

HUZUR FAKTORİNG A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: TR BBB+ Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: TR A2 Görünüm: Durağan			
Önceki Notlar:			
UVUKD Notu: TR BBB+	KVUKD Notu: TR A2	Görünüm: Pozitif	Tarih: 19.12.2017
UVUKD Notu: TR BBB+	KVUKD Notu: TR A2	Görünüm: Durağan	Tarih: 30.12.2016
UVUKD Notu: TR BBB	KVUKD Notu: TR A2	Görünüm: Durağan	Tarih: 30.12.2015

İstanbul, 11.12.2018 – Huzur Faktoring A.Ş.’nin (kısaca Huzur Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB+, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiş ve görünümü durağan olarak belirlenmiştir. Şirketin iş modeli sayesinde ekonomik konjonktüre uyumlu hareket edebilme yeteneği, ortaklarının ve üst yönetiminin sektördeki deneyimi ve karlılıkta yaşanan artış kredi notunu destekleyen unsurlardır. Tahsili gecikmiş alacak (TGA) oranında yaşanan artış ve artan maliyetler notu baskılayan unsurlardır. Piyasalarda yaşanan belirsizlikler nedeniyle Şirketin görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Büyümede Ekonomiye Paralel Seyir: Haziran 2018’e kadar büyümesine devam eden Huzur Faktoring, Haziran sonrası piyasalarda yaşanan bozulma ve konkordato ilan eden firmalar sonucu risklerin artması nedeniyle Eylül 2018’de faktoring alacaklarını %29,7 azaltmıştır. Aynı dönemde kur krizinin tetiklediği faiz artışlarından dolayı artan fonlama maliyetleri ve bankaların faktoring firmalarına fonlamayı kısması sebebiyle yaşanan kaynak yetersizliği de sektöre paralel olarak Huzur Faktoring’in işlem hacminde daha da küçülmeye gitmesine sebep olmuştur. Şirket aktifleri Haziran 2018’de 2017’ye göre %32,5 artış göstermişken, Eylül 2018’de aynı döneme göre %19,7 küçülmüş ve 224 milyon TL düzeyine gerilemiştir. Ekonomideki belirsizlikler devam ettiğinden Şirket, müşteri seçiminde ihtiyatlı davranmaya devam edeceğinden yıl sonunda yüksek bir büyüme beklenmemektedir.

Artan Karlılık: Huzur Faktoring mikro ölçekli işletmeler ile çalıştığından, 2018 yılbaşından beri artan faiz oranlarını müşterilerine yansıtmakta sorun yaşamamıştır. Haziran 2018’de faiz gelirlerini bir önceki yılın aynı dönemine göre %60,9 artıran Şirket, artan riskler nedeniyle Eylül 2018’de sadece 3 ayda faiz gelirlerini %55,7 artırmıştır. Faiz gelirlerindeki artışın olumlu etkisi ile karlılık artmaya devam etmiştir. 2018 yılında Şirketin son 10 yılın en yüksek karını açıklaması beklenmektedir.

TGA Oranında Artış: Ekonomideki bozulmaya paralel olarak Şirketin tahsili gecikmiş alacakları artmaya başlamıştır. Haziran 2018’de Şirket’in TGA oranı %2,9’dan %3,5’a artış gösterirken, Temmuz sonrası yaşanan ekonomik sıkıntılar nedeniyle son 3 ayda TGA nominal olarak %31,4 artmış ve küçülmenin de etkisiyle TGA oranı %6,3’e yükselmiştir. Şirket, TGA riskini; müşterilerde daha seçici davranarak ve belli birkaç sektörde (inşaat, akaryakıt, araç kiralama ve petrol ürünleri) işlemlerini azaltarak yönetmektedir. Ancak, reel sektörden kaynaklı ekonomik kriz devam ettiği sürece hem faktoring sektörünün hem de Huzur Faktoring’in TGA oranının daha da artması beklenmektedir.

Özkaynak Oranında Artış: Net kardaki artış ve küçülmenin etkisiyle 2017 yılında %12,1’e kadar düşen Şirketin özkaynak oranı Eylül 2018’de %17,9’a kadar yükselmiştir. Ancak durumun geçici olduğu ve piyasalar düzeldiğinde Şirketin büyüme hedeflerine paralel olarak oranın tekrar düşmesi beklenmektedir.

Net Faiz Marjında Dalgalı Seyir Devam Ediyor: Yıllar itibarıyla volatil bir seyir izleyen Şirketin faiz marjı 2017’de %11,7’ye düşmüş olmasına rağmen peer grubun¹ (%9,6) ve sektörün (%4,2) üzerinde kalmıştır. Haziran 2018 döneminde artan rekabet nedeniyle ortalama %7,3’e kadar gerileyen net faiz marjı, Eylül 2018 döneminde fonlama maliyetlerinin ve risk algısının artmaya başlaması nedeniyle tekrar ortalama %12’ye kadar yükselmiştir.

Deneyimli Yöneticiler ve Ortaklar: Şirketin ortaklarının ve üst yönetiminin 2008’den beri sektörün içerisinde olmaları önemli bir deneyim avantajı yaratmaktadır. Şirketin Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim’inde istikrar korunmuştur. Bir aile şirketi olması nedeniyle kurumsallaşma zayıftır.

Huzur Faktoring’in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2013	2014	2015	2016	2017	2018/6	2018/9**
Aktif Toplamı	104.063	118.014	167.786	205.726	278.728	301.513	223.953
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	9,3	13,4	42,2	22,6	35,5	32,3	-11,0
Net Faktoring Alacakları	93.489	106.097	155.868	188.154	261.687	282.125	198.195
<i>TGA Oranı (%)</i>	9,2	6,1	4,0	3,6	2,9	3,5	6,3
Toplam Borçlanma	86.367	96.700	144.652	178.287	245.064	263.887	183.970
Özkaynak	17.696	21.314	23.134	27.439	33.664	37.626	39.983
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	17,0	18,1	13,8	13,3	12,1	12,5	17,9
Faktoring Gelirleri	17.778	26.908	30.297	49.075	59.919	42.924	65.545
Net Faktoring Gelirleri*	- 805	-1.187	-1.821	1.300	7.366	7.759	10.566
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)</i>	10,5	12,5	10,6	12,4	11,7	7,3	12
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	81	2.689	1.589	5.207	8.210	8.145	11.238
Net Kar	23	2.124	1.217	4.314	6.368	6.288	8.768
ROAA (%)	0,0	1,9	0,9	2,3	2,6	2,4	3,7
ROAE (%)	0,1	11,5	5,9	19,2	25,3	21,4	30,0

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

**Eylül rakamları BDDK formatında hazırlanmış rakamlar olup, bağımsız denetimden geçmemiştir. Bilgi amaçlı paylaşılmıştır.

¹ Müşteri tabanı, aktifleri, net faktoring alacakları toplamı, işlem çeşitliliği ve ortaklık yapısı gibi kriterler ele alınarak, benzer şirketler olarak Yaşar, Optima, Parafinans ve Devir Faktoring dikkate alınmıştır.