

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: 09.12.2022
--

İstanbul, 04 Aralık 2023- 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 deneyimli kadrosu, başarılı ve oturmuş iş modeli, sektörün üzerinde alacak artışı, yüksek karlılık performansı, düşük TGA oranı notu destekleyen ana faktörlerdir. Düşük özkaynak/aktif oranı, artan maliyet/gelir rasyosu, artan kaldıraç oranı ve kurumsal yönetimi notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünümü durağan olarak teyit edilmiştir.

Başarılı ve Oturmuş İş Modeli: 2008 yılında Nesim Peres tarafından kurulmuş olan Huzur Faktoring, stratejisi ve iş modeli gereği, KOBİ ve mikro ölçekli işletmelerle çalışmaktadır. Yurtiçi kabili-rücu (çek borçlusunun riskinin üstlenilmediği) faktoring işlemi yapmakta olan Huzur Faktoring, sadece müşteri çeklerini iskonto etmekte olup, faktoringin garanti ve tahsilat fonksiyonlarına ilişkin hizmet vermemektedir. Her faktoring işlemi; anapara, faiz, komisyon ve BSMV toplamını kapsayacak şekilde teminatlandırılmıştır. Şirket, hedeflediği müşteri profili gereği, müşteri başına risk tutarını düşük seviyede tutarak, tabana yaygın bir portföy yapısı ile hareket etmektedir. Huzur Faktoring, 21 şubesi ile Türkiye'nin coğrafi olarak %60,0'ını kapsayarak riskini dağıtmaktadır. Şirket 2024 yılında dört ya da beş şube açmayı planlamaktadır.

Sektörün Üzerinde Artan Net Faktoring Alacakları: Huzur Faktoring, 2022 yılsonu itibarıyla aktif büyüklüğü bakımından 49 faktoring şirketi içerisinde 26. sırada, 39 banka ortaklı olmayan faktoring şirketi içerisinde ise, 17. sırada bulunmaktadır. Ocak-Haziran 2023 döneminde, Huzur Faktoring'in işlem hacmi enflasyonun üzerinde olmakla birlikte, sektörün işlem hacminin artış oranının altında kalarak, %77,2 olarak gerçekleşmiştir. Bunun nedeni, müşteriler tarafından gelen yüksek talebin Huzur Faktoring tarafında %8-9 arasında bir oranla kabul görmesi, yani müşterilerde seçiciliğe devam edilmesidir. Artan işlem hacmiyle birlikte, Şirketin net faktoring alacakları da %36,9 oranında sektörün üzerinde artmış ve 1,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Böylece, Şirketin net faktoring alacaklarına göre pazar payı artış göstermiştir. Ayrıca, faktoring alacaklarındaki artışa ilave olarak Şirketin nakit ve nakit benzerlerindeki %38,4'lük artışında etkisiyle, toplam aktifleri %36,7 oranında, yine sektörün üzerinde, artmıştır.

Yüksek Komisyon Gelirleri ve Artan Karlılık: Çok yüksek oranda artan komisyon gelirleri neticesinde, Huzur Faktoring'in ana faaliyet karı, Ocak-Haziran 2023 döneminde 2022 yılının aynı dönemine göre %37,2 oranında artarak, 19,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. %123,1 oranında artan finansal maliyetler ile %109,5 oranında artan operasyonel giderler ana faaliyet karını baskılamıştır. İlgili dönemdeki Şirketin ana faaliyet karına 1,5 milyon TL tutarında mevduat faiz gelirleri ile 6,0 milyon TL tutarında diğer gelirler eklenince net kar %57,3 artışla 20,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ocak-Haziran 2023 döneminde, Huzur Faktoring, sektör ortalamasının altında (ROAA: %5,0, ROAE:%46,0), peer grup ortalamasının (ROAA: %1,9, ROAE:%11,4) ise üzerinde karlılık oranları ile çalışmıştır.

Düşük TGA Oranı: Huzur Faktoring, müşteri seçiminde seçici davranarak ve tabana yaygın portföy yapısını koruyarak aktif kalitesini iyi seviyede tutmaya devam etmiştir. Haziran 2023 itibarıyla, Huzur Faktoring'in tahsili gecikmiş alacakları %17,6 oranında artarak, 16,6 milyon TL'den 19,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bununla birlikte, artan brüt faktoring alacaklarının etkisiyle, Şirketin TGA oranı %2,1'den %1,8 gibi oldukça düşük bir orana gerilemiştir. Haziran 2023 itibarıyla, Şirketin TGA oranı hem peer grup ortalamasına (%1,6) hem sektör ortalamasına (%1,5) yaklaşmıştır. İlgili dönemde, Huzur Faktoring varlık yönetim şirketlerine alacak satışı yapmamış ya da TGA'larını aktiften silmemiştir.

Düşük Özkaynak Oranı ve Artan Kaldıraç Oranı: Haziran 2023 itibarıyla, Şirketin özkaynakları net karın bünyede bırakılmasıyla %21,0 oranında artmış, ancak özkaynak oranı aktiflerin daha yüksek oranda artması neticesinde %11,0'den %9,7'ye gerilemiştir. Temmuz 2023'de Huzur Faktoring ödenmiş sermayesini 50,0 milyon TL'den 75,0 milyon TL'ye yükseltmiştir. Söz konusu artış iç kaynaklardan (olağanüstü yedekler hesabından) karşılanmıştır. 2023 yılsonu ve 2024 yılsonu mali verilerine göre sermaye artışlarına devam edilerek, kar dağıtımı yapılmaması planlanmaktadır. Ayrıca, Şirketin faktoring alacaklarındaki artışın özkaynak artışının üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle, Haziran 2023 itibarıyla Huzur Faktoring'in kaldıraç oranı (brüt faktoring alacakları/özkaynaklar) 8,6'dan 9,7'ye yükselmiştir.

Artan Maliyet/Gelir Rasyosu: Huzur Faktoring, KOBİ ve mikro işletmeleri hedeflemesi neticesinde şube personel sayısının yüksek olması ve Yönetim Kurulu üyelerine maaş ödemesi nedenleriyle, personel ve genel yönetim giderleri sektör ortalamasının üzerinde yer almaktadır. Bu durum maliyet/gelir rasyosunun sektörün ve peer grubunun üzerinde olmasına yol açmaktadır. Ocak-Haziran 2023 döneminde Şirketin maliyet/gelir rasyosu, %63,4'den %72,6'ya yükselmiştir.

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)	2018	2019	2020	2021	2022	2023/06
Aktif Toplamı	177.295	246.796	284.846	459.933	822.884	1.124.714
Aktif Büyüme Oranı (%)	-36,4	39,2	15,4	61,5	78,9	36,7
Net Faktoring Alacakları	156.531	228.959	267.640	431.153	763.346	1.045.106
TGA Oranı (%)	5,9	4,1	4,2	2,8	2,1	1,8
Özkaynaklar	43.537	52.850	54.982	58.644	90.459	109.484
Özkaynak/Aktif Toplamı (%)	24,6	21,4	19,3	12,8	11,0	9,7
Faktoring Gelirleri	87.449	73.803	58.647	98.518	263.201	241.433
Net Faktoring Gelirleri*	36.300	33.664	27.806	33.595	94.063	71.007
Net Faiz Marjı (%)**	17,0	13,6	8,8	7,1	10,3	6,8
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	14.931	10.658	1.880	2.455	37.326	19.466
Net Kar	12.592	9.343	2.260	4.006	31.962	19.981
ROAA (%)	5,5	4,4	0,9	1,1	5,0	2,2
ROAE (%)	43,2	25,1	4,7	7,5	56,5	27,0

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

Net Faiz Marjı**: Net faiz marjı hesabında dikkate alınan komisyon gelirleri, toplam komisyon gelirleri tutarı olan 111,4 milyon TL'nin %85,0'ine denk gelen 94,7 milyon TL'dir.

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Cad. Müselles Sok. Onur İş Merkezi No:1 / 2 Esentepe, İstanbul

Tel: 0212 272 01 44

www.turkrating.com