

Capital

Kasım 2025

Konkordato Başvurularında Rekor Artış



üzde 45'ten yüzde
isek olmasının geri
ini söyleyen Pusula
şavir ve Hile Dene-
le yüksek miktarda
da olan şirketlerin
ale geldiğini belir-
lmak ve borçlarını
aretine devam et-
o başvuruları artı-

iyük bir kısmı fi-
yetlerini sürdür-
lan ve bu borçla-
ak zorunda kala-
çin risk yaratıyo-
rketin borç yü-
kârnıyla borcu-
et Borç/FAV
nası tercih ed-
n 3'ün üzer-
sından "ze-
Osmanlı P
Gerz, "z
sından n
diyor. Y
Net F
yen G
ise ilk
/FAV

Orcu yüksek ve
nan şirketlerin
nancı Üniversitesi
Öğretim Üye-
lülüğü yüksek
likidite yöne-
de baskı oluş-
muş kredi faiz
inin borçlulu-
nan şirketlerin
i belirtilen
Kerim Akko-
resel pazarlar-
ını azaltırken

giderek bü-
tünü olumsuz

**ZARARINA ÜRETİM
YAPIYORUZ**

TOYGAR NARBAY
GİYİM SANAYİCİLERİ DERNEĞİ (GİSİD) BAŞKANI

TELAFİ YOK

TELAFİ YOK
Enflasyonla mücadele için uygulanan faiz-baskılanmış kur politikası sonuç maliyetlerimiz, rekabetçiliğimizi kaybet ediyor. Sektörümüzün dolar bazlı maliyetleri yüzde 25,8 arttı. Bu zararın karşılanması için satış fiyatlarında yüzde 9,6 artış yapıldı. Bu artışın da zorunlu olarak yüzde 28,3 azaltıldığı da zararın durdurulmasına yetmedi. Bile zararın durdurulmasına yetmedi.

KAYIP BÜYÜK
tallomeye g

KAYIP BÜYÜK
Yaptığımız bir modellemeye göre önceki kırtlık oranı yüzde 10,5 olarak yüzde 5,6 kâr ederken 2024'ü yıl kapattı. Bu yıl şubat açıkladık. Dolar yüzde -4,6 olarak açıkladık. Dolar zarar eden sektörümüz öz sermaye kaybedecek. Çünkü mevcut sektörümüzün sermayesini ko

MALİYET YÜ

MALİYET YÜ-
Yüksek enflasyon ve bun
kullanılan yüksek faiz-bas
nedeniyle rekabetçiliğimiz
değil finansman maliyeti
Maliyetten bağımsız, yurt
yüzde 3,5 FAVÖK ile serm
olurken bizde sermaye
etmemiz gereken FA

BARIŞ BARAN ARAS / ARAS HOLDING

**"HAYALİM LOJİSTİĞİN
EN BÜYÜĞÜ OLMAK"**

RICHARD MARRIOTT / AMAZON TÜRKİYE

"TÜRKİYE EN UMUT VEREN PAZARLARDAN BİRİ"

capital.com.tr Kasım 2023

**TÜRK ŞİRKETLERİ
İÇİN ABD'DE
FIRSAT VAR MI?**

**MEHMET
TÜTÜNCÜ**
YILDIZ HOLDİNG
YKB VE CEO

YILDIZ'DAN YENİ ÇAĞA ÇEVİK YANIT



PUSULA DANIŞMANLIK
ve ADLİ MUHASEBE UZMANLIĞI

SEKTÖRLER

Aslında sıkıntı 3 yıl önce başladı. Sıkı para politikasıyla gelen yeni dönemle birlikte bıçak kemiğe dayandı. Şirketler büyük bir açmazın içinde. Bir yanda artan borçlar bir yanda düşen satışlar... Türkiye'nin en büyük şirketlerinde bile rekor zararlar yaşanıyor. Adli yılın başlamasıyla geçtiğimiz eylül ayında konkordato taleplerinde rekor sıçrama yaşanırken iflas edenler de çığ gibi büyüyor. Uzmanlar, toparlanma için en erken Haziran 2026'yı, canlanma içinse 2027'yi işaret ediyor.

AYÇE TARCAN • atarcan@capital.com.tr



TEHLİKE NE ZAMAN GEÇECEK?

Borsa İstanbul'da finansal sonuçlarını açıklayan 282 şirketten 137'si, bu yılın ilk 6 ayında zarar açıkladı. Geçen yılın aynı dönemine göre zarar açıklayan şirketlerin oranı yüzde 36'dan yüzde 48,6'ya yükseldi. Sanayiciler zor günler geçirirken Vestel, Sasa, Arçelik gibi devlerin de zarar açıklayan şirketler arasında yer alması sektörlerin ne kadar baskı altında olduğunu net bir şekilde gösteriyor.

İstanbul Sanayi Odası'nın (İSO) Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu Araştırması'na göre en büyük 500 sanayi kuruluşundan 152'si geçen yıl zarar etti. Zarar edenlerin sayısı, bir önceki yıla göre 56 şirket arttı. İSO'nun İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu Araştırması'nda ise tablo daha ağır. Zarar eden şirket sayısında yüzde 121'lik artış yaşandı. Bu da ikinci ligdeki sanayicilerin daha kırılgan olduğunu gösteriyor.

Peki daha fazla şirketin zarar yazmasının temelinde ne var? Uzmanlara göre faiz yükü bir numaralı neden. Kredi faizleri ve mevduat faizlerindeki yüksek seviyeler, şirketlerin borçlanma maliyetini artırıyor. Şirketler kredi kullandıklarında ya da finansal yükümlülükler nedeniyle yüksek faiz maliyetiyle karşılaşılıyorlar. Bu durum ise kârlılığı olumsuz etkiliyor.

Döviz kurlarındaki dalgalanmalar da maliyetlerde baskı yaratıyor. Özellikle döviz borcu olan şirketler için kur farkı zararları, maliyet tablosuna eksi yazdırıyor. Tüketici talebi ve yurt içi siparişlerin daralması ise satışları etkiliyor. Ekonomideki tehlikeli sarmal büyürken konkordato talebindeki artışın domino etkisi yaratıp nakit akışını ve gelir tablosundaki dengeleri daha da bozmasından endişe ediliyor.

NEGATİF BİLANÇO ARTIYOR

Sanayi şirketlerinde zarar eden şirket sayısı rekor seviyelere ulaştı. İSO 500'ün 2024 yılı sonuçlarına göre en büyük 500 sanayi kuruluşu içinde zarar edenlerin sayısı 96'dan 152'ye fırladı. İSO İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu Araştırması'nda yer alan şirketler içinde 3'te 1'i zarar etti. İkinci 500'de zarar eden şirket sayısı 159'a ulaştı.

İş dünyasına göre zarar eden şirket sayısındaki artışın en önemli nedenleri arasında ilk sırada yüksek finansman maliyetleri bulunuyor. Talepteki daralma, yavaşlayan satışlar ve enflasyon muhasebesi uygulaması da bilançolarda zararı artırıyor.

TÜRKONFED'in geçen yıl yaptığı anket de her 4 işletmeden 3'ünün finansmana erişimde güçlük



Konkordatoya rekor talep



etkileyebildiği için iflas riskini artırıyor. Rakamlar da geçen yıl ve bu yıl artan konkordato ve kapanan şirket sayısındaki artışı gösteriyor. TOBB verilerine göre Türkiye’de 5 yıl önce kapanan şirket sayısı 15 bin 366’yken bu yılın ilk 8 ayında kapanan şirket sayısı yüzde 11,1 artışla 18 bin 482’ye çıktı.

Bu yıl konkordato başvurularında rekor artış olduğunu söyleyen Pusula Danışmanlık Kurucusu, Mali Müşavir ve Hile Denetim Uzmanı Fikriye Aslan, geçen yıl toplam 3 bin 497 şirket konkordato talebinde bulunurken bu yılın ilk 8 ayında bu sayının yaklaşık 4 bin 500 şirkete yükseldiğini belirtiyor.

Yıl sonunda konkordato talebinde bulunan şirket sayısının geçen yılına göre iki katına yakın artarak 7 bine yaklaşacağını tahmin eden Aslan, “Öncelikle tekstil, hazır giyim, inşaat, mobilya ve turizmde konkordato talebinde ve iflaslarda büyük artış var” diyor. Bu yıl köklü ve bilinen şirketlerin de konkordato talebini duyduklarını anlatan Aslan, son beş senedir artarak devam eden ekonomik krizin artık büyük grup şirketlerinin sermaye ve finansman yapısını da bozduğunu ve devam edilemez bir sürece ittiğini ifade ediyor.



FİKİRİYE ASLAN

ZARARINA ÜRETİM YAPIYORUZ



TOYGAR NARBAY

TÜRKİYE GİYİM SANAYİCİLERİ DERNEĞİ (TGSD)
BAŞKANI

TELAFİ YOK

Enflasyonla mücadele için uygulanan yüksek faiz-baskılanmış kur politikası sonucu artan maliyetlerimiz, rekabetçiliğimizi kaybetmemize yol açıyor. Sektörümüzün dolar bazlı maliyeti 2022-2025 arasında yüzde 25,8 arttı. Bu zararın karşılanması için satış fiyatlarında yüzde 9,6 artış yapılırken istihdam da zorunlu olarak yüzde 28,3 azaltıldı. Ancak bunlar bile zararın durdurulmasına yetmedi.

KAYIP BÜYÜK

Yaptığımız bir modellemeye göre 2022’de vergi önceki kârlılık oranı yüzde 10,5 olan bir şirket, 2023’te yüzde 5,6 kâr ederken 2024’ü yüzde 5,1 zararla kapattı. Bu yıl şubat ayında da yıl sonu öngörümüzü yüzde -4,6 olarak açıkladık. Dolayısıyla iki yıl üst üste zarar eden sektörümüz öz sermayesini de tamamen kaybedecek. Çünkü mevcut para politikaları, sektörümüzün sermayesini koruyacak bir kârlılık yaratamıyor.

MALİYET YÜKSEK

Yüksek enflasyon ve bununla mücadelede kullanılan yüksek faiz-baskılanan kur politikası nedeniyle rekabetçiliğimizi sadece işçilik maliyeti değil finansman maliyeti kaynaklı da kaybettik. Maliyetten bağımsız, yurt dışındaki rakiplerimizin yüzde 3,5 FAVÖK ile sermayelerini koruması yeterli olurken bizde sermayeyi korumamız için elde etmemiz gereken FAVÖK oranı yüzde 17,5.

