

HUZUR FAKTORİNG A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: **TR A-**
Kısa Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: **TR A2**
Görünüm: **Durağan**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A-** KVUKD Notu: **TR A2** Görünümü: **Durağan** Tarih: 11.12.2020

İstanbul, 9 Aralık 2021- Huzur Faktoring A.Ş.'nin (kısaca Huzur Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirketin başarılı iş modeli, sektörün üzerinde büyüme performansı ve sektörün altında TGA oranı notu destekleyen ana faktörlerdir. Faiz marjları ile karlılığın azalması, sektör ve peer grubun altındaki özkaynak/aktif oranı ve artan maliyet/gelir rasyosu notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünümü durağan olarak teyit edilmiştir.

2008 yılında Nesim Peres tarafından kurulmuş olan Huzur Faktoring, 2020 yılsonu itibarıyla aktif büyüklüğü bakımından 43 banka ortaklı olmayan faktoring şirketi içerisinde 22. sırada bulunmaktadır. Sadece yurtiçi kabili-rücu faktoring işlemi yapmakta olan Şirketin hedef müşteri kitlesi KOBİ ve mikro ölçekli işletmelerdir.

Sektörün Üzerinde Büyüme: Koronavirüs salgınına ilişkin olarak atılan normalleşme adımları ile birlikte faktoring işlemlerine olan müşteri talebindeki artış nedeniyle, Huzur Faktoring Ocak-Haziran 2021 döneminde işlem hacmini sektörün üzerinde %53,6 oranında artırmıştır. Artan işlem hacmiyle beraber, Şirketin net faktoring alacakları da sektörün (%5,2) üzerinde %26,3 büyüyerek Haziran 2021 itibarıyla 338,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Net faktoring alacaklarındaki büyüme sonucu toplam aktifler de %26,8 artarak 361,1 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Azalan Faiz Marjı ve Karlılık: Son altı dönemdir hem peer grubun¹ hem de sektörün üzerinde seyreden Şirketin net faiz marjı, artan rekabet nedeniyle, %6,8'den %3,6'ya gerilemiştir. Net faiz marjındaki düşüş ve personel giderleri yüzünden artan operasyonel giderler nedeniyle, son beş dönemdir pozitif seyreden ana faaliyet karı, Ocak-Haziran 2021 döneminde bir önceki yılın aynı döneminde göre 2,1 kat gerileyerek -0,4 milyon TL'ye düşmüştür. Özellikle tahsili gecikmiş alacaklardan yapılan tahsilatlar sayesinde diğer gelirlerden elde ettiği 1,3 milyon TL nedeniyle, Huzur Faktoring'in net karı Ocak-Haziran 2021 döneminde 1,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönem itibarıyla, Şirketin karlılık oranları da gerileyen net karla birlikte azalış göstermiştir.

Sektörün Altında TGA Oranı: Normalleşme adımlarıyla birlikte ekonomik aktivitedeki hareketlilik sonucu tahsilatlarda artış sağlanmış ve Haziran 2021'de 2020 yıl sonuna göre Şirketin tahsili gecikmiş alacakları nominal olarak %6,6 azalarak 11,0 milyon TL'ye gerilemiştir. Nominal TGA tutarındaki düşüşe ilaveten artan brüt faktoring alacaklarının etkisiyle, Şirketin TGA oranı %4,2'den %3,2'ye düşüş göstermiştir. Haziran 2021 itibarıyla, Şirketin TGA oranı hem sektörün hem peer grubun altındadır. Ayrıca, Şirket, müşteri başına risk tutarını düşük seviyede tutarak tabana yaygın bir portföy yapısıyla hareket etmekte olup, müşteri

¹ 2020 yılında faaliyette bulunan 55 faktoring şirketi arasından aktif büyüklüğü, net faktoring alacakları, özkaynakları, personel ve şube sayısı, ortaklık yapısı ile iş modeli bakımından Huzur Faktoring'i karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak Devir Faktoring A.Ş., Akdeniz Faktoring A.Ş. ve Sümer Faktoring A.Ş. seçilmiştir.

yoğunlaşması düşük seviyededir. 2021 yılı içerisinde Şirket varlık yönetim şirketlerine alacak satışı yapmamış ve tahsili gecikmiş alacaklarının %95,0'ına karşılık ayırmıştır.

Özkaynak Oranında Gerileme: Şubat 2021'de Şirket ödenmiş sermayesini, 48 milyon TL'den yasal sınır olan 50 milyon TL'ye yükseltmiştir. Hem ödenmiş sermaye artışı hem de net karın Şirket bünyesinde bırakılmasıyla, özkaynaklar düzenli şekilde artmıştır. Aktiflerin özkaynakların üzerinde artması neticesinde, Haziran 2021 itibarıyla özkaynak oranı %19,3'den %15,5'e gerilemiş ve peer grup ile sektör oranlarının altında kalmıştır. Şirketin sektörün üzerinde büyümesi nedeniyle kaldıraç oranı 5,1'den 6,3'e yükselerek peer grup ve sektörün üstünde gerçekleşmiştir.

Artan Maliyet/Gelir Rasyosu: Şirket, iş modeli gereği, sahada çalışan personel sayısının fazla olması ve artan genel yönetim giderleri nedeniyle sektör ortalaması üzerinde personel ve genel yönetim giderlerine sahiptir. Hem operasyonel giderlerdeki artış hem faktoring faaliyet marjındaki düşüşten dolayı, Ocak-Haziran 2021 döneminde maliyet/gelir rasyosu %103,2'ye yükselmiştir. Maliyet/gelir rasyosu yüksek olmakla birlikte, iş modeline yakın çalışan peer grup şirketlerinin maliyet/gelir rasyosu ile aynı seviyede yer almaktadır.

Fonlama Yapısı: Şirket ihtiyaç duyduğu fonlamayı bankalardan, piyasada tanınmış faktoring şirketlerinden ve 2014 yılından beri ihraç ettiği borçlanma araçlarından sağlamaktadır. Banka kredi maliyetlerine göre daha uygun bir fonlama aracı olması ve ortalama alacak vadesine uygun borçlanma imkanı sağlaması nedenleriyle, 2021 yılında Şirket piyasada tanınmış banka ortaklı faktoring şirketlerinden fon elde etmeye öncelik vermiştir. Şirketin fonlaması kısa vadeli ve sabit faizlidir.

Deneyimli ve İstikrarlı Yönetim Kadrosu: 1975 yılından beri ticari hayatın içinde yer alan Şirket ortaklarının esas faaliyetleri ve deneyimleri de faktoring sektöründedir. Üst yönetim kadrosu tecrübeli ve istikrarlı olup, Genel Müdür Şirketin kuruluşundan beri görevini yürütmektedir. Bu durum derecelendirme notuna olumlu olarak yansımaktadır.

Huzur Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2016	2017	2018	2019	2020	2021/06
Aktif Toplamı	205.726	278.728	177.295	246.796	284.846	361.110
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	22,6	35,5	-36,4	39,2	15,4	26,8
Net Faktoring Alacakları	188.154	261.687	156.531	228.959	267.640	337.960
<i>TGA Oranı (%)</i>	3,6	2,9	5,9	4,1	4,2	3,2
Özkaynaklar	27.439	33.664	43.537	52.850	54.982	55.804
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	13,3	12,1	24,6	21,4	19,3	15,5
Faktoring Gelirleri	49.075	59.919	87.449	73.803	58.647	40.321
Net Faktoring Gelirleri*	1.300	7.366	14.931	10.658	1.880	-434
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	12,3	11,7	17,0	13,6	8,8	3,6
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	5.207	8.210	16.157	12.039	3.038	1.023
Net Kar	4.314	6.368	12.592	9.343	2.260	1.027
ROAA (%)	2,3	2,6	5,5	4,4	0,9	0,4
ROAE (%)	19,2	25,3	43,2	25,1	4,7	1,9

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