

HUZUR FAKTORİNG A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR BBB+**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**
Görünüm: **Pozitif**

Önceki Notlar:

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, 19 Aralık 2017 – 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 pozitif olarak belirlenmiştir. Şirketin istikrarlı büyümesi, iş modelinin başarıyla sürdürülmesi, sektörün altında olan tahsili gecikmiş alacak (TGA) oranının azalmaya devam etmesi ve finansal performansı ile karlılıkta yaşanan artış kredi notunu destekleyen unsurlardır. Düşük özkaynaklar, yüksek maliyetler ve artan kaldıraç oranı ise notu baskılayan unsurlar olmaya devam etmektedir.

Sektöre Paralel Olarak Devam Eden Büyüme: Huzur Faktoring’in stratejisi; çok sayıda mikro ölçekli KOBİ ile çalışarak riskini geniş bir tabana yaymak ve grup şirket fonlamasından uzak durmaktır. 2016 yılında %24,0 büyüyen faktoring sektörüne paralel olarak, Şirket aktifleri de %22,6 büyüyerek 206 milyon TL’ye ulaşmıştır. Şirket önümüzdeki dönemlerde temkinli bir şekilde büyüme göstermeye devam edecektir. 2016 yılında sektörün yurtiçi cirosu %6,3 artarken alacakların ortalama vadeleri uzamıştır. Şirket ise cirosunu %31,0 artırarak alacak vadelerindeki istikrarını korumuştur. Eylül 2017¹ itibarıyla Eylül 2016 dönemine göre %28,0’lik bir büyüme ile Şirket 252 milyon TL aktif büyüklüğüne ulaşmıştır.

Faiz Marjında Volatilite Devam Ediyor: Huzur Faktoring, 2016 yılında artan fonlama maliyetlerini müşteriye yansıtmayı başarmış ve net faiz marjını %10,6’dan %12,3’e yükseltmiştir. Şirket faiz marjı yıllar itibarıyla inişli çıkışlı bir seyir izlemekle birlikte 2016 yılında sektörün (%5,2) ve peer grubun²(%10,8) üzerinde bir net faiz marjıyla faaliyet göstermiştir. Ancak, Huzur Faktoringin net faiz marjı, artmaya devam eden fonlama maliyetleri ve artan rekabet nedeniyle Eylül 2017 itibarıyla %8,9’a kadar gerilemiştir.

Faiz Gelirlerinde ve Giderlerinde Artış Sektörün Üzerinde: 2016 yılında aktiflerde ve faiz marjında yakalanan büyümenin etkisiyle Şirketin faktoring faiz gelirleri bir önceki yıla göre %61,8 artarak 47,5 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Son 3 dönemdir ortalama %41,9 artan Şirket faiz gelirlerinin performansı, hem sektör hem de peer gruba göre yüksektir. Huzur Faktoring Eylül 2016 itibarıyla 35,4 milyon TL faktoring faiz geliri elde ederken, Eylül 2017 itibarıyla bu gelir %16,4 artışla 41,2 milyon TL olmuştur.

Karlılıkta Yaşanan Artış: Huzur Faktoring’in büyümesine paralel olarak artan yüksek operasyonel giderler ve finansal giderler nedeniyle net karı yıllar itibarıyla volatil bir yapıdadır. Şirket net karı, 2016 yılında 2,5 kat artarak 4,3 milyon TL’ye yükselmiştir. Net karın artmasında, faiz marjının yükselmesi ve faiz gelirlerindeki ciddi artış etkili olmuştur. Şirketin doğru yapılanmasına bağlı olarak kar yaratma potansiyeli yüksektir. Şirket net karı Eylül 2017 itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %28,6 artarak 4,4 milyon TL’ye yükselmiştir. Huzur Faktoring’in ortalama aktif karlılığı 2016 yılında %2,3’e ortalama özkaynak karlılığı ise %19,2’ye yükselmiştir. 2016 yılında Şirketin ortalama aktif ve özkaynak karlılığı hem sektörün hem de peer grubun

¹ 30.09.2017 finansal veriler BDDK’ya göre hazırlanmış, ancak bağımsız denetimden geçmediğinden, analizimizde bilgi amaçlı kullanılmıştır.

² Müşteri tabanı, aktifleri, faktoring alacakları toplamı, işlem çeşitliliği ve ortaklık yapısı gibi kriterler ele alınarak, benzer şirketler olarak Optima, Para Finans, Devir ve Yaşar Faktoring alınmıştır

üzerindedir. Eylül 2017 itibarıyla ortalama aktif karlılığı %2,0, ortalama özkaynak karlılığı ise %17,5 olarak gerçekleşmiştir.

TGA Oranı Düşmeye Devam Ediyor: Huzur Faktoring'in TGA oranı 2013 yılından beri azalma eğilimini devam ettirmiş ve 2016 yılında %3,6'ya kadar gerilemiştir. Şirket hem peer grup hem de sektörün altında bir TGA oranı ile faaliyet göstermektedir. Müşteri bazında riski çok düşük olan Şirket, TGA oranını kontrol altında tutabilecek beceriye sahiptir. 2016 yıl sonu itibarıyla 7,1 milyon TL takipte alacağı bulunan Şirket, bu alacağının %71,9'luk kısmına karşılık ayırmıştır. Huzur Faktoring, 2014-2017 arası dönemde toplamda 8,2 milyon TL'lik tahsili gecikmiş alacağı paylaşımı olarak varlık yönetim şirketlerine devretmiştir. Eylül 2016'da 9,3 milyon TL olan TGA, Eylül 2017 itibarıyla 7,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TGA oranı ise aynı dönemde %4,9'dan %3,1'e düşmüştür.

Özkaynak Oranı Düşmeye Devam Ediyor: Huzur Faktoring'in özkaynakları 2016 yılında %18,6 artarak 27,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket aktifleri 2013-2016 döneminde ortalama %21,9 artarken aynı dönemde özkaynaklar ortalama %15,5 artış göstermiş, özkaynak artış oranının aktif büyümesinden az olması sonucunda özkaynak oranı düşüş göstermiştir. Peer grubun altında bir özkaynak oranına sahip olan Şirket, son 2 dönemdir sektörün de altında özkaynak oranıyla faaliyet göstermektedir. Temmuz 2017'de Şirketin ödenmiş sermayesi, tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere 3,8 milyon TL artırılarak 24,0 milyon TL'ye çıkartılmıştır. Şirketin önümüzdeki dönemlerde özkaynak yapısını güçlendirmesi beklenmektedir. Şirketin 2016 yıl sonu kaldıraç oranı (Brüt Faktoring Alacakları/Özkaynaklar) 7,1 kat ile peer grup (4,7) ve sektörün (6,4) üzerinde gerçekleşmiştir.

Operasyonel Giderlerde Yaşanan Artış: Şirketin toplam operasyonel giderleri 2016 yılında %29,2 artış göstererek 15,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Toplam operasyonel giderlerin %68,1'ini oluşturan personel giderleri %40,2 artış göstermiştir. Personel giderlerindeki artışta; çalışanlara yapılan ertelenmiş maaş zamlarının ödenmesi ve şirket ortaklarının kar payı yerine yüksek maaşlar almasının yanında, 17 yeni personelin istihdam edilmesi de etkili olmuştur. Şirket büyüme stratejisi doğrultusunda; 2017 yılında Adana, Kocaeli ve Eskişehir'de olmak üzere 3 yeni şube açmıştır. Şirket yönetiminden alınan bilgilere göre 2018 yılından itibaren Şirket ortakları maaş almak yerine dönem sonunda kar payı almayı planlamakta, böylelikle kaydi operasyonel giderlerin azalması beklenmektedir.

Huzur Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2012	2013	2014	2015	2016
Aktif toplamı	95.247	104.063	118.014	167.786	205.726
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	2,3	9,3	13,4	42,2	22,6
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	89.234	93.489	106.097	155.868	188.154
<i>TGA Oranı (%)</i>	6,6	9,2	6,1	4,0	3,6
Toplam Borçlanma	79.771	86.367	96.700	144.652	178.287
Özkaynak	15.476	17.696	21.314	23.134	27.439
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	16,2	17,0	18,1	13,8	13,3
Faktoring Gelirleri	25.808	17.778	26.908	30.297	49.075
Net Faktoring Gelirleri*	2.015	-805	-1.187	-1.821	1.300
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)</i>	13,9	10,5	12,5	10,6	12,4
Faktoring Faaliyet Kârı/Zararı	2.235	81	2.689	1.589	5.207
Net Kâr	1.804	23	2.124	1.217	4.314
ROAA (%)	1,9	0,0	1,9	0,9	2,3
ROAE (%)	14,4	0,1	11,5	5,9	19,2

Net Faktoring Gelirleri*: Faktoring işlemlerinden alınan faiz ve komisyon – kullanılan kredilere 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