak istihdama katkı sağlamaya devam etmesi için iflas ertelemesini talep etmesi; diğer taraftan işçi çıkartarak maliyetin düşürüleceğini ifade etmesi çelişkilidir.

4- Normal şartlar faaliyetin sürdürülmesi için yapılan, yapılması gereken işlemler iyileştirme projesinin bir unsuru olmamalıdır.

5- İyileştirme projesinde bu önlemlerin daha önce niçin alınmamış olduğunun da açıklıkla ve makul bir çerçevede belirtilmiş olması, projenin ciddi ve inandırıcı olduğunun bir göstergesidir.

6- Günümüzde hazırlanan iyileştirme projelerinde genellikle, kısa vadeli faaliyetler ön plana çıkartılmakta, yalnızca finansal planlamalara dayanılmakta, şirketin faaliyetlerine devam edebilme yeteneği göz ardı edilmektedir. (Sümer; 2009)

Şirketin tüzel kişiliğinin ve ticari hayatının devamı için gerekli olan mali durumun düzelmemesi ya da şirket tarafından faaliyetlerine devam etme istek ve iradesinin olmadığı durumlarda mahkeme, iflas erteleme talebini reddeder. Şirketin ticari faaliyetlerine devam etme iradesinin bulunması, özellikle iflasın ertelenmesinin bir alacaklı tarafından talep edildiği durumlarda önem kazanır (Atalay, 2006). Bundan kasıt şudur: eğer iflas erteleme talebini şirketin yetkilileri değil de, alacaklılardan biri yaparsa, mahkeme iflas erteleme talebini kabul etse de, şirketin yetkili organlarının

katılımı olmaksızın mali iyileşmenin sağlanamayacağından bahisle, ilerleyen süreçte iflas erteleme talebi reddedilip, şirketin iflasına karar verilir.

Timuçin Muşul'a göre iyileştirmeden kastedilen durum şudur: "Mali durumun iyileştirilmesinden kasıt, şirket alacaklılarının ve ortakların tatmini olmayıp, şirketin borca batıklıktan kurtarılıp faaliyetine devam ederek tekrar kar edebilecek hale getirilmesi olmak gerekir. Şirketin mali durumunun iyileştirilmesi, sonucu itibarıyla şirket alacaklılarının olduğu kadar ortakların, şirket çalışanlarının ve ülke ekonomisinin de yararınadır (Muşul, 2005).

İyileştirme projesi ile şirketin yapmış olduğu yurt içi ve yurt dışı satışları, yapacağı satışları, alınmış bulunan siparişler ile buna istinaden elde edilmesi gereken kar ile şirket bilançosundaki negatif farkın ne şekilde azaltılacağı konusunda bilgi verilmelidir. (Dumanoğlu, 2011:150) Bununla birlikte iyileştirme projesinde kesinlik bulunmasına gerek yoktur. İİK. Madde 179'da şirket yetkililerinin, mahkemeye ciddi ve inandırıcı bir iyileştirme projesi sunmaları gerektiğini belirtmekle mali durumun iyileşme ümidinin olduğunu göstermelerinin yeterli olduğu anlaşılmaktadır. İyileştirme projesinin mahkemeye verilmemesi durumunda iflasın ertelenmesi talebi kural olarak reddedilir (Öztek, 2007).

Osman OY iyileştirme projesinin amaçlarını şu şekilde saymıştır;

- a) İflasın ertelenmesi,
- b) İstihdam alanının korunması
- c) İflasın gerek borçlu gerekse alacaklılar yönünden yarattığı ağır sonuçların bertaraf edilmesi,
- d) Borçlu şirkete sağlanacak yeni olanaklar ile şirketin yeniden faal bir biçimde ekonomiye kazandırılmış olmalıdır. (Oy, 2009)

Özetle, iflas erteleme kurumunun uygulanmasının en temel amacı işletmenin varlığını muhafaza etmektir.

Sümer (2009), hazırlanacak iyileştirme projelerinde uyulması gereken "**İyileştirme Projeleri İlkeleri**"ni şu şekilde sıralamıştır:

**1- Amaca Yönelik Olma İlkesi;** Yapılan tüm planlamalar iyileştirme amacına uygun olacak şekilde hazırlanmalı ve bu amaca ulaşabilecek nitelikte olmalıdır. Aynı zamanda alınacak önlem ve uygulanacak faaliyetler gerçekleştirilebilir olmalıdır.

**2- Bütünlük İlkesi;** iyileştirme projesinde, şirketin karar alma ve strateji belirlenmesinde önem arz eden tüm bilgiler bir bütün halde yer almalıdır. Olası tüm senaryolar, sonuca etkileri ile birlikte bir bütün halinde sunulmalıdır. Şirketin her farklı alanı için belirlenen önlemler, genel amaçtan uzaklaşmamalı, aksine birbirleriyle bütünlük oluşturacak ve birbirlerini tamamlayacak şekilde olmalıdır. Projeyi değerlendirecek kişiler projede yer alan her bilgiyi verilen süre içinde doğru biçimde anlayıp, bir bütün halinde yargılayabilmelidir.

**3- Önemlilik İlkesi;** Bütünlük ilkesini tamamlayıcı bir karaktere sahip olup, iyileştirme projesinde şirket karar ve stratejilerinde önem arz edecek ve şirket kararlarını direkt etkileyebilecek bilgilere yer verilmesini amaçlar.

**4- Doğruluk İlkesi;** Projede yer alacak tüm bilgi ve açıklamalar, projeyi inceleyecek kişilerin eksiksiz ve mantıklı değerlendirme yapabilmelerine olanak sağlayacak şekilde, doğru olmalı ve eksiksiz sunulmalıdır.

**5- Açıklık ve Şeffaflık İlkesi:** İyileştirme projesi, hem biçimsel hem de içerik açısından üçüncü kişilerin anlayabilecekleri şekilde açık ve şeffaf olmalıdır.

**6- İhtiyatlılık İlkesi;** İyileştirme projesinin amacı ile şirketin mali durumunun iyileştirilmesine yönelik belirlenen stratejiler birbiri ile uyumlu olması, ortaya çıkabilecek beklenmeyen durumlara karşı, farklı alternatiflerin de projede yer alması gerekir. Planlar ortaya çıkabilecek olağanüstü durum veya değişikliklere karşı esnek, güncel, çevrede meydana gelebilecek teknolojik, ekonomik veya politik değişimlere uyum sağlayabilecek nitelikte olmalıdır.

**7- İleriye Yönelik Olma İlkesi;** Projenin içeriği ve planlamalar şirketin önceki deneyimlerine değil, ileriye yönelik öngörülen risk ve şanslarına göre belirlenmelidir.

Deliduman (2008), iyileştirme projesini iflas erteleme talep eden şirketin mali durumunun düzeltilmesine ilişkin “bir yol haritası” niteliğinde olarak tanımlamıştır.

İyileştirme projesi, öngörülen kurtarma tedbirlerini ve borca batıklığı ortadan kaldırmak için gerekli olan zaman sürecini içermelidir (Dumanoğlu, 2011). Şirketin mali durumunun iyileştirilmesi imkânının mevcut olup olmadığı somut verilere dayanılarak tespit edilmedi. Belirsiz nitelikli emareler erteleme kararı verilmesi için yeterli kabul edilemez (Oy, 2009). Mahkemece yaptırılan bilirkişi incelemesinde, şirketin borçlarını ödemesi için yeni kaynak girişinin zorunluluğu belirtilmiş ise, bu takdirde şirket sermaye artışı, yeni ortak alımı, taşınmazlarının satışı, gibi hususlardaki

sunumunun ciddi ve inandırıcı olması gerekmektedir (Oy, 2009). Bilirkişiler iyileşmenin dayanaklarını ve gerçekleşmesi ihtimalini teknik olarak değerlendirmeli ve bir kanaate ulaşmalıdır. Konu ile ilgili olarak bir Yargıtay kararı ihtiyacı net bir biçimde ifade etmiştir; (Yargıtay 19. H.D 02/06/2010 tarih, 2010/3375Esas, 2010/6805 Karar, sayılı kararı) "İflasın ertelenmesi, borca batık durumunda olan bir sermaye şirketinin mali durumunun ıslahının mümkün olması halinde o şirketin iflasının önlenmesini sağlayan bir kurumdur. Böyle bir talep üzerine mahkemece bu şirketin öncelikle borca batık durumda olup olmadığı tespit edilmeli, borca batık durumda ise bu kez ıslahının mümkün olup olmadığı üzerinde durulmalıdır. Bunun için borçlu şirket tarafından mahkemeye ibraz edilen bilanço ile mali durumun iyileştirilebilmesi amacıyla şirket tarafından bildirilen proje üzerinde bilirkişi incelemesi yaptırılarak bir sonuca gidilmelidir. Zira önerilen iyileştirme tedbirlerinin şirketin mali durumunu düzeltmeye elverişli olup olmadığı belirlenmesi özel bir bilgiyi gerektirdiğinden, bu konuda bilirkişinin görüşüne başvurulması icap etmektedir, bilirkişi kök raporunda; şirket ortaklarına ait taşınmazların satışının öngörülmesinin iflas erteleme talebinin samimi olduğunu gösterdiği, şirkete ait taşınmaz ve araçların satılarak davacının borca batıklıktan çıkmasının mümkün olduğu belirtilerek iflasın ertelenmesi yönünde görüş belirtilmiştir. İtiraz üzerine aynı heyet tarafından verilen ek raporda ise bilançolar üzerinde teknik açıklamalarda bulunulmuştur. Mahkemece bilirkişi kök ve ek raporu hükmü esas alınarak iflasın ertelenmesine hükmedilmiştir" (Dumanoğlu, 2011).

İflas erteleme kurumunda esas olan, şirketin veya kooperatifin borca batık olması ve iyileştirme projesini sunmasıdır. Borca batıklıkta kat'iyet aranırken, iyileştirme projelerinde ciddiyet, inandırıcılık, gerçeklik ve uygulanabilirlik yeterlidir. Ancak, borca batıklık ile iyileştirme projesi arasında çok yakın bir bağ olduğu açıktır. Hukuki bakımdan iyileşme, borca batıklığın izalesi anlamında olduğu için borca batıklığın seviyesi arttıkça iyileşme ihtimali azalacaktır. Bu sebeple, sunulan projelerle izale edilmesi gereken borca batıklık miktarı, iyileştirme projesinin değerlendirilmesinde çok önemli bir unsur olarak dikkate alınmalıdır. Borca batıklığın miktarı özellikle aktiflerin toplam miktarı ile karşılaştırılmalıdır. Aktifin pasifi karşılama oranı yükseldikçe, iyileştirme projesine bağlı olarak şirketin borca batıklıktan çıkması nispeten kolaylaşır (Kayar, 2009). Burada bir diğer önemli husus da, şirketin varlık / borç oranını makul bir seviyeye nasıl getireceğidir ki; şayet şirket iyileştirme

projesinde sermaye artırımını veya yeni ortak alımı gibi hususları iyileştirme projesinde somut delilleriyle birlikte ortaya koyabilirse, bu durumda şirketin iflas erteleme talebinin kabulü ihtimali kuvvetlenir. Fakat şirket, iyileştirme projesinde sadece olağan ticari faaliyetleriyle borçlarını tasfiye etmeyi planlıyorsa bu durumda şirketin iflas erteleme talebi mahkemece reddedilebilir.

#### **4.2. İYİLEŞTİRME PROJESİNDE BULUNMASI GEREKEN ASGARİ BİLGİLER**

Yılmaz (2009)'a göre iyileştirme projesinde bulunması gereken asgari bilgiler şunlardır:

**Şirket ya da kooperatif hakkında genel nitelikteki bilgiler** (örneğin; kuruluşu, ortaklık yapısı, faaliyet konusu, hedefleri, pazar payı, yöneticileri, başarıları vb.)

**Finansal analiz teknikleri ile mali durum değerlendirmesi;** böylece şirket veya kooperatifin geçmiş yıllardaki verilerinin genel seyri değerlendirilerek mali durumunun bozulma ve borca batık hale gelme nedenlerinin ortaya konulması

**Projenin oluşturulmasında dikkate alınan teknik ve ticari verilerin belirtilmesi** (örneğin; sektörel veriler, üretim tesisleri, makinelere ait veriler, işçi, personel verileri, müşterileri, siparişleri vb.)

**Borç ödemeye yönelik artı değer yaratma potansiyelinin ortaya konulması** (uygulanacak iyileştirme yöntemlerinin neler olduğu ve bu yöntemlerle nasıl mali durumun iyileştirileceğine yönelik öngörülerin belirtilmesi ve gereken açıklamaların yapılması)

**İyileştirme projesinde öngörülen iyileştirme yöntemleri ile şirketin finansal tablolarının alacağı görünümün proforma finansal tabloları** ( proforma gelir tablosu, proforma nakit akış tablosu, proforma bilanço ) **ile ortaya konulması**

**Alacaklıların haklarının korunması koşulu nedeniyle, alacaklıların eline geçmesi muhtemel değerlerin iflasın derhal açılması ve ertelenmesi halindeki durumlarının karşılıklı olarak gösterilmesi,**

**Projenin hazırlanması sırasındaki varsayımların belirtilmesi, iyi ve kötü durum senaryolarının oluşturulması,**

**Ekler ve delillerin belirtilmesi** (Yılmaz,2009).

İflas erteleme talep eden şirketin hazırlamış bulunduğu iyileştirme projesinde; şirketin kuruluş tarihinden iflas erteleme talep tarihine kadar geçen süreçte durumunu anlatan şirket biyografisi; şirketin kurucu ortakları ve hisse oranları, varsa yapılan unvan değişiklikleri, merkez ve şube adres bilgileri yer alır.

İyileştirme projesinde iflas erteleme talep eden şirketin hangi tarihten itibaren hangi sebepler neticesinde finansal zorluğa düştüğü belgeler ve mali veriler ışığı altında izah edilir. Bu, şirketin içinde bulunmuş olduğu finansal hastalığın teşhisinin konulması ve tedavi yönteminin belirlenmesi için önemlidir. Ayrıca, şirketin kayıtlarına intikal etmeyen muhtemel riskler; sözleşmelerden kaynaklanan taahhüt riskleri, verilmiş olan teminat mektupları, şirkete karşı açılmış olan tazminat davaları ve şirketin açmış olduğu vergi davaları v.b. risklerin ne şekilde karşılanacağı açıklanmalıdır. Bunları ihtiva etmeyen bir iyileştirme projesinin uygulanabilirliğinden ve tam ve doğruluğundan söz edilemez. Bu kıstaslardan yoksun hazırlanan iyileştirme projesinin bilirkişi heyeti tarafından incelenip mahkemeye rapor edilmesi neticesinde mahkemenin vereceği kararın isabetli olabileceğinden bahsedilemez.

**ÖRNEK :** Bakırköy XX Asliye Ticaret Mahkemesine sunulan iyileştirme ve revize iyileştirme projesinden uyarlanmıştı.

#### AAAA SAN: TİC: LTD ŞTİ. İYİLEŞTİRME PROJESİ

*AAAA San. Tic. Ltd. Şti., 27 yıllık bilgi birikimiyle 1994 Kasım'ında kurulmuş ve geçen 15 yılda birikimini teknoloji ile birleştirerek günümüz Türkiye'sinin en iddialı firmaları arasına girmiştir. 15 yıl içinde 70 metrekarelik bir alandan 7.000 metrekaresi kapalı olmak üzere toplam 10.000 metrekarelik alanda üretim yapan, hali hazırda 210 kişiye direkt iş imkanı ve tedarikçileriyle beraber 400 kişiye iş imkanı sağlayan, ilerlemeyi modern ve çağdaş ilkeler altında sürdürmektedir. Günümüzde sektöründe sayılı ve iddialı firmalar arasında yerini almış olan AAAA San. Tic. Ltd. Şti, 2000 yılında müşteri portföyüne yurt dışı müşterilerini de ekleyerek sektördeki rekabetini uluslararası pazarda da ön plana çıkarmıştır.*

*AAAA San. Tic. Ltd. Şti. Dünyanın ve ülkemizin de içinde bulunduğu ekonomik krizden derinden etkilenmiştir. Şirket bir iyileştirme projesi çerçevesinde faaliyetlerini değişen konjoktüre göre uygulama ve yeni koşullara uyum sağlayarak daha sağlıklı bir şekilde faaliyetlerine devam etme kararı almıştır. Bu sayede aktif pasif dengesini*



*düzeltilmek suretiyle mevcut borçlarını ve şuan içinde bulunduğu ödeme güçlüğü ve acz durumundan kurtularak ödeme imkânına kavuşmak amacıyla İYİLEŞTİRME PROJESİ ile 2009 yılında Bakırköy Asliye Ticaret Mahkemelerine başvurarak İflasın Ertelenmesi istemi ile başvuru da bulunmuştur.*

### **HALİHAZIR DURUMUN DEĞERLENDİRİLMESİ VE SEBEPLERİNİN TESBİTİ**

*2009 yılının ilk aylarında başlayan ve dünyada etkisini gösteren küresel kriz içinde olduğumuz sektörü de etkisini göstermiş, girdi maliyetlerinin artması ve özellikle promosyon dalında çok güçlü olmamıza rağmen firmaların küresel krizden etkilenerek promosyonlardan vazgeçmesi üretimin düşmesine maliyetlerimizin artmasına neden olmuştur. Şirketimizdeki leasing ödemelerinin yapılma zorunluluğu, işçi ücretlerinin nakit olarak ödenmesi, promosyon hammadde alımlarının önceden yapılmış olması ciddi şekilde ödeme dengelerinin bozulmasına neden olmuştur.*

*15 yıldır hizmet veren şirketimiz kendi öz kaynaklarıyla bu daralmayı aşmayı hedeflerken küresel kriz, banka kredilerinin de şirket limitlerini dondurması yeni kredi taleplerinin onaylanmaması bizi mevcut mal varlıklarımız elden çıkartma yönüne hareketlendirmiş, maalesef kriz mal varlıklarımızın değerini çok çok altında bir değere düşürerek aynı zamanda mal varlıklarımızın satışlarının da yapılamamasına neden olmuştur. Banka kredilerinin durması, mal varlıklarımız satılamaması, borç yükümüzün artması, şirket mali yapımızın ilkönce yavaşlamasına daha sonrada bozulmasına neden teşkil etmiştir. Bu krizin aşılması için alınan tedbirler arasında mevcut personel sayımızın şirket politikamızdaki insani değerler açısından personel çıkış yapılamayarak mağdur edilmelerini engellemeyi de ön planda tutmuştur.*

*Aşağıdaki mali tablo özetlerinde görüleceği gibi şirketimizin geçmiş yıllardaki gelişimi ve 2009 yılında ortaya çıkan krizin etkisini tablo olarak ta sunabilmekteyiz.2009 yılı hedeflerinde planladığımız iflas erteleme talebimiz onaylandığında yeni alabileceğimiz siparişler ve bunların ödeme programlarının yapılmasının daha düzenli olmasını sağlayacaktır.*

*.... Yayınları' nın kitap basım işi, ....Büyükşehir Belediyesi' nin aylık bülten ve ekleri, ..... Gazetesi'nin gazete ekleri, ..... Odasının Aylık dergi ve mevzuat serileri, dershaneler için soru bankaları ve irili ufaklı bir çok ajans için, üretimine devam ettiğimiz katalog, broşür, insert, defter, afiş, ajanda, kitap gibi yayınların yeni*

yapılanmadan sonra üretim aşamasının daha düzenli şekilde yapılmasına neden olacaktır.

### **İYİLEŞTİRME PROJESİNİN AMAÇLARI**

Şirketimiz kendi alanında gerek teknoloji ve gerekse insan kaynakları yönünden uzun bir geçmişe sahip olup bu şirketin ayakta kalmasının ve ülkemizde istihdam ve katma değer yaratmasının devamının nasıl sağlanacağıdır.

Söz konusu projenin kısa uzun ve orta vadeli hedefleri temel çerçevesi aşağıdaki gibidir.

1 – İlk etapta maliyetlerimizi düşürerek üretimimizi sürdürmek ve sahip olduğumuz pazar payını koruyacak bir satış ve pazarlama teknikleri kullanarak şirket gelirlerimizi arttırmak,

2 – Kısa vadede ihtiyaç fazlası araç ve demirbaşları satarak giderleri kısmak,

3 – Orta vadede yukarıda belirtmiş olduğumuz promosyon ve yeni anlaşmaların sonuçlandırılarak gelir sağlamak,

4 – Yurtdışı anlaşmaların bir an evvel sonuçlandırılarak şirketimize gelir getirisini sağlamak,

5 – Uzun vadede kamu kuruluşlarıyla yapılan ihalelere girebilme yeteneğimizin oluşabilmesi için yapılandırma sonucunda piyasa ödemelerimizi toparlayarak kredi alabilir hale gelmek ve ihalelere katılabilme hakkına sahip olmak,

6 – Ek'te sunulan gayrimenkullerin yeniden tesbitleri yapılarak güncel değerlerine kavuşturulması sağlanacak böylelikle reel değerlerle ödeme programı yapılabilecektir.

7 – AAAA San. Tic. Ltd. Şti stoklarında bulunan dini yayınların önümüzdeki Ramazan ayı dolayısıyla indirimli kampanyalar yapılarak nakit ve kısa vadeli çeklere dönüştürülmesi planlanmaktadır.

Bu hedefler çerçevesinde geliştirdiğimiz iyileştirme projesi içinde bulunduğumuz mali sıkıntı ve finansal krizden çıkış için bir eylem planı önermektedir. Özetlediğimiz bu eylem planının uygulanması kısa sürede şirketimiz borçlarını azaltacaktır.

### **İYİLEŞTİRME PROJESİNİN ÇERÇEVESİ- EYLEM PLANIMIZ**

İyileştirme projesi çerçevesinde oluşturduğumuz eylem planının alt başlıkları aşağıda özetlenmiştir.

### **SERMAYE ARTTIRIMI ve ŞİRKETLERİNİN BİRLEŞTİRİLMESİ**

Gerek şirket ortaklarının üstünde bulunan gayrimenkullerin ve taşıtların satışı , şirkete yeni ortak alınmasıyla şirketin sermaye yapısının güçlendirilmesi , gerekse şirketlerin birleştirilmesiyle sermaye gücünün ve verimliliğinin artırılması suretiyle şirketin borca batıklıktan kurtulması hususunda çalışmalarımız devam edecektir.

### **GİDERLERİN AZALTILMASI ve TASARRUF TEDBİRLERİ**

Şirketimizin önümüzdeki dönemde faaliyet karlılığının artırılması için en önemli unsurlardan bir tanesi de satışların maliyetinin azaltılmasıdır. Mali tablolar incelendiğinde satılan mamul maliyetlerinde 2008 yılında % 75 iken 2009 yılının 2.çeyreğinde % 124 olarak gerçekleşmiştir. Bunun nedeni ise mevcut istihdamı korumak adına işçi sayısının azaltılmaması, hammadde giderlerinin artmasıdır. Bu artışa karşın satıştaki daralma en iyi örnektir.

### **İYİLEŞTİRME PROJESİNİN MALİ SONUÇLARI ve BORÇLARIN YENİDEN YAPILANDIRILIP TASFİYE EDİLMESİ**

İyileştirme projesi çerçevesinde çeşitli alanlarda başlatmış bulunduğumuz çalışmalar uygulanacak olan stratejik plan aşağıdaki gibi özetlenmektedir.

Yapılan veya yapılacak olan yeni anlaşmalar aşağıda liste halinde sunulmuştur.

A - ..... Gazetesi ile yapılan sözleşmenin birinci bölümü KDV dahil 100.000.-TL olup, anlaşma şartları yerine getirildiğinde sürekli devam edecek bir projedir. İlk etapta 1.000.000.-TL civarında olacaktır.

B – ..... Kurumunun kitap basımı ile ilgili süregelen anlaşmaların toplam değeri 4.500.000.-TL'dir.

C – ..... Telekom şirketi ile prensipte anlaşılan 1.500.000. Euro'luk anlaşma sonuçlanmak üzere.

D – ..... Yayınevi ile yapılan 500.000.-Euro'lık anlaşma sonuçlanmak üzere.

E- ..... Yayınevi ile yapılan 300.000.-TL'lik anlaşma sonuçlanmıştır.

F- Medya sektöründe faaliyet gösteren .... ve .... adlı firmalar ile mutabakata varılmıştır.

Yukarıda yapılan anlaşmalarda da görüldüğü gibi iyi bir planlama, üretim maliyetlerinin düşürülmesi, pazarlama gücümüzün Türkiye'de ve Avrupa ülkelerinde, Asya'da artırılarak devam edilmesi şirketimiz borçlarını, ertelenme fırsatı verildiği takdirde faizleri ile birlikte beraber tasfiye etme kabiliyetine sahip bulunmaktadır.

**DÖRT YIL İÇİN BÜTÇELENEN MAL MALİYETİ**

<b>MALİYET GRUBU</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>HAMMADDELER</b>	13.914.000	15.072.000	16.437.000	17.901.000
<b>KAĞIT</b>	12.663.000	13.718.000	14.960.000	16.293.000
<b>KARTONLAR</b>	407.000	440.000	480.000	523.000
<b>KALIP</b>	468.000	506.000	552.000	601.000
<b>BOYA</b>	376.000	408.000	445.000	484.000
<b>YARDIMCI MALZEMELER</b>	728.000	789.000	862.000	937.000
<b>OFSET BÖLÜMÜ YARDIMCI MALZEMELERİ</b>	120.000	130.000	142.000	155.000
<b>SELEFON BÖLÜMÜ YARDIMCI MALZEMELERİ</b>	6.000	7.000	8.000	8.000
<b>CİLTHANE BÖLÜMÜ YARDIMCI MALZEMELERİ</b>	226.000	244.000	267.000	290.000
<b>MÜCELLİTHANE BÖLÜMÜ YARDIMCI MALZEMELERİ</b>	376.000	408.000	445.000	484.000
<b>İŞLETME MALZEMELERİ</b>	271.000	293.000	318.000	350.000
<b>OFSET BÖLÜMÜ İŞLETME MALZEMELERİ</b>	256.000	277.000	300.000	330.000
<b>MÜCELLİTHANE BÖLÜMÜ İŞLETME MALZEMELERİ</b>	15.000	16.000	18.000	20.000
<b>AMBALAJ MALZEMELERİ</b>	210.000	228.000	249.000	271.000
<b>TOPLAM İLK MADDE MALZEME MALİYETİ</b>	15.123.000	16.382.000	17.866.000	19.459.000

**DÖRT YIL İÇİN BÜTÇELENEN DİREKT İŞÇİLİK GİDERİ**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>ÜCRETLER</b>	1.680.000,00	1.820.000,00	2.000.000,00	2.150.000,00
<b>SSK İŞVEREN PAYI</b>	336.000,00	365.000,00	397.000,00	432.000,00
<b>İŞSİZLİK</b>	33.000,00	36.000,00	39.000,00	43.000,00
<b>TOPLAM DİREKT İŞÇİLİK</b>	2.049.000,00	2.221.000,00	2.436.000,00	2.625.000,00

**DÖRT YIL İÇİN BÜTÇELENEN GENEL ÜRETİM GİDERLERİ**

<b>GENEL ÜRETİM GİDERLERİ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>İŞÇİ ÜCRET VE GİDERLERİ</b>	467.000,00	506.000,00	552.000,00	601.000,00
<b>DIŞARIDAN SAĞLANAN FAYDA VE HİZMETLER</b>	616.000,00	667.000,00	728.000,00	792.000,00

<i>İŞLETME GİDERLERİ</i>	970.000,00	1.050.000,00	1.140.000,00	1.250.000,00
<i>BAKIM ONARIM GİDERLERİ</i>	503.000,00	545.000,00	595.000,00	648.000,00
<i>KİRA GİDERLERİ</i>	609.000,00	660.000,00	720.000,00	784.000,00
<i>SİGORTA GİDERLERİ</i>	152.000,00	165.000,00	180.000,00	196.000,00
<i>AMORTİSMAN VE TÜKENME PAYLARI</i>	900.000,00	900.000,00	900.000,00	900.000,00
<i>DIŞARI YAPTIRILAN İŞLER</i>	1.080.000,00	1.170.000,00	1.275.000,00	1.390.000,00
<b><i>TOPLAM GENEL ÜRETİM GİDERİ</i></b>	<b>5.297.000,00</b>	<b>5.663.000,00</b>	<b>6.090.000,00</b>	<b>6.561.000,00</b>

### ***DÖRT YIL İÇİN BÜTÇELENEN PAZARLAMA SATIŞ GİDERLERİ***

<i>PAZARL SAT VE DAĞT GİD</i>	2010	2011	2012	2013
<i>TL</i>				
<i>MEMUR ÜCRET VE GİDERLERİ</i>	245.000,00	270.000,00	295.000,00	325.000,00
<i>DIŞARIDAN SAĞL FAYDA VE HİZMET</i>	11.000,00	13.000,00	14.000,00	15.000,00
<i>HABERLEŞME GİDERLERİ</i>	25.000,00	27.000,00	30.000,00	33.000,00
<i>REKLAM VE TANITIM GİDERLERİ</i>	190.000,00	210.000,00	230.000,00	255.000,00
<i>MÜŞAVİRLİK GİDERLERİ</i>	175.000,00	195.000,00	215.000,00	235.000,00
<i>SEYAHAT GİDERLERİ</i>	58.000,00	63.000,00	70.000,00	77.000,00
<i>SİGORTA GİDERLERİ</i>	12.000,00	13.000,00	15.000,00	17.000,00
<i>TEMSİL AĞIRLAMA GİDERLERİ</i>	58.000,00	65.000,00	70.000,00	78.000,00
<i>AİDAT, GÜMRÜK GİDERLERİ</i>	50.000,00	54.000,00	60.000,00	67.000,00
<i>TELİF HAKLARI VE FİYAT FARKI GİD</i>	360.000,00	396.000,00	430.000,00	480.000,00
<i>NAKLİYE, YÜKLEME BOŞALT GİD</i>	960.000,00	1.050.000,00	1.150.000,00	1.270.000,00
<i>AMORTİSMAN VE TÜKENME PAYLARI</i>	52.000,00	52.000,00	52.000,00	70.000,00
<b><i>PAZARL SAT VE DAĞT GİD TOPLAMI</i></b>	<b>2.196.000,00</b>	<b>2.408.000,00</b>	<b>2.631.000,00</b>	<b>2.922.000,00</b>

### ***DÖRT YIL İÇİN BÜTÇELENEN GENEL YÖNETİM GİDERLERİ***

<i>GENEL YÖNETİM GİDERLERİ</i>	2010	2011	2012	2013
<i>TL</i>				
<i>MEMUR ÜCRET VE GİDERLERİ</i>	370.000,00	405.000,00	450.000,00	490.000,00
<i>DIŞARIDAN SAĞL FAYDA VE HİZMET</i>	126.000,00	140.000,00	155.000,00	170.000,00
<i>BAKIM ONARIM GİDERLERİ</i>	112.000,00	123.000,00	135.000,00	150.000,00

ARAÇ GİDERLERİ	35.000,00	38.000,00	42.000,00	46.000,00
HABERLEŞME GİDERLERİ	37.000,00	40.000,00	43.000,00	48.000,00
MÜŞAVİRLİK GİDERLERİ	88.000,00	96.000,00	105.000,00	117.000,00
BÜRO VE KIRTASIYE GİDERLERİ	58.000,00	64.000,00	70.000,00	78.000,00
KİRA GİDERLERİ	45.000,00	50.000,00	55.000,00	60.000,00
SEYAHAT GİDERLERİ	96.000,00	105.000,00	115.000,00	128.000,00
SİGORTA GİDERLERİ	18.000,00	20.000,00	22.000,00	24.000,00
TEMSİL AĞIRLAMA GİDERLERİ	20.000,00	22.000,00	24.000,00	27.000,00
AİDAT GİDERLERİ	15.000,00	17.000,00	18.000,00	20.000,00
VERGİ RESİM VE HARÇLAR	86.000,00	95.000,00	105.000,00	115.000,00
DİĞER ÇEŞİTLİ GİDERLER	9.000,00	10.000,00	11.000,00	12.000,00
AMORTİSMAN VE TÜKENME PAYLARI	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00
<b>GENEL YÖNETİM GİDERLERİ TOPLAMI</b>	<b>1.215.000</b>	<b>1.325.000</b>	<b>1.450.000</b>	<b>1.585.000</b>

#### ***DÖRT YIL İÇİN BÜTÇELENEBEN FİNANSMAN GİDERLERİ***

FİNANSMAN GİDERLERİ	2010	2011	2012	2013
TL				
BANKA KREDİ FAİZLERİ	2.800.000	2.400.000	1.900.000	1.300.000
BANKA MASRAFLARI	150.000	160.000	170.000	180.000
FİNANSMAN GİDERLERİ TOPLAMI	2.950.000	2.560.000	2.070.000	1.480.000

#### ***DÖRT YILLIK PROFORMA GELİR TABLOSU***

<i>AAAA San. Tic. Ltd. Şti</i>				
<b><i>4 YILLIK PROFORMA GELİR TABLOSU</i></b>				
	<b><i>2010</i></b>	<b><i>2011</i></b>	<b><i>2012</i></b>	<b><i>2013</i></b>
<b><i>A - BRÜT SATIŞLAR</i></b>	<b><i>30.000.000</i></b>	<b><i>32.500.000</i></b>	<b><i>35.450.000</i></b>	<b><i>38.600.000</i></b>
<i>1- Yurtiçi Satışlar</i>	<i>16.500.000</i>	<i>17.650.000</i>	<i>19.100.000</i>	<i>20.650.000</i>
<i>2- Yurtdışı Satışlar</i>	<i>13.500.000</i>	<i>14.850.000</i>	<i>16.350.000</i>	<i>17.950.000</i>
<b><i>C- NET SATIŞLAR</i></b>	<b><i>30.000.000</i></b>	<b><i>32.500.000</i></b>	<b><i>35.450.000</i></b>	<b><i>38.600.000</i></b>

<b>D- SATIŞLARIN MALİYETİ</b>	<b>22.469.000</b>	<b>24.266.000</b>	<b>26.392.000</b>	<b>28.645.000</b>
<i>1- Satılan Mamuller Maliyeti</i>	<i>22.469.000</i>	<i>24.266.000</i>	<i>26.392.000</i>	<i>28.645.000</i>
<b>C-D BRUT SATIŞ KARI VE ZARARI</b>	<b>7.531.000</b>	<b>8.234.000</b>	<b>9.058.000</b>	<b>9.955.000</b>
<b>E- FAALİYET GİDERLERİ</b>	<b>3.411.000</b>	<b>3.733.000</b>	<b>4.081.000</b>	<b>4.507.000</b>
<i>2- Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri</i>	<i>2.196.000</i>	<i>2.408.000</i>	<i>2.631.000</i>	<i>2.922.000</i>
<i>3- Genel Yönetim Giderleri</i>	<i>1.215.000</i>	<i>1.325.000</i>	<i>1.450.000</i>	<i>1.585.000</i>
<b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>4.120.000</b>	<b>4.501.000</b>	<b>4.977.000</b>	<b>5.448.000</b>
<b>H- FİNANSMAN GİDERLERİ</b>	<b>2.950.000</b>	<b>2.560.000</b>	<b>2.070.000</b>	<b>1.480.000</b>
<i>1- Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri</i>	<i>2.950.000</i>	<i>2.560.000</i>	<i>2.070.000</i>	<i>1.480.000</i>
<b>OLAĞAN KAR VEYA ZARAR</b>	<b>1.170.000</b>	<b>1.941.000</b>	<b>2.907.000</b>	<b>3.968.000</b>

- Şirketimiz 2010 – 2013 yılları arasında 4 yıl içinde 136.550.000,00 TL satış hedeflemiştir. Bu öngörü şirketin 2005 – 2008 yıllarında gerçekleştirdiği toplam cirodan yaklaşık % 8 daha azdır.
- Şirketin aynı dönemde mamul maliyeti 101.772.000,00 TL olarak son dört yılın ortalaması olan % 75 üzerinden bütçelenmiştir.
- Şirket 2010 – 2013 yılları arasında 4 yıllık sürede 15.732.000,00 TL Faaliyet Gideri bütçelemiştir.
- Şirket aynı dönemde 9.060.000,00 TL Finansman Giderine katlanacağı bütçelenmiştir.
- Şirketin önümüzdeki dört yıl içinde faaliyetlerinden dolayı 9.986.000,00 TL fon oluşturacağı öngörülmüştür.
- Şirket faaliyetlerinden elde edeceği 9.986.000,00 TL fona ek olarak şirket ortakları 2010 ve 2011 yıllarında 2.000.000,00-TL sermaye ilavesi yapacağını taahhüt etmişlerdir.
- Ayrıca şirketin teknoloji ortalamasının altında kalan ve kullanımı verimli olmayan atıl makinelerinin satışından 500.000,00 TL kaynak sağlayacağı öngörülmüştür.

### **DÖRT YILLIK NAKİT AKIM TABLOSU**

	2010	2011	2012	2013
<i>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</i>	4.120.000,00	4.501.000,00	4.977.000,00	5.448.000,00
<i>AMORTİSMAN</i>	1.052.000,00	1.052.000,00	1.052.000,00	1.070.000,00
<i>SERMAYE ARTIŞI</i>	1.000.000,00	1.000.000,00	0	0
<i>GAYRİMENKUL SATIŞI</i>	2.000.000,00	2.000.000,00		
<i>ATIL KALAN MAKİNALARIN SATIŞI</i>	500.000,00			
<i>OLUŞTURULAN FON</i>	8.672.000,00	8.555.011,00	6.029.000,00	6.518.000,00
<i>TAHSİLİ ŞÜPHELİ ALACAK</i>	10.000.000,00	0	0	0
<i>FİNANSMAN GİDERLERİ</i>	2.950.000,00	2.560.000,00	2.070.000,00	1.480.000,00
<i>NAKİT İHTİYACI / NAKİT FAZLASI</i>	0	0,00		
<i>SERBEST NAKİT</i>	<b>-4.278.000,00</b>	<b>5.995.011,00</b>	<b>3.959.000,00</b>	<b>5.038.000,00</b>

Yukarıda tablo olarak oluşturulan Nakit Akım içinde aşağıda listesi verilen ve banklara ipotekli olan gayrimenkullerin satışından 4.000.000 TL ekstra fon oluşturulmuştur.

Şirketin 30-09-2009 tarihli bilançosunda Kısa Vadeli Yabancı Kaynak Toplamı 37.619.567,89 TL , Uzun Vadeli Yabancı Kaynak Toplamı 4.616.626,27 TL olmak üzere Borç Toplamı 42.236.194,16 TL olarak oluşmuştur. Buna karşılık 34.169.504,51 TL Dönen Varlığı olduğu görülmektedir. Şirketin tasfiye etmesi gereken borç toplamı (-) 8.066.689,65 TL 'dir.

### **MEVCUT VARLIKLAR İLE BORÇLARIN DÖKÜMÜ**

<b>KISA VADELİ YABANCI KAYNAK TOPLAMI</b>	<b>37.619.567,89</b>
<b>UZUN VADELİ YABANCI KAYNAK TOPLAMI</b>	<b>4.616.626,27</b>
<b>BORÇ TOPLAMI</b>	<b>42.236.194,16</b>

### **MEVCUTLAR**

<b>DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>34.169.504,51</b>
<b>BORÇ TOPLAMI</b>	<b>42.236.194,16</b>
<b>TASFİYE EDİLMESİ GEREKEN BORÇ MİKTARI</b>	<b>-8.066.689,65</b>



## **DÖRT YILLIK BORÇ TASFİYE PLANI**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Dönem Başı Konsolide Borç</b>	<b>8.066.689,65</b>	<b>12.344.689,65</b>	<b>6.349.678,65</b>	<b>2.390.678,65</b>
<b>Dönem Sonu Serbest Nakit</b>	<b>-4.278.000,00</b>	<b>5.995.011,00</b>	<b>3.959.000,00</b>	<b>5.038.000,00</b>
<b>Dönem Sonu Kalan Borç</b>	<b>12.344.689,65</b>	<b>6.349.678,65</b>	<b>2.390.678,65</b>	<b>0</b>

*Yukarıda tablo olarak sunulan borç tasfiye planında Tasfiye edilmesi gereken borç miktarı 8.066.689,65 TL olmasına rağmen Sayın bilirkişi heyetinin ve kayyımların yasal takip yapılmadığından bahisle gider olarak kabul edilmeyen ancak tahsil kabiliyeti olmayan ancak dönen varlıklar içinde yer alan alacaklarda nakit ihtiyacı olarak kabul edilmiştir.*

### **SONUÇ**

*Yukarıda arz edildiği üzere şirketimizin iflas erteleme verilmesi haliyle hala mevcut ve şuan itibari ile ödenebilirliği bulunmayan şirket borçlarını tamamı iyileştirme projesi doğrultusunda tasfiye edilmiş olacaktır. İş bu Ek İyileştirme Projesini saygılarımızla sunarız.*

**Değerlendirme:** Projenin tamamı EK-E'dedir. Firma, sektöründe Türkiye'nin en büyük firmalarından biridir. Yukarıdaki iyileştirme projesinden de anlaşılacağı üzere firma kısa sürede büyüme ile ilgili büyük yol katettiği, ancak büyürken gerek yapısal gerekse finansal gerçeklerden uzak borçla büyüme odaklı yapı içerisinde Türkiye'nin sayılı firmaları arasında yer almıştır. Bu büyüklüğün (geçici) bir gücü olduğu gibi bu büyüklüğü taşımanın da işletmeye büyük bir maliyeti vardır. İflas erteleme talep eden şirketin gerekli teknolojik ve bu teknolojiyi kullanacak insan alt yapısını oluşturmadan, yani sistemini kurmadan büyümesine devam etmiştir. Şirketin bu büyüme süreci içerisinde sahip olması gereken kalıcı yetenekler, teknik altyapı, bunu kullanacak olan nitelikli eleman, iş planlaması ve bilgi işlem altyapısı, muhasebe ve finansman sistemleri vb. rayına oturtmadan bir işletmenin ayakta kalma ihtimali azalmaktadır. Bu çerçeveden bakıldığında işletme hiç büyümese bile, ulaştığı büyüklüğü muhafaza edebilmek için belli bir maliyete katlanmak zorundadır.

Şirketin iyileştirme projesi ve mali değerleri incelendiğinde iki konu tespit edilmiştir:

1- Şirketin yapısal taşları sağlıklı bir biçimde oluşturulmadığında işletmenin büyüklüğü gereğinden fazla gider oluşturur. Şirketin hızlı büyümesi karşısında, yöneticilerinin iyi bir yönetim planlaması yapamayacağından birimlerin faaliyetlerinde yönetsel maliyetler ortaya çıkacaktır.

2- Bir işletmede yönetsel zaafın oluşması, gerek işletme üretim maliyetlerini gerekse yönetim maliyetini kontrolsüz olarak arttırır.

Sonuçta, bu tür firmalarda satılan mal maliyeti ve faaliyet giderleri yüksek olacağından şirketin kar maksimizasyonu düşecektir. Diğer bir deyişle, artan mal maliyetleri ve faaliyet giderleri zaten rekabetin çok şiddetli olduğu günümüz piyasalarında, şirketlerin doğrudan zarara girmesine sebep olacaktır

Sektörel büyüklük baz alındığında belli bir oranın üzerinde büyüklük gösteren işletmelerde üretim planlama departmanının bulunması, satılan malın maliyetini düşüreceği gibi, piyasada rekabet gücü artacaktır. Ancak iflas erteleme kurumundan yararlanan firmaların bir çoğunda, bu tür yönetsel kademelerin olmayışı, üretilen malın maliyetini yükseltmekte ve dolayısıyla rekabet gücünü azaltmaktadır. Bu tür birimlerin malın üretiminden malın müşteriye teslim sürecine kadar (üretim sürecinin) bütün aşamaları kontrol altında tutulması malın maliyetini azaltmanın yanı sıra, mal teslim terminlerin aksatılmamasını da sağladığından müşteri memnuniyetine de olumlu yönde katkı sağlayacaktır.

İflas erteleme talebinde bulunan şirket, sunmuş olduğu iyileştirme projesinde; şirketin biyografisini anlatmış, şirkete ortaklık yapısında ve piyasadaki yer ve öneminden bahsederek, şirketin geçmiş mali tabloları ile ilgili bilgi ve belgeye yer vererek şirketin hazırlayacağı projeksiyonu alt yapısını oluşturmuştur. Şirket iyileştirme projesinde geçmiş verilerini göz önüne alarak işletmenin borca batık miktarını tespit ederek işletmenin ihtiyaç duyacağı finansman açığını nasıl temin edeceği hususuna değinmiştir. Bu açığın bir kısmını işletmenin faaliyetlerinden elde edeceği kardan, diğer kısmını ise şirket ortaklarının uhdesinde bulunan gayri menkullerin satılarak şirkete sermaye olarak ilave edilmesiyle sağlanacağı görülmektedir.

### 4.3. İFLAS ERTELEMEDE STRATEJİK YÖNETİM

İşletme yönetimi, amaçlarına ulaşmak için gerekli olan faaliyetleri organize etmek ile mükelleftir. Bunlar da genellikle planlama, organizasyon, uygulama ve kontrol olarak ifade edilir. Şirketler amaçlarına ulaşırken değişen dünya düzeninde gerek piyasa şartlarında meydana gelen değişikliklere adapte olmak gerekse büyümek ve gelişmek için stratejik kararlar alması gerekmektedir ki; stratejik yönetim doktrinde özetle şu şekillerde ifade edilmektedir:

a) Stratejik yönetim üst yönetimin bir görevi ve sorumluluğundadır. Aynı zamanda alt kademe yöneticilere rehberlik etmekte ve yol göstermekte ve amaç birliği sağlamaktadır.

b) Stratejik yönetim işletme kaynaklarının amaca yönelik kullanımı ve dağıtımı ile ilgilidir.

c) Stratejik yönetim, uzun dönemli faaliyetlere ve sonuçlara odaklanan bir yönetim sürecidir.

d) Stratejik yönetim, işletmenin varlığını sürdürmesi için kendisini tehdit eden dış çevreyi (rakipler, müşteriler, araçlar, tedarikçiler) analiz etmektedir. (Uysal, 2???)

Dolayısıyla günümüz şartlarında stratejik yönetim, işletme yönetiminin ayrılmaz bir parçası olduğu aşikârdır. Stratejik yönetim süreci, işletmenin vizyon ve misyonunun belirlenmesi gibi en temel aşamalardan başlayıp, işletme amaçları ve rekabet pozisyonunun belirlenmesi, buna paralel olarak stratejilerin oluşturulması, kısa ve uzun vadeli çözüm önerileri geliştirmeye kadar uzanan çok geniş bir yelpaze olarak karşımıza çıkmaktadır.

İflas erteleme amacı, şirketlerin borca batıklıktan kurtulup ticari faaliyetlerine sağlıklı olarak devam edebilmesidir. Bu süreçte şirketler, mahkemeye borca batıklıktan nasıl kurtulacağını izahını iyileştirme projelerinde detayları ile sunmak zorundadırlar. İyileştirme projesindeki dayanaklar genellikle; yeni müşteriler edinme çalışmaları, borç tasfiye prosedürleri, sermaye artışı gibi başlıkların yanında, personel düzenlemeleri, yönetici görev ve sorumluluklarının belirlenmesi olarak adlandırılan insan kaynakları yönetimi de iyileştirme projelerinde üzerinde önemle durulan konulardan biri olmalıdır.

İnsan kaynaklarının yönetimi, şirketlerin organizasyon yapısına ve büyüklüklerine bağlı olarak değişiklik göstermekle birlikte, günümüzde İnsan Kaynakları Müdürü,

şirketin Genel Müdürüne bağlı olarak çalışmaktadır. Küreselleşme, artan rekabet koşulları, teknolojik gelişmeler gibi birçok sebepten ötürü şirketlerin stratejik yönetiminde insan kaynakları departmanı da en az üretim, muhasebe, pazarlama gibi diğer departmanlar kadar önem taşımaktadır.

İflas erteleme kurumunda ıslah çalışmaları, şirketlerin borç-alacak dengesinin alacak lehine ıslahı temel oluştururken, bu hedefe ulaşmada işletmelerin amaçlarına hizmet edecek şekilde bir insan kaynakları organizasyonuna sahip olması gerekmektedir. Zira, borca batıklık sebepleri arasında önemli bir yer tutan personel giderleri, şirketleri uzun vadede sıkıntıya sokmaktadır. Diğer yandan, iflas erteleme sürecinin meşakkatli bir süreç olduğu düşünüldüğünde de şirketlerin, bu zorlu süreçte kendileri ile paralel düşünceye sahip çalışanlar ile yola devam etmesi bunun yanında, işin ehli kişilerle çalışması, işçi sirkülasyonunun çok olmaması, diğer bir ifadeyle sağlam bir kemik kadroyla yollarına devam etmesi gerekmektedir. İşletme organizasyon yapısı belirlenirken üretimin en temel taşlarından addedilen insan kaynağının doğru ve amaca yönelik olarak yapılandırılması, iflas erteleme kurumunda büyük önem arz etmektedir. Zira, insan kaynağı yapısının bozuk olması, iflas erteleme sürecinde iyileştirme projesinin uygulanmasını tehlikeye sokabileceğinden dolayı, iyileştirme projesinde ıslaha yönelik stratejiler geliştirilirken insan kaynaklarının ıslahı konusu da projedeki önemli başlıklardan biri olmak zorundadır.

Ezcümle, iflas erteleme talep eden şirket yöneticilerinin mahkemeye sunmuş olduğu iyileştirme projesiyle şirketin ıslahının mümkün olacağına inanmalarının yanı sıra şirket çalışanlarının da şirketin içinde bulunmuş olduğu bu zor durumdan kurtulabilme inancının yüksek olması gerekir.

#### **4.3.1. İflas Erteleme Sürecine Giren İşletmelerde Yönetim Ve Örgüt Yapısında Karşılaşılan Genel Sorunlar**

Şirketin organizasyon yapısı belirgin olmadığından bu yapı çalışanlar arasında farklı ifade edilir. Çoğunlukla işletmeyi kuran irade ile işletmeyi yönetenler aynı kişilerdir. Orta kademe yöneticileri dahil olmak üzere tüm birim yöneticileri yetki ve sorumluluklarının tam anlamıyla bir tanımının yapılmaması sebebiyle, iş emirlerini genel müdür pozisyonunda olan firma sahibinden almaktadırlar. Yani şirkette bir hiyerarşi yoktur. Çalışanların yetki ve sorumlulukları belli olmadığından bir işi birden fazla kişi yapmaktadır. Bu türden işletmelerde makine teçhizat, insan kaynakları, bilgi

yönetim sistemi alt yapı itibariyle sağlanmış olsa da entegre bir şekilde çalıştıracak bilgi yönetim sisteminin firmaya hizmet eder duruma getirecek bir yönetim mekanizmasının kurulması gereklidir.

**4.3.1.1. Personel ile İlgili Sorunlar:** Personeller bu türden firmalarda kendileri ile ilgili olmayan işlerde görevlendirildikleri ve bu işi yapmak zorunda kaldıkları görülür. Bu da çalışanların yarıdan fazlası (özellikle de mavi yakalı çalışanlar) birden fazla kişiden emir alırlar. Çalışan personelin işletme kaynaklarını verimli kullandıklarını ifade ederler. Hâlbuki bu türden işletmelerde tam bir organizasyon yapısı olmadığından özellikle boşa giden işçilik ve bir işin mükerrer yapılmasının yanı sıra, işin hatalı veya yanlış yapıldığında sorumlu bulma hususunda tam anlamıyla bir tespit yapılması zorlaşır.

**4.3.1.2. Pazarlama ile İlgili Sorunlar:** Pazarlama departmanının işletmenin vizyonu ve paylaşımı ile ilgili bilgilendirilmeleri düşük düzeyde olur. Hâlbuki bir işletme pazarlama ile başlar, pazarlama ile biter. Bu tür işletmelerde şirketin belirgin bir “pazarlamacı eğitim programı” olmadığından pazarlama, alınan personelin kişisel gayreti ve birikimiyle sınırlı kalır. Yurtdışına ihracat yapan firmaların karşılaştığı bir sorun da pazar yelpazesini dar tutmalarından dolayı, pazar kaybından kaynaklanan finansal risk daha yüksek olmasıdır.

**4.3.1.3. Tedarik ile İlgili Sorunlar:** Firmanın en büyük giderini ilk madde malzeme oluşturur. Bu sebepten dolayı imalat maliyetini aynı sektörde faaliyet gösteren diğer firmalar ile mukayese edilmediği ve hem kaliteyi artırıcı hem de maliyet düşürücü tedbirler alınmadığı, bu türden firmalarda satın alma sürecini kontrol eden bir birimin olmadığı görülebilmektedir.

**4.3.1.4. Üretim Yapısı ile İlgili Sorunlar:** Üretim maliyetini artıran en önemli sebep fire oranının yüksek olmasıdır. Fire oranının yüksek olmasının en önemli sebebi ise, üretim sürecinin planlanmaması ve yanlış üretim yapılmasıdır. Bunun da nedeni, planlama departmanının üretim müdürüne bağlı çalışmamasından kaynaklanmaktadır. Planlama departmanının iki temel fonksiyonu vardır; ilki, hammadde malzeme planlama ve süreç planlama. Bu planlama ile siparişin alımından teslimine kadar tüm süreci etkin bir şekilde yönetmeyi sağlayacak plan ve programı hazırlamalı ve bu süreci takip etmelidir. Kontrol sürecinden elde ettiği bilgilerle ilgili birimleri raporlama yaparak bilgilendirir.

**4.3.1.5. Kalite ile İlgili Sorunlar:** Bu türden firmalarda mevcut malı tanımlayan, sınırları tamamlanmış ve sonuçları değerlendirilebilir bir kalite kontrol mekanizması yoktur. Bu firmalarda kalite kontrol genellikle, çalışan personel ve ustabaşının tecrübe ve bilgi birikimine göre yapılır ve herhangi bir kayıt altına alınması söz konusu değildir. Her ne kadar, bu durum müşteriye bozuk, düşük kaliteli mal gittiği anlamına gelmese de, ürünün kalitesinde bir standart olmayacağı gibi, ürünün kalitesi kontrol eden personelin tecrübesiyle sınırlıdır.

**4.3.1.6. Bilgi Yönetim Sistemi ile İlgili Sorunlar:** Bu türden işletmelerin, bilgi işletim sistemlerinin tek bir program altında toplanmadığı, her birimin diğer birimden bağımsız programlar kullanıldığı ve bu programların hiçbir şekilde birbiriyle entegre olmadığı, veri girişlerinin birden fazla yapılmak zorunda kalındığı, çoğu kez bilgilerin birbirlerini teyit etmediği görülmüştür. Bu durum işletmeye ekstradan hem zaman hem de maliyet yüklemektedir.

Teorik olarak (doğru bir yönetim sisteminde) firmalar ticari faaliyetleri sonucunda, işletmenin devamlılığı için faaliyet karı elde etmesi gerekirken, iflas erteleme talep eden firmalar genel itibariyle zarar elde etmelerinin bir sebebi de yukarıda bahsedilen hususlardır.

#### **4.3.2. Ücret Garanti Fonu Yönetmeliği'nin Islah Çalışmalarına Katkısı**

Ülkemizde ve dünyada kriz dönemlerinde işletmelerin bünyesinde bulunan personelin azaltılmaması yani istihdamın korunması için devlet hukuki ve finansal tedbirler almaktadır. Bu bağlamda ülkemizde krizden etkilenen işletmelerin kanunun gösterdiği çerçevede durumlarını tevsik ettikleri takdirde iş görenlere ücret desteği ile ilgili imkan sağlanmaktadır.

#### **Ücret Fonu Yönetmeliği**

**Madde 4 – (1) Bu Yönetmelikte geçen;**

*a)Fon: Ücret Garanti Fonunu, 4447 sayılı Kanuna göre sigortalı sayılan kişileri hizmet akdine tabi olarak çalıştıran işverenin; konkordato ilan etmesi, işveren için aciz vesikası alınması, iflası, iflasın ertelenmesi nedenleri ile işverenin ödeme gücüne düştüğü hallerde geçerli olmak üzere, işçilerin iş ilişkisinden kaynaklanan üç aylık*

ödenmeyen ücret alacaklarını karşılamak amacı ile İşsizlik Sigortası Fonu kapsamında oluşturulmuş olan Fonu,

b) İşçi Alacak Belgesi: İşçinin ücret alacağını aylar itibariyle gösteren belgeyi,

c) Kurum: Türkiye İş Kurumunu,

ç) Kurum Birimi: Türkiye İş Kurumunun il ve ilçelerde kurulu birimlerini,

d) Ödeme Güçlüğüne Düşme Tarihi: İflas, iflasın ertelenmesi ve konkordato kararının verildiği tarihi veya aciz vesikası alınması durumunda belge tarihini Temel

Ücret: İşçinin 31/5/2006 tarihli ve 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanununun 80 inci maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinin (1) numaralı alt bendi gereğince sigorta primine esas tutulan kazancı üzerinden hesaplanan net ücreti,

e) Ücret Alacağı: İşçinin, iş ilişkisinden kaynaklanan ve işverenin konkordato ilan etmesi, işveren için aciz vesikası alınması, iflası veya iflasın ertelenmesi nedenleri ile ödeme güçlüğüne düşmesinden önceki ödenmeyen en fazla üç aylık temel ücrete ilişkin alacakları,

f) Yönetim Kurulu: Türkiye İş Kurumu Yönetim Kurulunu ifade eder.

### **Başyuru**

**Madde 8 –(1)** Kurum tarafından ücret alacağının ödenebilmesi için iş sözleşmesinin devam edip edilmediğine bakılmaksızın,

a) İşveren hakkında aciz vesikası alınması durumunda, icra dairesinden alınan aciz vesikası veya 9/6/1932 tarihli ve 2004 sayılı İcra ve İflas Kanununun 105 inci maddesinin birinci fıkrası uyarınca alınacak hacze kabil mal bulunmadığına ilişkin haciz tutanağı ve işveren tarafından düzenlenen işçi alacak belgesi,

b) İşverenin iflası durumunda, mahkemece verilen iflas kararı veya İcra ve İflas Kanununun 166 ncı maddesi uyarınca iflas kararının ilan edildiğini gösteren belge ve iflas dairesi veya iflas idaresi tarafından onaylanan işçi alacak belgesi,

c) İşverenin iflasının ertelenmesi durumunda, mahkemece verilen iflasın ertelenmesi kararı veya İcra ve İflas Kanununun 166 ncı maddesi uyarınca iflasın

ertelenmesinin ilan edildiğini gösteren belge ve kayyım tarafından onaylanan işçi alacak belgesi,

ç) İşveren hakkında konkordato ilan edilmesi durumunda, mahkemece verilen konkordato mühlet kararı veya İcra ve İflas Kanununun 288 inci maddesi uyarınca konkordato mühlet kararının ilan edildiğini gösteren belge ve konkordato komiseri veya konkordato tasfiye memuru tarafından onaylanan işçi alacak belgesi ile birlikte işçinin Kurum birimine başvurması gerekir.

### **Ödemeye ilişkin usul ve esaslar**

**Madde 9 – (1)** Ek-1’de yer alan İşçi Alacak Belgesi işverenin ödeme güçlüğüne düştüğü tarihten önceki ücret alacaklarına ilişkin olmalıdır.

(2) İşçinin, işverenin ödeme güçlüğüne düşmesinden önceki son bir yıl içinde aynı işyerinde çalışmış olması gerekir.

(3) Günlük ücret alacağı 5510 sayılı Kanunun 82 nci maddesi uyarınca belirlenen günlük kazanç üst sınırını aşamaz.

(4) Ücret alacağı, işçinin Kuruma başvuru tarihini izleyen ayın sonuna kadar ödenir.

(5) Bu kapsamda yapılacak ödemeler, Fon kaynaklarıyla sınırlıdır. Ödemeler, Kuruma başvuru sırasına göre yapılır.

### **Ödemelerin bildirilmesi**

**Madde 10 – (1)** Ücret alacağının Fondan ödenmesi halinde; aciz vesikası alınmasında işverene ve icra dairesine, konkordato ilanında konkordato komiserine veya konkordato tasfiye memuruna, iflasta iflas idaresine veya iflas masasına, iflasın ertelenmesinde kayyıma ve tüm ödemelerde işverenin bağlı olduğu vergi dairesine yazılı olarak bildirilir. (Resmi Gazete,2009)

Ekonomik sebeplerden dolayı finansal krize giren işletme, iflas erteleme kararı verildiğinde işletmenin personel ile ilgili ücret ödemesinde aksamalar olduğunda işçi hak ettiği ücreti işverenden değil, fondan almak üzere başvurabilir. Başvuru formunu dolduran işçi iflas erteleme kararı ile birlikte, formu yayıma onaylatarak işlemini gerçekleştirmiş olur.



**Şekil 4.3.2. : İşçi Alacak Belgesi Formu**

<b>Alacaklı İşçinin</b> TC Kimlik No : Adı Soyadı : Baba Adı : SSK Sicil No : Doğum Yeri : Doğum Tarihi : İkametgahı/Tel No :	<b>Borçlu İşverenin</b> Adı Soyadı/Unvanı : İşyeri Adresi/Tel No : İşyeri SSK Sicil No : İşyeri Vergi Dairesi : İşyeri Vergi No :
Alacak takibinin hangi yolla yapıldığı : Aciz vesikası alınması Konkordato ilanı İflas İflasın ertelenmesi	
<b>AYLAR İTİBARIYLA TEMEL ÜCRET ALACAKLARI</b>	
..... YILI OCAK : ŞUBAT : MART : NİSAN : MAYIS : HAZİRAN : TEMMUZ : AĞUSTOS : EYLÜL : EKİM : KASIM : ARALIK :	
İŞÇİ :  İMZA	<b>ONAYLAYANIN</b> ADI SOYADI/ÜNVANI: ONAY TARİHİ: ADRESİ İMZA MÜHÜR

**Kaynak:** Resmi Gazete(2009)

İşçi alacakları iflas erteleme sürecine tabi olmadıkları halde yani ücret alacaklarını haciz yoluyla tahsil edebilme hakkına sahip olmalarına rağmen işlerini kaybetmemek amacıyla bu yola başvurabilirler. İşçiler, alamadıkları geçmiş 3 aylık ücretlerini alma haklarına sahipler. Bu durum devletin, zor durumda bulunan işletmenin istihdamını muhafaza etmesi açısından mali bir desteğidir ve verilen ücretler Maliye Bakanlığı'na

(ilgili Vergi Dairesi'ne) kurum tarafından bildirilir. İflas erteleme talep eden şirket tarafından da muhasebe defter kayıtlarında devletin ödemediği kısım gelir kaydedilir.

#### **4.4.ISLAH ÇALIŞMALARININ İNCELENMESİ**

##### **4.4.1. İflas Ertelemede Mali Tablolar ve Yorumlanması**

İflas erteleme talebinde bulunan şirketler ( veya kooperatifler ), iflas erteleme talebi ile birlikte mahkemeye TTK. 376.maddeye istinaden rayiç bedeller üzerinden borca batıklığı gösteren bilançolarını, ayrıca İİK. 179. madde gereği iflas erteleme talebinde bulunabilmek için ciddi ve inandırıcı bir iyileştirme projesini sunarlar. İyileştirme projelerinde genellikle şirketin geçmiş birkaç yıllık bilanço ve gelir tabloları ile nakit akım tabloları gibi ek mali tablolar ile ileriye yönelik borç tasfiye planları için somut ve inandırıcı verilere dayandırılarak oluşturulan proforma gelir tabloları, nakit akım tabloları, fon akım tabloları, öz kaynak değişim tabloları vs. gibi mali tablolar sunulur. Mahkeme tarafından atanan bilirkişi heyeti, keşif esnasında yaptığı incelemeler neticesinde oluşturduğu raporda gerek şirketin borca batıklığının tespiti, gerekse sunulan iyileştirme projesinin yeterliliği, ciddiyeti ve uygulanabilirliği gibi hususlardaki kanaatlerinden oluşan raporu mahkemeye sunar.

Şayet mahkeme, iflas erteleme talebinde bulunan şirketin talebini kabul eder ve iflas ertelemeye karar verirse, şirketin faaliyetlerini denetlemek veya yönetmek gibi hususlarda kayyım veya kayyım heyeti atamasını gerçekleştirir. Kayyım heyeti de mahkemenin lüzum gördüğü sürelerde ( genellikle üç ayda bir) şirketin faaliyetleri ve iyileştirme projesinin uygulanabilirliği hakkında raporunu mahkemeye sunar.

Bu bölümde, bir kısmı iyileştirme raporunda, bir kısmı bilirkişi raporunda, bir kısmı da kayyım raporunda bulunan mali tablolar ve yorumlanması toplu olarak ele alınacaktır.

##### **4.4.1.1 Bilanço**

a) Borca batıklık bilançosu: Borca batıklık bilançosu, bir şirketin tüm malvarlığı değerleri paraya çevrildiğinde ve tüm gerçek borçları ödendiğinde elde ne kalacağını gösteren bilançodur. Bu sebeple, borca batıklık bilançosunda yer alan malvarlığı

değerleri ve borçlar o sırada piyasada geçerli olan fiyatları esas alınarak bilançoya geçirilmelidir (Öztek, 2005: 38, Atalay, 2006:16).

Gürbüz (2013) Borca batıklık bilançosunun hazırlanmasını şu şekilde özetlemiştir.

- Aktiflerin gerçek değeri tespit olunacaktır.
- Amortismanlar ve özel tükenmeye tabi varlıklar, borca batıklık bilançosunda olmayacaktır.
- Diğer dönen varlıklar borca batıklık bilançosunda yer alacaktır.
- Özkaynakların bu bilançoda gösterilmesi ihtiyaridir.
- Peşin Ödenen Giderler ve Gelecek Dönemde Tahsil Olunacak Gelirler de Borca Batıklık Bilançosunda gösterilmeyecektir. Gider Tahakkukları bu uygulamanın dışındadır.
- Senetli ve senetsiz alacaklar tahsil edilmesi muhtemel tutarlar ile borca batıklık bilançosuna geçirilmelidir.
- Verilen sipariş avansları kayıtlı değerleri ile borca batıklık bilançosunun aktifinde yer almalıdır. Değer düşüklüğü karşılıklarına ise yer verilmemelidir (Gürbüz,2013).

Finansal kiralamalarda mülkiyet hakkı, varlığın devrini yapacak işletmeye ait olup, tasarruf hakkı finansal kiralama yapan işletmededir. Ancak iflas erteleme talep eden işletmelerde “aktiflerin satış esasına göre” yapılacak hesaplamalarda haklar kısmı satılabilir bir kıymet olmadığından varlık olarak gösterilmemektedir. Kanaatimizce bu türden finansal kiralama yapan işletmeler (makine, teçhizat) borcun büyük bir kısmını ödemişse “aktiflerin satış esasına göre” yapılacak bilirkişi incelemesinde dikkate alınarak varlıklar hesabında gösterilmesi gerekir. Çünkü bu finansal kiralamaya ait kalan borç pasif hesapta yer alırken, finansal kiralama yapılan makine teçhizatın tutarının büyük bir kısmının ödenmesine rağmen aktiflerde yer almaması (aktiflerin hem işletmenin devamlılığı esasına hem de muhtemel satış fiyatlarına göre borca batık bilanço hesaplamasında haklar kısmının “0” kabul edilmesi) işletmenin borca batıklığını büyüteceği gibi, gerçek değeri ile ilgili bilgi verilmemiş yani gerçekte olan varlık yok sayılmış olur ki bu varlıklar genellikle zor durumda olan işletmelerin faaliyetinin sürmesi için mal üreten makine ve teçhizatın iyileştirme projesinin olmazsa olmazlarından biri haline gelmesi söz konusudur. Bu anlamda İcra İflas Kanunu’nda hukuki düzenleme yapılması gerektiği gibi, bu hususun tedbir kapsamında

değerlendirilmesi bir zarurettir. Aşağıda Finansal kiralama ile ilgili örnek muhasebe kaydı verilmiştir.

**Örnek Muhasebe Kaydı:** 4842 sayılı kanun kapsamında finansal kiralama işlemlerinin muhasebeleştirilmesi;

*Mart ayında leasing yapılan bir sözleşmenin bilgileri aşağıdaki gibidir*

*Mal Cinsi : Makina*

*Mal Tutarı: 430.000*

*KDV oranı: 18%*

*Ödeme Süresi: 24 ay*

*Sözleşme Süresi: 4 yıl*

*Sözleşme Tarihi: 23.03.200X*

#### **Ödeme Planı**

<b>Kira Adedi</b>	<b>Tarih</b>	<b>Anapara</b>	<b>Faizi</b>	<b>Kira Bedeli</b>	<b>KDV Dahil Kira Bedeli</b>
1	23.03.200X	24.280	0	24.280	28.650
2	25.04.200X	19.100	5.930	25.030	29.535
3	25.05.200X	19.200	5.080	24.280	28.650
4	23.06.200X	19.350	4.930	24.280	28.650
5	25.07.200X	19.550	4.730	24.280	28.650
6	25.08.200X	19.870	4.410	24.280	28.650
7	25.09.200X	20.200	4.080	24.280	28.650
8	25.10.200X	20.500	3.780	24.280	28.650
9	24.11.200X	20.700	3.580	24.280	28.650
10	25.12.200X	21.050	3.230	24.280	28.650
11	25.01.200Y	21.320	2.960	24.280	28.650
12	23.02.200Y	21.600	2.680	24.280	28.650
13	23.03.200Y	21.880	2.400	24.280	28.650
14	25.04.200Y	22.170	2.110	24.280	28.650
15	25.05.200Y	22.460	1.820	24.280	28.650

16	25.06.200Y	22.750	1.530	24.280	28.650
17	25.07.200Y	23.050	1.230	24.280	28.650
18	24.08.200Y	23.350	930	24.280	28.650
19	25.09.200Y	23.650	630	24.280	28.650
20	25.10.200Y	23.970	310	24.280	28.650
21	16.02.200Z	0	150	150	177
22	20.02.200V	0	150	150	177
23	20.02.200W	0	150	150	177
24	20.03.200W	0	300	300	354
		<b>430.000</b>	<b>57.100</b>	<b>487.100</b>	<b>574.778</b>

*Kiracı tarafından ödeme planı kesinleştiği tarihte sabit kıymet 430.000 ytl bedelle kullanım hakkı olarak kayıtlara alınacaktır.*

*Ayrıca 301 nolu "Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar" hesabına ödeme planındaki anapara+faiz toplamının kısa vadeli olan kısmı, 401 nolu "Finansal Kiralama İşlemlerinde Borçlar" hesabına da uzun vadeli olan kısımları alacak kaydedilir.*

*Aynı şekilde ödeme planındaki toplam faiz bedeli de vadesine göre 302 ve 402 nolu "Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri" hesaplarının borcuna kaydedilecektir.*

**20.03.200X tarihindeki ( Sabit kıymetin kiracı tarafından alınması ve leasing sözleşmesinin imzalanması) muhasebe kaydı;**

260	Haklar	430.000
302	Ertelenmiş Fin.Kirl.Borçlanma Maliyetleri	47.790
402	Ertelenmiş Fin.Kirl.Borçlanma Maliyetleri	9.310
	301 Fin. Kirl. İşlemlerinden Borçlar	316.390
	401 Fin. Kirl. İşlemlerinden Borçlar	170.710

**23.03.200X tarihli faturanın muhasebe kaydı;**

301	Fin. Kirl. İşlemlerinden Borçlar	24.280	
191	İndirilecek K.D.V.	4.370	
	320 Satıcılar		28.650

**23.03.200X tarihli faturanın ödenmesi muhasebe kaydı;**

320	Satıcılar	28.650	
	102 Bankalar		28.650

**25.04.200X tarihli faturanın muhasebe kaydı;**

780	Finansman Giderleri	5.930	
301	Fin. Kirl. İşlemlerinden Borçlar	25.030	
191	İndirilecek K.D.V.	4.505	
	302 Ertelenmiş Fin.Kirl.Borçlanma Maliyetleri	5.930	
	320 Satıcılar		29.535

**25.04.200X tarihli faturanın ödenmesi muhasebe kaydı;**

320	Satıcılar	29.535	
	102 Bankalar		29.535

**01.07.2003 tarihinden itibaren imzalanan finansal kiralama sözleşmelerine konu olan sabit kıymetler kiracının aktifinde olacağından yıl sonunda kiracı tarafından bu kıymetlere amortisman ayrılacaktır.**

770	Genel Yönetim Giderleri	86.000	
	268 Birikmiş Amortismanlar		86.000

Kaynak: 4842 Sayılı Kanun Kapsamında Finansal Kiralama İşlemlerinin Muhasebeleştirilmesi (???) <http://www.finansleasing.com.tr/ornek-muhasebe-kayitlari.asp>

Finansal kiralama sözleşmelerinde finansal kiralama tutarı ve ödeme takvimi taraflarca belirlenir. Ancak finansal kiralama sözleşmeleri en az dört yıl süre ile feshedilemez ( Bakanlar Kurulunca çıkarılabilecek bir yönetmelik veya mücbir sebep ya da mücbir sebep sayılacak haller hariç ). Finansal kiralamaya konu olan malın

hukuki mülkiyeti finansal kiralama şirketine ait olup ekonomik mülkiyeti yani kullanım hakkı malı devralana geçmektedir.

Yukarıdaki örnekte de görüldüğü üzere kiralanan malın ödeme süresi iki yıl olup, leasing sözleşmesinin süresi dört yıldır. Kiralanan malın itfa süresi ise beş yıldır. Yukarıdaki muhasebe kayıtlarından da anlaşılacağı gibi şirket kiralanan malın bedelini iki yıllık süre içerisinde ödemiş olsa bile mülkiyet hakkının devri için işletme dört yılın tamamlanmasını beklemek zorundadır. Hususen bu örnekte de görüldüğü gibi kiralanan makine teçhizatın ödeme süresi tamamlanmış olsa bile bilançoda Haklar kısmından çıkartılıp Maddi Duran Varlıklar kısmına devredilmesi sadece finansal kiralama kanununun hükmü gereği beklenmesi gerekmektedir. Oysaki “yapılan işlemin gerçek mahiyeti esastır” ilkesinden hareketle bu makine teçhizatın işletmenin üretim prosesinin bir parçası olması sebebiyle Maddi Duran Varlığı olduğu ve kiralanan bu makine teçhizatın bilançoda Haklar değil Maddi Duran Varlıklar kısmında yer alması gerektiği kanaatindeyiz.

Bununla birlikte, iyileştirme projesinde öngörülmesinin mümkün olamayacağı, ancak iflas erteleme sürecinde işletmenin faydalanabileceği hukuki haklar bir tanesi de konkordato ve sulh yoluyla alacaktan vazgeçme ve değersiz alacaklar hususudur.

Vergi Usul Kanunu 322. 324. ve 325. maddelerinde konkordato ve sulh yoluyla alacaktan vazgeçme ve değersiz alacaklar hükmü uygulanması borçlu anlaşma yaparken bu duruma ilişkin belgeleri hususen tevsik etmek mecburiyetindedir. Aynı zamanda borçlu ve alacaklı vazgeçilen alacak miktarını yasal defterlerine işlemeli ve yevmiye kayıtlarını taraflar birbirlerine ibraz etmelidir. Borçlunun tek taraflı olarak bu hükmü uygulamasının herhangi bir hukuki geçerliliği yoktur.

b) Nominal Değer Bilançosu: Şirketin kaydi değerleri baz alınarak oluşturulmuş olan bu bilanço, bilirkişi ve kayyım raporlarına konu olmaktadır. Bilirkişi heyeti, raporunu oluştururken şirketin kendilerine sunmuş olduğu kaydi değer bilançosu ile kendi tetkik ve incelemeleri neticesinde oluşturdukları rayiç değer bilançosunu mahkemeye sunmak ile birlikte, borca batıklığın tespitinde TTK. 376. Maddede belirtilen “aktiflerin satış fiyatı” üzerinden hesaplanan rayiç değer bilançosunu dikkate alırlar.

Kayyım heyeti de, mahkemeye mutad raporlarını sunarken şirketin ticari faaliyetlerindeki değişimi kaydi değerlere göre şirket tarafından sunulan bilançolar üzerinden izlerken, borca batıklığın tespit edildiği bilançodaki borca batıklığı ve rapor

tarihindeki nominal değerli bilançodaki borca batıklığı karşılaştırarak bir kanaate ulaşmaya çalışırlar. Kaydi değer bilançosu şirketin yetkili personellerinden, şirketin ticari defterlerindeki kayıtlar baz alınarak oluşturulur.

#### **4.4.1.2. Gelir Tablosu**

Gelir tablosu; İşletmenin belli bir dönemde elde ettiği tüm gelirler ile aynı dönemde katlandığı bütün gider ve maliyetleri ve bunların sonucunda işletmenin elde ettiği dönem net karını veya zararını gösteren tablodur.

Gelir tablosu, iflas erteleme kurumunda;

a) İflas erteleme talebinde bulunan şirketlerin iyileştirme projelerinde projenin uygulanabilirliğini kuvvetlendirmek adına kullanılır. Şöyle ki; Şirket, ekonomik darboğaza girmeden önceki yıllardaki “parlak” durumunun bilinmesini ister. Böylelikle, karşılaştığı bu ekonomik darboğazın geçici bir durum olduğunu ve şirketin bu durumu atlatabileceğini anlatmak maksadıyla da iyileştirme projesinde sunduğu dayanakları da göz önünde bulundurarak gelecek yılları ait (genellikle 3 veya 5 yıllık) proforma gelir tabloları düzenler.

b) Bilirkişi(ler), borca batıklığın tespiti ile beraber iyileştirme ümidinin varlığı konusunda kanaate ulaşmak için iyileştirme projesinde yer alan geçmiş yıllara ait, cari ve proforma gelir tablolarını inceleyerek şirketin satış hasılatları, faaliyet kar veya zararları ve dönem net karlılığını analizler ile inceleyip, iyileştirme projesine dayanak oluşturan diğer hususlar ile beraber bir kanaate ulaşmaya çalışırlar.

c) Kayyım raporlarında şirketin mali tabloları incelenirken borca batıklık anındaki gelir tablosu, rapor dönemine kadar geçen sürelerdeki ve cari dönemdeki gelir tabloları karşılıklı olarak incelenir ve şirketin faaliyetlerindeki gelişmeler hususunda ve iyileştirme projesindeki proforma gelir tablolarındaki hasılat ve karlılığın ne kadarlık kısmının gerçekleştiğine dair analizler yapılır.

#### **4.4.1.3. Özsermaye Değişim Tablosu**

Özsermaye değişim tablosu bir işletmenin belirli dönemlerinde özkaynağında meydana gelen değişiklikleri belirten tablodur.

Tablo, daha çok şirketlerin iyileştirme projelerinde borca batıklığın bertaraf edilmesi hususunda, şirketin iflas erteleme süresince elde ettiği nakit fazlasını borçlara kapatması sonucu özkaynakta oluşacak değişikliği göstermesi amacıyla kullanılır.



Ayrıca kayyım heyeti de özkaynak tablolarını daha primitif şekilde şirketin borca batıklığının tespiti için varlıklar ile borçlar arasındaki farkı gösterecek şekilde oluşan bir tabloyu sunmuş oldukları raporda gösterirler.

#### 4.4.2 Mali Tabloların Analizi

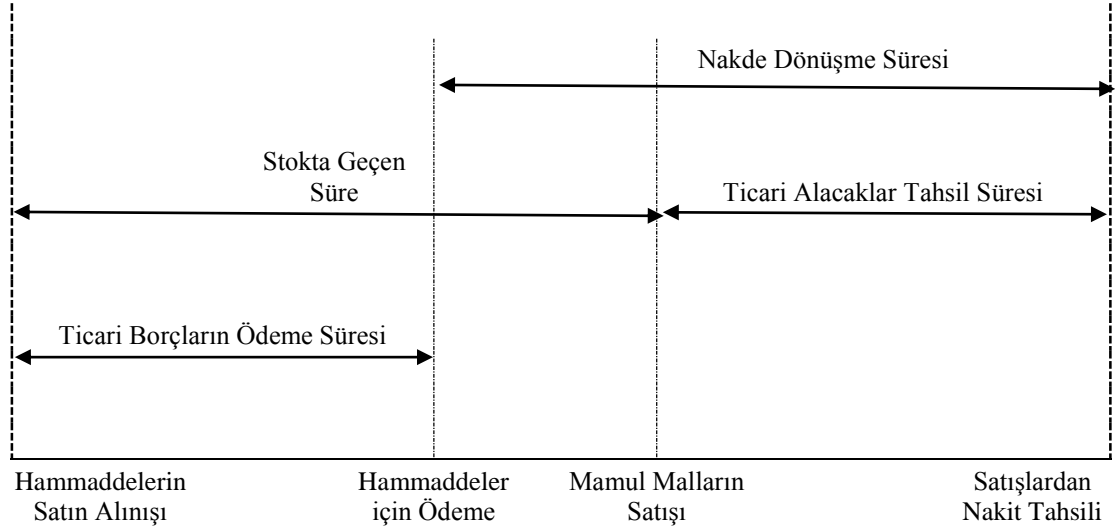
İflas erteleme talep eden şirketlerin mali ve finansal yapısı analiz edilirken en önemli dikkat edilmesi gereken hususlardan biri net çalışma sermayesidir. Çünkü şirketlerin borca batık olma nedeni genel itibariyle finansal yapısının bozukluğu ve net çalışma sermayesi sıkıntısı çekmesidir. Bu sebepten dolayı varlıkları içinde bulunan dönen varlıkların likidite oranların değişiklik gösterdiği, buna bağlı olarak şirketin iyileştirme projesi hazırlarken şirketin bundan sonraki süreçteki faaliyetlerinin doğru analiz edilebilmesi için aşağıdaki finansal oranlar yardımıyla planlanması daha doğru olur.

- a) **Stokta Geçen Süre** = Ortalama Stoklar / ( Yıllık Satılan Malın Maliyeti/ 365)
- b) **Alacaklar Tahsil Süresi** = Ortalama Alacaklar / ( Yıllık Satışlar/365)
- c) **Borçları Ödeme Süresi** = Ortalama Borçlar / (Yıllık Satılan Malın Maliyeti / 365)
- d) **Nakde Dönüşme Süresi** = (Stokta Geçen Süre + Alacak Tahsil Süresi) – (Borçları Ödeme Süresi)

İflas erteleme talep eden şirketlerde finans yönetici, nakit bütçesini hazırlamada yukarıdaki hususları göz önüne alarak yapacağı nakit akım tablosunun daha gerçekçi olacağı göz önüne alındığında, gelecekteki nakit kaynakların ve kullanımların daha gerçekçi olacağı bu da şirketin ilerleyen süreçte finansal durumunun ne yönde ilerlediğinin ölçülebilmesinde fayda sağlayacaktır.

İflas erteleme talep eden şirketlerce mahkemeye sunulan iyileştirme projesinde ise nakit bütçesinin genellikle yıllık olarak hazırlandığı görülmektedir. Oysa ki, kayyım raporlarının genel itibariyle 3'er aylık dönemlerde mahkemeye sunulduğu göz önüne alındığında şirketteki gelişmelerin daha ölçülebilir olması için iyileştirme projelerinde de bu nakit akım tablolarının 3'er aylık olarak hazırlanması daha yararlı olacaktır.

**Şekil 4.4.3.:** Nakde Dönüşme Süresi



**Kaynak:** Brealey R.A, Myers S. C, Marcus A. J., 2007 Fundamentals of Corporate Finance, (Bozkurt Ü., Arıkan T., Doğukanlı H.)

#### 4.4.3. Mali Tabloların Yorumlanması

İflas ertelemenin mali ayağını oluşturan en önemli iki husus;

- Mali tabloların doğru ve gerçeği yansıtır şekilde sunulup hazırlanması,
- Sunulan bu tabloların yorumlanması,

şeklinde özetleyebiliriz. Mali tabloların yorumlanması için başvuru olan finansal oranlar (net işletme sermayesi, kaldıraç oranı, cari oran vs. ) analiz edilirken bu oranların bahse konu olan borca batık şirketler için piyasadaki kabul edilebilir ortalamalarla aynı seviyede olmasını beklemek mantıklı olmayacaktır. Zira bu oranlar piyasa veya sektör ortalamalarında olmuş olsaydı, şirketlerin borca batık olmaması gerektiği gerçeğinden hareketle, bu oranların yorumlanmasındaki amaç, şirketin borca batıklığının tespit edildiği dönem ile (bilirkişi ve/veya kayyım) raporlara konu dönem arasında geçen süreçte şirketin ticari faaliyetleri sonucu borç-alacak dengesinde oransal olarak müspet ya da menfi yönde oluşan değişiklikleri daha anlamlı kılmak olduğu anlaşılmalıdır.

İflas erteleme talep eden şirketlerde, iflas erteleme verildiği tarihten sonraki süreçte şirketin borca batıklığının giderilmesi ile ilgili bir kısım çalışmalar yapılmaktadır.

Yapılan bu ıslah çalışmaları esnasında aşağıdaki gerçekleşmesi muhtemel durumlar ile karşılaşıldığı takdirde şu hususlar göz önünde bulundurulmalıdır:

1) İflas erteleme talep firma, talep tarihinden sonra kısa bir süre yine faaliyet zararı veya dönem net zararı elde edebilir. Bu dönemde şirketin yeniden yapılanması ve iflas erteleme sürecine girerken bazı mali disiplini uygulamaya koymasından kaynaklanan geçici maliyetler oluşabilir. Bu sebepten dolayı şirket kısa bir dönem daha zarar elde edebilir. Ancak bu durum, şirketin ıslah olmayacağı anlamına gelmez.

2) şirket ortaklarının sermaye artışında bulunması veya yeni ortak alınarak şirkete yeni bir finansman kaynağı sağlanması:

i) Yapılan bu işlemd e sermaye artışı veya yeni alınan ortağın getireceğı sermaye şirketin borca batık miktarını karşılasa yani bir anlamda şirketi borca batıklıktan kurtarsa bile şirketin iflas erteleme sürecinin devam etmesi gerekir. nk şirket borca batıklıktan kurtulsa bile ıslah olup olmadığının tespiti için şirketin faaliyetlerinin bir süre daha bu hukuksal ereve içersinde sürdürülmesi gerekir. şirket süreç içersinde zarar ediyor ve özkaynağını tketyorsa, şirketin ıslah edilebilirliğinin olmadığı anlaşılır. Mahkeme iflas erteleme sürecinde olan şirketin iflasına karar vererek, şirketi iflas masasına devreder.

ii) şayet şirket, iyileştirme projesi doğrultusunda kendi faaliyetinin sonucunda kar elde edip varlığını srdrebiliyorsa bu durum şirketin ıslah kabiliyetinin olduğunu gösterir. Bu çerçevede şirketin iflas ertelemesi kaldırılarak şirket faaliyetlerine devam eder.

3) İflas erteleme talep eden şirketin alacaklılarından biri veya birden fazlası alacağından vazgeçmesi veya alacağına binaen şirkete ortak olması yada şirket ortaklarının şirketten alacağını şirkete sermaye artışı olarak devretmesi sonucunda şirketin aktif-pasif dengesi varlıklar lehine olsa bile (borca batıklıktan kurtulsa bile) hususen şirketin bir süre daha faaliyet kar/zarar ve dönem net kar / zarar durumunun izlenmesi gerekir. şirket, iç dinamikleri harekete geçirip kar elde edip ve bu karlılık süreklilik arz ediyorsa şirketin ıslahının gerçekleştiğı kanaatine varılarak mahkeme tarafından iflas erteleme kaldırılır. şayet şirket zarar edip bu zararının süreklilik arz etmesi durumunda aktif pasif dengesi kurulsa bile şirketin iflasına hükmedilmelidir.

## BÖLÜM 5. SONUÇ VE ÖNERİLER

Günümüz dünyasında küreselleşmenin etkisiyle ülkeler ve dolayısıyla piyasalar artık birbirine daha duyarlı ve hassas konumda. Latin Amerika’da çıkan bir ekonomik krizin etkisi Asya’daki ülkeler için bile yıkıcı sonuçlar doğurabiliyor. Ekonomik kriz ortamlarında da şirketlerin finansal darboğaza girmesi ve bunun sonucunda iflasın eşliğine kadar uzayan sonuçlar kaçınılmaz olabiliyor.

Liberal ekonomilerde, iktisadi bir işletme normal faaliyetine devam eder ya da ekonomik ve finansal koşullar sebebiyle iflas eder. Normal faaliyetine devam eden bir şirketin yönetimi (TTK.’ya göre), genel kurul tarafından seçilen yönetim kurulu tarafından veya müdür ya da müdürler tarafından idare edilir. İflas eden bir iktisadi işletmenin yönetimi ise (İİK.’ya göre) iflas masası marifetiyle alacaklılar tarafından yapılır.

Finansal kriz nedeniyle iflas şartları oluşan bir firma iki şekilde işlem görür. İlki, firma hisseleri el değiştirir. Genellikle kritik pozisyonlara yeni yöneticiler atanır. Daha güçlü ve daha profesyonel yöneticiler tarafından yeniden yapılandırılarak şirketin devamlılığı sağlanır. Bu, iktisaden ülkenin, şirketin ve piyasaların kayba uğramasını önüne geçer. İkincisi ise, ekonomik kriz nedeniyle iktisadi durumu kötüleşen işletmelerin blok halinde satışının mümkün olmadığı ya da kriz dolayısıyla yeni yatırım risklerini göze alabilecek işletmelerin olmaması sebebiyle devredilemeyen veya zamanında finansal kaynak bulamayan işletmeler kanunlardaki ilgili hükümler uyarınca iflas edip, iflas masası marifetiyle şirket, alacaklıların tasarrufuna geçer. Bu durumda şirketin varlıkları piyasa değerinin altında satılma ihtimalinin yüksek olması sebebiyle, hem alacaklılar hem de milli ekonomi zarar görür. Alacaklıların ve milli ekonominin kaybını azaltma anlamında iflas erteleme kurumu ihdas edilmiştir.

Şirketlerin ekonomik olarak zor duruma düşmelerinin sebepleri iki ana başlık altında toplanabilir. Birincisi dış kaynaklı sebepler, ki bunlar; Uluslararası, ulusal veya bölgesel ekonomik kriz, savaş, kaos, ülke ekonomisi ve siyasetinin kötü yönetimi vb.. İkinci iç kaynaklı sebepler; firmaların hatalı yatırım kararları, kötü yönetilmesi, aşırı

borçlanma vb. olarak sıralanabilir. Gerek mikro gerek makro düzeyde yukarıda bahse konu olan sebepler çerçevesinde iktisadi kurumların içinde buldukları finansal kriz nedeniyle, devlet; iflas erteleme kurumu adı altında liberal ekonomiye müdahale etmiştir.

Ülkemizde finansal yapının korunması, şirketlerin ticari hayatlarına devam etmesi ve sürekliliğinin devamı için finansal ve hukuki tedbirler alınarak krizin yıkıcı etkilerinden kaçınmak ya da en azından hasarın şiddetini azaltmak adına gerekli düzenlemeler mevcuttur. Bu çalışmada şirketlerin sürekliliğinin sağlanması, alacak haklarının zayi olmaması ve dolayısıyla piyasaların sağlıklı işlemesi adına yasalarla düzenlenmiş olan iflas erteleme kurumu incelenmiştir.

Ekonomik darboğazda bulunan şirketlerin yeniden yapılanması için kurulan iflas erteleme kurumu; şirketlerin içinde bulunduğu bu olağan üstü durumu atlatarak, işletmenin sürekliliği konusunda ilerleme kaydetmesi ve ticari faaliyetleri sebebiyle olumsuz yönde etkilemiş olduğu şirketlerin ekonomik kayıplarının azaltılmaya çalışılması adına gerek İcra İflas Kanunu gerekse Türk Ticaret Kanununun ilgili maddelerinde düzenlenmiştir.

İflas ertelemeyen maksat, borca batık durumda olan şirketin içinde bulunduğu bu olağan dışı finansal durumdan kurtularak şirketin sürekliliğinin korunması ve ticari hayatına devam etmesi olanağı sağlanmış olmak ile birlikte, alacaklıların da iflasa nazaran daha fazla tahsilat yapma olanağının sağlanmasıdır.

İflas erteleme kararı 1 yıl olup, sonraki verilen kararlar iflas erteleme kararının uzatılmasıdır. Ancak İflas erteleme kararının uzatma süresi toplamda en fazla 4 yılı geçemez. Yani bu süreç 1 yılı iflas erteleme kararından, 4 yılı iflas erteleme kararının uzatılmasından olmak üzere toplamda 5 yılı geçemez. Bu süre zarfında şirket, iyileştirme projesinde sunmuş olduğu iyileştirmeye yönelik tedbirleri kayyım gözetim ve denetiminde uygular. Şayet uygulanan projeler neticesinde şirketin borca batıklığı giderilir ise mahkeme kayyım ve bilirkişilerden aldığı raporlar doğrultusunda şirket üzerindeki iflas ertelemeyi kaldır ve şirket ticari faaliyetlerine devam eder. Fakat, iflas erteleme süresince şirketin borca batıklığı giderilmediği takdirde mahkeme şirketin iflasına hükmederek, şirket iflas masasına devredilir.

İflas erteleme talebini borca batık olan şirket yetkilileri yapabileceği gibi, bu talep alacaklılar veya şirket tasfiye halinde ise tasfiye memuru tarafından da yapılabilir.

İflas erteleme davaları öncelik arz eden davalardan olup, mahkeme tarafından borca batıklığın tespiti hususunda teknik bilirkişi ataması yapılır. Bilirkişi heyeti şayet şirketin TTK. 376. maddede belirtildiği üzere aktiflerin hem işletmenin devamlılığı esasına hem de muhtemel satış fiyatları üzerinden borca batık olduğunu tespit ederlerse, mahkeme şirketin malvarlığının korunması yönünde karar vererek şirkete kayyım atamasında bulunur. Bu arada, Mahkeme ayrıca gerek bilirkişi(ler)den gerekse kayyım(lar)dan şirketin mahkemeye sunmuş olduğu iyileştirme projesinin uygulanabilirliği, şirketin iyileşme ümidinin olup olmadığı yönünde rapor ister. Burada dikkat edilmesi gereken husus; iflas erteleme talep eden şirketler aktiflerin hem işletmenin devamlılığı esasına hem de muhtemel satış fiyatları üzerinden borca batıklık bilançosu çıkarır. Ancak iflas erteleme talep eden şirketlerin bir kısmı da defter değerleri üzerinden hesapladıkları borca batıklık bilançosunu mahkemeye sunarlar. Gerek “aktiflerin hem işletmenin devamlılığı esasına hem de muhtemel satış fiyatlarına göre” gerekse “defter değerlerine” göre hazırlanan bilançolardaki borca batıklık miktarı gerekse mahkemece tayin edilen bilirkişi heyetinin yapmış olduğu ilk incelemede tespit etmiş oldukları borca batıklık miktarının birbirinden çok farklı olduğu görülebilmektedir. Genelde mahkemenin bilirkişi marifetiyle tespit ettirmiş olduğu borca batıklık miktarı daha yüksek çıkmaktadır. Bu sebepten dolayı bilirkişilerce ilk incelemede borca batıklık tespit edildikten sonra şirketin, mahkemenin vereceği süre ile sınırlı olmak kaydıyla, bir iyileştirme projesi sunması projenin uygulanabilirliği açısından daha gerçekçi olacaktır. Gerekirse kayyımın gözetimi ve denetimi altında iyileştirme projesi hazırlanmalıdır. Kaldı ki, çoğu zaman yukarıdaki sebepten ötürü, bilirkişi heyeti tarafından mahkemeye sunulan raporda iyileştirme projelerinin revize edilmesi istenmektedir.

Borca batıklık bilançosu oluşturulurken şu hususa da dikkat edilmesi gerektiği kanaatindeyiz; İşletmedeki kiralanan bu makine ve teçhizatın kullanım esaslarına baktığımızda Finansal Kiralama Kanunu kiralanan makine – teçhizatın 4 yıldan önce devredilmesine müsaade etmemekte ve finansal kiralamalarda mülkiyet hakkı varlığın devrini yapacak işletmeye ait olup, tasarruf hakkı finansal kiralama yapan işletmededir. Ancak iflas erteleme talep eden işletmelerde “aktiflerin satış esasına göre” yapılacak hesaplamalarda haklar kısmı satılabilir bir kıymet olmadığından varlık olarak gösterilmemektedir. Oysaki “yapılan işlemin gerçek mahiyeti esastır”

ilkesinden hareketle bu makine teçhizatın işletmenin üretimde kullanıldığı bu sebepten dolayı Maddi Duran Varlığı olduğu ve kiralanan bu makine teçhizatın bilançoda Haklar değil Maddi Duran Varlıklar kısmında yer alması gerektiği kanaatindeyiz. Çünkü bu finansal kiralamaya ait kalan borç pasif hesapta yer alırken, finansal kiralama yapılan makine teçhizatın tutarının büyük bir kısmının ödenmesine rağmen aktiflerde yer almaması (aktiflerin hem işletmenin devamlılığı esasına hem de muhtemel satış fiyatlarına göre borca batık bilanço hesaplamasında haklar kısmının “0” kabul edilmesi) işletmenin borca batıklığını büyüteceği gibi, gerçek değeri ile ilgili bilgi verilmemiş yani gerçekte olan varlık yok sayılmış olur ki bu varlıklar genellikle zor durumda olan işletmelerin faaliyetinin sürmesi için mal üreten makine ve teçhizatın iyileştirme projesinin olmazsa olmazlarından biri haline gelmesi söz konusudur. Bu bağlamda, İcra İflas Kanunu’nda hukuki düzenleme yapılması gerektiği gibi, bu hususun tedbir kapsamında değerlendirilmesi bir zarurettir.

İflas erteleme kurumunun uygulanmasında iyileştirme projeleri hayati önem arz eder. Çünkü, İcra İflas Kanunu 179. Maddesinde de belirtildiği üzere “..... sermaye şirketleri ile kooperatiflerin borçlarının aktifinden fazla olduğu ..... mahkemece tespit edilirse, önceden takibe hacet kalmaksızın bunların iflasına karar verilir. Şu kadar ki, idare ve temsil ile vazifelendirilmiş kimseler ya da alacaklılardan biri, şirket veya kooperatifin mali durumunun iyileştirilmesinin mümkün olduğuna dair bir iyileştirme projesini mahkemeye sunarak iflasın ertelenmesini isteyebilir. Mahkeme projeyi ciddi ve inandırıcı bulursa, iflasın ertelenmesine karar verir. İyileştirme projesinin ciddi ve inandırıcı olduğunu gösteren bilgi ve belgelerinde mahkemeye sunulması zorunludur.” Mali durumun iyileştirilmesi hususunda ciddi, inandırıcı ve uygulanabilir bir iyileştirme projesi sunmak şirketlerin bu hususta samimiyetini göstermektedir. Ayrıca bu tür projeler şirketin kısa vadede hem içinde bulunduğu açmazdan kurtarılmasını sağlamayı amaçlarken hem de uzun vadede şirketi bu duruma sokan sebepler ile bir daha karşılaşmamak adına stratejik bir yol haritası niteliğindedir.

İyileştirme projesinde öncelikle şirket hakkında genel bilgilerin olduğu, kuruluş yapısı, ortaklık yapısı, pazar payı, ticari iştiğal alanı, müşterileri gibi bilgiler yer alır, Ardından iflas erteleme talep eden şirketin hangi tarihten itibaren hangi sebepler neticesinde finansal zorluğa düştüğü belgeler ve mali veriler ışığı altında izah edilir. Bu, şirketin içinde bulunmuş olduğu finansal hastalığın teşhisinin konulması ve tedavi

yönteminin belirlenmesi için önemlidir. Ayrıca, şirketin kayıtlarına intikal etmeyen muhtemel riskler; sözleşmelerden kaynaklanan taahhüt riskleri, verilmiş olan teminat mektupları, şirkete karşı açılmış olan tazminat davaları ve şirketin açmış olduğu vergi davaları v.b. risklerin ne şekilde karşılanacağı açıklanmalıdır. Bunları ihtiva etmeyen bir iyileştirme projesinin uygulanabilirliğinden ve tam ve doğruluğundan söz edilemez. Bu kıstaslardan yoksun hazırlanan iyileştirme projesinin bilirkişi heyeti tarafından incelenip mahkemeye rapor edilmesi neticesinde mahkemenin vereceği kararın isabetli olabileceğinden bahsedilemez. İyileştirme projelerinde son olarak da, şirketi ekonomik darboğazdan kurtarması için planlanan tedbirler yer alır.

İflas erteleme talep eden şirketler, iyileştirme projesinde sunmuş olduğu borca batıklığının giderilmesi ile ilgili bir kısım ıslah çalışmaları yapmaktadırlar. Ki bunlar genel itibariyle sermaye artışı, alacaklılarla yapılan borç tasfiye protokolleri, yeni müşterilerle yapılan sözleşmeler olarak sıralanabilir. Yapılan bu ıslah çalışmaları esnasında aşağıdaki gerçekleşmesi muhtemel durumlar ile karşılaşıldığı takdirde şu hususlar göz önünde bulundurulmalıdır:

- İflas erteleme talep eden şirket, talep tarihinden sonra kısa bir süre yine faaliyet zararı veya dönem net zararı elde edebilir. Bu dönemde şirketin yeniden yapılması ve iflas erteleme sürecine girerken bazı mali disiplini uygulamaya koymasından kaynaklanan geçici maliyetler oluşabilir. Bu sebepten dolayı şirket kısa bir dönem daha zarar elde edebilir. Ancak bu durum, şirketin ıslah olmayacağı anlamına gelmez.

- Şirket ortaklarının sermaye artışında bulunması veya yeni ortak alınarak şirkete yeni bir finansman kaynağı sağlanması: Yapılan bu işlemde sermaye artışı veya yeni alınan ortağın getireceği sermaye şirketin borca batık miktarını karşılarsa yani bir anlamda şirketi borca batıklıktan kurtarsa bile şirketin iflas erteleme sürecinin devam etmesi gerekir. Çünkü şirket borca batıklıktan kurtulsa bile ıslah olup olmadığının tespiti için şirketin faaliyetlerinin bir süre daha bu hukuksal çerçevede sürdürülmesi gerekir. Şirket süreç içerisinde zarar ediyor ve özkaynağını tüketiyorsa, şirketin ıslah edilebilirliğinin olmadığı anlaşılır. Mahkeme iflas erteleme sürecinde olan şirketin iflasına karar vererek, şirketi iflas masasına devretmelidir.

Şayet şirket, iyileştirme projesi doğrultusunda kendi faaliyetinin sonucunda kar elde edip varlığını sürdürebiliyorsa bu durum şirketin ıslah kabiliyetinin olduğunu gösterir. Bu çerçevede şirketin iflas erteleme kaldırılarak şirket faaliyetlerine devam eder.



- İflas erteleme talep eden şirketin alacaklılarından biri veya birden fazlasının alacağından vazgeçmesi veya alacağına binaen şirkete ortak olması yada şirket ortaklarının şirketten alacağını şirkete sermaye artışı olarak devretmesi sonucunda şirketin aktif-pasif dengesi varlıklar lehine olsa bile (borca batıklıktan kurtulsa bile), bu hususların gerçekleştiği tarih itibariyle şirket zarar etmiş ise; hususen şirketin bir süre daha faaliyet kar/zarar ve dönem net kar / zarar durumunun izlenmesi gerekir. Şirket, iç dinamikleri harekete geçirip kar elde edip ve bu karlılık süreklilik arz ediyorsa şirketin ıslahının gerçekleştiği kanaatine varılarak mahkeme tarafından iflas erteleme kaldırılır. Şayet şirket zarar edip bu zararının süreklilik arz etmesi durumunda aktif pasif dengesi kurulsun bile şirketin ıslahının mümkün olamayacağından bahisle iflasına hükmedilmelidir.

Burada diğer bir husus da şudur; işçi alacakları iflas erteleme süreci tabi olmadıkları halde yani ücret alacaklarını haciz yoluyla tahsil edebilme hakkına sahip olmalarına rağmen işlerini kaybetmemek amacıyla “Ücret Garanti Fonu”na başvurabilirler. İşçilerin alamadıkları geçmiş 3 aylık ücretlerini alma haklarına sahipler. Bu durum devletin, zor durumda bulunan işletmenin istihdamını muhafaza etmesi açısından mali bir desteğidir ve verilen ücretler Maliye Bakanlığı’na (ilgili Vergi Dairesi’ne) kurum tarafından bildirilir. İflas erteleme talep eden şirket tarafından da muhasebe defter kayıtlarında devletin ödediği kısım gelir kaydedilir.

Mahkemece atanan kayyım (genellikle 3 ayda bir) mutad raporlarında şirket ve faaliyetleri (iyileştirme projesine ne oranda sadık kaldığı, borca batıklığın azaltılıp azaltılmadığı gibi hususlar) hakkında mahkemeye bilgi verir.

İflas erteleme kurumunun finansal ve mali verilerinin kullanılması ve yorumlanmasında en temel iki özellik; mali tabloların doğru ve gerçeği yansıtır şekilde sunulup hazırlanması ve sunulan bu tabloların doğru yorumlanmasıdır.

Mali verilerin yorumlanması için başvuru finansal oranlar (asit test oranı, kaldıraç oranı, cari oran vs. ) analiz edilirken bu oranların bahse konu olan borca batık şirketler için piyasadaki veya kabul edilen ortalamalarla aynı seviyede olmasını beklemek doğru değildir. Kaldı ki, bu oranlar genel geçer ortalamalarında olmuş olsaydı, şirketlerin iflas erteleme talep etmeleri gibi bir durum zaten söz konusu olmayacaktı. Dolayısıyla, bu oranların yorumlanmasından maksat, şirketin borca batıklığının tespit edildiği dönem ile (bilirkişi veya kayyım) raporlara konu dönem

arasında geçen süreçte Şirketin ticari faaliyetleri sonucu borç-alacak dengesinde oransal olarak müspet ya da menfi yönde oluşan değişiklikleri daha anlamlı kılmak olduğu anlaşılmalıdır. Yani bu oranların yorumlanmasında, Şirketin göstermiş olduğu finansal ve mali düzelmeler veya geri gidiŐler hususunda yardımcı bilgi olarak kullanılması gerekliliğidir.

Sonuç olarak, iflas erteleme kurumu, kriz zamanlarında ekonomik ve finansal olarak darboğaza giren Şirketlerin karŐılaŐtıkları bu olağandışı durum karşısında bu sıkıŐıklıktan çıkabilecek olan Şirketlerin gerek Şirketin tüzel kiŐiliĐi, gerek alacaklılar, gerek çalışanlar gerekse bahse konu Şirketlerin içinde bulunduğu piyasaların yararı için yasal sınırlamaların düzenlenmesidir.

## **EKLER**

### **EK-A**

#### **BAKIRKÖY ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ SAYIN BAŞKANLIĞI'NA İHTİYATİ TEDBİR TALEPLİDİR.**

**DAVACI: ... GIDA LTD. ŞTİ.**

**DAVALI: HASIMSIZ**

**KONU:** İİK. 179. Md. Ve TTK. 324. Md. Gereği şirket hakkında iflas erteleme kararı verilmesi talebimizin sunulmasından ibarettir.

#### **AÇIKLAMALAR:**

##### **A-Şirket Hakkında Genel Bilgiler:**

... Gıda Ltd. Şti. ...2004 tarihinde kurulmuş olup, kuruluşu .... tarihinde tescil ve Ticaret Sicil Gazetesinin ..... tarihli .... sayı nüshasında ilan edilmiştir.

Şirketin kuruluş amacı, bilcümle gıda ürünlerinin gıda sanayi mamullerinin un ve undan mamul gıda ürünlerinin, şeker ve şekerden mamul gıda ürünlerinin imal alım satım ithali ihracı toptan ya da perakende alımı satımı ticareti ve pazarlaması faaliyetlerini içermektedir.

2009 yılı sonu ve 2010 yılı başından beri Dünya ve Türkiye'deki bazı konjonktürel etkenler ve ekonomik gelişmeler müvekkil şirketin iş hacminde daralmalara ve şirket bünyesinde mali sıkıntılara yol açmıştır. **Sunulan işletme projesinde detayları ile anlatıldığı üzere:**

a- Çin'in Dünya piyasasında özellikle gıda sektöründe yarattığı, haksız rekabetin bile ötesinde telakki edilmesi gereken menfi ve büyük baskı

**b- Mevcut ekonomik kriz**

**c- Piyasada alım gücünün düşmesi**

**d- Nakit akışının durması**

**e- Kredi olanaklarının zorlaşması**

**f- İşçilik maliyetlerindeki artış**

g- Olumsuzlukların üst üste gelmesi gibi faktörler şirketi ciddi ödeme güçlüğüne sokmuştur.

Ödeme güçlüğü ciddi alacaklı baskısı yaratmakta ve şirket yönetimi sağlıklı karar veremez hale gelmektedir. Alacaklılara yapılan ödemeler yapılan baskının dozuna göre olmakta ve alacaklılar arasında adil bir ödeme dengesi kurulamamaktadır.

**B- Şirketin Mali Durumu Hakkındaki Bilgiler:**

Müvekkil şirketin 28.02.2010 tarihli bilançosu itibariyle;

<b>ŞİRKET BORÇLARI</b>	<b>TL</b>
Banka borçları	157.063,70-TL,
Satıcılara borçlara	1.946.440.94.-TL
Vergi ve SSK. borçları	117.946.86 -TL
Diğer çeşitli borçlar	<u>280.16.-TL</u>
<b>TOPLAM</b>	<b>2.221.731,66 TL</b>
<b>ŞİRKET VARLIKLARI</b>	<b>TL</b>
<b>Kasa</b>	<b>500,26-TL</b>
<b>Bankalar</b>	<b>30.353,00-TL</b>
<b>Alıcılar</b>	<b>130.285,00-</b>
<b>TL</b>	
<b>Stoklar</b>	<b>50.276,36-</b>
<b>TL</b>	
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>480.356,78-</b>
<b>TL</b>	
<b>Maddi Duran Varlıklar</b>	<b>53.759,48-</b>
<b>TL</b>	
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	
<b><u>13.468,79-TL</u></b>	
<b>ŞİRKET VARLIKLARI</b>	<b>758.999,67-TL</b>
<b>ŞİRKET BORÇLARI</b>	<b>2.221.731,66 TL</b>
<b>NET BORÇ</b>	<b>1.462.731,99-TL</b>

Görüldüğü üzere, şirketin mali durumu analiz edildiğinde, şirket varlıklarının yani aktiflerinin borçlarını karşılamaya yetmediği görülmektedir. Sayın mahkememizce

atanacak bilirkişiler tarafından da bu durum tespit edilecektir. Şirketin 28.02.2010 tarihi itibarıyla durumunu gösteren mal varlığına dayalı bilanço göz önüne alınarak kanunen alınması gerekli yasal tedbirlerin ifası çerçevesinde TTK.'nın 324 ve İİK.'nin 179. maddesi hükümleri doğrultusunda mahkemeye başvurma ve gerekli önlemleri alma yolunda Ortaklar Kurulu kararı alınmıştır.

### **C- Talebin Hukuki Nedenleri:**

17.07.2003 tarihli 4949 sayılı Yasa ile İcra iflas Kanunumuza 179/a ve 179/b maddeleri eklenerek 179 maddedeki diğer yasa değişiklikleri yapılmadan önce, şirketlerde borca batıklık halini ve sonuçlarını düzenleyen tek yasal dayanak olarak TTK 324. maddesi bulunmaktaydı. Söz konusu TTK.'nin 324. maddesinin 2. bölümünde borca batıklık hali "...şirketin aktiflerinin şirket alacaklarını karşılamaya yetmediği..." durumlar olarak tarif edilmiştir. Kısaca; bir sermaye şirketinin sahip olduğu aktiflerinin toplamı borçlarını yani pasiflerini karşılamaya yetmiyorsa, o şirket borca batık demektir.

Gerek TTK'nın 324. maddesi gerekse daha özel bir düzenleme içeren İİK.'nin 179. maddesi sermaye yöneticilerine hem bir yükümlülük yüklemiş hem de şirketin varlığına devam ettirebilmesi için fırsat tanımıştır.

Zira borca batık olma haciz, aciz hali değildir. Şirket aciz içinde olmayıp, borca batık haldedir. Aciz hali şirketin muaccel borçlarının ödeme araçlarındaki sürekli yoksunluk nedeniyle ödenememesidir. Kaldı ki; şirketimiz borçlarını ödemek istemekte, aktiflerini artırarak borca batıktık halinde kurtulmaya çalışmaktadır.

TTK.'nin 324. maddesinin 2. fıkrasında ".....şirketin aciz halinde bulunduğu şüphesi uyandıran emareler mevcutsa idare meclisleri aktiflerin satış fiyatları esas olmak üzere bir ara bilanço tanzim eder....şirketin aktifleri şirket alacaklılarının alacaklarını karşılamaya yetmediği takdirde idare meclisi bu durumu derhal mahkemeye bildirmeye mecburdur. Mahkeme bu durumda şirketin iflasına hükmeder. Şu kadarki; şirket durumunun ıslahı mümkün görünüyorsa, idare meclisi veya bir alacaklının talebi üzerine mahkeme iflas kararını tehir edebilir. Bu halde mahkeme.....lüzumlu tedbirleri alır" hükmüne yer vermiştir.

4949 sayılı yasa ile değişik İİK 179. maddesinde söz konusu olan durumun tüm sermaye şirketlerini ve kooperatiflere teşmil ederek bunların borçlarının aktifinden fazla olduğu temsille vazifelendirilmiş kimseler tarafından beyan ve mahkemece tespit

edilirse iflasına karar verileceği, idare ve temsille vazifelendirilmiş kimseler ya da alacaklılardan biri şirketin mali durumunun iyileştirilmesinin mümkün olduğunu belirterek iflasın ertelenmesini isteyebileceğini düzenlemiştir. Bu talepler ivedilikle ve öncelikle sonuçlandırılır.

Talebin uygun görülmesi halinde ise şirketin yapısı ile iyileştirme projesinde göz önünde tutarak mahkemece kayyum ataması dahil İİK'nın 179/a ve 179/b maddelerinde yazılı tedbirlerin alınacağını belirtilmiştir.

İflasın Ertelenmesi zor duruma düşen borçluların işletmelerinin devamlılığını sağlamaya yönelik bir kurumdur. Bu düzenleme genel olarak değerlendirildiğinde, asıl olarak sermaye şirketlerinin ve kooperatiflerin borçtan kurtulmasını ve devamlılığını sağlamayı amaçlamıştır.

Müvekkil şirketin iflasın ertelenmesine karar verilmeden önce erteleme kararı verilinceye kadar uzunca bir zaman geçecek olması nedeniyle müvekkil şirket bu süre zarfında takip ve hacizlerden dolayı daha da zor duruma düşecek ve erteleme kurumunun amaçladığı sonuca ulaşması mümkün olmayacaktır. Bu nedenle erteleme kararı verilinceye kadar telafisi güç zararların önüne geçebilmek için ihtiyati tedbir karar talep etmek zarureti bulunmaktadır.

Bununla beraber, iflas erteleme davası açılır açılmaz özellikle bankalar tarafından açılan davalardan haberdar olduğundan ve derhal icrai işlemlere başvurduklarından, **tensiple birlikte tedbir kararı** verilmesini talep ediyoruz ki, bu durum yasanın ruhuna da uygun düşmektedir. Nitekim mahkemelerin uygulamalar da bu yöndedir. İstanbul 1. Asliye Ticaret Mahkemesinin 2006/... E. 21 04.2006 tarihli kararı, İstanbul 4. Asliye Ticaret Mahkemesinin 2005/... E. nolu 11.10.2005 tarihli kararları tensip zaptında aşağıdaki içerikle düzenlemiştir.

“Davacı şirket hakkında İİK'nın 206. maddesi 1. fıkrasındaki alacaklar dışında hangi sebebe dayanırsa dayansın yapılacak ve yapılmış her türlü icra takibinin, ihtiyati haciz ve tedbir uygulamalarının durdurulmasına, şirketin menkul ve gayrimenkul malları ile bankalardaki hesapları ve paraları üzerine 3. kişilerce yapılacak icra takipleri, ihtiyati haciz tedbir ve uygulamalarının, takas, mahsup, hapis ve temlik uygulamalarının durdurulması açısından ihtiyati tedbir kararı verilmesi" karar verilmiştir.

Sonuç olarak mahkeme; tensip aşamasında tedbir kararını vererek gecikmeden ötürü tarafların zarar görmesine engel olmak istemiştir.

Aşağıda sunacağımız ve açıklayacağımız imkân ve alternatiflerin gerçekleşmesi ile müvekkil şirkete süre tanınır ise bir yıl içerisinde aktif pasif dengesinin düzeleceği yukarıda izahını yaptığımız her türlü borcu ödeyebilir bir yapıya kavuşacağı ortadadır.

#### **D- İyileştirme Projesi:**

Her ne kadar şirket son iki yılda gayri faal görünse de almış olduğu teklifler, özellikle müşteri portföyünün bulunduğu Doğu Anadolu ve Güneydoğu Anadolu'daki yatırım teşviklerinin artması şirketin faal hale gelmesi ve 2 yıl içerisinde düzlüğe çıkacağını açıkça göstermektedir.

İyileştirme projesinde sunulan Proforma Gelir Tablosuna göre şirketin 2010, 2011, 2012 karları aşağıdaki gibi ön görülmektedir.

	<b>2010 yılı</b>	<b>2011 yılı</b>	<b>2012 yılı</b>
Net Kar (Serbest Kalan Nakit)	460.000 TL	598.000 TL	774.400 TL

**Serbest kalan nakde göre 2010, 2011, 2012 yılları borç ödeme planı aşağıdaki şekilde öngörülmektedir.**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Dönem Başı Borç	1.462.731,99TL	1.002.731,99TL	404.731,99TL
Dönem Sonu Serbest Kalan Nakit	460.000,00 TL	598.000,00TL	774.400,00TL

**Dönem Sonu Kalan Borç 1.002.731,99TL 404.731,99TL -----**

Yukarıda tabloya göre, şirketin üçüncü yıl itibariyle borçlarını tamamı ile ödeyebilecektir.

Ayrıca, bu anlayış ve yaklaşımla sağlanacak sonuçlardan yalnız şirket değil tedarikçi ve müşterileri de yararlanacaktır.

Üretim kapasitesi yüksek, pazar payı geniş ve markasıyla sektörde yer edinmiş bir firmanın geçici bir nakit sıkışıklığından kaynaklanan darboğazdan çaresizliğe terk edilerek bu denli bir işletmenin faaliyetinin durmasına seyirci kalınması hakkaniyete aykırı olduğunu gibi ülke ekonomisine de zarar verecektir. Nitekim şirketin bu bağlamda yurt içinde ürettiği ürünlere olan yabancı firma talebi gösteren sipariş ve

bağlantılara ilişkin ekte sunduğumuz belgeler, şirketin çalışması halinde şu anda söz konusu olan ödeme gücünü yeneceğini ve borçlarını ödeyebileceğini göstermektedir.

### **E- Talep Edilen Muhafaza Tedbirleri İle İflas Ertelemesinin Kabulü Hakkında Karar Verilmesi Durumunda Uygulanması İstenilen Tedbirler:**

#### **Yasal olarak uygulanması gereken tedbirler;**

**a-** Kayyum atanması. İİK.'nın 179/a maddesindeki atanacak kayyumun şirketimizi temsil eden ortaklar kurulunun yanında karar ve işlemlerin geçerliliğini onaylamak yetkisiyle donatılmasını talep etmekteyiz.

**b-** İİK.'nın 166. maddesinin 2. fıkrasındaki hükümlere göre gerekli ilan ve bildirimlerin yapılması.

**c-** İİK.'nın 179/b maddesi doğrultusunda 6183 sayılı kanun ve S.S.K. kanuna göre yapılan takipler dahil olmak üzere şirket aleyhinde yapılmış her türlü takibin durdurulmasını ve yeni takip yapılmasının engellenmesini.

**d-** Rehinin paraya çevrilmesi yoluyla yapılan takipteki satışların durdurulmasına.

**e-** Şirket aleyhine yapılmış ve yapılacak her türlü takipteki muhafaza, teslim ve tahliye dair icra-i işlemlerin durdurulmasına,

**f-** Atanacak kayyumun her üç ayda bir mahkemeye şirketin durumu hakkında rapor vermesine,

#### **2- Proje gereği uygulanması gereken tedbirler;**

**a-** Davanın mahkemenizde açılma tarihi itibari ile alacaklıların alacaklarını elde etmek gayesiyle takip hukuku dışında temlik, takas, mahsup, hapis, protesto, ihtiyati tedbir ve ihtiyati haciz gibi hukuki işlemlerin yapılmasının durdurulmasına.

**b-** Şirketi temsil eden şirket müdürüne ve kayyuma mal üretimini temin amacı ile peşin veya vade olarak hammadde alınması, kamu borçlarının ödenmesi ve ön görüşme ve projelerinin gerçekleştirilmesi, siparişleri alınmış olan işlerin tamamlanması için yetki verilmesine

**c-** İşletme sermayesini güçlendirmek amacıyla, bir kısım menkul ve gayrimenkul malların satılarak değerlendirilmesi, hususunda şirketi temsile yetkili şirket müdürüne ve kayyuma yetki verilmesi,



## **F- İhtiyati Tedbir Talebi:**

İcra İflas kanununun 179. maddesi kapsamında iflasın ertelenmesine ve ertelenmeyle alınacak tedbirlerin uygulanmasına karar verilebilmesi için ara bilançosunun tarihi ile borca batıktık durumunun tespiti ve iyileştirme projesinin reel olup olmadığının saptanması gerekmektedir. Bu hususun bilirkişi atanmaksızın tespit edilmesi mümkün değildir. Uygulamada ise bilirkişi atanıp sayın mahkemece bir karar verilinceye kadar geçen süre zarfında durumu muhafazası ve işletmenin devamı amacı ile mahkemece bir kısım tedbirlerin HUMK 101 ve devamı maddeleri gereğince uygulanmaya konması lüzumu hasıl olmaktadır.

**Sonuç Ve İstem:** Gerek yukarıda sunulan, gerekse sayın mahkemenin incelemesi esnasında ortaya çıkacak nedenler ile;

- 1- Esas ile birlikte iflasın ertelenmesi ve tedbirlerin uygulanması hakkında bir karar verilinceye kadar H.U.M.K.101 ve devamı maddeleri uyarınca tensip ile birlikte öncelikle, İhtiyati hacizler, amme alacakları da dâhil olmak üzere bütün icra iflas takiplerinin açılmamasına ve/veya durdurulmasına ve şirket aleyhine herhangi bir icra takibi yapılmamasına, ihtiyati tedbir kararının verilmesinden sonra şirket malları üzerinde ihtiyati tedbir, haciz ve muhafaza işlemi uygulanmamasına, şirket malları hakkında hapis hakkının uygulanmamasına ve muhafaza altına alınan menkullerin iadesine, - Haciz, ihtiyati haciz, takas, mahsup, hapis hakkı, temlik protesto, karşılıksız çek şerhi verilmesi ve temerrüt gibi hukuki işlem hak ve def ilerin erteleme kararıyla birlikte şirket aleyhine kullanılmasının durdurulmasına, İşletme sermayesini güçlendirmek amacıyla, bir kısım menkul ve gayrimenkul malların satılarak değerlendirilmesi hususunda şirketi temsile şirket müdürüne yetki verilmesi, şirketin mal varlığı üzerinde 3. şahıslara devir açısından gerekli tedbirlerin alınmasına, şirketin mevcut halinin alacaklılarının ve borçlu şirketin menfaatlerini korur tarzda muhafaza edilmesi için mahkemece takdir edilecek her türlü tedbirin uygulanmasına, ihtiyati tedbir kararı verilmesine,
- 2- Müvekkil şirketin borca batıklık halinin tespitine,
- 3- Müvekkil şirket hakkında verilecek iflas kararının 1 yıl süre ile ertelenmesine.
- 4- İflasın ertelenmesi kararı ile birlikte,

- Öncelikle şirketini idare eden ortaklar kurulunun işlemlerini mahkeme adına Mahkemeye kolaylık olması amacı ile denetleyecek ve onaylayacak kayyum atanmasına,
- İhtiyati hacizler, amme alacakları da dâhil olmak üzere bütün icra iflas takiplerinin durdurulmasına ve şirket aleyhine herhangi bir icra takibi yapılmamasına, ihtiyati tedbir kararının verilmesinden sonra şirket malları üzerinde ihtiyati tedbir, haciz ve muhafaza işlemi uygulanmamasına, şirket malları hakkında hapis hakkının uygulanmamasına ve muhafaza altına alınan menkullerin iadesine,
- Haciz, ihtiyati haciz, takas, mahsup, hapis hakkı, temlikî protesto, karşılıksız çek şerhi verilmesi ve temerrüt gibi hukukî işlem hak ve def'ilerin erteleme kararıyla birlikte şirket aleyhine kullanılmasının durdurulmasına,
- İşletme sermayesini güçlendirmek amacıyla, bir kısım menkul ve gayrimenkul malların satılarak değerlendirilmesi hususunda şirketi temsile şirket müdürüne yetki verilmesine
- Kayyum tarafından 3'er aylık faaliyet raporu ile mahkemeye rapor vermesine,
- iflasın ertelenmesi kararının ilanına karar verilmesini saygı ile arz ve talep ederim.

## **EK-B**

### **BİLİRKİŞİ HEYET RAPORU**

**DOSYA NO** : 2010/... E.

**DAVACI** : XXX LTD. ŞTİ.

**DAVALI** : Hasımsız

**DAVANIN KONUSU**: İflasın tespit ve ertelenmesi

#### **1. İnceleme Kararı Ve Bilirkişiyeye Tevdi Edilen Görev**

Sayın Mahkemeniz bilirkişinin görevini; “davacı tarafça sunulan bilanço, ticari defter ve kayıtları ile şirket varlıkları yerinde incelenerek menkul ve varlıkların değer tespitinde dosyada mevcut belgelerin göz önünde tutulması suretiyle tüm aktiflerin piyasa satış değerleri (rayiç bedeller) üzerinden tutarının belirlenerek şirketin borca batık olup olmadığının tespiti” olarak belirlemiştir.

#### **2. İflasın Tespit Ve Ertelenmesi Talebi**

Davacı Şirketçe verilen dava dilekçesinde özetle; müvekkili şirketin rayiç değerler esas alındığında TTK 376 ve 377 md. gereğince borca batık durumda olduğunu, dosyaya sundukları iyileştirme projesi çerçevesinde durumun ıslahının mümkün olduğundan İİK 179. Md. ne göre iflasın 1 yıl süreyle ertelenmesine, şirketin çalışmalarının devamı için ihtiyati tedbir kararı verilmesini talep ederek huzurdaki davayı açmışlardır.

#### **3. İncelemeler Ve Değerlendirmeler**

Yüce Mahkemenin heyetimize tevdi etmiş olduğu görevler yönünden Davacı şirketin yasal defter kayıt ve belgeleri ile bilanço ve şirket varlıkları incelenmiştir.

Şirketin faaliyet konusu ticaret sicil kayıtlarında; “bircümle gıda ürünlerinin gıda sanayi mamullerinin un ve undan mamul gıda ürünlerinin, şeker ve şekerden mamul gıda ürünlerinin imal alım satım ithali ihracı toptan ya da perakende alımı satımı ticareti ve pazarlaması faaliyetlerini içermektedir.”olarak yer almaktadır.

#### **3.1- Davacı Şirketin Sermayesini Tamamen Kaybedip Kaybetmediği ve Borca Batık Durumda Olup Olmadığı hususunda yapılan incelemeler**

**A- Kaydi Değerlere Göre 28.02.2010 tarihleri itibariyle şirketin sermayesini tamamen kaybedip kaybetmediği ve borca batık durumda olup olmadığı hususunun incelenmesi;**

Davacı Şirketin kaydi değerlere sermayesini tamamen kaybedip kaybetmediği ve borca batık olup olmadığı hususu 28.02.2010 tarihi itibariyle aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

		<b>İflas Erteleme Talep Tarihi</b>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>691.771,40</b>
<b>HAZIR DEĞERLER</b>		<b>30.853,26</b>
Kasa		500,26
Alınan Çekler		
Bankalar		30.353,00
<b>MENKUL DEĞERLER</b>		<b>0,00</b>
<b>TİCARİ ALACAKLAR</b>		<b>130.285,00</b>
Alıcılar		130.285,00
<b>DİĞER ALACAKLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>STOKLAR</b>		<b>50.276,36</b>
Ticari Mallar		50.276,36
<b>GELECEK AYLARA AİT GİDERLER</b>		
<b>VE GELİR TAHAKKUKLARI</b>		<b>0,00</b>
Gelecek Aylara Ait Giderler		
Gelir Tahakkukları		
<b>DİĞER DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>480.356,78</b>
Devreden KDV		430.156,73
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		50.200,05
<b>DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI</b>		<b>691.771,40</b>
<b>DURAN VARLIKLAR</b>		<b>67.228,27</b>
<b>TİCARİ ALACAKLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>DİĞER ALACAKLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>		<b>53.759,48</b>
Tesis Makina ve Cihazlar		1.360.000,34

Taşıtlar		
Demirbaşlar		4.005,24
Diğer Maddi Duran Varlıklar		
Birikmiş Amortismanlar	(-)	1.355.995,10
<b>MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR</b>		<b>13.468,79</b>
Özel Maliyetler		113.678,79
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
Birikmiş Amortismanlar	(-)	100.210,00
Verilen Avanslar		
<b>ÖZEL TÜKENMEYE TABİ VARLIKLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>GELECEK YILLARA AİT GİDERLER</b>		
<b>VE GELİR TAHAKKUKLARI</b>		<b>0,00</b>
<b>DURAN VARLIKLAR TOPLAMI</b>		<b>67.228,27</b>
<b>A K T İ F ( Varlıklar ) TOPLAMI</b>		<b>758.999,67</b>

<b>PASİF (Kaynaklar)</b>		<b>31.01.2010</b>
<b>KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>		<b>2.221.731,66</b>
<b>MALİ BORÇLAR</b>		<b>257.063,70</b>
Banka Kredileri		257.063,70
<b>TİCARİ BORÇLAR</b>		<b>1.946.440,94</b>
Satıcılar		1.946.440,94
<b>DİĞER BORÇLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>ALINAN AVANSLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>YILLARA YAYGIN İNŞAAT VE ONARIM</b>		
<b>HAKEDİŞ BEDELLERİ</b>		<b>0,00</b>
<b>ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER</b>		
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>117.946,86</b>
Ödenecek Vergi ve Fonlar		3.105,26
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri		27.264,74
Vadesi Geçmiş-Ertelenmiş veya		87.576,86
<b>BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI</b>		<b>0,00</b>

<b>GELECEK AYLARA AİT GELİRLER</b>		
<b>VE GİDER TAHAKKUKLARI</b>		<b>0,00</b>
<b>DİĞER KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>KV YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI</b>		<b>2.221.731,66</b>
<b>UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>MALİ BORÇLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>TİCARİ BORÇLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>-1.462.731,99</b>
<b>ÖDENMİŞ SERMAYE</b>		<b>100.000,00</b>
Sermaye		100.000,00
<b>SERMAYE YEDEKLERİ</b>		<b>0,00</b>
<b>KAR YEDEKLERİ</b>		<b>0,00</b>
<b>GEÇMİŞ YILLAR KARLARI</b>		<b>950.306,00</b>
<b>GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI</b>	(-)	<b>2.613.612,99</b>
<b>DÖNEM NET KAR'I</b>		<b>200.575,00</b>
<b>DÖNEM NET ZARARI</b>	(-)	
<b>ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI</b>		<b>- 1.462.731,99</b>
<b>PASİF (Kaynaklar) TOPLAMI</b>		<b>758.999,67</b>

Yukarıdaki bilançodan da anlaşılacağı üzere **28.02.2010** tarihi itibariyle **kaydi değerlere göre** şirketin özvarlığı;

(+) Mevcutlar ve Alacaklar (Varlıklar) Toplamı : **758.999,67.- TL**

(-) Borçlar Toplamı : **2.221.731,66.- TL**

(=) Şirketin kaydi özvarlığı : **(-) 1.462.731,99.- TL**

olarak beyan edilmiştir.

Kaydi değerler göz önüne alındığında **28.02.2010** tarihi itibariyle şirketin özvarlığının **(-) 1.462.731,99TL** tutarında olduğu görülmektedir.

**B- TTK nın 324/2. Maddesinde belirtilen değerlendirme yöntemine göre 28.02.2010 tarihi itibariyle şirketin sermayesini tamamen kaybedip kaybetmediği ve borca batık durumda olup olmadığı hususunun incelenmesi;**

Şirketin 28.02.2010 tarihi itibariyle TTK 324/2. maddesinde belirtilen değerleme yöntemine göre özvarlık tutarı aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

	28.02.2010
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>691.771,40</b>
<b>HAZIR DEĞERLER</b>	<b>30.853,26</b>
Kasa	500,26
Bankalar	30.353,00
<b>TİCARİ ALACAKLAR</b>	<b>130.285,00</b>
Alıcılar	130.285,90
<b>STOKLAR</b>	<b>50.276,36</b>
Ticari Mallar	50.276,36
<b>DİĞER DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>480.356,78</b>
Devreden KDV	430.156,73
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	50.200,05
<b>DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>691.771,40</b>
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>535.045,66</b>
<b>TİCARİ ALACAKLAR</b>	<b>0,00</b>
<b>MADDİ DURAN VARLIKLAR</b>	<b>535.045,66</b>
Arazi ve Arsalar	
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	
Binalar	
Tesis Makina ve Cihazlar + Demirbaşlar	535.045,66
<b>DURAN VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>535.045,66</b>
<b>A K T İ F ( Varlıklar ) TOPLAMI</b>	<b>1.226.817,06</b>

<b>PASİF (Kaynaklar)</b>	28.02.2010
<b>KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>1.938.276,57</b>
<b>MALİ BORÇLAR</b>	<b>257.063,70</b>
Banka Kredileri	257.063,70

<b>TİCARİ BORÇLAR</b>		<b>1.543.266,01</b>
Satıcılar		1.543.266,01
<b>DİĞER BORÇLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>137.946,86</b>
Ödenecek Vergi ve Fonlar		3.515,22
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri		25.752,62
Vadesi Geçmiş-Ertelenmiş veya		108.679,02
<b>KV YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI</b>		<b>1.938.276,57</b>
<b>UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>		<b>0,00</b>
<b>UV YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI</b>		<b>0,00</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI</b>		<b>-711.459,51</b>
<b>PASİF (Kaynaklar) TOPLAMI</b>		<b>1.226.817,06</b>

Yukarıda yapılan hesaplamalardan da anlaşılacağı üzere 28.02.2010 tarihi itibarıyla şirketin rayiç değerlere göre özvarlığı;

**Varlıklar – Borçlar = Özvarlık formülüne göre**

$$1.226.817,06 - 1.938.276,57 = (-) 711.459,51 - TL$$

olarak hesaplanmış olup şirketin 28.02.2010 tarihi itibarıyla TTK'nın 324/2. Maddesinde belirtilen aktiflerin muhtemel satış fiyatları esas alınmak suretiyle bilanço düzenlenmesi esasına göre (-)711.459,51- TL tutarında borca batık durumda olduğu tespit edilmiştir.



**EK- C**

**BAKIRKÖY.. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ SAYIN BAŞKANLIĞINA**

**KAYYIM ÖN RAPORU**

**DOSYA NO** : 2012/...

**DAVACI** : AAA Mağazacılık A.Ş.

**DAVALI** : Hasımsız

**DAVANIN KONUSU** : İflasın ertelenmesi

**GÖREVLENDİRME KARARI**

Sayın Mahkemenizin 17.07.2012 tarihli ara karara istinaden ‘‘6103 sayılı yasanın 41/2-i maddesi ile değişik İİK 179/a maddesinin 1. fıkrası uyarınca iflas erteleme talebinde bulunan şirketin envanterinin düzenlenmesi ve keza yönetim kurulu kararlarının kayyum onayı ile geçerli olması bakımından davacı şirkete Mali Müşavir XX’in kayyum olarak tayin edilmesine ,’’

‘‘Kayyım’ın her üç ayda bir davacı şirketin mali durumuna ilişkin rapor tanzim ederek dosyaya sunmasına ,’’ karar vermiştir.

Davacı İstanbul Ticari Sicil Memurluğu .... sicil numarasında kayıtlı AAA Mağazacılık A.Ş. 2008 yılı Kasım ayında kurulmuş olup, Hali hazırdaki ortaklık yapısı ise aşağıdaki gibidir;

<b>Ortaklar</b>	<b>Pay Dağılımı</b>	
	<b>Sermaye Tutarı</b>	<b>Pay (%)</b>
.....	2.750.000,00	55,00
.....	750.000,00	15,00
.....	750.000,00	15,00
.....	250.000,00	5,00
.....	250.000,00	5,00
.....	250.000,00	5,00
<b>Toplam</b>	<b>5.000.000,00</b>	<b>100,00</b>

Davacı şirkete ait borca batıklığın tespit edildiği 31.05.2012 tarihli mali tablolar, karşılaştırmalı olarak irdelenmiş ve rapor içerisinde özetlenerek, Şirketin faaliyetleri, borç yapılandırma ve ödemeleri, hakkında ticari defter kayıtları, mali tabloların değerlendirme yapılmak suretiyle borca batıklık ve iyileşme projesinin genel durumuna ilişkin düzenlenmiş kayyım raporudur.

### **İNCELENEN VESAIKLER**

AAA Mağazacılık A.Ş.'ye Bağcılar / İSTANBUL adresindeki şirket merkezine 25.07.2012 tarihinde gidilerek; tarafımıza tebliğ edilen karar gereği, şirket yetkilileri ve vekilleri ile görüşülerek görev ve sorumluluklarımız hakkında bilgi verilmiş, Yüksek Mahkemenizden sadır olan karar doğrultusunda şirkete getirilen sınırlamalar, yapılması yasaklanan işlemler, şirket yönetiminin yapacağı işlemlerin denetlenmesi, onay veya reddedilmesinin ne şekilde uygulanacağı anlatılmış, yasal uyarılar yapılmış ve aşağıda yazılı belgeler görülmüş birer örneği alınmıştır.

- b- Davacı şirketin dava dilekçesi ekinde sunmuş olduğu iyileştirme projesi ,
- b- Ayrıntılı Bilanço

### **İFLASIN TESPİT VE ERTELENMESİ TALEBİ**

Davacı Şirketçe verilen dava dilekçesinde özetle; davacı şirketin 31.05.2012 tarihi itibarıyla borca batık durumda olduğunu ancak sundukları iyileştirme projesinde de görüleceği üzere borca batıklıktan kurtulma imkânlarının olduğunu belirterek davacı şirketin iflasının tespiti ile 1 yıl süreyle ertelenmesine karar verilmesini talep etmiştir.

### **DEĞERLENDİRME :**

AAA Mağazacılık A.Ş.'inin Kaydi değeri alınarak 31/05/2012 tarihli Bilançosu üzerinde yapılan incelemede Şirketin sermayesini tamamen kaybedip etmediğini şirketin TTK md. 324.2 ve İİK md. 179/1 anlamında borca batık olup olmadığı hususları incelenmiştir.

**Kaydi Değerlere Göre 31.05.2012 tarihi itibarıyla şirketin, sermayesini tamamen kaybedip kaybetmediği ve borca batık olup olmadığı hususunun incelenmesi;**

Şirketin 31.05.2012 tarihi itibarıyla kaydi değerlere göre özvarlık tutarı aşağıdaki gibi hesaplanmıştır.

<b>AKTİF (VARLIKLAR)</b>	<b>31.05.2012</b>	<b>PASİF (KAYNAKLAR)</b>	<b>31.05.2012</b>
<b>I.DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>17.668.018,37</b>	<b>I.KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>26.881.035,07</b>
Hazır Değerler	1.129.676,84	Mali Borçlar	5.501.437,86
Kasa	258.128,72	Banka Kredileri	5.458.493,09
Alınan Çekler		Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	43.211,88
Bankalar	13.306,12	Ertelemiş Finansal Kiralama Borçları (-)	267,11
Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri (-)		Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler	0
Diğer Hazır Değerler	858.242,00	Ticari Borçlar	20.079.507,49
Menkul Kıymetler	1.000,00	Satıcılar	5.658.168,44
Diğer Menkul Kıymetler	1.000,00	Borç Senetleri	13.202.361,23
Ticari Alacaklar	1.105.765,63	Diğer Ticari Borçlar	1.218.977,82
Alıcılar	237.325,79	Diğer Borçlar	170.631,50
Alacak senetleri	859.675,84		
Verilen Depozito ve Teminatlar	8.764,00	Ortaklara Borçlar	0
Diğer Alacaklar	0	Personele Borçlar	170.631,50
Ortaklardan Alacaklar	0	Alınan Avanslar	660,8
Stoklar	14.076.571,20	Alınan Sipariş Avansları	660,8
Ticari Mallar	13.995.872,20	Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Hakedişleri	0
Diğer Stoklar	80.699,00	Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler	1.128.797,42
Verilen Şipariş Avansları		Ödenecek Vergi ve Fonlar	340.860,25
Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Maliyetleri	0	Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	538.970,03
Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	387.438,94	Vadesi Geçmiş Ertele.veya Taksitlendirilmiş Vergi veya Diğer Yükümlülükler	248.967,14
Gelecek Aylara Ait Giderler	87.012,94	Borç ve Gider Karşılıkları	0
Gelir Tahakkukları	300.426,00	Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	0
Diğer Dönen Varlıklar	967.565,76	Diğer Kısa Vadeli Yabancı	0

		Kaynaklar	
Devreden K.D.V.	959.179,10	KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI	26.881.035,07
İş Avansları	7.816,66		
Sayım Ve Tesellüm Noksanları	570	II.UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	3.374.054,14
<b>DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>17.668.018,37</b>	<b>A.Mali Borçlar</b>	<b>3.374.054,14</b>
		Banka Kredileri	3.146.780,73
<b>II.DURAN VARLIKLAR</b>	<b>5.569.631,40</b>	<b>Finansal Kiralama işlemlerinden Borçlar</b>	<b>256.940,65</b>
Ticari Alacaklar	42.795,22	Ertelenmiş Finansal Kiralama işlemlerinden Borçlar (-)	29.667,24
Verilen Depozito ve Teminatlar	42.795,22	UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI	3.374.054,14
Diğer Alacaklar	0		
Mali Duran Varlıklar	0	III.ÖZ KAYNAKLAR	-5.630.547,96
Maddi Duran Varlıklar	2.753.370,58	Ödenmiş Sermaye	5.000.000,00
Binalar		Sermaye	5.000.000,00
Tesis,Makine ve Cihazlar	28.932,00	Ödenmemiş sermaye (-)	
Taşıtlar	796.687,81	Kar Yedekleri	850.682,27
Demirbaşlar	2.272.144,66	Özel Fonlar	850.682,27
Birikmiş Amortismanlar ( - )	344.393,89	Geçmiş Yıllar Karları	74.651,86
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.140.099,74	Geçmiş Yıllar karları	74.651,86
Haklar	1.435.814,04	Geçmiş Yıllar Zararları ( - )	-11.775.503,82
Özel Maliyetler	2.701.176,81	2008 Yılı Zararı	
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	61.869,71	2009 Yılı Zararı	-11.775.503,82
Birikmiş Amortismanlar ( - )	58.760,82	Dönem Kar Zararı	
Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar	0	Dönem Net Karı (Zararı)	219.555,93
Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	20.191,54	Dönem Net Karı	219.555,93
Gelecek Yıllara Ait Giderler	20.191,54	Dönem Net Zararı ( - )	
Diğer Duran Varlıklar	0	ÖZ KAYNAKLAR TOPLAMI	-5.630.613,76

<b>DURAN VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>6.956.457,08</b>		
<b>AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI</b>	<b>24.624.475,45</b>	<b>PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI</b>	<b>24.624.475,45</b>

Yukarıdaki tablodan da anlaşılacağı üzere şirketimizin 31.05.2012 tarihi itibarı ile işletmenin devamlılığı esasına uygun kaydi değerlere göre özvarlığı;

(+) Mevcutlar ve Alacaklar (Varlıklar) Toplamı : 24.624.475,45 TL

(-) Borçlar Toplamı : 30.255.089,21TL

-----  
 (=) Şirketin kaydi özvarlığı : (-) **5.630.613,76 TL**

olarak beyan edilmiştir.

Kaydi değerler göz önüne alındığında; 31.05.2012 tarihi itibarı şirketimizin özkaynaklarının (-) 5.630.613,76 TL olduğu ve işletmenin devamlılığı esasına göre kaydi değerler yönünden borca batık durumda olduğu tespit edilmiştir.

Şirketin 31.05.2012 tarihi itibarı ile aktiflerinin nominal yani kaydi değer üzerinden değerlendirilmesi durumunda borçlarının aktiften : (-) 5.630.613,76 - TL daha fazla olduğu, yani şirketin mevcutlarının ve alacaklarının; borçlarını karşılayamadığı; diğer bir ifade ile kaydi değer üzerinden borca batık olduğu görülmektedir.

İİK.179 ve TTK.324. maddeleri gereği şirketin Bilanço kalemleri **satış değeri** üzerinden değerlendirilir.

Bilirkişi heyeti tarafından yapılan incelemede;

Stoklar, taşıtlar, makine tesis cihazlar ve demirbaşların değerleri teknik bilirkişi tarafından tespit edilmiştir.

**“Aktiflerin Satış Fiyatı Esasına Göre” 31.08.2011 tarihi itibarıyla şirketin sermayesini tamamen kaybedip kaybetmediği ve borca batık olup olmadığı hususunun incelenmesi;**

Şirketin 31.08.2011 tarihi itibarıyla TTK 324. maddesinde belirtilen “aktiflerin satış fiyatı esasına” na göre özvarlık tutarı aşağıdaki gibi hesaplanmıştır.

Yukarıda belirtilen esaslar çerçevesinde 31.05.2012 tarihi itibarıyla borca batıklık bilançosu aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

AKTİF (VARLIKLAR)	(1 TL)	PASİF(KAYNAKLAR)	(1 TL)
I-DÖNEN VARLIKLAR	14.737.458,23	I-KISA VADELİ BORÇLAR	27.656.751,27
II-DURAN VARLIKLAR	2.096.595,21	II-UZUN VADELİ BORÇLAR	3.374.054,14
		BORÇLAR TOPLAM	31.030.805,41
VARLIKLAR TOPLAMI	16.834.053,44	ÖZVARLIK	-14.196.751,97

İşletmede bilirkişi heyetinin yapmış olduğu inceleme neticesinde;

**Şirketin 31/05/2012 tarihi itibarıyla Özvarlık Hesabı**

Dönen Varlıklar Toplamı	14.737.458,23 TL
Duran Varlıklar Toplamı	2.096.595,21 TL
-----	
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>16.834.053,44 TL</b>
Kısa Vadeli Yab Kaynaklar	27.656.751,27 TL
Uzun Vadeli Yab Kaynaklar	3.374.054,14 TL
Özkaynaklar	<b>-14.196.751,97 TL</b>
-----	
<b>Pasif Toplamı</b>	<b>16.834.053,44 TL</b>

Yukarıda yapılan hesaplamalardan da anlaşılacağı üzere 31.05.2012 tarihi itibarıyla şirketin rayiç değerlere göre özvarlığı;

**Varlıklar – Borçlar = Özvarlık formülüne göre**

$$\underline{\underline{16.834.053,44 - 31.030.805,41 = (-) 14.196.751,97 TL}}$$

TTK 324/2. md.de belirtilen “aktiflerin satış fiyatı esas” na göre borca batık durumda olduğu tespit edilmiştir.

Şirket ortakları, işletmenin kurtulması ve sektörde hakkettiği pozisyonu yakalaması için şahsi gayrimenkullerini de gerektiğinde satış veya teminat göstermek yolu ile kullanılabilir kaynak haline getirilmesi gerektiği,

İyileştirme projesi hazırlaması oldukça önemlidir. Projede sunulan çözümler gerçekte bağdaşmalıdır. Vaad veya temenni içermemelidir. Proje şirkette sürekli ve kalıcı çözümler içermelidir. İşletme ortaklarının nakit sermaye taahhüdünde bulunmaları, Ticari bağlantı sözleşmeleri yapmaları ve şirket ortaklarının şahsi gayrimenkullerinin kaynak olarak konulması projenin uygulanabilir olduğunun bir göstergesi olacaktır.

### **SONUÇ:**

#### **Borca Batıklık;**

Şirket kayyımı olarak yaptığım ilk incelemede;

Yukarıdaki tablodan da anlaşılacağı üzere şirketimizin 31.05.2012 tarihi itibarı ile işletmenin devamlılığı esasına uygun **kaydi değerlere** göre özvarlığı;

(+) Mevcutlar ve Alacaklar (Varlıklar) Toplamı : 24.624.475,45 TL

(-) Borçlar Toplamı : 30.255.089,21TL

-----  
(=) **Şirketin kaydi özvarlığı** : **(-) 5.630.613,76TL**

olarak beyan edilmiştir.

Kaydi değerler göz önüne alındığında; 31.05.2012 tarihi itibarı şirketimizin özkaynaklarının (-) 5.630.613,76 TL olduğu ve işletmenin devamlılığı esasına göre kaydi değerler yönünden borca batık durumda olduğu tespit edilmiştir.

İşletmede bilirkişi heyetinin yapmış olduğu inceleme neticesinde;

Yukarıda yapılan hesaplamalardan da anlaşılacağı üzere 31.05.2012 tarihi itibarıyla şirketin rayiç değerlere göre özvarlığı;

Varlıklar – Borçlar = Özvarlık formülüne göre

**16.834.053,44 – 31.030.805,41 = (-) 14.196.751,97 TL**

TTK 324/2. md.de belirtilen “aktiflerin satış fiyatı esas” na göre **borca batık durumda olduğu** tespit edilmiştir.

## **İyileştirme Projesi;**

Davacı şirket faaliyetlerine, yasa güvencesinde çaba göstermesine karşılık rapor içerisinde iyileştirme projesi ile ilgili değerlendirmeler de göz önünde bulundurularak eksikliklerin giderilmesi adına iyileştirme projesinin revize edilmesi gerektiği,

Şirket iyileştirme projesinde bahsettiği üzere 17.07.2012, 23.07.2012 tarihlerinde, tapu satış bedelleri toplamı 4.040.000,00 TL olan şirket ortaklarına (sermaye artırımını için) ve yakınına ait şahsi gayrimenkullerini şirkete devredildiği,

Şirket iyileştirme projesinde öngörülen 1.500.000,00 TL sermaye artışının yeterli olup olmadığı konusunun ancak şirkete devredilen gayrimenkul malların rayiç değerinin tespitinden sonra belirlenebileceği, gerektiğinde ilave sermaye artışına gidilebileceği,

Şirket ortaklarının ve yakınına ait gayrimenkullerin şirkete devretmesi ve iyileştirme projesinde sermaye artışı öngörmesi; iyileştirme projesinin ciddi ve uygulanabilirliğini güçlendirmiştir.

İşletmenin çalışma kabiliyetini kaybetmediği, hale hazırda 300 civarı çalışan personelinin olduğu, müşteri kaybının olmadığı, hammadde tedariki yapabildiği, borca batık durumundan kurtulabileceği görüş ve kanaatinde olduğum hususlarını Yüksek Mahkemenizin takdirlerine sunarım.

## **İYİLEŞTİRME PROJESİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

### **1- Tüm faaliyetlerde ek maliyetlerden kaçınma ve maliyet düşürme**

Bu strateji, iyileşme sürecinin de ötesinde işletme maliyet yönetim sistemi olarak benimsenen bir yaklaşıma oturtulmaktadır. Bu çerçevede alınmaya başlanan ve iyileştirme süreci boyunca da sürecek olan önlemler aşağıda sıralandığı gibidir:

- İnsan kaynakları yönetiminde etkin planlamaya dayalı tasarruf,
- Elektrik, su, telefon vb. genel gider kalemlerinde tasarruf önlemleri,
- Lojistik giderlerinde tasarruf,
- İkram ve ağırlama giderlerinde tasarruf,
- Yukarıda sıralanan önlemlerin uygulanmasıyla sağlanacak maliyet tasarrufu.

### **1-Değerlendirme ;**

İşletme İyileştirme projesinin “ Tüm faaliyetlerde ek maliyetlerden kaçınma ve maliyet düşürme” başlığı altında belirttiği tasarruf tedbirlerinin kararını alması ve uygulaması işletme açısından çok önemli olabilir ancak Elektrik, su, telefon lojistik



temsil ve ikram vb. giderlerin bu güne kadar işletmeye maliyetinin ne olduğu ve bu giderlerden % kaç tasarruf edebileceği, işletmenin mali yapısına ne gibi bir katkısı olacağı? İşletmenin geçmiş mali verilerinin ışığı altında yapılmayan bu çalışma, iyi niyet temennisinden öteye geçemeyecektir.

## **2- Satış kanalları güçlendirilerek satışların artırılması**

Temel stratejimiz, iyileşme sürecinin tamamında büyük önem taşımaktadır. Bu çerçevede, içinde bulunduğumuz kriz sürecinde yatırımların tamamlanmış olduğu da nazara alınarak 2012 yılında gerçekçi satış hedefleri belirlenmiştir. Uygulanacak pazarlama politikaları ile ekte projeksiyon olarak sunulan finansal planlardaki satış hedeflerinin aşılabileceği kuvvetle muhtemel olmasına rağmen, ihtiyatlı ve finansal disipline dayalı bir model belirlenmiştir.

Müşteri kitlesinin tercih ve beğenileri doğrultusunda katkı payı düşük olan ürünlerin satışından vazgeçilecek ya da satışlardan almış olduğu pay azaltılarak işletme kaynakları hem etkin ve verimli kullanılmış olacak ve hem de daha fazla kar elde edilmesine çalışılacaktır.

Uygulanacak pazarlama stratejilerinden hareketle, iflasın ertelenmesi kararını takiben ilk altı aylık dönemdeki gerçekleştirmelere göre, satış hedeflerinin pozitif yönde revize edilebileceği yönetimin ortak görüşüdür.

İlk iki stratejiye bağlı olarak, şirketimizin satış faaliyetlerinden sağlanacak sonuçların başa baş düzeyinde geçilmesi hedeflenmiştir.

## **2-Değerlendirme;**

Şirketin iyileşme projesinde sunmuş olduğu Uygulanacak Pazarlama politikasına açıklık getirmesi gerekmektedir uygulanacak denilen Pazar politikalarının neler olduğu, uygulandığı taktirde mali yapıya nasıl fayda sağlayacağı konularına açıklık getirilmeli,

Şirket müşteri kitlesinin tercih ve beğenileri doğrultusunda geçmişte herhangi bir çalışma veya bir anket yapılmış olması satış hedeflerini olumlu yönde etkileyecektir. Şirket bu çalışmaları ortaya koyması gerekmektedir.

### **3-Yeni ortak**

Şirketimize yeni ortak alınması gündeme gelmiştir. Yerli ve yabancı yatırımcılarla şirket çıkarlarını gözeterek uygun bir anlaşma yapılarak, finansal zorlukların aşılması konusunda bir kısım görüşmeler yapılmış, görüşmelere devam edilmektedir.

### **3-Değerlendirme;**

Şirket projede belirtmiş olduğu yeni ortak alımında;

- a) Şirketin toplam değerinin belirlenmesi,
- b) Yeni ortakların sektör içinden mi yoksa sektör dışından mı alınmak istendiği,
- c) Yeni ortaklara şirket hisselerinin % 'de kaçınının satışı,
- d) Yeni ortaklık yapısında düşünülen yönetim şeması,

Bunların şirket politikası olarak belirlenmesi gerektiği,

### **4- Uzun vadeli yabancı borç**

Kısa vadeli borçların faiz yükünden kurtulup daha uzun vadeli düşük faiz oranları ile kredi temin edilmeye çalışılacaktır. Bu amaçla uzun vadeli yabancı kaynak temini için yurt içi ve yurt dışı finansörlerle başlayan görüşmeler hızlandırılıp kısa sürede neticelendirilecektir.

### **4-Değerlendirme;**

Uzun vadeli yabancı borç veren Kredi Kuruluşlarının; kredi şartlarının araştırılması ve bu şartlara şirketin mevcut yapısının uyup uymadığının tespiti gereklidir.

### **5-Borç yapılandırmaları**

Barter ve varlık şirketleri ile çerçeve anlaşmalar yapılarak kısa vadeli borçların alacaklıları ile protokoller yapılmak suretiyle mevcut borçlar taksitlere ve vadeye yayılmak suretiyle ödenecektir.

### **5-Değerlendirme;**

Şirketin kayyumu olarak yapmış olduğun ziyaretlerimde Şirket yöneticileri işletmenin ticari faaliyetinin aralıksız sürebilmesi için yoğun olarak çalıştıkları, şirketlere olan mevcut borcun yeniden yapılandırılması için şirketler ile görüşmelere başlandığı, şirketin iyileşme projesindeki “ Borç yapılandırmaları ” maddesinin hayata geçirilmeye başlandığı,

### **6- Borca Batıklık Miktarının Doğrudan Azaltılması**

Şirket ortaklarına ve yakınlarına ait olan taşınmazların bedelsiz olarak şirkete aktarılması sonucunda borca batıklık; 8.090.000 TL gerileyerek (-) **2.871.723,93 TL**'ye düşmektedir.

Söz konusu taşınmazlardan bazılarının satılması sureti ile elde edilecek hasılat borçların tasfiyesinde kullanılacaktır.

Borca batıklık miktarının doğrudan azaltılması stratejisi çerçevesinde mevcut sermayenin artırılması için gerekli adımlar "iflasın ertelenmesi" ile ilgili başvuru paralelinde somut olarak atılmış bulunmaktadır. Bu bağlamda, artırılması kararlaştırılan sermaye miktarı 1.500.000 TL olup, bunun tamamı nakden karşılanacaktır.

Artırılan sermayenin 2012 yılı içerisinde 500.000 TL'si, 2013 yılında 750.000 TL'si, 2014 yılında ise 250.000 TL'nin ödenmesi kararlaştırılmıştır.

## **6-Değerlendirme;**

Projede sermaye artırım kararından bahsedilmesi sürecin işlemesi açısından ne kadar önemli ise ve gerektiğinde şirket ortaklarının şahsi taşınmazlarını satarak şirkete kaynak koymaları projenin uygulanabilirliği açısından o denli önemlidir.

Bu sebepten dolayı şirket iyileştirme projesine katkı sağlamak amacı ile 17.07.2012, 23.07.2012 tarihlerinde, tapu satış bedelleri toplamı 2.840.000,00 TL olan şirket ortaklarına ve yakına ait şahsi gayrimenkullerini şirkete devretmişler, şirkete devredilen ve şirkette uhdesinde atıl bulunan menkul veya gayrimenkul mallarının satılmasına karar verilerek, şirkete elde edeceği bu gelirlerinden şirket borçlarının bir kısmı yapılandırılacak, bir kısmı da işletme sermayesi olarak kullanılacaktır.

Şirket ortaklarına ve yakınına ait gayrimenkullerini şirkete devretmesi ve şirketin iyileştirme projesinde 1.500.000,00 TL sermaye artışı öngörmesi (sermaye artışının bir yıl içinde ödenmesi kaydıyla) yapılan iyileşme projesinin ciddi ve uygulanabilirliğini güçlendirmiştir.

Ayrıca şirketin uhdesinde bulunan 56 perakende mağazaların Mali durumları değerlendirilerek zarar eden mağazaların, yeniden yapılandırılarak kar sağlanabiliyorsa, yeniden yapılandırılmalarına, aksi takdirde zarar eden mağazalar kapatılarak şirket üzerinde ki sabit ve değişken giderlerin (Kira, personel, su, elektrik vb.) azaltılmasına karar verilmelidir.

## EK- D

### BAKIRKÖY XX. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ SAYIN HAKİMLİĞİNE KAYYIM HEYETİ RAPORU

DOSYA NO . 2013 / ....E  
DAVACI . XXX GIDA LTD.ŞTİ  
DAVA KONUSU . İFLASIN ERTELENMESİ

Davacı şirkete ait borca batıklığın tespit edildiği 28-02-2010 tarihli mali tablolar, 31.12.2012 ve 30.09.2013 tarihli geçici vergi beyanına esas mali tablolar karşılaştırmalı olarak irdelenmiş ve rapor içerisinde özetlenmiştir. Şirketin faaliyetleri, borç yapılandırma ve ödemeleri, müdahillerin durumu hakkında rapor içerisinde açıklamalar yapılmıştır.

#### I- KARŞILAŞTIRMALI AYRINTILI BİLANÇO ANALİZİ

##### A - ) AKTİF ( VARLIKLAR )

	İflas Ert. Talep.			
	28.02.2010	31.12.2012	30.09.2013	DEĞİŞİM
<b><u>AKTİF TOPLAMI</u></b>	<b>758.999,67</b>	<b>3.525.381,28</b>	<b>7.303.007,71</b>	<b>6.544.008,04</b>
<b><u>DÖNEN VARLIK TOPL.</u></b>	<b>691.771,40</b>	<b>3.517.465,80</b>	<b>7.301.594,34</b>	<b>6.609.822,94</b>
<b>Hazır Değerler</b>	<b>30.853,26</b>	<b>44.734,31</b>	<b>26.014,79</b>	<b>-4.838,47</b>
Kasa	500,26	16.169,73	7.450,21	<b>6.949,95</b>
Alınan Çekler	0	0	0	<b>0,00</b>
Bankalar	30.353,00	28.564,58	18.564,58	<b>-11.788,42</b>
Diğer Hazır Değerler	0	0	0	<b>0,00</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>130.285,00</b>	<b>3.051.904,40</b>	<b>6.900.874,97</b>	<b>6.770.589,97</b>
Alıcılar	130.285,00	3.051.904,40	6.900.874,97	<b>6.770.589,97</b>
Alacak Senetleri	0	0	0	<b>0,00</b>
Ver. Dep ve teminatlar	0	0	0	<b>0,00</b>
Şüpheli Ticari Alacaklar	0	0	0	<b>0,00</b>
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşı.(-)	0	0	0	<b>0,00</b>
<b>Diğer Alacaklar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Ortaklardan Alacaklar	0	0	0	<b>0,00</b>
<b>Stoklar</b>	<b>50.276,36</b>	<b>174.470,20</b>	<b>122.347,69</b>	<b>72.071,33</b>
İlk Madde Malzeme	0	0	0	<b>0,00</b>
Ticari Mallar	50.276,36	174.470,20	122.347,69	<b>72.071,33</b>
Ver Sip Avansları	0	0	0	<b>0,00</b>
<b>G.Ayl.Ait Gider ve Gelir Tah</b>	<b>0</b>	<b>220.448,94</b>	<b>230.448,94</b>	<b>230.448,94</b>

G.Aylara Ait Giderler	0	220.448,94	230.448,94	<b>230.448,94</b>
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>480.356,78</b>	<b>25.907,95</b>	<b>21.907,95</b>	<b>-458.448,83</b>
Devreden Kdv	430.156,73	0	0	<b>-430.156,73</b>
Peşin Öd Vergi ve Fonlar	50.200,05	25.907,95	21.907,95	<b>-28.292,10</b>
İş Avansları	0	0	0	<b>0,00</b>
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>67.228,27</b>	<b>7.915,48</b>	<b>1.413,37</b>	<b>-65.814,90</b>
<b>TİCARİ ALACAKLAR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Alacak Senetleri	0	0	0	<b>0,00</b>
<b>MADDİ DURAN VARLIKL.</b>	<b>53.759,48</b>	<b>4.453,62</b>	<b>951,51</b>	<b>-52.807,97</b>
Makine, Tesis ve Cihazlar	1.360.000,34	0	0	<b>-1.360.000,34</b>
Demirbaşlar	4.005,24	10.463,22	8.463,22	<b>4.457,98</b>
Birikmiş Amortismanlar (-)	-1.355.995,10	-6.009,60	-7.511,71	<b>1.348.483,39</b>
<b>MAD.OLM. DURAN VARL.</b>	<b>13.468,79</b>	<b>3.461,86</b>	<b>461,86</b>	<b>-13.006,93</b>
Haklar	0	0	0	<b>0,00</b>
Özel Maliyetler	113.678,79	111.307,48	111.307,48	<b>-2.371,31</b>
Diğ.Maddi Olm.Dur.Varl.	0	3.461,86	461,86	<b>461,86</b>
B.Amortismanlar (-)	100.210,00	-111.307,48	-111.307,48	<b>-211.517,48</b>
<b>Gel.Yıll. Ait Gid. Ve Gel.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Gel. Yıll. Ait Gid.	0	0	0	<b>0,00</b>
<b>AKTİF VARLIKLAR TOPL.</b>	<b>758.999,67</b>	<b>3.525.381,28</b>	<b>7.303.007,71</b>	<b>6.659.008,04</b>

- Şirketin Hazır Değerler Hesabı, iflas erteleme talep tarihi itibarıyla 30.853,26 TL iken; 31.12.2012 itibarıyla 44.734,31 TL; 30.09.2013 tarihi itibarıyla 26.014,79 TL olarak gerçekleştiği, şirketin hazır değerler hesabı 30.09.2013 tarihi itibarıyla, iflas erteleme talep tarihine kıyasla 4.838,47 TL azalış olduğu,
- Şirketin Ticari Alacaklar Hesabı, iflas erteleme talep tarihi itibarıyla 130.285,00 TL iken; 31.12.2012 itibarıyla 3.051.904,40 TL; 30.09.2013 itibarıyla 6.900.874,97 TL'ye yükseldiği, şirketin Ticari alacaklar hesabı 30.09.2013 tarihi itibarıyla iflas erteleme talep tarihine kıyasla 6.770.589,97 TL artış olduğu ve bunun tamamının Alıcılar hesabından kaynaklandığı, işletme iflas erteleme talep tarihinden 30.09.2013 tarihine kadar geçen süreçte satışlarında hızlı bir ivme yakaladığı, kaybettiği pazar payını geri kazandığı, tahsilat sıkıntısı çekmediği, çalıştığı firmalarında güvenilir olduğu,
- Şirketin Stoklar hesabı, iflas erteleme talep tarihi itibarıyla 50.276,36 TL iken; 31.12.2012 itibarıyla 174.470,20 TL ; 30.09.2013 itibarıyla 122.347,69 TL olarak

gerçekleştiği, şirketin stoklar hesabında 30.09.2013 itibariyle iflas erteleme talep tarihine kıyasla 72.071,33 TL artış olduğu ve bu artışın tamamının ticari mallar hesabından kaynaklandığı, işletme daha çok fason üretim yaptığından dolayı stokunun yok denecek kadar az olduğu, bu nedenle stok riskinin bulunmadığı, nominal kayıtların şirketin reel durumunu gösterdiği,

- Şirketin Diğer Dönen Varlıklar Hesabı, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 480.356,78 TL iken; 31.12.2012 tarihinde 25.907,95 TL ve 30.09.2013 tarihlerinde 21.907,95 TL'ye gerilediği, şirketin Diğer dönen varlıklarındaki 458.448,83 TL azalışın devreden Kdv hesabından kaynaklandığı,

- Şirketin Dönen Varlıklar Hesabı, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 691.771,40 TL iken ; 31.12.2012 tarihi itibariyle 3.517.465,80 TL; 30.09.2013 itibariyle 7.301.594,34 TL'ye yükseldiği, şirketin Dönen Varlıklar Hesabı, iflas erteleme talep tarihine kıyasla 30.09.2013 tarihi itibariyle 7.301.594,34 TL artış olduğu, şirketin iflas erteleme talep tarihi itibariyle çalışma sermayesi sıkıntısı çektiği fakat süreç içerisinde şirketin ıslah olmasından kaynaklanan finansman sıkıntısının hızlı bir şekilde azaldığı, şirketin günlük faaliyetlerini sürdürebilecek çalışma sermayesini kolay bir şekilde tedarik ettiği,

- Şirketin Maddi Duran Varlıkları iflas erteleme talep tarihi itibariyle 53.759,48 TL ; 31.12.2012 itibariyle 4.453,62 TL; 30.09.2013 itibariyle 951,51 TL olarak gerçekleştiği, şirketin Maddi duran varlıklarında, 30.09.2013 tarihi itibariyle, iflas erteleme talep tarihine kıyasla 52.807,97 TL azalış olduğu, bu azalışın sebebinin, şirketin demirbaşlar haricindeki maddi duran varlıklarını elden çıkarması ve bu kalemler için ayrılmış amortismanlar hesabının indirgenmesinden kaynaklandığı, şirketin üretimde kullandığı makine ve teçhizatın kiralama olduğu,

- Şirketin Varlıklar toplamı, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 758.999,67 TL iken; 31.12.2012 tarihi itibariyle 3.525.381,28 TL ; 30.09.2013 itibariyle 7.303.007,71 TL olduğu, şirketin Varlıklar toplamının, iflas erteleme talep tarihinden 30.09.2013 tarihine kadar geçen süreçte 6.659.008,04 TL ve % 862 artış olduğu, şirketin varlıklarının % 99'unun Dönen Varlık olduğu, bu da işletmenin varlıklarının 1 yıl ve daha az sürede nakite dönüştürülebileceği anlamına geldiği, Görülmektedir.

**B - ) PASİF ( KAYNAKLAR )**

	28.02.010	31.12.2012	30.09.2013	DEĞİŞİM
	<b>İflas Ert. Talep</b>			
<b>PASİF KALEMLER</b>	<b>758.999,67</b>	<b>3.525.381,28</b>	<b>7.303.007,71</b>	<b>6.544.008,04</b>
<b>KISA VADELİ BORÇLAR</b>	<b>2.221.731,66</b>	<b>3.229.618,15</b>	<b>6.048.668,59</b>	<b>3.826.936,93</b>
<b>Mali Borçlar</b>	<b>257.063,70</b>	<b>400.288,01</b>	<b>400.288,01</b>	<b>143.224,31</b>
Banka Kredileri	257.063,70	400.288,01	400.288,01	143.224,31
Fin. Kiralama Borçları				0,00
Ert.Finansal Kiralama Borç.(-)				0,00
<b>Ticari Borçlar</b>	<b>1.946.440,94</b>	<b>53.029,11</b>	<b>53.196,85</b>	<b>-1.893.244,09</b>
Satıcılar	1.946.440,94	53.029,11	53.196,85	-1.893.244,09
Borç Senetleri				0,00
Alınan Depozito ve Teminatlar				0,00
<b>Diğer Borçlar</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Ortaklara Borçlar	0	0	0	0,00
Personele Borçlar	0	0	0	0,00
Diğer Çeşitli Borçlar	0	0	0	0,00
<b>Alınan Avanslar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Alınan Sipariş Avansları	0	0	0	0,00
<b>Öd Vergi ve Diğer Yüküml.</b>	<b>117.946,86</b>	<b>2.689.076,40</b>	<b>5.507.959,10</b>	<b>5.390.012,24</b>
Öd Vergi ve Fonlar	3.105,26	1.059.174,92	3.059.594,68	3.056.489,42
Öd Sos.Göv.Kesintileri	27.264,74	1.521.222,46	2.339.685,40	2.312.420,66
Vade Geç.Ert. Tak.Ver.ve Diğ.Yük.	87.576,86	108.679,02	108.679,02	21.102,16
<b>Borç ve Gider Karşılığı</b>	<b>0</b>	<b>87.224,63</b>	<b>87.224,63</b>	<b>87.224,63</b>
Kıdem Tazminatı Karşılığı	0	87.224,63	87.224,63	87.224,63
<b>Gider Tahakkukları</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Ödenecek Personel Ücretleri	0	0	0	0,00
<b>Diğer Kısa Vad. Yab. Kaynaklar</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Hesaplanan KDV	0	0	0	0,00
<b>UZUN VAD. BORÇ TOPL.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Ticari Borçlar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Satıcılar	0	0	0	0,00
Borç Senetleri	0	0	0	0,00
<b>BORÇLAR TOPLAMI</b>	<b>2.221.731,66</b>	<b>3.229.618,15</b>	<b>6.048.668,59</b>	<b>3.826.936,93</b>
<b>ÖZVARLIK TOPLAMI</b>	<b>-1.462.731,99</b>	<b>295.763,13</b>	<b>1.254.339,12</b>	<b>2.717.071,11</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>100.000,00</b>	<b>600.000,00</b>	<b>600.000,00</b>	<b>500.000,00</b>
Sermaye	100.000,00	600.000,00	600.000,00	500.000,00
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>758.999,67</b>	<b>3.525.381,28</b>	<b>7.303.007,71</b>	<b>6.544.008,04</b>

- Şirketin Kısa Vadeli Mali Borçları, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 257.063,70 TL iken ; 31.12.2012 ve 30.09.2013 tarihleri itibariyle 400.288,01 TL'ye yükseldiği, şirketin Kısa Vadeli Mali borçları, 30.09.2013 itibariyle, iflas erteleme talep tarihine kıyasla 143.224,31 TL artış olduğu, bu artışın tamamının banka kredilerinden kaynaklandığı,
- Şirketin Kısa Vadeli Ticari Borçları 1.946.440,94 TL iken; 31.12.2012 itibariyle 53.029,11 TL ; 30.09.2013 itibariyle 53.196,85 TL'ye gerilediği
- Şirketin Kamu borçları, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 117.946,86 TL iken ; 31.12.2012 itibariyle 2.689.076,40 TL, 30.09.2013 tarihi itibariyle 5.507.959,10 TL'ye yükseldiği, şirketin kamu borçları 30.09.2013 itibariyle iflas erteleme talep tarihine kıyasla 5.390.012,24TL artış olduğu, Şirketin iflas erteleme talep tarihinde 137.946,86 TL olan toplam kamu borcu; 30.09.2013 tarihinde 5.507.959,10 TL'ye yükseldiği görülmektedir. Şirketin Borç Toplamının %91'inin kamu borçlarından oluştuğu, şirket yetkilileri kamu borçlarının ödenmesi konusunda defaatle uyarılmasına rağmen, şu ana kadar herhangi müspet bir ilerleme kaydetmemiştir. Bu konu ile ilgili Maliye Bakanlığı ve Sosyal Güvenlik Kurumu'nun bu borcun ödenmesi hususunda bir adım atmamış oldukları görülmekte, ilgili kurumlar ile bu hususta şirketin kayyım heyeti olarak gerekli yazışmaların tarafımızca yapılacağı,
- Şirketin Borç ve Gider Karşılıkları hesabı, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 0,00 TL iken; 31.12.2012 ve 30.09.2013 tarihlerinde 87.224,63 TL'ye yükseldiği, bu artışın kıdem tazminatı için ayrılan karşılıktan kaynaklandığı,
- Şirketin, iflas erteleme talep tarihinden 30.09.2013 tarihine kadar geçen süreçte Uzun Vadeli borcunun bulunmadığı, bu nedenle şirketin toplam borcunun, kısa vadeli borçlardan oluştuğu;
- Şirketin Borç toplamı, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 2.221.731,66 TL iken; 31.12.2012 itibariyle 3.229.618,15 TL, 30.09.2013 itibariyle 6.048.668,59 TL olarak gerçekleştiği, şirketin borç toplamının iflas erteleme talep tarihinden 30.09.2013'e kadar olan süreçte % 182 (3.826.936,93 TL) arttığı, buna mukabil şirketin aktif toplamı ise 6.659.008,04 TL ve % 862 artış olduğu, Görülmektedir.



## MÜDAHİLLERİN DURUMU

Yapılan incelemelerde Müdahil XXX Bankası AŞ' nin doğrudan alacaklı olmadığı , 3. şahıs kefaletinden alacaklı olduğu , esas alacaklı olduğu şirketin alacaklarına karşılık gayrimenkul ile teminatı olduğu ,

## II- ÖZVARLIK HESABI İNCELEMESİ

### Kaydi Değerlere Göre Özvarlık Hesabı

ÖZVARLIK HESABI	30.09.2013
Şirketin Varlıklar Toplamı	<b>7.303.007,71</b>
Şirketin Borçlar Toplamı	<b>6.048.668,59</b>
<b>Özkaynak Toplamı</b>	<b>1.254.339,12</b>

30.09.2013 tarihi itibariyle şirketin özvarlık hesabı 1.254.339,12 TL olarak gerçekleştiği görülmektedir.

Kaydi değer üzerinden hesaplanan TTK 376. Maddesine istinaden öz kaynakların , aktiflerin satış değeri esasına göre borca batıklıktan kurtulmuş olması mümkün görülmektedir. Çünkü şirket iflas erteleme talep tarihinden sonra 500.000,00 TL sermaye artışına gidip tamamını ödediği , ayrıca 2012 yılında 388.969,53 TL ve 2013 yılı ilk 9 ayında 951.575,99 TL dönem net karı elde ettiği görülmektedir.

### Ravîç Değerlere Göre Özvarlık Hesabı

ÖZVARLIK HESABI	31.12.2011	30.06.2012
Şirketin Varlıklar Toplamı	1.451.579,44	2.657.082,80
Şirketin Borçlar Toplamı	1.426.420,32	2.423.133,83
YY A.Ş.'ne kefalet	10.000.000,00	10.000.000,00
<b>Özkaynak Toplamı</b>	<b>-9.974.840,88</b>	<b>-9.766.051,03</b>

Sayın Bilirkişi heyeti tarafından 30.01.2013 tarihinde sunulan Ek Raporda ;

“6102 sayılı TTK'nın 376/3. Maddesinde belirtilen değerlendirme yöntemlerine (aktiflerin hem işletmenin devamlılığı esasına göre hem de muhtemel satış fiyatları esas alınmak suretiyle bilanço düzenlenmesi) göre 31.12.2011 tarihi itibariyle -

9.974.840,88 TL ve 30.06.212 tarihi itibariyle -9.766.051,03 TL tutarında borca batık durumda olduğu tespit edilmiştir.

Davacı şirketin YY. A.Ş'ne kefaleti olmasaydı bu durumda rayiç değerler esasına göre özvarlık tutarı 31.12.2011 tarihi itibariyle (+) 25.159,12 TL ve 30.06.2012 tarihi itibariyle (+) 233.948,97 TL olacaktır.” Şeklinde görüş bildirilmiştir.

Ancak Davacı işletmenin Varlık ve varlıkları finansa eden kaynakların işleyişinin büyük ölçüde düzettiği , ancak İstanbul 6.icra Müdürlüğünün .... no’lu Taşınır Rehinin paraya Çevrilmesi Yolu ile İlamlı takipte icra emri düzenlenmiştir. XXX Gıda LTD.ŞTİ. Ticari İşletme Rehini verdiği, bu sebeple şirketin İşletme rehini borcu göz ardı edildiğinde rayiç değerler üzerinden borca batıklıktan kurtulmuş olduğu gözükse de , şirketin iflas ertelemeden çıkartılması , işletmeyi borç altına sokmakta haciz ve icra ‘i risk ile işletmeyi karşı karşıya getirmektedir.

### III – KARŞILAŞTIRMALI AYRINTILI GELİR TABLOSU İNCELEMESİ

	28.02.2010	31.12.2012	30.09.2013	
	iflas ert. talep			DEĞİŞİM
<b>BRÜT SATIŞLAR</b>	<b>0,00</b>	<b>9.923.434,67</b>	<b>12.057.344,12</b>	<b>12.057.344,12</b>
YURTICI SATISLARI	0,00	9.923.434,67	12.057.344,12	12.057.344,12
<b>SATIŞ İNDİRİMLERİ (-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
SATISTAN İADELER	0,00	0,00	0,00	0,00
SATIS İSKONTALARI	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>NET SATIŞLAR</b>	<b>0,00</b>	<b>9.923.434,67</b>	<b>12.057.344,12</b>	<b>12.057.344,12</b>
<b>SATIŞLARIN MALİYETİ (-)</b>	<b>0,00</b>	<b>-5.671.160,00</b>	<b>-7.688.902,48</b>	<b>-7.688.902,48</b>
SATILAN MAMULLER MALİYETİ	0,00	0,00	0,00	0,00
SATILAN TİCARİ MALLAR MALİYETİ	0,00	-5.671.160,00	-7.688.902,48	-7.688.902,48
<b>BRÜT SATIŞ KAR VEYA ZARAR</b>	<b>0,00</b>	<b>4.252.274,67</b>	<b>4.368.441,64</b>	<b>4.368.441,64</b>
<b>FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	<b>-4.826,11</b>	<b>-3.983.157,87</b>	<b>-3.462.760,58</b>	<b>-3.457.934,47</b>
GENEL ÜRETİM GİDERLERİ	0,00	0,00	0,00	0,00
ARASTIR. VE GELİSTİR. GİDER.	0,00	0,00	0,00	0,00
PAZARLAMA SATIS VE DAĞ. GİD.	-4.826,11	-3.943.017,99	-2.984.359,28	-2.979.533,17

GENEL YONETİM GIDERLERİ		-40.139,88	-478.401,30	-478.401,30
<b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>-4.826,11</b>	<b>269.116,80</b>	<b>905.681,06</b>	<b>910.507,17</b>
<b>DİĞER FAAL. OLGİN GEL. VE KAR.</b>	<b>0,00</b>	<b>73.800,00</b>	<b>45.900,00</b>	<b>45.900,00</b>
İSTIRAK. TEMMETTU GELİRL.		0,00	0,00	0,00
FAALİYETLE İLGİLİ DİĞ.GELİRLER		73.800,00	45.900,00	45.900,00
<b>DİĞER FAAL. OLGİN GİD. VE ZAR.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
KOMİSYON GİDERLERİ	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>FİNANSMAN GİDERLERİ (-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
KISA VADELİ BORÇLANMA GİDERİ	0,00	0,00	0,00	0,00
UZUN VADELİ BORC. GİDER.	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OLAĞAN KAR VEYA ZARAR</b>	<b>-4.826,11</b>	<b>342.916,80</b>	<b>951.581,06</b>	<b>956.407,17</b>
<b>OLAĞANDIŞI GELİR VE KAR.</b>	<b>0,00</b>	<b>47.527,24</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ONCEKİ DONEM GEL. VE KAR.	0,00		0,00	0,00
DİĞER OLAGANDISI GEL. VE KAR.	0,00	47.527,24	0,00	0,00
<b>OLAĞAN DIŞI GİD. VE ZARAR. (- )</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.474,51</b>	<b>-5,07</b>	<b>-5,07</b>
CALISMAYAN KISIM GİDER VE ZAR.	0,00	0,00	0,00	0,00
ONCEKİ DONEM GİD. VE ZARAR.	0,00	0,00	0,00	0,00
DİĞER OLAGANDISI GİD. VE ZAR.	0,00	-1.474,51	-5,07	-5,07
<b>DÖNEM KARI VEYA ZARARI</b>	<b>-4.826,11</b>	<b>388.969,53</b>	<b>951.575,99</b>	<b>956.402,10</b>
<b>DÖNEM KARI VERG.VE DİĞ.YAS. YÜK. KARŞ.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>-4.826,11</b>	<b>388.969,53</b>	<b>951.575,99</b>	<b>956.402,10</b>

- Şirketin, iflas erteleme talep tarihi itibarıyla Satışı bulunmazken, 31.12.2012 tarihi itibarıyla Brüt Satışları 9.923.434,67 TL, 30.09.2013 itibarıyla 12.057.344,12 TL olduğu,

- Şirketin Faaliyet giderleri iflas erteleme talep tarihi itibariyle 4.826,11 TL; 31.12.2012 itibariyle 3.983.157,87 TL; 30.09.2013 tarihi itibariyle 3.462.760,58 TL olarak gerçekleştiği,
- Şirketin Faaliyet Karlılığının olması, ana faaliyetlerinden oluşan giderlerini karşılayabildiğini, kar elde ettiğinin ve şirketin sürekliliğini sağlayabildiğini göstermektedir ki; Şirketin iflas erteleme talep tarihinde Faaliyet Zararı -4.826,11 TL; 31.12.2012 itibariyle Faaliyet Karı 269.116,80 TL ; 30.09.2013 itibariyle Faaliyet Karı 905.681,06 TL olduğu,
- Şirketin, iflas erteleme talep tarihi itibariyle Dönem Net Zararının ( - ) 4.826,11 TL iken; 31.12.2012 itibariyle Dönem Net Karının 388.969,53 TL; 30.09.2013 itibariyle Dönem Net Karı 951.575,99 TL olarak gerçekleşmiştir.

#### IV-MALİ TABLOLAR ANALİZİ

	CARİ ORAN	Dönen Varlıklar	/	Kısa Vadeli Borçlar		
<b>İlk borca batıklık</b>	Tarihli Bilançosuna göre	691.771,40	/	2.221.731,66	=	0,31
<b>31.12.2012</b>	Tarihli Bilançosuna göre	3.517.465,80	/	3.229.618,15	=	1,09
<b>30.09.2013</b>	Tarihli Bilançosuna göre	7.301.594,80	/	6.048.668,59	=	1,21

Cari oran şirketin dönen varlıklarının, kısa vadeli borçlarına bölünmesiyle bulunur. İşletmenin kısa vadeli borçlarını ödeyebilme gücünü göstermekle birlikte, cari oranın 1'den küçük olması şirketin net sermayesinin (net sermaye = Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Borçlar) eksi olduğunu ve şirketin elindeki dönen varlıkları ile kısa vadeli borçlarını karşılayamadığını göstermektedir.

Davacı şirketin, iflas erteleme talep tarihi itibariyle cari oranı 0,31 iken; 31.12.2012 itibariyle 1,09; 30.09.2013 tarihi itibariyle 1,21 seviyesine yükseldiği görülmekte ve şirketin elindeki dönen varlıkları ile kısa vadeli borçlarını karşılayabilme kapasitesinin arttığı görülmektedir. Her 1 TL 'lik Kısa Vadeli Borcuna Karşılık 1.21 TL Dönen Varlığının olduğu görülmektedir.

	KALDIRAÇ ORANI	Borçlar toplamı	/	Varlıklar Toplamı		
<b>İlk borca batıklık</b>	Tarihli Bilançosuna göre	2.221.731,66	/	<b>691.771,40</b>	=	<b>3,21</b>
<b>31.12.2012</b>	Tarihli Bilançosuna göre	3.229.618,15	/	3.517.465,80	=	<b>0,92</b>
<b>30.09.2013</b>	Tarihli Bilançosuna göre	6.048.668,59	/	7.301.594,80	=	<b>0,83</b>

Kaldıraç Oranı; Varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösteren orandır. Kaldıraç oranı borçların toplam varlıklara oranı olarak bilinir. Kaldıraç oranının yüksek olması işletmenin varlıklarını finanse ederken taksitleri ve faizlerinin ödemede güçlüklerle karşılaşılacağı durumu ortaya koyar. Kaldıraç oranının düşük olması şirket için müspet olarak algılanır. Avrupa ülkelerinde kaldıraç oranı 0,50 seviyesi makbul iken bu oran Türkiye için 0,70'dir.

Davacı şirketin, iflas erteleme talep tarihi itibarıyla kaldıraç oranı 3,21 iken; 31.12.2012 itibarıyla 0,92; 30.09.2013 tarihi itibarıyla 0,83 seviyesine gerilediği görülmektedir.

	FAALİYET KARLILIK ORANI	Faaliyet Karı	/	Net Satışlar		
<b>İlk borca batıklık</b>	Tarihli Gelir Tablosuna göre	-4.826,11	/	-	=	-
<b>31.12.2012</b>	Tarihli Gelir Tablosuna göre	269.116,80	/	9.923.434,67	=	0,03
<b>30.09.2013</b>	Tarihli Gelir Tablosuna göre	905.681,06	/	12.057.344,12	=	0,08

Faaliyet karlılık oranı; Net Satışlar üzerinden faaliyet karlılığını ve işletmenin ana faaliyetlerinden hangi oranda karlı olduğunu tespit etmek için kullanılır. Faaliyet karlılık oranının yüksek olması; işletmenin ana faaliyetlerinden kar elde ettiğini ve verimli olduğunu gösterirken, oranda azalma olması karlılığın ve verimliliğin azaldığına işarettir.

Davacı şirketin iflas erteleme talep tarihi itibarıyla ana faaliyet konusu ile alakalı her hangi bir satışı olmadığı için faaliyet karlılığı bulunmamakta; 31.12.2012 itibarıyla Faaliyet Karlılığı % 3 ; 30.09.2013 itibarıyla faaliyet karlılığı %8 seviyesine yükseldiği görülmektedir.

### **SONUÇ ;**

Kayımlığını yürütmekte olduğumuz XXX Gıda Ltd. Şti 'ne ait (28.02.2010; 31.12.2012 ve 30.09.2013) dönemlerine ait mali tablolar ve genel duruma ilişkin incelemelerimiz doğrultusunda;

- Şirketin Faaliyet Karlılığının olması, **ana faaliyetlerinden oluşan giderlerini karşılayabildiğini, kar elde ettiğinin ve şirketin sürekliliğini sağlayabildiğini göstermektedir ki**; Şirketin iflas erteleme talep tarihinde Faaliyet Zararı -4.826,11 TL; 31.12.2012 itibarıyla Faaliyet Karı 269.116,80 TL ; 30.09.2013 itibarıyla Faaliyet Karı 905.681,06 TL olduğu görülmektedir.

- Şirketin Mali Borçları, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 257.063,70 TL iken; 30.09.2013 tarihleri itibariyle 400.288,01 TL'ye yükseldiği, şirketin Mali borçları, 30.09.2013 itibariyle, iflas erteleme talep tarihine kıyasla % 55 (143.224,31 TL) artış olduğu, bu artışın tamamının banka kredilerinden kaynaklandığı,
- Şirketin Kısa Vadeli Ticari Borçları 1.946.440,94 TL iken; 31.12.2012 itibariyle 53.029,11 TL ; 30.09.2013 itibariyle 53.196,85 TL'ye gerilediği, şirket, iflas erteleme talep tarihinden 30.09.2013 tarihine kadar geçen süreçte % 97 (1.893.244,09 TL) Kısa vadeli Ticari Borcunu tasfiye ettiği,
- Şirketin Kamu borçları, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 117.946,86 TL iken ; 31.12.2012 itibariyle 2.689.076,40 TL, 30.09.2013 tarihi itibariyle 5.507.959,10 TL'ye yükseldiği, şirketin kamu borçları 30.09.2013 itibariyle iflas erteleme talep tarihine kıyasla 5.390.012,24TL artış olduğu, Şirketin iflas erteleme talep tarihinde 137.946,86 TL olan toplam kamu borcu; 30.09.2013 tarihinde 5.507.959,10 TL'ye yükseldiği görülmektedir. Şirketin Borç Toplamının %91'inin kamu borçlarından oluştuğu, şirket yetkilileri kamu borçlarının ödenmesi konusunda defaatle uyarılmasına rağmen, şu ana kadar herhangi müspet bir ilerleme kaydetmemiştir. Bu konu ile ilgili Maliye Bakanlığı ve Sosyal Güvenlik Kurumu'nun bu borcun ödenmesi hususunda bir adım atmamış oldukları görülmekte, ilgili kurumlar ile bu hususta şirketin kayyım heyeti olarak gerekli yazışmaların tarafımızca yapılacağı,
- Şirketin Borç toplamı, iflas erteleme talep tarihi itibariyle 2.221.731,66 TL iken; 31.12.2012 itibariyle 3.229.618,15 TL, 30.09.2013 itibariyle 6.048.668,59 TL olarak gerçekleştiği, şirketin borç toplamının iflas erteleme talep tarihinden 30.09.2013'e kadar olan süreçte % 182 (3.826.936,93 TL) arttığı, buna mukabil şirketin aktif toplamı ise 6.659.008,04 TL ve % 862 artış olduğu,
- Şirketin özvarlık hesabı kaydi değerlere göre 30.09.2013 tarihi itibariyle özvarlık hesabı 1.254.339,12 TL olarak gerçekleştiği görülmektedir. Sayın Bilirkişi heyeti tarafından 30.01.2013 tarihinde sunulan Ek Raporda ; "6102 sayılı TTK'nın 376/3. Maddesinde belirtilen değerlendirme yöntemlerine (aktiflerin hem işletmenin devamlılığı esasına göre hem de muhtemel satış fiyatları esas alınmak suretiyle bilanço düzenlenmesi) göre 31.12.2011 tarihi itibariyle -9.974.840,88 TL ve 30.06.2012 tarihi itibariyle -9.766.051,03 TL tutarında borca batık durumda olduğu tespit edilmiştir. Davacı şirketin YY. A.Ş.'ne kefaleti olmasaydı bu durumda rayiç değerler esasına göre

özvarlık tutarı 31.12.2011 tarihi itibariyle (+) 25.159,12 TL ve 30.06.2012 tarihi itibariyle (+) 233.948,97 TL olacaktır.” Şeklinde görüş bildirilmiştir. Ancak İstanbul ... İcra Müdürlüğünün .... Nolu Taşınır Rehinin paraya Çevrilmesi Yolu ile İlamlı takipte icra emri düzenlenmiştir. Bahse konu olan işletme rehininden dolayı, davacı şirketi borca batık duruma sokmakta ve haciz ve icra ‘i risk ile işletmeyi karşı karşıya getirmektedir.

- Yapılan incelemelerde bir önceki raporumuzda belirtildiği üzere Müdahil XX Bankası AŞ nin doğrudan alacaklı olmadığı , 3.şahıs kefaletinden alacaklı olduğu , esas alacaklı olduğu şirketten alacaklarına karşılık gayrimenkul teminatı olduğu tespit edilmiştir.
- Şirketin 135 personeli ile faaliyetlerine devam ettiği, Şirketin çalışma kabiliyetini kaybetmediği, mal tedariki yapabildiği, iflas erteleme süresince önemli bir müşteri kaybının olmadığı, yeni projeler ve işler alarak faaliyetine devam ettiği görülmüştür.

## **EK- E**

### **AAAA SAN. TİC. LTD. ŞTİ. İYİLEŞTİRME PROJESİ**

AAAA San. Tic. Ltd. Şti., 27 yıllık bilgi birikimiyle 1994 Kasım'ında kurulmuş ve geçen 15 yılda birikimini teknoloji ile birleştirerek günümüz Türkiye'sinin en iddialı firmaları arasına girmiştir. 15 yıl içinde 70 metrekarelik bir alandan 7.000 metrekareli kapalı olmak üzere toplam 10.000 metrekarelik alanda üretim yapan, hali hazırda 210 kişiye direkt iş imkanı ve tedarikçileriyle beraber 400 kişiye iş imkanı sağlayan, ilerlemeyi modern ve çağdaş ilkeler altında sürdürmektedir. Günümüzde sektöründe sayılı ve iddialı firmalar arasında yerini almış olan AAAA San. Tic. Ltd. Şti, 2000 yılında müşteri portföyüne yurt dışı müşterilerini de ekleyerek sektördeki rekabetini uluslararası pazarda da ön plana çıkarmıştır.

AAAA San. Tic. Ltd. Şti. Dünyanın ve ülkemizin de içinde bulunduğu ekonomik krizden derinden etkilenmiştir. Şirket bir iyileştirme projesi çerçevesinde faaliyetlerini değişen konjoktüre göre uygulama ve yeni koşullara uyum sağlayarak daha sağlıklı bir şekilde faaliyetlerine devam etme kararı almıştır. Bu sayede aktif pasif dengesini düzeltmek suretiyle mevcut borçlarını ve şuan içinde bulunduğu ödeme güçlüğü ve acz durumundan kurtularak ödeme imkânına kavuşmak amacıyla İYİLEŞTİRME PROJESİ ile 2009 yılında Bakırköy Asliye Ticaret Mahkemelerine başvurarak İflasın Ertelenmesi istemi ile başvuru da bulunmuştur.

#### **AMAC**

Bu iyileştirme projesi Yönetim Kurulumuzun kararı doğrultusunda hazırlanmış olup şirketimizin içinde bulunduğu mali sıkıntıdan kurtulmasına yönelik alınması gereken önlemleri ve bu önlemler neticesinde ortaya çıkması muhtemel durumu özetlemektedir.

#### **HALİHAZIR DURUMUN DEĞERLENDİRİLMESİ VE SEBEPLERİNİN TESBİTİ**

AAAA San. Tic. Ltd. Şti., sektöründe geçirdiği 25 yıllık bilgi birikimiyle 1994 yılında kurulmuş ve geçen 15 yılda birikimini teknoloji ile birleştirerek günümüz Türkiye'sinin, en iddialı firmaları arasına girmiştir. 15 yıllık bir süreçte 7.000 m2 si kapalı olmak üzere toplam 10.000m2 lik bir alana geçmiş, ilerlemeyi modern ve çağdaş ilkeler altında sürdürmeyi hedef bilmiştir. Günümüzde sayılı ve iddialı firmalar



arasında yerini almış olan AAAA San. Tic. Ltd. Şti, 2000 yılında müşteri portföyüne yurt dışı müşterilerini de ekleyerek sektördeki rekabetini uluslararası pazarda da ön plana çıkartmıştır. Özellikle Yunanistan ve Avusturya'nın medya ve telekomünikasyon devi olarak nitelendirebileceğimiz kuruluşlarla çalışarak 2007 yılında 8.milyon USD'lik ihracat yapmış, 2009 yılında da 9.milyon USD'lik ihracat hedeflenmiştir.

Ancak 2009 yılının ilk aylarında başlayan ve dünyada etkisini gösteren küresel kriz içinde olduğumuz sektörü de etkisini göstermiş, girdi maliyetlerinin artması ve özellikle promosyon dalında çok güçlü olmamıza rağmen firmaların küresel krizden etkilenerek promosyonlardan vazgeçmesi üretimin düşmesine maliyetlerimizin artmasına neden olmuştur. Şirketimizdeki leasing ödemelerinin yapılma zorunluluğu, işçi ücretlerinin nakit olarak ödenmesi, promosyon hammadde alımlarının önceden yapılmış olması ciddi şekilde ödeme dengelerinin bozulmasına neden olmuştur.

15 yıldır hizmet veren şirketimiz kendi öz kaynaklarıyla bu daralmayı aşmayı hedeflerken küresel kriz, banka kredilerinin de şirket limitlerini dondurması yeni kredi taleplerinin onaylanmaması bizi mevcut mal varlıklarımız elden çıkartma yönüne hareketlendirmiş, maalesef kriz mal varlıklarımızın değerini çok çok altında bir değere düşürerek aynı zamanda mal varlıklarımızın satışlarının da yapılamamasına neden olmuştur. Banka kredilerinin durması, mal varlıklarımız satılamaması, borç yükümüzün artması, şirket mali yapımızın ilkönce yavaşlamasına daha sonrada bozulmasına neden teşkil etmiştir. Bu krizin aşılması için alınan tedbirler arasında mevcut personel sayımızın şirket politikamızdaki insani değerler açısından personel çıkış yapılamayarak mağdur edilmelerini engellemeyi de ön planda tutmuştur.

Aşağıdaki mali tablo özetlerinde görüleceği gibi şirketimizin geçmiş yıllardaki gelişimi ve 2009 yılında ortaya çıkan krizin etkisini tablo olarak ta sunabilmekteyiz.2009 yılı hedeflerinde planladığımız iflas erteleme talebimiz onaylandığında yeni alabileceğimiz siparişler ve bunların ödeme programlarının yapılmasının daha düzenli olmasını sağlayacaktır.

Her yılın son çeyreğinde olduğu gibi, bu yıl da bir çok firma ve kamu kurumu, promosyon malzeme dağıtımına ağırlık vereceği planlanmış olup, ... Bankası, .... Büyükşehir Belediyesi gibi kamu kurumlarının ajanda, blok not, masa takvimi gibi promosyon ürünlerinin üretimlerine her yıl olduğu gibi talip olunacaktır. Ayrıca; ...., .... gibi gıda firmalarıyla, ... Bankası gibi sektörünün liderlerinden sayılan kuruluşlara

da aynı hizmeti vermek için teklifler hazırlanmaktadır. Promosyon ürünlerinin haricinde de yine kamu kurum ve kuruluşlarından alınmış ve alınacak ihaleler bulunup, bunların başında son iki yılda da üretimini yaptığımız ve 2009 yılında da uhdemizde kalan ..... kurumunun ders kitapları projesi yer almaktadır.

.... Yayınları' nın kitap basım işi, ....Büyükşehir Belediyesi' nin aylık bülten ve ekleri, ..... Gazetesi'nin gazete ekleri, ..... Odasının Aylık dergi ve mevzuat serileri, dershaneler için soru bankaları ve irili ufaklı bir çok ajans için, üretimine devam ettiğimiz katalog, broşür, insert, defter, afiş, ajanda, kitap gibi yayınların yeni yapılanmadan sonra üretim aşamasının daha düzenli şekilde yapılmasına neden olacaktır.

Yurt dışında da çalıştığı önemli ve kendi alanında öncü firmalardan olan Yunanistan medya sektöründe faaliyet gösteren .... ve ..... adlı firmalar ile mutabakata varılarak, 2009 yılı son çeyreği için yaklaşık 4.milyon Euro (ilgili firmalar için ..... Bankası A.Ş., tarafından her iki firma için toplam 2,25 milyon Euro sigorta kapsamındadır), Rusya' nın en büyük yayınevlerinden .... için 500 bin Euro, Avusturya Telekom firması olan ..... ile 1,5 milyon Euro prensipte anlaştığımız projelerimiz bulunmaktadır.

### **İYİLEŞTİRME PROJESİNİN AMAÇLARI**

Şirketimiz kendi alanında gerek teknoloji ve gerekse insan kaynakları yönünden uzun bir geçmişe sahip olup bu şirketin ayakta kalmasının ve ülkemizde istihdam ve katma değer yaratmasının devamının nasıl sağlanacağıdır.

AAAA San. Tic. Ltd. Şti grup olarak 25 yıllık birikimimiz sektöründe güçlü ve istikrarlı olması bir marka değeri yaratmıştır. Marka değerinin getirdiği sorumlulukları çok iyi bilen şirketimiz üretim ve kalite konusunda taviz vermeden Türkiye çapında bayilikler vermeye, konsinye mal sevkiyatı yaparak raflardaki ürün gamlarının asla azaltmamış ancak ciddi bir mali yükün altına girmiştir. Şirketimizin yayınlarından olan dini yayınlar tüm Türkiye'de tanındığından okurlarında yayın eksik kalmaması için her türlü özveride bulunmuştur ve bu özveride bulunmaya devam edecektir.

Söz konusu projenin kısa uzun ve orta vadeli hedefleri temel çerçevesi aşağıdaki gibidir.

- 1 – İlk etapta maliyetlerimizi düşürerek üretimimizi sürdürmek ve sahip olduğumuz pazar payını koruyacak bir satış ve pazarlama teknikleri kullanarak şirket gelirlerimizi arttırmak,
- 2 – Kısa vadede ihtiyaç fazlası araç ve demirbaşları satarak giderleri kısmak,
- 3 – Orta vadede yukarıda belirtmiş olduğumuz promosyon ve yeni anlaşmaların sonuçlandırılarak gelir sağlamak,
- 4 – Yurtdışı anlaşmaların bir an evvel sonuçlandırılarak şirketimize gelir getirisini sağlamak,
- 5 – Uzun vadede kamu kuruluşlarıyla yapılan ihalelere girebilme yeteneğimizin oluşabilmesi için yapılandırma sonucunda piyasa ödemelerimizi toparlayarak kredi alabilir hale gelmek ve ihalelere katılabilmek hakkına sahip olmak,
- 6 – Ek’te sunulan gayrimenkullerin yeniden tesbitleri yapılarak güncel değerlerine kavuşturulması sağlanacak böylelikle reel değerlerle ödeme programı yapılabilecektir.
- 7 – AAAA San. Tic. Ltd. Şti stoklarında bulunan dini yayınların önümüzdeki Ramazan ayı dolayısıyla indirimli kampanyalar yapılarak nakit ve kısa vadeli çeklere dönüştürülmesi planlanmaktadır.

Bu hedefler çerçevesinde geliştirdiğimiz iyileştirme projesi içinde bulunduğumuz mali sıkıntı ve finansal krizden çıkış için bir eylem planı önermektedir. Özetlediğimiz bu eylem planının uygulanması kısa sürede şirketimiz borçlarını azaltacaktır.

### **İYİLEŞTİRME PROJESİNİN ÇERÇEVESİ- EYLEM PLANIMIZ**

İyileştirme projesi çerçevesinde oluşturduğumuz eylem planının alt başlıkları aşağıda özetlenmiştir.

#### **SEKTÖRDEKİ GELİŞMELER**

Sektörümüz son on yılda promosyon, basılı yayınlar devam ederken telekomünikasyon ve reklam alanında oluşan gelişmeler sayesinde reklamın direkt tüketiciyle buluştuğu nokta olan afişler bu sektörün çok fazla gelişmesine neden olmuştur. Bu pazardan payımızı almak için oluşturduğumuz pazarlama ekipleri hammadde girdilerinde çok etkili olan Çin ‘in baskısına rağmen maliyetlerin iyi hesaplanarak rekabet eder hale gelmemizi sağlamıştır. Yurtdışına açılmamızda dezavantaj olan Çin’e rağmen Yunanistan, Rusya ve Avusturya gibi ülkelerin dev şirketleriyle kontak kurarak siparişler alınmış, diğer ülkelerin Pazar paylarına müdahale etme cesareti gelmiştir.

## **SERMAYE ARTTIRIMI ve ŞİRKETLERİNİN BİRLEŞTİRİLMESİ**

Gerek şirket ortaklarının üstünde bulunan gayrimenkullerin ve taşitların satışı , şirkete yeni ortak alınmasıyla şirketin sermaye yapısının güçlendirilmesi , gerekse şirketlerin birleştirilmesiyle sermaye gücünün ve verimliliğinin artırılması suretiyle şirketin borca batıklıktan kurtulması hususunda çalışmalarımız devam edecektir.

## **GİDERLERİN AZALTILMASI ve TASARRUF TEDBİRLERİ**

Şirketimizin önümüzdeki dönemde faaliyet karlılığının artırılması için en önemli unsurlardan bir tanesi de satışların maliyetinin azaltılmasıdır. Mali tablolar incelendiğinde satılan mamul maliyetlerinde 2008 yılında % 75 iken 2009 yılının 2.çeyreğinde % 124 olarak gerçekleşmiştir. Bunun nedeni ise mevcut istihdamı korumak adına işçi sayısının azaltılmaması, hammadde giderlerinin artmasıdır. Bu artışa karşın satıştaki daralma en iyi örnektir.

Hem içinde bulunduğumuz mali sorunlar hem de rekabetçi yapımızı korumak adına sistematik olarak faaliyet giderlerinin aşağı çekmek için 2008 yılının başından beri bir dizi faaliyete başlanmıştır.

Çalışmalar esnasında marjinal katkısı düşük gider ve maliyet kalemlerinin azaltılması hatta tamamen yok edilmesi için ekipler oluşturularak her ay gider kalemlerinde sağlanan gelişmeler izlenecektir. Bu çalışmaların 2008 yılında yansıyan sonuçları alınmakla beraber esas radikal sonuçların ilerleyen dönemlerinde daha belirgin bir şekilde gerçekleşmesi beklenmektedir. Bu çerçevede tahminimiz birçok gider kalemlerinde bütçelenen rakamların altına inmeyi başaracağımızdır.

Gelecek yıllarda da ortalama aylık giderlerimizin satış cirosu ile orantılı bir biçimde artışı beklenmekte olup iyileştirme projemizde bu doğrultuda yapılmıştır.

## **İYİLEŞTİRME PROJESİNİN MALİ SONUÇLARI ve BORÇLARIN YENİDEN YAPILANDIRILIP TASFİYE EDİLMESİ**

İyileştirme projesi çerçevesinde çeşitli alanlarda başlatmış bulunduğumuz çalışmalar uygulanacak olan stratejik plan aşağıdaki gibi özetlenmektedir.

Yapılan veya yapılacak olan yeni anlaşmalar aşağıda liste halinde sunulmuştur.

A - ..... Gazetesi ile yapılan sözleşmenin birinci bölümü KDV dahil 100.000.-TL olup, anlaşma şartları yerine getirildiğinde sürekli devam edecek bir projedir. İlk etapta 1.000.000.-TL civarında olacaktır.

B – ..... Kurumunun kitap basımı ile ilgili süregelen anlaşmaların toplam değeri 4.500.000.-TL'dir.

C – ..... Telekom şirketi ile prensipte anlaşılan 1.500.000. Euro'luk anlaşma sonuçlanmak üzeredir.

D – ..... Yayınevi ile yapılan 500.000.-Euro'luk anlaşma sonuçlanmak üzeredir.

E- ..... Yayınevi ile yapılan 300.000.-TL'lik anlaşma sonuçlanmıştır.

F- Medya sektöründe faaliyet gösteren .... ve .... adlı firmalar ile mutabakata varılmıştır.

Yukarıda yapılan anlaşmalarda da görüldüğü gibi iyi bir planlama, üretim maliyetlerinin düşürülmesi, pazarlama gücümüzün Türkiye'de ve Avrupa ülkelerinde, Asya'da arttırılarak devam edilmesi şirketimiz borçlarını, ertelenme fırsatı verildiği takdirde faizleri ile birlikte beraber tasfiye etme kabiliyetine sahip bulunmaktadır. Şirketin faaliyetlerinin planlandığı gibi gitmesi durumunda mali tablolarda görülen borçlarımızın iflas ertelenmesi ile yapılandırılmasından sonra ödemeyle ilgili bir sıkıntı yaşanmayacağı görülmektedir. Şirketimizin tekrar hayatiyet kazanarak mali veya ticari ilişkilerinin normal çalışma düzenine kavuşmasıdır. Bunu gerçekleştirmek için gerekli olan tek şey, şirketin söz konusu olan borçları normal kabul edilebilecek bir seviyeye indirinceye kadar üretim faaliyetlerine devam edebilmesine ve ekonomik olarak varlığının sürdürülmesine olanak verilmesidir.

**Sayın Mahkemenin atamış olduğu Bilirkişi Heyetinin çekincelerini kısaca izah edersek;**

- 1- Sayın Bilirkişi heyetinin raporlarında grup şirketlerinin aynı dilekçe ile İflas Ertelemesi talebinde bulunabileceğini ancak ayrı ayrı İyileştirme Projesi sunmaları gerektiği,
- 2- AAAA San. Tic. Ltd. Şti 'nin 11.186.258,15 TL şüpheli ticari alacakları için karşılık ayırdığı, AAA Anonim Şirketinin ise 712.441,27 TL şüpheli alacak karşılığı ayırdığı ve zarar yazdığı,
- 3- 30/06/2009 tarihili bilançosunda ticari alacaklarının büyük kısmına karşılık ayrıldığı,
- 4- Mal varlığını önemli ölçüde azaltan şüpheli alacaklar karşılığı konusu ile stoksuz üretimin nasıl sürdürüleceğine ilişkin tenkitleri dikkate alındığında;

Sayın Bilirkişi Heyetinin çekinceleri doğrultusunda AAAA San. Tic. Ltd. Şti 30-09-2009 Tarihli Bilançosu;

<b>AAAA San. Tic. Ltd. Şti.</b>			
<b>30.09.2009 TARİHLİ AYRINTILI BİLANÇOSU</b>			
<b>AKTİF</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>PASİF</b>	<b>30.09.2009</b>
<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>I - KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	
<b>A - Hazır Değerler</b>	<b>11.992.707,14</b>	<b>A - Mali Borçlar</b>	<b>13.451.547,10</b>
1 - Kasa	33.882,10	1 - Banka Kredileri	13.205.642,43
2 - Alınan Çekler	12.017.728,92	2 - Leasing Anapara	288.410,48
3 - Bankalar	-58.903,88	Leasing Faizleri	-42.505,81
<b>B - Menkul Kıymetler</b>	<b>0,00</b>	5 - Çıkarılmış diğer Menkul Kıymetler	0,00
3 - Kamu kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	0,00	<b>B - Ticari Borçlar</b>	<b>21.308.091,91</b>
4 - Diğer Menkul Kıymetler	0,00	1 - Satıcılar	7.719.488,64
5 - Menkul Kıymetler Değer Düşük Karş ( - )	0,00	2 - Borç Senetleri	13.184.597,51
<b>C - Ticari Alacaklar</b>	<b>20.194.130,44</b>	3 - Borç Senetleri Reeskontu ( - )	0,00
1 - Alıcılar	19.611.516,64	4 - Alınan Depozito ve Teminatlar	0,00
2 - Alacak Senetleri	556.083,58	5 - Diğer Ticari Borçlar	404.005,76
3 - Alacak Senetleri Reeskontu ( - )	0,00	<b>C - Diğer Borçlar</b>	<b>1.260.198,14</b>
4 - Verilen Depozito ve Teminatlar	26.530,22	1 - Ortaklara Borçlar	0,00
6 - Şüpheli Ticari Alacaklar	1.231.026,72	3 - Bağlı Ortaklara Borçlar	0,00
7 - Şüpheli Ticari alacaklar Karşılığı ( - )	-1.231.026,72	4 - Personele Borçlar	861.136,64
<b>D - Diğer Alacaklar</b>	<b>1.916,46</b>	5 - Diğer Borç Senetleri Reeskontu ( - )	0,00
1 - Ortaklardan Alacaklar	0,00	6 - Diğer Çeşitli Borçlar	399.061,50
2 - İştiraklerden Alacaklar	0,00	<b>D - Alınan Avanslar</b>	<b>127.319,88</b>
3 - Bağlı Ortaklardan Alacaklar	0,00	1 - Alınan Sipariş Avansları	127.319,88
5 - Diğer Çeşitli Alacaklar	1.916,46	<b>E - Yıllara Yay İnş OnR ve Hakd</b>	<b>0,00</b>
<b>E - Stoklar</b>	<b>1.861.731,93</b>	4 - Yıllara Yaygın İnş ve Onr Mal	
1 - İlk Madde ve Malzeme	890.544,65	5 - Yıllara Yaygın İnş ve Onr Mal	
4 - Ticari Mallar	1.035,97	8 - Yıllara Yaygın İnş ve Onr Mal	
6 - Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı	0,00	<b>F - Ödenecek Vergi ve Diğer Yüküm</b>	<b>623.834,73</b>
7 - Verilen sipariş Avansları	970.151,31	1 - Ödenecek Vergi Fonlar	454.730,56
<b>F - Yıllara Yaygın İnş ve Onr Mal</b>	<b>0,00</b>	2 - Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	169.104,17
1- Yıllara Yaygın İnş ve Onr Mal	0,00	<b>G - Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>816.629,13</b>
2 - Taşeronlara Verilen Avanslar	0,00	4 - Maliyet Giderleri Karşılığı	816.629,13
<b>G - Gelecek Ayl Ait Gid. Ve Gel Tahak.</b>	<b>25.501,13</b>	5 - Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	0,00
1 - Gelecek Aylara Ait Giderler	25.501,13	<b>H - Gelecek Aylara Ait Gel ve Gid Tah.</b>	<b>31.947,00</b>
2 - Gelir Tahakkukları	0,00	1 - Gelecek Aylara Ait Gelirler	0,00
<b>H - Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>93.517,41</b>	2 - Gider Tahakkukları	31.947,00

1 - Devreden KDV	0,00	<b>I - Diğer Kısa Vadeli Yabancı Kayn</b>	<b>0,00</b>
3 - Diğer Katma Değer Vergisi	1.082,18	2 - Diğer Katma Değer Vergisi	0,00
4 - Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	28.086,67	3 - Merkez ve Şubeler Cari Hesabı	0,00
6 - İş Avansları	12.098,39	4 - Sayım ve Tesellum Fazları	0,00
7 - Personel Avansları	52.250,17	5 - Diğer Çeşitli yabancı Kaynaklar	0,00
<b>DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>34.169.504,51</b>	<b>KISA VADELİ YABANCI KAYN TOPLAMI</b>	<b>37.619.567,89</b>
<b>II - DURAN VARLIKLAR</b>		<b>II - UZUN VADELİ YABANCI KAYN</b>	
<b>A - Ticari Alacaklar</b>	<b>0,00</b>	<b>A - Mali Borçlar</b>	<b>4.005.229,00</b>
1 - Alıcılar	0,00	1 - Banka Kredileri	1.589.720,82
2 - Alacak Senetleri	0,00	2 - Leasing Anapara	2.674.485,41
3 - Alacak Senetleri Reeskontu ( - )	0,00	3 - Leasing Faizleri	-258.977,23
<b>B - Diğer Alacaklar</b>	<b>0,00</b>	<b>B - Ticari Borçlar</b>	<b>0,00</b>
6 - Diğer Alacak Senetleri Rees ( - )	0,00	<b>C - Diğer Borçlar</b>	<b>0,00</b>
<b>C - Mali Duran Varlıklar</b>	<b>0,00</b>	2 - İştiraklere Borçlar	0,00
5 - İştirakler Sermaye Payları Değer Düş	0,00	<b>D - Alınan Avanslar</b>	<b>0,00</b>
7 - Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taah ( - )	0,00	<b>E - Borç ve gider Karşılıkları</b>	<b>611.397,27</b>
8 - Bağlı Ortaklıklar Sermaye Payları Değer	0,00	1 - Kıdem Tazminatı Karşılıkları	611.397,27
10 - Diğer Mali Duran Varlıklar Karşılığı ( - )	0,00	<b>F - Gelecek Yıl Ait Gel ve Gid Tahak</b>	<b>0,00</b>
<b>D - Maddi Duran Varlıklar</b>	<b>6.089.435,67</b>	1 - Gelecek Yıllara Ait Gelirler	0,00
1 - Arazi ve Arsalar	0,00	2 - Gider Tahakkukları	0,00
2 - Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	0,00	<b>G - Diğer Uzun Vadeli Yab Kayn</b>	<b>0,00</b>
3 - Binalar	1.836.321,31	1 - Gelecek Yıllara Erteleme veya Terkin	0,00
4 - Tesis Makina ve Cihazlar	7.317.167,02	Edilecek Katma Değer Vergisi	
5 - Taşıtlar	16.040,00	2 - Tesise Katılma Payları	0,00
6 - Demirbaşlar	1.025.389,51	3 - Diğer Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	0,00
8 - Birikmiş Amortismanlar ( - )	-4.111.448,25		
9 - Yapılmakta Olan Yatırımlar	5.966,08	<b>UZUN VADELİ YABANCI KAYNA TOPLAMI</b>	<b>4.616.626,27</b>
10 - Verilen Avanslar	0,00		
<b>E - Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>982.929,49</b>	<b>III - ÖZKAYNAKLAR</b>	
1 - Haklar	1.047.373,16	<b>A - Ödenmiş Sermaye</b>	<b>6.458.544,98</b>
2 - Şerefiye	0,00	1 - Sermaye	6.000.000,00
3 - Kuruluş ve Örgütlenme Giderleri	0,00	2 - Ödenmemiş Sermaye ( - )	0,00
4 - Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0,00	3- Sermaye Olumlu Farkları	458.544,98
5 - Özel Maliyetler	111.484,84	<b>B - Sermaye Yedekleri</b>	<b>0,00</b>
6 - Yazılımlar	0,00	1 - Hisse Senedi İhraç Primleri	0,00

6 - Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	104.492,49	2 - Hisse Senedi İptal Karları	0,00
7 - Birikmiş Amortismanlar ( - )	-280.421,00	3 - M.D.V. Yeniden Değerleme Artışları	0,00
<b>F - Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar</b>	<b>0,00</b>	5 - Sermaye Yedekleri	0,00
1 - Arama Giderleri	0,00	<b>C - Kar Yedekleri</b>	<b>59.318,95</b>
2 - Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	0,00	1 - Yasal Yedekler	58.851,98
3 - Diğer Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar	0,00	2 - Statü Yedekleri	466,97
5 - Verilen Avanslar	0,00	4 - Diğer Kar Yedekleri	0,00
<b>G - Gelecek Yıllara Ait Gel ve Gel Tah</b>	<b>182,08</b>	5 - Özel Fonlar	0,00
1 - Gelecek Yıllara Ait Giderler	182,08	<b>D - Geçmiş Yıllar Karları</b>	<b>1.593.022,13</b>
2 - Gelir Tahakkukları	0,00	1 - Geçmiş Yıllar Karları	1.593.022,13
<b>H - Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>0,00</b>	<b>E - Geçmiş Yıllar Zararları ( - )</b>	<b>0,00</b>
1 - Gelecek Yıllarda İnd Katma Değ Ver	0,00	1 - Geçmiş Yıllar Zararları	0,00
2 - Diğer Katma Değer Vergisi	0,00	<b>F - Dönem Net Karı</b>	<b>-9.105.028,47</b>
3 - Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar	0,00	1 - Dönem Net Karı	
4 - Elden Çıkarılacak Stoklar ve Maddi Dur Varl	0,00	2 - Dönem Net Zararı ( - )	-9.105.028,47
<b>DURAN VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>7.072.547,24</b>	<b>ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI</b>	<b>-994.142,41</b>
<b>AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI</b>	<b>41.242.051,75</b>	<b>PASİF ( KAYNAKLAR) TOPLAMI</b>	<b>41.242.051,75</b>

AAAA San. Tic. Ltd. Şti 'nin 30-09-2009 tarihli bilançosunda Dönen Varlıkları 34.169.504,51 TL, Duran Varlıkları 7.072.547,24 TL olmak üzere Aktif Toplamı 41.242.051,75 TL olmuştur. Buna karşılık Kısa Vadeli Yabancı Kaynakları 37.619.567,89 TL, Uzun Vadeli Yabancı Kaynakları 4.616.626,27 TL olmak üzere 30-09-2009 tarihi itibari ile Toplam Borç miktarı 42.236.194,16 TL olmuştur.

<b>AAAA San. Tic. Ltd. Şti</b>	
<b>01/01/2009 - 30.09.2009 TARİHLİ AYRINTILI GELİR TABLOSU</b>	
	<b>30.09.2009</b>
<b>A - BRÜT SATIŞLAR</b>	<b>28.874.071,84</b>
1- Yurtiçi Satışlar	15.668.463,92
2- Yurtdışı Satışlar	13.079.396,16
3- Diğer Gelirler	126.211,76
<b>B- SATIŞ İNDİRİMLERİ</b>	<b>-450.231,93</b>
1- Satış iadeleri	-50.992,29
2- Satış İskontoları	-300.973,11
3- Diğer İndirimler	-98.266,53



<b>C- NET SATIŞLAR</b>	<b>28.423.839,91</b>
<b>D- SATIŞLARIN MALİYETİ</b>	<b>-30.767.831,12</b>
1- Satılan Mamuller Maliyeti	-30.728.726,63
2- Satılan Ticari Mallar Maliyeti	0,00
3- Satılan Hizmet Maliyeti	-39.104,49
4- Diğer Satışların Maliyeti	0,00
<b>C-D BRUT SATIŞ KARI VE ZARARI</b>	<b>-2.343.991,21</b>
<b>E- FAALİYET GİDERLERİ</b>	<b>-2.492.641,23</b>
1- Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0,00
2- Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	-1.562.849,88
3- Genel Yönetim Giderleri	-929.791,35
<b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>-4.836.632,44</b>
<b>F- DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GELİR VE KARLAR</b>	<b>743.967,91</b>
1- İştiraklerden Temettu Gelirler	0,00
2- Bağlı Ortaklıklardan Temettu Gelirleri	0,00
3- Faiz Gelirleri	267,34
4- Komisyon Gelirleri	0,00
5- Konusu Kalmayan Karşılıklar	0,00
6- Menkul Kıymetler Satış Karları	0,00
7- Kambiyo Karları	743.700,57
8- Reeskont Faiz Gelirleri	0,00
9- Diğer Olağan Gelir ve Karları	0,00
<b>G- DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GİDER VE ZARARLAR</b>	<b>-3.083.677,83</b>
1- Komisyon Giderleri	0,00
2- Karşılık Giderleri	-1.730.023,08
3- Menkul Kıymet Satış Zararları	0,00
4- Kambiyo Zararları	-1.353.646,13
5- Reeskont Faiz Giderleri	0,00
6- Enflasyon Düzeltme Zararı	0,00
7- Diğer Olağan Gider ve Zararlar	-8,62
<b>H- FİNANSMAN GİDERLERİ</b>	<b>-1.927.887,72</b>
1- Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri	-1.927.887,72
2- Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri	0,00
<b>OLAĞAN KAR VEYA ZARAR</b>	<b>-9.104.230,08</b>
<b>I- OLAĞAN DIŞI GELİR VE KARLAR</b>	<b>4.559,86</b>
1- Önceki Dönem Gelir ve Karlar	0,00
2- Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	4.559,86
<b>J- OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLAR</b>	<b>-5.358,25</b>
1- Çalışmayan Kısım Gider ve Zararlar	0,00
2- Önceki Dönem Gider ve Zararlar	-41,00
3- Diğer Olağandışı Gider ve Zararlar	-5.317,25
<b>DÖNEM KARI VEYA ZARARI</b>	<b>-9.105.028,47</b>
<b>K- DÖNEM KARI VRG VE DĞR YUK. KARŞ</b>	
<b>DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>-9.105.028,47</b>

AAA San. Tic. Ltd. Şti. 2009 yılı ilk 9 aylık dönemde 15.668.463,92 TL yurtiçi, 13.079.396,16 TL yurt dışı olmak üzere toplam 28.874.071,84 TL satış

gerçekleştirmiştir. Şirket 2009 yılında son 4 yıldaki satış ve karlılık oranlarını yakalayamamıştır.

AAAA San. Tic. Ltd. Şti. 2005 – 2008 yılları itibari ile 4 yılda 150.645.818,53 TL ciro yapmıştır.

<b>AAAA San. Tic. Ltd. Şti 2005 – 2008 YILLARI AYRINTILI GELİR TABLOSU</b>				
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>A - BRÜT SATIŞLAR</b>	<b>13.363.673,02</b>	<b>18.352.364,95</b>	<b>28.344.327,28</b>	<b>39.241.301,73</b>
1- Yurtiçi Satışlar	10.327.535,59	13.836.205,84	17.742.459,34	26.942.196,92
2- Yurtdışı Satışlar	2.724.282,33	4.256.173,72	10.055.469,44	11.851.330,87
3- Diğer Gelirler	311.855,10	259.985,39	546.398,50	447.773,94
<b>B- SATIŞ İNDİRİMLERİ</b>	<b>-445.800,00</b>	<b>-71.335,32</b>	<b>-13.700,16</b>	<b>-299.433,41</b>
1- Satış İadeleri	-306.383,00	-65.973,90	0,00	-189.979,86
2- Satış İskontoları	-139.417,00	-5.361,42	-13.700,16	-87.474,13
3- Diğer İndirimler	0,00	0,00	0,00	-21.979,42
<b>C- NET SATIŞLAR</b>	<b>12.917.873,02</b>	<b>18.281.029,63</b>	<b>28.330.627,12</b>	<b>38.941.868,32</b>
<b>D- SATIŞLARIN MALİYETİ</b>	<b>-9.920.921,40</b>	<b>-13.348.938,40</b>	<b>-21.201.508,43</b>	<b>-29.276.769,15</b>
1- Satılan Mamuller Maliyeti	-8.408.820,70	-12.908.919,05	-21.198.489,64	-29.178.645,99
2- Satılan Ticari Mallar Maliyeti	-1.512.100,70	-440.019,35	-3.018,79	-79.044,75
3- Satılan Hizmet Maliyeti	0,00	0,00	0,00	-19.078,41
4- Diğer Satışların Maliyeti	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C-D BRUT SATIŞ KARI VE ZARARI</b>	<b>2.996.951,62</b>	<b>4.932.091,23</b>	<b>7.129.118,69</b>	<b>9.665.099,17</b>
<b>E- FAALİYET GİDERLERİ</b>	<b>-1.531.280,94</b>	<b>-2.116.382,57</b>	<b>-4.554.291,91</b>	<b>-3.794.721,53</b>
1- Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	-848.721,39	-1.222.819,03	-2.912.948,72	-2.329.730,27
3- Genel Yönetim Giderleri	-682.559,55	-893.563,54	-1.641.343,19	-1.464.991,26
<b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>1.465.670,68</b>	<b>2.815.708,66</b>	<b>2.574.826,78</b>	<b>5.870.377,64</b>
<b>F- DİĞER FAAL OLĞ GEL VE KAR</b>	<b>106.450,15</b>	<b>475.919,97</b>	<b>689.994,40</b>	<b>2.011.185,65</b>
1- İştiraklerden Temettu Gelirler	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Bağlı Ortaklıklardan Temettu Gelirleri	0,00	0,00	0,00	0,00
3- Faiz Gelirleri	1.015,95	1.158,82	133.186,88	4,96
4- Komisyon Gelirleri	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Konusu Kalmayan Karşılıklar	0,00	0,00	16.000,00	0,00
6- Menkul Kıymetler Satış Karları	54,39	0,00	0,00	0,00
7- Kambiyo Karları	105.379,81	473.932,46	529.495,54	2.011.180,66
8- Reeskont Faiz Gelirleri	0,00	0,00	0,00	0,00
9- Diğer Olağan Gelir ve Karları	0,00	828,69	11.311,98	0,03
<b>G- DİĞER FAAL OLĞ GİD VE ZAR</b>	<b>-72.749,93</b>	<b>-1.145.821,86</b>	<b>-492.553,79</b>	<b>-3.970.743,36</b>
1- Komisyon Giderleri	0,00	-88,16	-200,00	0,00
2- Karşılık Giderleri	-35.846,44	-11.304,47	-81.250,00	0,00
3- Menkul Kıymet Satış Zararları	0,00	0,00	0,00	0,00

4- Kambiyo Zararları	-36.903,49	-1.134.419,91	-409.305,50	-3.958.227,41
5- Reeskont Faiz Giderleri	0,00	0,00	0,00	0,00
6- Enflasyon Düzeltme Zararı	0,00	0,00	0,00	0,00
7- Diğer Olağan Gider ve Zararlar	0,00	-9,32	-1.798,29	-12.515,95
<b>H- FİNANSMAN GİDERLERİ</b>	<b>-980.451,98</b>	<b>-1.355.506,80</b>	<b>-2.073.355,15</b>	<b>-2.872.985,74</b>
1- Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri	-980.451,98	-1.355.506,80	-2.073.355,15	-2.872.985,74
2- Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OLAĞAN KAR VEYA ZARAR</b>	<b>518.918,92</b>	<b>790.299,97</b>	<b>698.912,24</b>	<b>1.037.834,19</b>
<b>I- OLAĞAN DIŞI GELİR VE KARLAR</b>	<b>260.915,78</b>	<b>98.854,80</b>	<b>379.485,72</b>	<b>204.922,59</b>
1- Önceki Dönem Gelir ve Karlar	0,00	0,00	300.000,00	20.685,97
2- Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	260.915,78	98.854,80	79.485,72	184.236,62
<b>J- OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLAR</b>	<b>-776,29</b>	<b>-70.233,02</b>	<b>-293.561,70</b>	<b>-7.384,91</b>
1- Çalışmayan Kısım Gider ve Zararlar	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Önceki Dönem Gider ve Zararlar	0,00	-31.294,67	-291.502,28	0,00
3- Diğer Olağandışı Gider ve Zararlar	-776,29	-38.938,35	-2.059,42	-7.384,91
<b>DÖNEM KARI VEYA ZARARI</b>	<b>779.058,41</b>	<b>818.921,75</b>	<b>784.836,26</b>	<b>1.235.371,87</b>

AAAA San. Tic. Ltd. Şti 2005 – 2008 yılları arasında 4 yıl içinde 150.645.818,53 TL satış gerçekleştirmiştir. Aynı dönemde Satışlarının Maliyeti 113.158.757,23 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket 4 yıl içinde 38.643.887,44 TL Brüt Satış Karı elde etmiştir. 2005 – 2008 yılları arasında Faaliyet Giderleri 17.252.186,23 TL olarak gerçekleştiği görülmüştür. Şirketin aynı dönemde 18.823.292,28 TL Faaliyet Karı elde etmiştir. Şirket aynı dönemde 10.909.175,38 TL Finansman Gideri yapmıştır.

	2005	2006	2007	2008
A - BRÜT SATIŞLAR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B- SATIŞ İNDİRİMLERİ	-3,34%	-0,39%	-0,05%	-0,76%
C- NET SATIŞLAR	96,66%	100,00%	100,00%	100,00%
D- SATIŞLARIN MALİYETİ	-74,24%	-72,74%	-74,80%	-74,61%
C-D BRUT SATIŞ KARI VE ZARARI	22,43%	26,87%	25,15%	24,63%
E- FAALİYET GİDERLERİ	-11,46%	-11,53%	-16,07%	-9,67%
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	10,97%	15,34%	9,08%	14,96%
F- DİĞER FAAL OLĞ GEL VE KAR	0,80%	2,59%	2,43%	5,13%
G- DİĞER FAAL OLĞ GİD VE ZAR	-0,54%	-6,24%	-1,74%	-10,12%

H- FİNANSMAN GİDERLERİ	-7,34%	-7,39%	-7,31%	-7,32%
OLAĞAN KAR VEYA ZARAR	3,88%	4,31%	2,47%	2,64%
I- OLAĞAN DIŞI GELİR VE KARLAR	1,95%	0,54%	1,34%	0,52%
J- OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLAR	-0,01%	-0,38%	-1,04%	-0,02%
DÖNEM KARI VEYA ZARARI	5,83%	4,46%	2,77%	3,15%
K- DÖNEM KARI VER VE DĞR YAS YUK.				
KARŞ DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	4,17%	4,46%	1,91%	2,49%

## DÖRT YILLIK SATIŞ PROJEKSİYONU

Şirketin 2005 – 2008 yılları arasında yaptığı cirolar esas alınarak aşağıda ki satış projeksiyonu hazırlanmıştır.

	2010	2011	2012	2013
KİTAP SATIŞLARI	9.075.000,00	9.707.500,00	10.505.000,00	11.357.500,00
BASKI VE CİLT SATIŞLARI	825.000,00	882.500,00	955.000,00	1.032.500,00
BANKA SÖZLEŞME-BROŞÜR	825.000,00	882.500,00	955.000,00	1.032.500,00
AJANDA	825.000,00	882.500,00	955.000,00	1.032.500,00
DERGİ – KATALOG	1.650.000,00	1.765.000,00	1.910.000,00	2.065.000,00
HURDA KAĞIT SATIŞLARI	2.145.000,00	2.294.500,00	2.483.000,00	2.684.500,00
DİĞER SATIŞ	1.155.000,00	1.235.500,00	1.337.000,00	1.445.500,00
YURTİÇİ TOPLAM SATIŞLAR	16.500.000,00	17.650.000,00	19.100.000,00	20.650.000,00
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
TELEFON REHBERİ	1.890.000,00	2.079.000,00	2.289.000,00	2.513.000,00
KİTAP	11.070.000,00	12.177.000,00	13.407.000,00	14.719.000,00
BROŞÜR	270.000,00	297.000,00	327.000,00	359.000,00
AJANDA	270.000,00	297.000,00	327.000,00	359.000,00
YURTDIŞI TOPLAM SATIŞLAR	13.500.000,00	14.850.000,00	16.350.000,00	17.950.000,00
TOPLAM SATIŞLAR	30.000.000,00	32.500.000,00	35.450.000,00	38.600.000,00

**DÖRT YIL İÇİN BÜTÇELENEEN MAL MALİYETİ**

MALİYET GRUBU	2010	2011	2012	2013
<b>HAMMADDELER</b>	13.914.000	15.072.000	16.437.000	17.901.000
KAĞIT	12.663.000	13.718.000	14.960.000	16.293.000
KARTONLAR	407.000	440.000	480.000	523.000
KALIP	468.000	506.000	552.000	601.000
BOYA	376.000	408.000	445.000	484.000
<b>YARDIMCI MALZEMELER</b>	728.000	789.000	862.000	937.000
OFSET BÖLÜMÜ YARDIMCI MALZEMELERİ	120.000	130.000	142.000	155.000
SELEFON BÖLÜMÜ YARDIMCI MALZEMELERİ	6.000	7.000	8.000	8.000
CİLTHANE BÖLÜMÜ YARDIMCI MALZEMELERİ	226.000	244.000	267.000	290.000
MÜCELLİTHANE BÖLÜMÜ YARDIMCI MALZEMELERİ	376.000	408.000	445.000	484.000
<b>İŞLETME MALZEMELERİ</b>	271.000	293.000	318.000	350.000
OFSET BÖLÜMÜ İŞLETME MALZEMELERİ	256.000	277.000	300.000	330.000
MÜCELLİTHANE BÖLÜMÜ İŞLETME MALZEMELERİ	15.000	16.000	18.000	20.000
<b>AMBALAJ MALZEMELERİ</b>	210.000	228.000	249.000	271.000
<b>TOPLAM İLK MADDE MALZEME MALİYETİ</b>	15.123.000	16.382.000	17.866.000	19.459.000

**DÖRT YIL İÇİN BÜTÇELENEEN DİREKT İŞÇİLİK GİDERİ**

	2010	2011	2012	2013
ÜCRETLER	1.680.000,00	1.820.000,00	2.000.000,00	2.150.000,00
SSK İŞVEREN PAYI	336.000,00	365.000,00	397.000,00	432.000,00
İŞSİZLİK	33.000,00	36.000,00	39.000,00	43.000,00
<b>TOPLAM DİREKT İŞÇİLİK</b>	2.049.000,00	2.221.000,00	2.436.000,00	2.625.000,00

**DÖRT YIL İÇİN BÜTÇELENEEN GENEL ÜRETİM GİDERLERİ**

GENEL ÜRETİM GİDERLERİ	2010	2011	2012	2013
İŞÇİ ÜCRET VE GİDERLERİ	467.000,00	506.000,00	552.000,00	601.000,00
DIŞARIDAN SAĞLANAN FAYDA VE HİZMETLER	616.000,00	667.000,00	728.000,00	792.000,00
İŞLETME GİDERLERİ	970.000,00	1.050.000,00	1.140.000,00	1.250.000,00
BAKIM ONARIM GİDERLERİ	503.000,00	545.000,00	595.000,00	648.000,00
KİRA GİDERLERİ	609.000,00	660.000,00	720.000,00	784.000,00
SİGORTA GİDERLERİ	152.000,00	165.000,00	180.000,00	196.000,00
AMORTİSMAN VE TÜKENME PAYLARI	900.000,00	900.000,00	900.000,00	900.000,00
DIŞARI YAPTIRILAN İŞLER	1.080.000,00	1.170.000,00	1.275.000,00	1.390.000,00
<b>TOPLAM GENEL ÜRETİM GİDERİ</b>	<b>5.297.000,00</b>	<b>5.663.000,00</b>	<b>6.090.000,00</b>	<b>6.561.000,00</b>

**DÖRT YIL İÇİN BÜTÇELENEEN PAZARLAMA SATIŞ GİDERLERİ**

PAZARL SAT VE DAĞT GİD	2010	2011	2012	2013
TL				
MEMUR ÜCRET VE GİDERLERİ	245.000,00	270.000,00	295.000,00	325.000,00
DIŞARIDAN SAĞL FAYDA VE HİZMET	11.000,00	13.000,00	14.000,00	15.000,00
HABERLEŞME GİDERLERİ	25.000,00	27.000,00	30.000,00	33.000,00
REKLAM VE TANITIM GİDERLERİ	190.000,00	210.000,00	230.000,00	255.000,00
MÜŞAVİRLİK GİDERLERİ	175.000,00	195.000,00	215.000,00	235.000,00
SEYAHAT GİDERLERİ	58.000,00	63.000,00	70.000,00	77.000,00
SİGORTA GİDERLERİ	12.000,00	13.000,00	15.000,00	17.000,00
TEMSİL AĞIRLAMA GİDERLERİ	58.000,00	65.000,00	70.000,00	78.000,00
AİDAT, GÜMRÜK GİDERLERİ	50.000,00	54.000,00	60.000,00	67.000,00
TELİF HAKLARI VE FİYAT FARKI GİD	360.000,00	396.000,00	430.000,00	480.000,00
NAKLİYE, YÜKLEME BOŞALT GİD	960.000,00	1.050.000,00	1.150.000,00	1.270.000,00
AMORTİSMAN VE TÜKENME PAYLARI	52.000,00	52.000,00	52.000,00	70.000,00
<b>PAZARL SAT VE DAĞT GİD TOPLAMI</b>	<b>2.196.000,00</b>	<b>2.408.000,00</b>	<b>2.631.000,00</b>	<b>2.922.000,00</b>

## DÖRT YIL İÇİN BÜTÇELENEEN GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	2010	2011	2012	2013
TL				
MEMUR ÜCRET VE GİDERLERİ	370.000,00	405.000,00	450.000,00	490.000,00
DIŞARIDAN SAĞL FAYDA VE HİZMT	126.000,00	140.000,00	155.000,00	170.000,00
BAKIM ONARIM GİDERLERİ	112.000,00	123.000,00	135.000,00	150.000,00
ARAÇ GİDERLERİ	35.000,00	38.000,00	42.000,00	46.000,00
HABERLEŞME GİDERLERİ	37.000,00	40.000,00	43.000,00	48.000,00
MÜŞAVİRLİK GİDERLERİ	88.000,00	96.000,00	105.000,00	117.000,00
BÜRO VE KIRTASIYE GİDERLERİ	58.000,00	64.000,00	70.000,00	78.000,00
KİRA GİDERLERİ	45.000,00	50.000,00	55.000,00	60.000,00
SEYAHAT GİDERLERİ	96.000,00	105.000,00	115.000,00	128.000,00
SİGORTA GİDERLERİ	18.000,00	20.000,00	22.000,00	24.000,00
TEMSİL AĞIRLAMA GİDERLERİ	20.000,00	22.000,00	24.000,00	27.000,00
AİDAT GİDERLERİ	15.000,00	17.000,00	18.000,00	20.000,00
VERGİ RESİM VE HARÇLAR	86.000,00	95.000,00	105.000,00	115.000,00
DİĞER ÇEŞİTLİ GİDERLER	9.000,00	10.000,00	11.000,00	12.000,00
AMORTİSMAN VE TÜKENME PAYLARI	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00
<b>GENEL YÖNETİM GİDERLERİ TOPLAMI</b>	<b>1.215.000</b>	<b>1.325.000</b>	<b>1.450.000</b>	<b>1.585.000</b>

## DÖRT YIL İÇİN BÜTÇELENEEN FİNANSMAN GİDERLERİ

FİNANSMAN GİDERLERİ	2010	2011	2012	2013
TL				
BANKA KREDİ FAİZLERİ	2.800.000	2.400.000	1.900.000	1.300.000
BANKA MASRAFLARI	150.000	160.000	170.000	180.000
<b>FİNANSMAN GİDERLERİ TOPLAMI</b>	<b>2.950.000</b>	<b>2.560.000</b>	<b>2.070.000</b>	<b>1.480.000</b>

## DÖRT YILLIK PROFORMA GELİR TABLOSU

AAAA SAN. TİC. LTD. ŞTİ				
4 YILLIK PROFORMA GELİR TABLOSU				
	2010	2011	2012	2013
<b>A - BRÜT SATIŞLAR</b>	<b>30.000.000</b>	<b>32.500.000</b>	<b>35.450.000</b>	<b>38.600.000</b>
1- Yurtiçi Satışlar	16.500.000	17.650.000	19.100.000	20.650.000
2- Yurtdışı Satışlar	13.500.000	14.850.000	16.350.000	17.950.000
<b>C- NET SATIŞLAR</b>	<b>30.000.000</b>	<b>32.500.000</b>	<b>35.450.000</b>	<b>38.600.000</b>
<b>D- SATIŞLARIN MALİYETİ</b>	<b>22.469.000</b>	<b>24.266.000</b>	<b>26.392.000</b>	<b>28.645.000</b>
1- Satılan Mamuller Maliyeti	22.469.000	24.266.000	26.392.000	28.645.000
<b>C-D BRUT SATIŞ KARI VE ZARARI</b>	<b>7.531.000</b>	<b>8.234.000</b>	<b>9.058.000</b>	<b>9.955.000</b>
<b>E- FAALİYET GİDERLERİ</b>	<b>3.411.000</b>	<b>3.733.000</b>	<b>4.081.000</b>	<b>4.507.000</b>
2- Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	2.196.000	2.408.000	2.631.000	2.922.000
3- Genel Yönetim Giderleri	1.215.000	1.325.000	1.450.000	1.585.000
<b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>4.120.000</b>	<b>4.501.000</b>	<b>4.977.000</b>	<b>5.448.000</b>
<b>H- FİNANSMAN GİDERLERİ</b>	<b>2.950.000</b>	<b>2.560.000</b>	<b>2.070.000</b>	<b>1.480.000</b>
1- Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri	2.950.000	2.560.000	2.070.000	1.480.000
<b>OLAĞAN KAR VEYA ZARAR</b>	<b>1.170.000</b>	<b>1.941.000</b>	<b>2.907.000</b>	<b>3.968.000</b>

- Şirketimiz 2010 – 2013 yılları arasında 4 yıl içinde 136.550.000,00 TL satış hedeflemiştir. Bu öngörü şirketin 2005 – 2008 yıllarında gerçekleştirdiği toplam cirodan yaklaşık % 8 daha azdır.
- Şirketin aynı dönemde mamul maliyeti 101.772.000,00 TL olarak son dört yılın ortalaması olan % 75 üzerinden bütçelenmiştir.
- Şirket 2010 – 2013 yılları arasında 4 yıllık sürede 15.732.000,00 TL Faaliyet Gideri bütçelemiştir.
- Şirket aynı dönemde 9.060.000,00 TL Finansman Giderine katlanacağı bütçelenmiştir.



- Şirketin önümüzdeki dört yıl içinde faaliyetlerinden dolayı 9.986.000,00 TL fon oluşturacağı öngörülmüştür.
- Şirket faaliyetlerinden elde edeceği 9.986.000,00 TL fona ek olarak şirket ortakları 2010 ve 2011 yıllarında 2.000.000,00-TL sermaye ilavesi yapacağını taahhüt etmişlerdir.
- Ayrıca şirketin teknoloji ortalamasının altında kalan ve kullanımı verimli olmayan atıl makinelerinin satışından 500.000,00 TL kaynak sağlayacağı öngörülmüştür.

#### **DÖRT YILLIK NAKİT AKIM TABLOSU**

	2010	2011	2012	2013
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	4.120.000,00	4.501.000,00	4.977.000,00	5.448.000,00
AMORTİSMAN	1.052.000,00	1.052.000,00	1.052.000,00	1.070.000,00
SERMAYE ARTIŞI	1.000.000,00	1.000.000,00	0	0
GAYRİMENKUL SATIŞI	2.000.000,00	2.000.000,00		
ATIL KALAN MAKİNELERİN SATIŞI	500.000,00			
OLUŞTURULAN FON	8.672.000,00	8.555.011,00	6.029.000,00	6.518.000,00
TAHSİLİ ŞÜPHELİ ALACAK	10.000.000,00	0	0	0
FİNANSMAN GİDERLERİ	2.950.000,00	2.560.000,00	2.070.000,00	1.480.000,00
NAKİT İHTİYACI / NAKİT FAZLASI	0	0,00		
<b>SERBEST NAKİT</b>	<b>-4.278.000,00</b>	<b>5.995.011,00</b>	<b>3.959.000,00</b>	<b>5.038.000,00</b>

Yukarıda tablo olarak oluşturulan Nakit Akım içinde aşağıda listesi verilen ve banklara ipotekli olan gayrimenkullerin satışından 4.000.000 TL ekstra fon oluşturulmuştur.

Şirketin 30-09-2009 tarihli bilançosunda Kısa Vadeli Yabancı Kaynak Toplamı 37.619.567,89 TL , Uzun Vadeli Yabancı Kaynak Toplamı 4.616.626,27 TL olmak üzere Borç Toplamı 42.236.194,16 TL olarak oluşmuştur. Buna karşılık 34.169.504,51 TL Dönen Varlığı olduğu görülmektedir. Şirketin tasfiye etmesi gereken borç toplamı ( - ) 8.066.689,65 TL 'dir.

**MEVCUT VARLIKLAR İLE BORÇLARIN DÖKÜMÜ**

<b>I - KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR</b>	
<b>A - Mali Borçlar</b>	<b>13.451.547,10</b>
1 - Banka Kredileri	13.205.642,43
2 - Leasing Anapara	288.410,48
Leasing Faizleri	-42.505,81
<b>B - Ticari Borçlar</b>	<b>21.308.091,91</b>
1 – Satıcılar	7.719.488,64
2 - Borç Senetleri	13.184.597,51
5 - Diğer Ticari Borçlar	404.005,76
<b>C - Diğer Borçlar</b>	<b>1.260.198,14</b>
4 - Personele Borçlar	861.136,64
6 - Diğer Çeşitli Borçlar	399.061,50
<b>D - Alman Avanslar</b>	<b>127.319,88</b>
1 - Alınan Sipariş Avansları	127.319,88
<b>E - Yıllara Yay İnş OnR ve Hakd</b>	<b>0,00</b>
<b>F - Ödenecek Vergi ve Diğer Yüküm</b>	<b>623.834,73</b>
1 - Ödenecek Vergi Fonlar	454.730,56
2 - Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	169.104,17
<b>G - Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>816.629,13</b>
4 - Maliyet Giderleri Karşılığı	816.629,13
<b>H - Gelecek Aylara Ait Gel ve Gid Tah.</b>	<b>31.947,00</b>
2 - Gider Tahakkukları	31.947,00
<b>I - Diğer Kısa Vadeli Yabancı Kayn</b>	<b>0,00</b>
<b>KISA VADELİ YABANCI KAYN TOPLAMI</b>	<b>37.619.567,89</b>
<b>II - UZUN VADELİ YABANCI KAYN</b>	
<b>A - Mali Borçlar</b>	<b>4.005.229,00</b>
1 - Banka Kredileri	1.589.720,82
2 - Leasing Anapara	2.674.485,41
3 - Leasing Faizleri	-258.977,23
<b>B - Ticari Borçlar</b>	<b>0,00</b>
<b>C - Diğer Borçlar</b>	<b>0,00</b>

<b>D - Alınan Avanslar</b>	<b>0,00</b>
<b>E - Borç ve gider Karşılıkları</b>	<b>611.397,27</b>
1 - Kıdem Tazminatı Karşılıkları	611.397,27
<b>F - Gelecek Yıl Ait Gel ve Gid Tahak.</b>	<b>0,00</b>
<b>G - Diğer Uzun Vadeli Yab. Kaynak</b>	<b>0,00</b>
<b>UZUN VADELİ YABANCI KAYNAK TOPLAMI</b>	<b>4.616.626,27</b>

<b>KISA VADELİ YABANCI KAYNAK TOPLAMI</b>	<b>37.619.567,89</b>
<b>UZUN VADELİ YABANCI KAYNAK TOPLAMI</b>	<b>4.616.626,27</b>
<b>BORÇ TOPLAMI</b>	<b>42.236.194,16</b>

### MEVCUTLAR

<b>I - DÖNEN VARLIKLAR</b>	
<b>A - Hazır Değerler</b>	<b>11.992.707,14</b>
<b>B - Menkul Kıymetler</b>	<b>0,00</b>
<b>C - Ticari Alacaklar</b>	<b>20.194.130,44</b>
<b>D - Diğer Alacaklar</b>	<b>1.916,46</b>
<b>E - Stoklar</b>	<b>1.861.731,93</b>
<b>F - Yıllara Yaygın İnş ve Onr Mal</b>	<b>0,00</b>
<b>G - Gelecek Ayl Ait Gid. Ve Gel Tahak.</b>	<b>25.501,13</b>
<b>H - Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>93.517,41</b>
<b>DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>34.169.504,51</b>

<b>DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>34.169.504,51</b>
<b>BORÇ TOPLAMI</b>	<b>42.236.194,16</b>
<b>TASFİYE EDİLMESİ GEREKEN BORÇ MİKTARI</b>	<b>-8.066.689,65</b>

### DÖRT YILLIK BORÇ TASFİYE PLANI

	2010	2011	2012	2013
<b>Dönem Başı Konsolide Borç</b>	<b>8.066.689,65</b>	<b>12.344.689,65</b>	<b>6.349.678,65</b>	<b>2.390.678,65</b>
<b>Dönem Sonu Serbest Nakit</b>	<b>-4.278.000,00</b>	<b>5.995.011,00</b>	<b>3.959.000,00</b>	<b>5.038.000,00</b>
<b>Dönem Sonu Kalan Borç</b>	<b>12.344.689,65</b>	<b>6.349.678,65</b>	<b>2.390.678,65</b>	<b>0</b>

Yukarıda tablo olarak sunulan borç tasfiye planında Tasfiye edilmesi gereken borç miktarı 8.066.689,65 TL olmasına rağmen Sayın bilirkişi heyetinin ve kayyımların yasal takip yapılmadığından bahisle gider olarak kabul edilmeyen ancak tahsil kabiliyeti olmayan ancak dönen varlıklar içinde yer alan alacaklarda nakit ihtiyacı olarak kabul edilmiştir.

## **SONUÇ**

Yukarıda arz edildiği üzere şirketimizin iflas erteleme kararı verilmesi haliyle hala mevcut ve şuan itibari ile ödenebilirliği bulunmayan şirket borçlarını tamamı iyileştirme projesi doğrultusunda tasfiye edilmiş olacaktır. İş bu İyileştirme Projesini saygılarımızla sunarız.

## KAYNAKLAR

- Atalay, Oğuz (2006), *Borca Batıklık ve İflasın Ertelenmesi*, Güncel Yayınevi, İzmir
- Biçkin, İnci ve Seyit Çavdar (2006), *İflas ve İflasın Ertelenmesi*, Seçkin Yayıncılık, Ankara
- Brealey R.A, Myers S. C, Marcus A. J., 2007 Fundamentals of Corporate Finance, (Bozkurt Ü., Arıkan T., Doğukanlı H.), İstanbul: Literatür Yayıncılık (orijinal yayın 1995)
- Dedeoğaç, Ender (2006), “Hukuk Muhakemeleri Kanunu Tasarısında Bilirkişilik ve Uzmanlık Kurumu”,  
<http://www.inisiyatif.net/document/37.asp>  
01.11.2013
- Deliduman, Seyithan (2008), *İflasın Ertelenmesinin Etkileri*, Kocaeli Üniversitesi, Ankara
- Demir, Volkan ve Bahadır, Oğuzhan (2007). "UFRS (TFRS)'deki Değerleme Ölçüleri Kapsamında Şirket Değerlemesinde Defter Değeri Yaklaşımı". Muhasebe ve Denetime Bakış Dergisi. 23, (Eylül 2007)
- Deran, Ali ve Aktaş Rafet (2006), *Fair Value Karşılığı Olarak Gerçeğe Uygun Değer Kavramı ve Tespit Hiyerarşisi*. Gazi üniversitesi İ.İ.B.F. Dergisi, Ankara
- Dumanoğlu, Sezayi (2011), *İflasın Ertelenmesi, Borca Batıklık ve İyileştirme Projesi*, Beta Yayınları, 2. Baskı, İstanbul
- Ermenek, İbrahim (2009), *İflasın Ertelenmesi*, Adalet Yayınevi, Ankara
- Gürbüz, Cazim (2013), “Borca Batıklık Bilançosundaki Kafa Karışıklığı ve Bilirkişi Cehaletleri”,  
<http://www.muhasabetr.com/yazarlarimiz/cazim/021/>  
30.12.2013
- 4842 Sayılı Kanun Kapsamında Finansal Kiralama İşlemlerinin Muhasebeleştirilmesi  
<http://www.finansleasing.com.tr/ornek-muhasebe-kayitlari.asp>  
23.11.2013
- Işıktaç, M. Şeyda (2003), “Şirketin Mali Durumunun Bozulması Halinde İflasın Ertelenmesi”,  
<http://www.isiktac.av.tr/files/Iflassin%20Ertelenmesi%20Seyda.pdf>  
15.12.2013
- Kayar, İsmail (2009), “İflasın Ertelenmesinde Borca Batıklık ve İyileştirme Projesi ile Yargıtay Kararlarının Değerlendirilmesi” *Erciyes Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, Sayı:33
- Muşul Timuçin (2005), *İcra ve İflas Hukuku*, Legal Yayıncılık, İstanbul
- Muşul Timuçin (2008), *İflasın Ertelenmesi*, Arıkan Basım Yayın, İstanbul
- Oy, Osman (2009), *İflasın Ertelenmesi*, Beta Basım, İstanbul
- Özdoğan, Ayça (2009), “Krizde Son Umut: ‘İflas erteleme Müessesesi’”,  
<http://www.denetimturkey.com/yayinlarimiz/dt-business-review/987-krizde-son-umut-flas-erteleme-mueessesesi>  
10.11.2013
- Öztek, Selçuk (2007), *İflasın Ertelenmesi*, Arıkan Basım Yayın, İstanbul
- Öztek, Selçuk (2006), “İflasın Ertelenmesi”, *Bankacılar Dergisi*, Sayı: 59 Aralık

- Öztek, Selçuk (2005), “İflasın Ertenmesi”, *Bankacılar Dergisi*, Sayı: 53  
Resmi Gazete,(2009) Tarihi: 28.06.2009 Resmi Gazete Sayısı: 27272
- Kepçe, Nazlı, Sarıoğlu, Kerem ve Esen Özgür (2013) *Bağımsız Denetçi Eğitimi Ders Notları*, Ekstra Matbaacılık, İstanbul Üniversitesi SEM, Şubat 2013
- Sümer, Haluk (2009), *Borca Batıklık Bilançosu ve İyileştirme Projelerinin Teknik Yapısı, Kriz Yönetimi, Bölüm 20, İstanbul Üniversitesi Yayınları*, İstanbul, Eylül
- Uysal, Gürhan (2??), “Stratejik Yönetim Ders Notları”  
[http://www.bafrakidem.org/kitap/kitap\\_icerikleri/stratejik\\_yonetim.pdf](http://www.bafrakidem.org/kitap/kitap_icerikleri/stratejik_yonetim.pdf)  
13.10.2013
- Uzay, Şaban (2008), “Muhasebeci Bakış Açısıyla İflas Erteleme Süreci”, *Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası, Muhasebe ve Vergi Uygulamaları Dergisi*, Cilt:1, Sayı:1 Mayıs, s.41-58
- Uzay, Şaban (2008), “Muhasebeci Bakış Açısıyla İflas Erteleme Süreci”  
[http://iibf.erciyes.edu.tr/akademi/mh/suzay/SUZAY\\_IES.pdf](http://iibf.erciyes.edu.tr/akademi/mh/suzay/SUZAY_IES.pdf)  
15.12.20113
- Yılmaz B. Burcu, (2009), “İflasın Ertenmesi Talebinde İyileştirme Projesi” *Maliye Finans Yazıları, Yıl:23, Sayı: 85 Ekim*

## ÖZGEÇMİŞ

1970 yılında Ardahan'ın Çıldır ilçesinde doğdu. İlk ve orta öğrenimini Ardahan'da tamamlayan Murat Şimşek, 1999 yılında Dumlupınar Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi İşletme bölümünden mezun oldu. Ayrıca 1993 yılında Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi sınavını kazanarak Maliye Bakanlığı'nda 2000 yılına kadar çalıştı.

2000-2003 yılları arasında Çözüm Mali Danışmanlık bünyesinde mali denetçi olarak görev yaptı. 2004 yılında Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Ruhsatını alan Şimşek, 2004 yılında Sistem Mali Danışmanlık Şirketini kurarak halen mali danışmanlık ve mali müşavirlik hizmeti vermektedir.

2007 yılında kurulan BMR Tarım ve Hayvancılık Limited Şirketinin innovasyon yöneticisi ve ortağı olan Şimşek aynı zamanda, 2011 yılında İstanbul Üniversitesi Teknoparkta kurulan Di Biyoteknoloji Araştırma Limited Şirketinin ortağı ve innovasyon departmanının yöneticisi olarak bulunmaktadır.

2009 yılında innovasyon yöneticisi ve ortağı olarak bulunduğu BMR Tarım ve Hayvancılık Limited Şirketi adına Kreatif dalda Türkiye 1.'liği ödülü aldı.

İstanbul Ticaret Mahkemelerinde istisnai konularda Bilirkişilik ve Ticaret Mahkemesinin ataması üzerine iflas erteleme (yeniden yapılandırma) almış şirketlerde Denetçi ve/veya Yönetici Kayyım olarak görev yapmaktadır.

Kamu Gözetim Kurumundan 2014 yılında Sorumlu Bağımsız Denetçi unvanını aldı.

Şimşek, 2014 yılında kurulan MMB Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Anonim Şirketinin kurucu ortaklarından.

Okan Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsünde Muhasebe ve Denetim üzerine Yüksek Lisans eğitimi almıştır.

Murat ŞİMŞEK evli ve iki çocuk babasıdır.