

DENİZ FAKTORİNG A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: TR AA Kısa Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: TR A1 Görünüm: Durağan			
Önceki Notlar:			
UVUKD Notu: TR AAA	KVUKD Notu: TR A1	Görünüm: Durağan	Tarih: 24.05.2013
UVUKD Notu: TR AAA	KVUKD Notu: TR A1	Görünüm: Durağan	Tarih: 26.05.2014
UVUKD Notu: TR AAA	KVUKD Notu: TR A1	Görünüm: Durağan	Tarih: 29.04.2015

İstanbul, 14 Nisan 2016 – 04 Ocak 2016 tarihinde izlemeye alınan Deniz Faktoring A.Ş.'nin (Deniz Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AAA'dan TR AA'ya çekilerek izlemeden çıkartılmıştır. Şirketin Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu ise TR A1 olarak devam etmektedir. 2015 yılı içinde şirketin önemli ölçüde küçülmesi ve takipteki alacaklarında dikkate değer artışların ve zarar oluşması sonucunda şirketin faktoring sektörü içindeki göreceli konumunu kaybetmesi nedeni ile kredi derecelendirme notunda değişiklik yapılmıştır. Halen ilk 10 büyük şirket arasında yer alan Deniz Faktoring'in, güçlü özsermayesi, büyüme ve kar etme potansiyeli ve Denizbank'ın iştiraki olması, varlık kalitesindeki zayıflamayı dengeleyen faktörlerdir.

Yüksek TGA Oranı: Siyasi ve ekonomik belirsizlikler altında geçen 2015 yılında hem bankacılık sektöründe hem faktoring sektöründe tahsili gecikmiş alacakların hacmi artmış, NPL oranları yükselmiştir. 2015 yılında Deniz Faktoring'in NPL'leri sektörün oldukça üzerinde, 3 katından fazla artış göstererek 153,3 milyon TL'ye, NPL oranı %17'ye yükselmiş ve tüm sorunlu alacaklarına %100 karşılık ayrılmıştır.

Faktoring İşlemlerinde Düşüş: 2015 yılı ortalarında NPL'de yüksek artış olacağına anlaşılmasıyla, Genel Müdür dahil üst yönetim kadrolarında geniş kapsamlı değişiklik yapılmış, büyüme stratejisi askıya alınmıştır. Bu strateji sonucunda 2015 yıl sonunda Şirketin aktifleri %55,5 daralarak 801 milyon TL'ye, net faktoring alacakları %50 azalarak 752 milyon TL'ye inmiştir. Aynı zamanda faktoring alacakları pazar payı %7,3'ten %3,0'e gerilemiştir. 2014 yılında 105 milyon TL olan net karı 36,6 milyon TL zarara dönüşmüş, özkaynakları %35 azalarak 174,8 milyona inmiştir. Bu gelişmelere rağmen, Deniz Faktoring faktoring sektöründe en yüksek özkaynaklara ve özkaynak oranına (%21,8) sahip olan şirketler arasında yer almaktadır. Yeni yönetim tarafından Şirketin risk yönetim sisteminin ve prosedürlerinin yeniden yapılandırıldığı, iç kontrolün güçlendirildiği ve şirket bünyesinde Teftiş kurulu oluşturulduğu belirtilmiştir.

Güçlü Sermayedar: Deniz Faktoring, 2015 yılsonu itibariyle toplam konsolide aktif büyüklüğü 112,9 milyar TL olan ve Rusya'nın en büyük bankası olan Sberbank'ın sahibi olduğu Denizbank A.Ş.'nin %100 iştirakidir. Deniz Faktoring'in derecelendirme notu, Şirketin kredibilitesini Denizbank'ın gücünden bağımsız olarak yansıtmaktadır. Bununla birlikte, Turkrating, gerek duyulduğu takdirde Denizbank'ın Deniz Faktoring'i destekleyeceği ve bu desteği verecek güçte olduğu kanaatinde.

Deniz Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri (1000 TL)

(1000 TL)	2011	2012	2013	2014	2015
Aktif toplamı	1.013.675	1.266.523	1.968.172	1.802.005	801.102
<i>Aktif Büyüme Oranı</i>	9,6	24,9	55,4	-8,4	-55,5
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	979.837	1.215.728	1.906.636	1.776.641	752.387
<i>TGA Oranı</i>	1,2	1,9	1,7	2,5	16,9
Toplam Borçlanma	824.640	1.044.641	1.705.578	1.513.722	612.275
Özkaynak	180.532	206.571	206.226	267.173	174.775
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	17,8	16,3	10,5	14,8	21,8
Faktoring Gelirleri	112.162	156.410	150.350	194.775	164.187
Net Faktoring Gelirleri*	47.447	74.366	81.598	85.471	-20.767
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)</i>	3,5	5,8	4,0	2,7	3,7
<i>Net Faktoring Faiz Marjı 2 (%)**</i>	4,7	7,0	5,2	4,7	6,1
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	37.863	62.630	66.713	68.281	-40.724
Net Kar	35.418	58.043	50.572	104.874	-36.568
ROAA(%)	3,7	5,1	3,1	5,6	-2,8
ROAE(%)	27,3	39,5	33,3	66,0	-19,6

Net Faktoring Gelirleri*: faktoring işlemlerinden alınan faiz ve komisyon – kullanılan kredilere ödenen faiz ve komisyon +,- kur farkları + türev işlem karı/zararı – TGA için ayrılan karşılıklar

Net Faktoring Faiz Marjı2**: (Faktoring işlemlerinden alınan faiz – finansman gideri +/- kur farkları + türev işlem karı/zararı) / Ortalama brüt faktoring alacakları

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Müselles Sok.

Onur İş Merkezi No:1/2 Şişli, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com