

HALKA ARZ EDİLMEKSİZİN
BORÇLANMA ARACI İHRACI BAŞVURU FORMU

A. İHRAÇÇIYA İLİŞKİN GENEL BİLGİLER

1. İHRAÇÇIYI TANITICI BİLGİLER

- 1.1. Ticaret Unvanı** : Deniz Faktoring A.Ş.
1.2. Merkez Adresi : Büyükdere Caddesi No:141 Kat: 17 Esentepe-Şişli-İstanbul
1.3. Ticaret Sicil Müdürlüğü : İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
1.4. Ticaret Sicil Numarası : 398630-346212
1.5. Faaliyet Konusu : Esas sözleşmenin 3. Maddesinde detaylı olarak izah edildiği üzere faaliyet konusu Faktoring faaliyetlerini yürütmektir. Başvuru tarihimiz itibarıyla çalışan sayısı 46 kişidir. Şirket merkezi Büyükdere Caddesi No:141 Kat:17 Esentepe-Şişli-İstanbul'dadır.

1.6. Ortaklık Yapısı

Şirket'in 137.600.000,00 TL olan ödenmiş sermayesinin ortaklar arasında dağılımını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

Ortaklık Yapısı		
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)
Denizbank A.Ş.	137.599.989,24	99,99%
Diğer	10.76	00.01%
Toplam	137.600.000,00	100,00%

1.7. Sermayede En Fazla Paya Sahip Tüzel Kişi Ortağa Ait Ortaklık Yapısı

Şirket sermayesinin 99%'una sahip olan Denizbank A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı(TL)	Sermayedeki Payı(%)
Sberbank of Russia	3.311.211.133,52	99,85%
Diğer	4.888.866,48	0,15%
Toplam	3.316.100.000,00	100%

1.8. Sermayede En Fazla Paya Sahip Tüzel Kişi Ortağın Bulunduğu Ülkeye İlişkin Riskler:

Sermayede en fazla paya sahip tüzel kişi ortak Denizbank A.Ş. yurt dışında yerleşik değildir. Bununla birlikte Denizbank A.Ş. sermayesinin %99,85'ine sahip olan Sberbank of Russia'nın faaliyetlerinin çok büyük bir kısmı Rusya'da gerçekleşmektedir. Bu anlamda Rusya ekonomisindeki gelişmeler Sberbank'ı birinci dereceden ilgilendirmektedir. Jeopolitik gelişmeler ve petrol fiyatlarının küresel piyasalarda %50'ye yakın düşmesi ile 2015 ve 2016 yıllarında resesyonun hüküm sürdüğü Rusya ekonomisi, 2017 yılında makroekonomik istikrar, para politikasındaki ölçülü gevşeme, güçlü küresel ekonomik koşullar ve artan petrol fiyatları ile toparlanma dönemine girmiştir. Güçlü iç talep ve enerji ihracatının yanı sıra, inşaat sektöründeki büyümenin de desteğiyle Rusya ekonomisi 2018 yılında %2.3 ile son altı yılın en güçlü büyüme performansını sergilemiştir. Rusya ekonomisinin 2019 yılında mali gevşemenin sona erdirilmesi ve faiz oranlarındaki artışın etkisiyle bir miktar yavaşlamakla birlikte %1.6 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Rusya ekonomisinin orta vadede de benzer oranda büyüyerek, istikrarlı büyüme performansını sürdürmesi beklenmektedir. (Kaynak: IMF World Economic Outlook).

Dolar endeksindeki güçlenme, jeopolitik faktörlerin yarattığı belirsizlikler ve petrol fiyatlarındaki gerileme nedeniyle ABD doları karşısında 2014 ve 2015 yıllarında toplam %55 değer kaybeden Rusya para birimi ruble, güçlü makroekonomik politika çerçevesi ve petrol fiyatlarındaki toparlanma ile 2016 ve 2017 yıllarında ABD dolarına karşı %28 değer kazanmıştır. Ekonomideki olumsuz gelişmelerin enflasyona yansımalarıyla 2015 yılı sonunda %12.9'a yükselen enflasyon da makroekonomik istikrar, rublenin değerlenme sürecine girmesi ve enerji fiyatlarındaki toparlanmanın etkisiyle 2018 başında %2.2 ile tarihi düşük seviyeye gerilemiştir. 2018 yılında genişletilen yaptırımlar ve petrol fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle bir miktar zayıflayan ruble, enflasyonun tekrar yükselişe geçerek Rusya Merkez Bankası hedefi olan %4'ün üzerinde çıkmasına sebep olmuştur. Kurdaki oynaklık ve enflasyonist baskılara karşı Rusya Merkez Bankası para politikasında ölçülü bir sıkılaşmaya giderek politika faizini 50 baz puan artırmış ve %7.75'e yükseltmiştir. Önümüzdeki dönemde enflasyonun gerileme eğilimine girmesiyle, Merkez Bankası'nın para politikasında kademeli gevşeme sağlaması beklenmektedir. (Kaynak: Bloomberg anketleri).

Toplam ihracatın yaklaşık %60'ını oluşturan petrol ve doğalgaz ihracatının desteğiyle Rusya, cari fazla veren bir ülke konumundadır. Cari fazlanın ekonomiye oranı 2014-2018 yıllarını içeren son 5 yıllık dönemde ortalama %3.8 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2019-2021 döneminde cari fazlanın milli gelire oranının %5'in üzerinde gerçekleşeceği öngörülmektedir (Kaynak: IMF World Economic Outlook).

Rusya kamu maliyesinde sıkı duruşunu korurken, 2018 yılında petrol gelirleri ve ihtiyatlı kamu harcamalarının desteğiyle son on yılın ilk bütçe fazlasını vermiştir (GSYH'ye oranı: %2.8). 2019 yılında da emeklilik reformu ve KDV artırımlarının kamu maliyesini desteklemesi, bütçenin 2019-2021 döneminde GSYH'nin %1'i kadar fazla vermesi beklenmektedir. (Kaynak: IMF World Economic Outlook). Süregelen sıkı mali disiplin sayesinde Rusya brüt kamu borcu/GSYH oranını diğer gelişmekte olan ülkelerin çok altında, %14 seviyesinde korumaktadır.

Sberbank'ın Rusya dışında faaliyetlerinin en büyük olduğu ülke Türkiye'dir. Önceki 5 yılda ortalama %6.1 ile güçlü büyüme performansı sergileyen Türkiye ekonomisinde, 2018 yılının ikinci yarısında finansal piyasalarda yaşanan yüksek oynaklık enflasyon ve piyasa faizlerinin artmasını beraberinde getirmiş, tüketim ve yatırım harcamalarında yavaşlamaya neden

olmuştur. Yılın son çeyreğinde %3 daralan Türkiye ekonomisinde 2018'de yıllık büyüme %2.6'ya gerilemiştir. Bununla birlikte öncü göstergeler, 2019 yılı ilk çeyreği itibarıyla ekonomideki daralmanın yavaşladığına işaret etmektedir. 2019 yılının ikinci yarısında itibaren finansal koşullardaki rahatlama ile ekonomik aktivitede daha belirgin bir toparlanma ve büyümede hızlanma öngörülmektedir.

2018 yılında TL'nin USD karşısında %28 değer kaybetmesiyle yıllık enflasyon %20.3 seviyesine yükselmiştir. Fiyatlama davranışlarındaki bozulmaya karşın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) da ağırlıklı ortalama fonlama faizini ikinci çeyrekte 500 baz puan, üçüncü çeyrekte de 625 baz puan artırarak %24'e yükseltmiştir. 2019 yılı başında da TCMB para politikasındaki sıkı duruşunu sürdürmüş, enflasyonun ana eğiliminde iyileşme gözlenmiştir. Enflasyonun 2019'un ikinci yarısından itibaren daha belirgin bir düşüş eğilimine girerek %14.6'ya (TCMB) gerilemesi ve buna paralel para politikasında bir miktar gevşeme öngörülmektedir.

2017 yılı ve 2018 yılının ilk yarısında enerji fiyatlarındaki artış ve net altın ithalatındaki döngüsel yükselişin de etkisiyle Türkiye'nin cari açığı artmış, cari açık/GSYH oranı %7.3'e kadar yükselmiştir. 2018'in ikinci yarısından itibaren ise iç talepteki yavaşlamanın yanı sıra güçlü dış talebin ihracat ve turizmi desteklemesiyle cari açık hızlı bir gerileme eğilimine girmiş, 2019 yılı başında GSYH/cari açık oranı %2.3'e kadar gerilemiştir. Ekonomide dengelenme sürecinin devam etmesiyle cari açığındaki gerilemenin sürmesi beklenmektedir.

Ekonomik büyümenin desteklenmesi için 2017 ve 2018 yıllarında maliye politikasında ölçülü gevşeme sağlanmış, Yeni Ekonomi Planındaki hedefe paralel olarak 2018'de bütçe açığı/GSYH oranı %1.9 olarak gerçekleşmiştir. 2019'da ek tasarruflar ve gelir artırıcı tedbirler ile bütçe disiplininin sürdürülmesi planlanmakta olup, bütçe açığı/GSYH oranının %2'nin altında kalması ve faiz dışı fazla/GSYH oranının %0.8'e çıkarılması hedeflenmektedir. 2017 ve 2018 yıllarındaki genişleyici maliye politikasına rağmen Türkiye'nin bütçe açığı %3.0 olan Maastricht kriterinin altında kalmakta ve brüt kamu borcu/GSYH oranı %30 ile düşük seviyesini korumaktadır.

Sberbank, Rusya ve Türkiye dışında 18 ülkede daha faaliyet göstermektedir. Bunlar arasında BDT ülkeleri (Ukrayna, Beyaz Rusya, Kazakistan), Orta ve Doğu Avrupa ülkeleri (Avusturya, Almanya, Çek Cumhuriyeti, Macaristan, Bosna Hersek, Slovenya, Slovakya, Sırbistan, Hırvatistan) ve İsviçre bulunmaktadır. Gelişmekte olan Avrupa ülkeleri, AB ekonomisindeki toparlanma ile birlikte 2017 yılında yıllık %3.9 ile son 6 yılın en güçlü büyümesini kaydetmiş, 2018 yılında da %3.3 ile güçlü büyüme performansını sürdürmüştür. AB ekonomisindeki yavaşlamanın etkisiyle gelişmekte olan Avrupa ülkelerinde de büyümenin bir miktar yavaşlayarak 2019'da %1.9, 2019-2021 döneminde ortalama %2.3 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir (Kaynak: Bloomberg anketleri).

Ana Ortağımız Denizbank tarafından yapılan açıklama aşağıdaki gibidir:

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 kesin bir sözleşme imzaladıklarını duyurmuştu. 2 Nisan 2019 tarihinde, Emirates NBD ve Sberbank bir "Yenilenen Sözleşme" imzalamış ve Denizbank hisselerinin %99,85'inin toplam bedeli konusunda Denizbank'ın 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sahip olduğu 15,51 milyar TL'lik konsolide özkaynak büyüklüğüne istinaden 15,48 milyar TL bedel üzerinden yeniden düzenlenen hükümler çerçevesinde anlaşmışlardır. Devir işleminin düzenleyici kuruluşların onayına tabi olmak koşuluyla 2019 yılının ikinci çeyreğinin sonunda tamamlanması beklenmektedir. İşlemin tamamlanmasıyla birlikte, Sberbank'ın Denizbank'taki hissedarlığı sona erecektir.

1.9. Yönetim Kurulu Üyeleri

Esas sözleşmenin 8. Maddesine göre: Şirketin işleri ve yönetimi Genel Müdür dahil en az üç üyeden oluşacak bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Esas sözleşmenin 9. Maddesine göre: Yönetim Kurulu üyeleri, en az bir, en çok üç yıl için seçilirler.

- Şirket'in esas sözleşmesinin yukarıda belirtilen 9. maddesine göre, Şirket'in yönetim kurulu en az 3 üyeden oluşması gerekirken Şirket'in yönetim kuruluna 9 üye seçilmiştir.
- Şirket'in yönetim kurulunda bağımsız yönetim kurulu üyesi bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu Üyeleri			
Adı-Soyadı	Görevi	Seçildiği GK/YK Tarihi	Görev Süresi
Derya Kumru	Yönetim Kurulu Başkanı	23.03.2018	3 yıl
Alpertunga Emecen	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür	23.03.2018	3 yıl
Kahraman Günaydın	Yönetim Kurulu Üyesi	23.03.2018	3 yıl
Selim Efe Teoman	Yönetim Kurulu Üyesi	23.03.2018	3 yıl
Cem Demirağ	Yönetim Kurulu Üyesi	23.03.2018	3 yıl
Igor LYSENKO	Yönetim Kurulu Üyesi	23.03.2018	3 yıl
Murat KULAKSIZ	Yönetim Kurulu Üyesi	23.03.2018	3 yıl
Mehmet AYDOĞDU	Yönetim Kurulu Üyesi	23.03.2018	3 yıl
Burak KOÇAK	Yönetim Kurulu Üyesi	23.03.2018	3 yıl

1.10. Bağlı Ortaklıkları ve Finansal Duran Varlıkları

Bağlı Ortaklıklar		
Ticaret Unvanı	Sermayesi (TL)	Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)
Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.

Finansal Duran Varlıklar		
Ticaret Unvanı	Sermayesi (TL)	Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)
Deniz Portföy Yönetimi A.Ş	3.888.287,67	0,000003 %

3. FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM

Şirket'in 2017,2018 ve 2018 yıllarına ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetimi hakkında bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Finansal Tablo Tarihi	Hazırlanma Esasları	Konsolide/Solo	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Bağımsız Denetçi Görüşü
31.03.2019	Türkiye Muhasebe Standartları Hükümlerini İçeren "BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak muhasebeleştirilmektedir.	Solo	Yoktur	Yoktur.
31.12.2018	Türkiye Muhasebe Standartları Hükümlerini İçeren "BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak muhasebeleştirilmektedir.	Solo	Güney Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.	Olumlu
31.12.2017	Türkiye Muhasebe Standartları Hükümlerini İçeren "BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak muhasebeleştirilmektedir.	Solo	Güney Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.	Olumlu

*31.03.2019 verileri Bağımsız Denetimden geçmemiştir.

Şirket'in 2017 ve 2018 yıllarına ilişkin bağımsız denetimden geçmiş ve 31.03.2019 tarihli finansal durum tablolarından seçilmiş finansal tablo verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (Bin TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.03.2019
Bankalar	25.302	14.604	341.998
Factoring Alacakları	1.850.346	2.120.721	1.888.507
Takipteki Factoring Alacakları	139.059	245.141	221.746
Özel Karşılıklar (-)	- 139.059	- 232.438	- 214.805
Diğer Aktifler	53.745	64.904	71.099
Aktif Toplamı	1.929.393	2.212.932	2.308.545
Alınan Krediler	1.383.036	1.436.636	1.665.963
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	246.655	387.128	189.536
Diğer Pasifler	47.304	52.283	77.663

2. İhraç Tavanı Alınan Henüz Satışı Gerçekleştirilmemiş Sermaye Piyasası Araçları

Türü	İhraç Tavanı ve Tavanın Verildiği Kurul Kararı	Henüz Satışı Gerçekleştirilmemiş Kısım	
		Tutar	Para Birimi
Tahvil/Finansman Bonosu	334 milyon TL ve 05.07.2018 tarih 28/788 sayılı karar	15,700,000	TL
Tahvil/Finansman Bonosu	645 milyon TL ve 18.10.2018 tarih 52/1181 sayılı karar	78,500,000	TL

3. İhraçtan Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri

Kullanım Yerlerine İlişkin Açıklama	Tahsis Edilecek Tutar (TL) veya Oran (%)
Factoring alacaklarının finansmanı	%100

4. Yetkili Kuruluş ve Sözleşme Tarihi

Yetkili Kuruluş olarak Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. kullanılacaktır. Yetkili kuruluş ile imzalanan aracılık sözleşmesinin tarihi 10.05.2019'dir. Aracılık türü en iyi gayret aracılığıdır.

5. Borçlanma Araçlarının Borsa'da İşlem Görmesi için Borsa'ya Yapılan Başvuru Tarihi

Borçlanma araçlarının Borsa'da İşlem Görmesi için Borsa'ya 27.05.2019 tarihinde başvuru yapılmıştır.

İhraççı DENİZ FAKTORİNG A.Ş.	
Oğuz BAĞCI Mali İşler Bölüm Müdürü	Oktay VERİR Mali İşler Bütçe Raporlama Genel Müdür Yardımcısı