

HUZUR FAKTORİNG A.Ş.

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

İstanbul, 30 Aralık 2015 – Huzur Faktoring A.Ş.’nin (kısaca Huzur Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu BBB Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu A2 ve görünümü durağan olarak belirlenmiştir. Bu kredi derecelendirme notunu destekleyen temel faktörler benimsenen iş modelinin başarıyla uygulanıyor olması, ortakların sektörde sahip olduğu itibar, etkin bilgi işlem sistemi (IT) ve finansal performansın belirli bir seviyede seyretmesidir. Düşük özkaynak, negatif net faktoring faaliyet gelirleri ve ülkedeki ekonomik istikrarsızlığın etkisi notu baskılayan unsurlardır. Şirketin önümüzdeki dönemde de aynı performansı göstereceği görüşü çerçevesinde görünümü durağan olarak değerlendirilmiştir.

İstikrarlı Büyüme: Orta ölçekte bir faktoring şirketi olan Huzur Faktoring, Nesim Peres tarafından 2008 yılında kurulan bir aile şirkettir. Eylül 2015 itibarıyla 151,6 milyon TL aktif büyüklüğü ve 139,3 milyon TL faktoring alacakları olan Huzur Faktoring’in esas faaliyeti, ağırlıklı olarak küçük ölçekli KOBİ’lere sunduğu kabili-rücu faktoring hizmetleridir. 2015’in ilk 9 aylık periyodunun sonunda Şirket’in aktif müşteri sayısı 2.252’ye ulaşmıştır. Son 5 yıldır istikrarlı bir şekilde büyümesine devam ederek, 2014 yıl sonu itibarıyla aktiflerini %13,4 attırarak 118 milyon TL’ye ve faktoring alacaklarını %1,1 arttırarak 113 milyon TL’ye yükseltmiştir. 2014 yılında faktoring faaliyet gelirlerini %51,4 arttırmayı başaran Şirket, önceki yıl 23 bin TL olan karını 2014 yılında 2,1 milyon TL’ye çıkarmayı başarmıştır.

Düşük Özkaynak: 2014 yılında %18,1 özkaynak/aktif oranına sahip olan Şirket, bu oranla sektör ortalamasının altında kalmaktadır. Ayrıca Şirket’in özkaynaklarına oranla yüksek borçluluk oranları ile çalıştığı görülmektedir. Diğer yandan Şirket’in son 5 yıldır özkaynak/aktif oranı artış trendindedir. Huzur Faktoring büyüme stratejisi çerçevesinde, 2015 yılında yaptığı 3 milyon TL’lik sermaye artışına ilaveten dönem karından dağıtım yapmayarak özkaynaklarını kuvvetlendirmeyi planlamaktadır

Karlılıkta Artış: Huzur Faktoring’in brüt faktoring faiz gelirleri 2013 yılı hariç son beş yılda istikrarlı bir seyir göstermiştir. Şirket, sektörde benzer büyüklükteki diğer faktoring şirketlerinin ortalamasına yakın net faktoring faiz marjı ile çalışmaktadır. Benzer büyüklükteki faktoring şirketlerinin içinde en yüksek operasyonel giderlere sahip olan şirket Huzur Faktoring’tir. 2013 ve 2014 yıllarında negatif net faktoring faaliyet geliri elde edilse de, tahsili gecikmiş alacaklarının (TGA) tahsilatında sağlanan başarıyla bu iki yıl kar ile kapatılmıştır. TGA’ların tahsilatlarının 2016’da da şirket karlılığı üzerinde önemli etkisi olacağı düşünülmektedir.

Peer Grup Ortalamasının Altında TGA Oranı: Huzur Faktoring’in 2014 yılında yaptığı TGA satışı nedeniyle TGA oranı %9,2’den %6,1’e düşmüştür. Şirket %6,1 ile, %7,7 olan peer grup ortalamasının altında ve %4,9 olan sektör ortalamasının üstünde TGA oranına sahiptir. TGA oranının peer grup ortalamasının altında olması ve gittikçe düşüyor olması (Eylül 2015 itibarıyla %5,7), peer grubuna göre Şirket kredi riski yönetiminin daha başarılı olduğunun göstergesidir.

Yüksek Personel Giderleri: Benimsenen iş modeli gereği, saha ekiplerinin müşterileri yakından takip etmesi gerektiğinden, Huzur Faktoring benzer büyüklükteki faktoring şirketlerinden çok daha fazla sayıda personel çalıştırmaktadır. Şirket ortaklarına ödenen ücretler, personel giderlerinin yükselmesine neden olmaktadır. Yüksek personel ücretleri, Şirket'in 2013 ve 2014 yıllarını negatif net faktoring gelirleri ile kapatmasına neden olmuştur.

Tecrübeli Yönetim ve Ortaklar: 1975 yılından beri ticaret hayatının içinde olan Nesim Peres'in 2008 yılında kurduğu Huzur Faktoring, agresif olmayan bir iş modelini benimsemiştir. 1995 yılında beri sürdürdüğü ikrazatçılığı, Şirket'in kuruluşundan sonra bırakan Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Avram Peres ve Yönetim Kurulu Başkanı Nesim Peres faktoring sektörü dışında gayrimenkul yatırımlarının olduğu bilinmektedir. Ailenin ikinci kuşağı olan kızları Verda Mişulam ve Ventura Saltos yönetim kurulu üyeliklerinin yanı sıra genel müdür yardımcılığı görevlerini de sürdürmektedirler. Genel Müdürlük görevini sürdüren Mustafa Erdem, Şirket kuruluşundan beri görevini sürdürmektedir. Yönetim Kurulunda temsil edilen ortakların esas faaliyetlerinin ve deneyimlerinin faktoring sektöründe olması da derecelendirme notunu olumlu olarak etkilemiştir.

IT Sistemine Önem Veriliyor: Şirket kullanacağı IT Sistemi yazılımını kendi ihtiyaçları doğrultusunda kendisi geliştirmiştir. Operasyonel risk ve kredi riski yönetimlerinin en önemli ayağını oluşturan IT sistemi sayesinde, Şirket karar verme süreçlerini çok kısa sürelere indirmiştir. Diğer yandan Şirket'in aile şirketi olması ve geleneksel kurallara dayalı yönetim anlayışı, kurumsal yönetim bakımından Şirket'in zayıf kalmasına neden olmuştur.

Güçlü Yönleri ve Fırsatlar

- Küçük ölçekli ve çok sayıda mikro kobi ile çalışması, dolayısıyla risklerin dağıtılması
- Güçlü ortaklık yapısı ve tecrübeli yönetim
- Başarılı iş modeli
- Etkin IT Sistemi
- İstikrarlı aktif büyümesi
- Peer Grup ortalamasının altında TGA Oranı

Zayıf Yönleri ve Tehditler

- Sektör ortalamasının altında kalan özkaynak/aktif oranı
- Negatif net faktoring faaliyet gelirleri
- Yüksek personel giderleri
- Yetersiz kurumsal yönetim

Huzur Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2010	2011	2012	2013	2014
Aktif Toplamı	67.137	93.084	95.247	104.063	118.014
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	<i>143,7</i>	<i>38,6</i>	<i>2,3</i>	<i>9,3</i>	<i>13,4</i>
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	64.082	88.868	89.234	93.489	106.097
<i>TGA Oranı (%)</i>	<i>1,1</i>	<i>2,5</i>	<i>6,6</i>	<i>9,2</i>	<i>6,1</i>
Toplam Borçlanma	56.716	78.493	79.188	85.510	95.863
Özkaynaklar	9.890	13.672	15.476	17.696	21.314
<i>Özkaynaklar / Aktif Toplamı (%)</i>	<i>14,7</i>	<i>14,7</i>	<i>16,2</i>	<i>17,0</i>	<i>18,1</i>
Faktoring Faaliyet Gelirleri	10.821	17.958	25.808	17.778	26.908
Net Faktoring Faaliyet Gelirleri*	2.428	2.661	2.015	-805	-1.187
Faktoring Faaliyetleri Kar / Zararı	2.439	2.870	2.235	81	2.689
Net Kar	1.938	2.283	1.804	23	2.124
Net Faktoring Faiz Marjı (%)	14,6	11,1	13,9	10,5	12,5
ROAA(%)	4,1	2,8	1,9	0,0	1,9
ROAE(%)	27,6	23,6	14,4	0,1	11,5

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi No.159/4

Zincirlikuyu, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com

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