

KOBİRATE ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME VE KURUMSAL YÖNETİM HİZMETLERİ A.Ş.

BASIN BÜLTENİ

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş., DENİZ FAKTORİNG A.Ş.’nin 01.06.2020 tarihi itibari ile Kredi Derecelendirme Raporunu hazırlayarak, Derecelendirme notlarını belirlemiştir.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen derecelendirme raporu, ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu veya yanıtlamış olduğu 128 adet belge, bilgi, dosya ile firmanın Resmi internet sitesinden kamuya açıklamış olduğu veriler, 31.12.2017, 31.12.2018 ve 31.12.2019 tarihi itibariyle Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. firmasının bağımsız denetim raporları ve ilgili firma hakkında uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler baz alınarak hazırlanmıştır.

Deniz Faktoring, Denizbank Finansal Hizmetler Grubunun Faktoring şirketi olarak 2 Temmuz 1998 tarihinde kurulmuştur. Mayıs/2000’de Faktoring Derneği’ne üye olmasının ardından Ağustos 2001’de en önemli uluslararası Faktoring organizasyonu olan F.C.I.(Factors Chain International) üyeliğine kabul edilmiştir. Şirket, 2004 yılı içerisinde yurtiçi ve ihracat Faktoring işlemlerini gerçekleştirmeye başlamıştır. İhracat Faktoring’i yapmaya başlamasının yanı sıra işlem hacminin büyüklüğü ve hizmet kalitesi F.C.I. tarafından tescil edilerek Ekim/2004’te tam üyeliğe kabul edilmiştir.

Deniz Faktoring, Denizbank A.Ş.’nin % 99,99 oranında bağlı ortaklığı olup, Şirketin ödenmiş sermayesi 137.600.000.-TL’dir. Deniz Faktoring A.Ş.’nin Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.’de 1 TL sermaye payı bulunmaktadır.

Şirketin bağlı olduğu ana ortak Denizbank, 1938 yılında, gelişmekte olan Türk denizcilik sektörüne finansman sağlamak üzere bir devlet bankası olarak kurulmuştur. 1997 yılının başında, bir bankacılık lisansı olarak Zorlu Holding tarafından Özelleştirme idaresinden satın alınan Denizbank’ı, Dexia Ekim 2006’da bünyesine katmıştır. 6 yıl boyunca Dexia’nın ana hissedarlığında faaliyetlerini sürdüren Denizbank, 28 Eylül 2012 tarihinden sonra Sberbank çatısı altında faaliyetlerini sürdürmüştür. 22 Mayıs 2018 tarihinde, Emirates NBD Bank PJSC (Emirates NBD) ve Sberbank of Russia (Sberbank), Sberbank’ın, sahibi olduğu Denizbank’ın hisselerinin %99,85’inin Emirates NBD’ye satışı konusunda yapılan sözleşme kapsamında alınan kademeli onaylar sonrasında hisse devir işlemi, 31 Temmuz 2019 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirket, faaliyetlerini 13 Aralık 2012 tarih ve 28496 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu” ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu’nun “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik”i çerçevesinde sürdürmektedir. Deniz Faktoring Türkiye genelinde yaygın 19 Şubeyle hizmet vermekte olup, 31.12.2019 tarihi itibariyle çalışan sayısı 41, Nisan/2020 itibariyle ise 38 kişiden oluşmaktadır. Yurt içi ve yurt dışı Faktoring işlemlerinin yanı sıra Tahsilat Yönetimi, Tedarikçi Finansmanı, Kobi Çözümleri ve Kamu Finansmanı konularında da hizmet vermektedir.

Faktoring sektörü 2018 yılının ilk yarısına kadar istikrarlı bir şekilde büyümesini sürdürmesine karşın, yılın ikinci yarısında yükselen enflasyon ve döviz kurundaki önemli orandaki artışların yarattığı likidite sıkışıklığı tüm sektörleri olumsuz olarak etkilemiş ve finans sektöründe kullanılan krediler de düşmeye başlamıştır. Bu nedenle, Şirketlerin aktif büyüklüğü, 2014 yılından 2017 yılına kadar önemli bir artış ivmesi kazanmasına karşın, 2018 yılsonu itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %20,83 oranında azalmıştır. Bu daralma 2019 yılının üçüncü dönemi itibarıyla de devam etmiş olup, son çeyrek dönemde az da olsa bir toparlanma sağlanarak 2018 yılsonuna göre toplam aktiflerde %6,96 oranında bir gelişme kaydedilmiştir.

Diğer taraftan, faiz oranlarındaki artış ve faiz marjlarındaki yükselme sektördeki faktoring gelirlerini artırmıştır. Bu gelişime paralel olarak faktoring alacaklarının finansmanında kullanılan yabancı kaynaklar için ödenen finansman giderleri de 2018 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık %59,32 oranında yükselmiştir. 2019 yılsonu itibarıyla ise faiz oranları ve marjlardaki düşüşe bağlı olarak bir önceki yılın aynı dönemine göre finansman giderlerinde %21,32 oranında bir azalma yaşanmıştır.

2018 yılında Faktoring gelirleri ve finansman giderlerindeki yüksek artışlara karşın, esas faaliyet giderlerindeki artış %14,36 seviyelerinde kalmış olup, 2019 yılsonu itibarıyla ise %3,21 oranında sınırlı bir artış gerçekleşmiştir. Esas faaliyet giderlerindeki bu sınırlı artışta sektördeki şube ve çalışan sayısındaki azalma önemli rol oynamıştır.

2018 yılının ikinci yarısında ortaya çıkan konjonktürel dalgalanma nedeniyle sektörde yaşanan daralmanın aksine, aynı yılsonu itibarıyla Şirketin faktoring alacakları ve aktif toplamında bir önceki yılsonuna göre, sırasıyla %14,61 ve %14,70 oranında artış sağlanmıştır. Ancak, 2019 yılsonu itibarıyla Şirketin işlem hacmindeki daralmaya bağlı olarak bir önceki yılsonuna göre faktoring alacaklarında %28,62 ve aktif toplamında %27,84 oranında düşüş yaşanmıştır. 2019 yılsonu itibarıyla Şirketin aktif kalemleri içerisinde en büyük payı %94,80 oranı ile faktoring alacakları oluşturmaktadır.

Faktoring alacakları, ağırlıklı olarak finans kuruluşlarından sağlanan krediler ve ihraç edilen menkul kıymetler ile finanse edilmekte olup, 2019 yılsonu itibarıyla faktoring alacaklarındaki söz konusu düşüşler nedeniyle kullanılan kredilerde de önemli oranda bir düşüş yaşanmıştır.

Bu gelişmeler sonrasında, 2018 yılsonu itibarıyla Şirketin aktif toplamı itibarıyla pazardan almış olduğu pay bir önceki yıla göre %4,41'den %6,39'a yükselmesine karşın, 2019 yılsonu itibarıyla aktif toplamında bir gerileme yaşanması sonucunda Pazar payı %4,31 seviyesine düşmüştür.

Sektörün sorunlu faktoring alacaklarına ilişkin olarak yapılan değerlendirmede; Sektörün faktoring alacakları içindeki Takipteki Alacakların(Brüt) payı 2017 yılsonu itibarıyla %3,61 oranında iken 2018 yılının ikinci yarısında oluşan olumsuz piyasa koşulları ve likidite sıkışıklığı nedeniyle 2018 yılsonu itibarıyla %6,67 seviyesine kadar yükselmiştir.

Sektördeki tahsili gecikmiş alacaklar oranı 2019 yılının üçüncü çeyrek dönemi itibarıyla de artmaya devam etmiş olup, %8,11 seviyesine kadar yükselmiştir. 2019 yılsonu itibarıyla ise Sektördeki tahsili gecikmiş alacaklar oranı, TFRS 9 Finansal Araçlar standardına göre finansal varlık ve yükümlülüklerin sınıflandırma, ölçme, bilanço dışına alınması ve riskten korunma muhasebesi doğrultusunda özel karşılık ayrılan alacakların geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmının kayıtlardan düşülmesi sonucunda %6,29 seviyesine kadar gerilemiştir.

Bu standard kapsamında, Şirket, BDDK'nın 27 Kasım 2019 tarihinde Resmi Gazetede yayımlanan "Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ve "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" doğrultusunda anapara takip bakiyesi ve karşılık bakiyesi 183.808 bin TL olan sorunlu faktoring alacaklarını 2019 Aralık ayı içerisinde kayıtlarından düşmüştür. Yapılan bu işlem takibe dönüşüm oranına puan olarak %10 oranında azaltıcı etki yaratmıştır.

2019 yılında işlem ve faktoring alacaklarındaki düşüşe rağmen, incelenen son üç yıllık dönemde Şirket esas faaliyetlerinden önemli ölçüde gelir elde ederek dönem sonlarını net kâr ile sonuçlandırmış olup, Global olarak yaşanan Covid-19 pandemisinin önümüzdeki dönemlerde başta sorunlu faktoring alacakları olmak üzere, işlem hacmi, faktoring alacakları ve kârlılık üzerinde önemli bir etken olacağı ve Şirket performansı üzerinde belirleyici rol oynayacağı değerlendirilmiştir.

Şirketin SWOT Analizi

Güçlü Yönleri

- Şirketin DenizBank Finansal Hizmetler Grubunda yer alması,
- Yönetim yapısının ve kadrosunun deneyimi,
- Fon teminindeki avantajlı yapısı,
- Şirketin Kurumsallaşma düzeyi,
- DFHG'da yer alması nedeniyle Denizbank şubelerinden alınan destek ve sinerji ile farklı ölçeklerde müşteriye ulaşabilme avantajı,
- Güçlü özkaynak yapısına sahip olması,

Zayıf Yönleri

- 2019 yılında işlem hacmi ve faktoring alacaklarında yaşanan daralma,
- Sorunlu faktoring alacakları oranının sektöre göre daha yüksek seyretmesi,

Fırsatlar

- Sektörün büyüme beklentilerine bağlı olarak pazar payını artırma olanağı
- Şirketin kapasitesi ve Denizbank'ın yurt genelindeki şube ağı ile orantılı olarak daha fazla müşteriye ulaşma imkânının bulunması,
- Menkul kıymet ihracı ile kaynak maliyetini azaltma olanağı,
- Faktoring sektöründen bazı firmaların çıkması nedeniyle daha fazla Pazar payı elde etme olanağının bulunması,
- TFRS 9 Finansal Araçlar standardına göre finansal varlık ve yükümlülüklerin sınıflandırma, ölçme, bilanço dışına alınması ve riskten korunma muhasebesi doğrultusunda Şirketin NPL oranlarını düşürme olanağının tanınması,

Tehditler

- Tüm Dünyada yaşanan Covid-19 pandemisinin sosyo-ekonomik olarak yarattığı olumsuzluklar ve finans sektörü ile birlikte Şirketin de etkilenecek olması,
- Sektördeki aşırı rekabet nedeniyle kâr marjında daralma,
- Özkaynak yerine ağırlıklı banka kredisi ile finansman sağlanması nedeniyle oluşan faiz riski,
- Sektörde ödeme problemi olan şahıs/firma sayısındaki artış,

Kurumsal Yönetim:

Şirket ana sözleşmesi ve şirket içi uygulamalar incelendiğinde pay sahiplerinin bilgi almalarını kısıtlayan veya kaldıran herhangi bir maddeye rastlanılmamıştır. Ana sözleşme ve oy hakkının kullanılmasını zorlaştıran herhangi bir uygulamanın bulunmadığı belirlenmiş olup, Payların devredilmesini kısıtlayıcı ve zorlaştıran herhangi bir uygulamaya rastlanılmamıştır.

Kamunun aydınlatılmasında şirket internet sitesi aktif olarak kullanılmaktadır. Uluslararası yatırımcıların yararlanması açısından İngilizce olarak da düzenlenmiştir. Şirketin internet sitesinde mevzuat uyarınca bulunması gereken Şirket Mali Tabloları, Bağımsız Denetim Raporları, Ortaklık Yapısı, Yönetim Kurulu, Ana sözleşme ve Genel Kurula ilişkin bilgilere yer verilmiştir.

Şirket işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarının koruma altına alındığı görülmektedir. Şirketin çalışanlarına dönük olarak uyguladığı bir tazminat politikası bulunmamakta bu konuda yasa ve mevzuat çerçevesinde hareket edilmektedir. Şirket tarafından Yolsuzlukla Mücadele Politikası ve Yolsuzlukla Mücadele Kurallarının oluşturularak internet sitesinden kamuoyu ile paylaşılması olumlu olarak değerlendirilmiştir.

Ana sözleşme madde 8 uyarınca Şirketin işleri ve yönetimi Genel Müdür dâhil en az üç (3) üyeden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından yapılmaktadır. Mevcut Yönetim Kurulu üyeleri Ana sözleşmenin 8 ve 9. Maddeleri uyarınca 22.03.2018 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında üç yıl süre ile seçilmişlerdir. Şirketin Yönetim Kurulu TTK ve SPK düzenlemeleri ve ilgili mevzuat çerçevesinde oluşturulmuş olup, Yönetim kurulunun Şirketin kurumsal düzeyinin geliştirilmesi açısından Denetim ve Kurumsal Yönetim Komitelerini oluşturması uygun olacaktır. Şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyumu büyük ölçüde gerçekleştirilmiştir.

Değerlendirmeler sonucu;

Şirketin Uzun Dönemli Yerel Notu KR AA- olarak teyit edilmiş olup, bu not Derecelendirilen borçlular ve borçların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla yüksek kredi kalitesini ifade eder. Finansal yükümlülüklerini yerine getirmesi yüksek, ekonomik, finansal ve yönetsel koşullardaki ani değişikliklerden etkilenme olasılığı düşük olmasını ifade eder.

Şirketin Kısa Vadeli Yerel Notu KR A-1 olarak teyit edilmiş olup, bu not Derecelendirilen borçlular ve borçların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla en yüksek kredi kalitesini ifade eder.

Şirketin Notlarının Görünümü ise **“DURAĞAN”** olarak belirlenmiştir. Bu görünüm Şirketin notlarında kısa vadede değişiklik beklenmediğine işaret etmektedir.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Etik İlkelerini Bankalar Kanunu, Derecelendirme Kuruluşlarının Faaliyetlerini düzenleyen SPK ve BDDK yönetmelikleri, IOSCO ve OECD uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri, genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlanmış ve internet sitesi aracılığı ile duyurulmuştur. Kamuoyu ile paylaşıyoruz.

Fenerbahçe Mahallesi Bağdat Caddesi Prensler Apartmanı No: 106/4 Kadıköy/İstanbul
Tel: 216 330 56 20
www.kobirate.com.tr

Bilgi için:

Ahmet GENÇER ahmetgencer@kobirate.com.tr