

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- KVVUKD Notu: TR A2 Görünümü: Durağan Tarih: 09.12.2021

İstanbul, 09 Aralık 2022- 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 oturmuş iş modeli, deneyimli ve istikrarlı yönetim kadrosu, sektörün üzerinde büyüme performansı, yüksek gelen karlılık, sektörün altında TGA oranı ve gerileyen maliyet/gelir rasyosu notu destekleyen ana faktörlerdir. Sektör ve peer¹ grubun altındaki özkaynak/aktif oranı notu baskılayan unsurdur. Şirketin mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünümü durağan olarak teyit edilmiştir.

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. Faktoring işlemine konu faturaların ödeme biçimi olan kambiyo senetleri haricinde sözleşme ekinde müşteriden alınan munzam senetler mevcuttur. 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. Genel olarak, ortalama işlem tutarları ile ortalama çek tutarları her yıl en fazla enflasyon oranı kadar artmaktadır. Huzur Faktoring, 21 şubesi ile riskini coğrafi olarak dağıtmaktadır.

Sektörün Üzerinde Artan Net Faktoring Alacakları: Huzur Faktoring, 2021 yılının plasman hedeflerine ulaşmış ve 2022 yılı için de olumlu bir tablo çizmiştir. Artan işlem hacmiyle birlikte, Şirket Haziran 2022 itibarıyla net faktoring alacaklarını Aralık 2021'e göre %43,2 oranında sektörün (%34,5) üzerinde arttırmıştır. Net faktoring alacaklarının sektörün üzerinde artması nedeniyle, Şirket pazar payını da yükseltmiştir. 2020 yılsonu itibarıyla 55 faktoring şirketi içerisinde 34. sırada yer almış olan Huzur Faktoring, 2021 yılsonu faktoring şirket verilerine göre, aktif büyüklüğü bakımından 54 faktoring şirketi içerisinde 27. sıraya yükselmiştir. Ayrıca, Şirket, 2021 yılsonu aktif büyüklüğü verilerine göre, banka ortaklı olmayan 43 faktoring şirketi içerisinde 16. sırada yer almaktadır.

Artan Faiz Marjı ve Karlılık: Huzur Faktoring KOBİ ve mikro işletmeleri hedeflediği için, net faiz marjı Ocak-Haziran 2022 döneminde hem sektörün hem peer grubun üzerinde yer alarak, Ocak-Haziran 2021 dönemine göre %3,6'dan %5,0'e çıkmıştır. Artan marjla birlikte Şirketin net faktoring faaliyetlerinden elde ettiği gelirler ((Faiz Gelirleri+Komisyon Gelirleri)-Finansman Maliyeti) 2,8 kat artmıştır. Söz konusu gelirlerdeki artış sayesinde, Ocak-Haziran 2022 döneminde ana faaliyet karı -0,4 milyon TL'den 14,2 milyon

¹ Huzur Faktoring'in peer grubu olarak, daha evvel kredi derecelendirme çalışmalarını yaptığımız ve altıncı ay finansalları bulunan banka ortaklı olmayan faktoring şirketlerinden Ak Faktoring, Akdeniz Faktoring ve Eko Faktoring seçilmiştir.

TL'ye yükselmiştir. Artan ana faaliyet karına "Diğer Faaliyet Gelirleri" içerisinde yer alan ve ağırlıklı olarak karşılık iptallerinden oluşan diğer gelirler eklenince, Ocak-Haziran 2021 döneminde 1,0 milyon TL olan net kar, 2022 yılının aynı döneminde 13,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Huzur Faktoring, 2022 yılının tümü için, 50,0 milyon TL vergiye konu net kar matrahı öngörmektedir.

Sektörün Altında TGA Oranı: Huzur Faktoring, müşteri seçiminde seçici davranarak ve tabana yaygın portföy yapısını koruyarak aktif kalitesini iyi seviyede tutmuştur. Şirketin nominal tahsili gecikmiş alacak (nominal TGA) tutarı 31.12.2021 tarihinde 12,3 milyon TL iken, sınırlı bir oranda (%4,7) artarak 30.06.2022 tarihinde 12,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Huzur Faktoring, 2021 ve 2022 yıllarında varlık yönetim şirketlerine herhangi bir alacak satışı yapmamış ve nominal TGA tutarını belli seviyede korumayı alacak tahsilatlarıyla sağlamıştır. Şirket Ocak-Haziran 2022 döneminde 1,1 milyon TL alacak tahsilatı yapmıştır. 30.06.2022 itibarıyla, Şirketin TGA oranı 31.12.2021 tarihine göre düşüş göstererek hem sektörün hem peer grubun altında yer almıştır.

Sektör ve Peer Grup Altında Özkaynak Oranı: Huzur Faktoring'in ödenmiş sermayesi, BDDK'nın öngördüğü minimum ödenmiş sermaye tutarı olan 50,0 milyon TL'dir. Ocak-Haziran 2022 döneminde Şirketin yüksek kar elde etmesi ve söz konusu karı Şirket bünyesinde bırakmasıyla birlikte özkaynaklar %21,8 oranında artış göstermiştir. Şirketin özkaynak oranı son altı dönem boyunca peer grubun altında kalmış olup, 2021 ve Haziran 2022 itibarıyla sektörün de altına gerilemiştir.

Gerileyen 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 üzerinde olmasına yol açmaktadır. Ocak-Haziran 2022 döneminde Şirketin maliyet/gelir rasyosu peer gruba yakın seyretmiş olup, ilgili dönemde operasyonel giderler %77,0 artarken, gelirlerin (faktoring faaliyet marjının) 2,9 kat artması sayesinde maliyet/gelir rasyosu %103,2'den %63,4'e gerilemiştir.

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)	2017	2018	2019	2020	2021	2022/06
Aktif Toplamı	278.728	177.295	246.796	284.846	459.933	659.239
Aktif Büyüme Oranı (%)	35,5	-36,4	39,2	15,4	61,5	43,3
Net Faktoring Alacakları	261.687	156.531	228.959	267.640	431.153	619.837
TGA Oranı (%)	2,9	5,9	4,1	4,2	2,8	2,0
Özkaynaklar	33.664	43.537	52.850	54.982	58.644	71.434
Özkaynak/Aktif Toplamı (%)	12,1	24,6	21,4	19,3	12,8	10,8
Faktoring Gelirleri	59.919	87.449	73.803	58.647	98.518	104.292
Net Faktoring Gelirleri*	7.366	14.931	10.658	1.880	2.455	14.184
Net Faiz Marjı (%)	11,7	17,0	13,6	8,8	7,1	5,0
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	8.210	16.157	12.039	3.038	5.416	16.603
Net Kar	6.368	12.592	9.343	2.260	4.006	12.998
ROAA (%)	2,6	5,5	4,4	0,9	1,1	2,5
ROAE (%)	25,3	43,2	25,1	4,7	7,5	23,0

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

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