

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 BBB+** KVUKD Notu: **TR A2** Görünümü: **Durağan** Tarih: 11.12.2018

İstanbul, 11 Aralık 2019- Huzur Faktoring A.Ş.'nin (kısaca Huzur Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB+'dan TR A-'ye yükseltilmiş ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirketin başarılı iş modeli, yüksek karlılık, peer grup ve sektörün altında TGA oranı, güçlendirilen özkaynaklar notu destekleyen ana faktörlerdir. Şirketin mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Yeniden Büyüme: 03.11.2008 yılında kurulmuş olan Huzur Faktoring, 2018 yılı verilerine göre aktif büyüklüğü bakımından banka iştiraki olmayan faktoring firmaları içerisinde 24. sırada yer alan orta ölçekli bir faktoring firmasıdır. Şirketin faaliyet konusu yurt içi riski üstlenilmeyen faktoring işlemleri olup, hedef müşteri kitlesi KOBİ ve mikro KOBİ'lerdir. Şirket sadece müşteri çeklerini iskonto etmekte, sektörün diğer ürünleri olan tahsilat ve garanti hizmetlerini sunmamaktadır.

2018 yılındaki ekonomik konjonktür nedeniyle müşteri seçiminde seçici davranan ve açmayı planladığı 3 yeni şubeyi askıya alan Şirketin müşteri sayısında ve aktif büyüklüğünde azalış gerçekleşmiştir. 2019 yılında yeni açılan 8 adet şube ile müşteri artışı beklenmekte olup, Eylül 2019'da¹ 2018 yılının tümüne göre aktif müşteri sayısında artış olmuştur. Bu durum, net faktoring alacaklarının %29,5, aktiflerinin de %26,5 oranında artmasını sağlamıştır. Şirket 2019 yılının tümü için toplam aktiflerinin 260 milyon TL olmasını beklemektedir. Yeni şube açılışlarıyla beraber Şirketin bu hedefine rahatlıkla ulaşabileceği düşünülmektedir. Şirket 2020 yılı için de %15 büyüme hedeflemekte ve toplam şube sayısını 25'e çıkarmayı planlamaktadır.

Yüksek Karlılık: 2018 yılında fonlama maliyetlerinin yılın ikinci yarısından itibaren finansal krize bağlı olarak yüksek seviyede gerçekleşmesi ve riskli müşteri sayısındaki artış nedeniyle faktoring sektöründe faiz marjları artış göstermiştir. Buna bağlı olarak, Huzur Faktoring kurulduğu yıldan bu yana en yüksek net karı 2018 yılında açıklamış ve aynı dönem itibarıyla peer grubu içerisinde en yüksek karlılığa da ulaşmıştır. 2019 yılının 2. çeyreğinden itibaren TCMB'nin faiz indirimleri ve artan rekabetle birlikte Şirketin net faktoring faiz marjı düşüş göstermiş ve karlılığı azalmıştır. Ancak, Eylül 2019'daki 6,8 milyon TL net kar rakamı, 2018 yılını özellikli bir yıl olması nedeniyle kapsam dışı bırakırsak, Şirketin en yüksek Eylül ayı karlılığıdır. Bu duruma en büyük katkısı, komisyon gelirindeki (7,8 milyon TL) artış yapmıştır.

Görece Düşük TGA Oranı: Şirketin başarıyla uygulanan kredi politikaları ve aralıklarla yapılan TGA satışları sayesinde 2015'den beri TGA oranı hem sektörün hem de peer grubun altında seyretmektedir. Hatta Eylül 2019 itibarıyla Şirketin (%4,4) ve sektörün (%7,5) TGA oranları arasındaki makas iyice açılmıştır.

¹ Eylül 2019 rakamları sınırlı bağımsız denetimden geçmemiştir. Bilgi amaçlı paylaşılmıştır.

Güçlendirilen Özkaynaklar: BDDK'nın faktoring şirketlerinin ödenmiş sermayelerini 20 milyon TL'den 50 milyon TL'ye çıkartma yönünde taslak düzenlemesi mevcuttur. Bu nedenle, 25.04.2019 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'da Şirketin 24,0 milyon TL olan ödenmiş sermayelerinin 35,0 milyon TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Bu sayede Şirketin özkaynakları %15,5 artarak 50,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2020 yılında Şirketin ödenmiş sermayelerinin 50,0 milyon TL'ye çıkartılması planlanmaktadır. Şirketin özkaynaklarındaki artış ile brüt faktoring alacaklarının özkaynaklara oranı olan kaldıraç oranı Eylül 2019'da bir önceki yılın aynı dönemine göre azalmış ve 4,2 kat olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Şirketin finansal kaldıraç oranı da azalmış ve 3,3 kat olarak gerçekleşmiştir. Ödenmiş sermayenin yükseltilmesi ile bu oranların 2020 yılında da bu seviyelerde kalması beklenmektedir.

Artan Maliyet/Gelir Rasyosu: Şirketin ertelediği şube açılışlarını 2019 yılında gerçekleştirmesi ve Yönetim Kurulu üyelerine yeniden maaş ödenmeye başlanması nedeniyle, Eylül 2019 döneminde personel giderleri ve genel yönetim giderleri artmıştır. Aynı zamanda, Şirketin faktoring operasyonel marjı da net faktoring faiz marjındaki düşüşten dolayı azalış göstermiştir. Dolayısıyla, 2018 yılında azalış gösteren maliyet/gelir rasyosu Eylül 2019'da %68,2'ye çıkmıştır.

Fonlama Yapısı: Şirket fonlamasını, banka kredileri, diğer faktoring firmalarından elde edilen fonlar ve nitelikli yatırımcılara sattığı finansman bonusu ile yapmaktadır. Şirketin tüm fon kaynakları TL cinsi olup, sabit faizlidir.

Deneyimli ve İstikrarlı Yönetim Kadrosu: 1975 yılından beri Şirketin ortakları ticari hayatın içinde yer almıştır. Ortakların 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)	2014	2015	2016	2017	2018	2019/09**
Aktif Toplamı	118.014	167.786	205.726	278.728	177.295	224.295
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	13,4	42,2	22,6	35,5	-36,4	0,2
Net Faktoring Alacakları	106.097	155.868	188.154	261.687	156.531	202.376
<i>TGA Oranı (%)</i>	6,1	4,0	3,6	2,9	5,9	4,4
Toplam Borçlanma	96.700	144.652	178.287	245.064	133.758	174.018
Özkaynaklar	21.314	23.134	27.439	33.664	43.537	50.278
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	18,1	13,8	13,3	12,1	24,6	22,4
Faktoring Gelirleri	26.908	30.297	49.075	59.919	87.449	55.906
Net Faktoring Gelirleri*	-1.187	-1.821	1.300	7.366	14.931	7.743
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)</i>	12,5	10,6	12,4	11,7	17,0	9,5
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	2.689	1.589	5.207	8.210	16.157	8.871
Net Kar	2.124	1.217	4.314	6.368	12.592	6.820
ROAA (%)	1,9	0,9	2,3	2,6	5,5	3,0
ROAE (%)	11,5	5,9	19,2	25,3	43,2	18,3

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

**Eylül rakamları sınırlı bağımsız denetimden geçmemiştir. Bilgi amaçlı paylaşılmıştır.