

**HUZUR FAKTORİNG A.Ş.**

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

Önceki Notlar:  
UVUKD Notu: **TR BBB** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 30.12.2016

**İstanbul, 30 Aralık 2016** – Huzur Faktoring A.Ş.’nin (Kısaca Huzur Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB+’ya yükseltilmiş, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 ve görünümü durağan olarak teyit edilmiştir. Kredi notu; benimsenen iş modelinin başarıyla uygulanıyor olması, ortakların sektörde sahip olduğu itibar, etkin bilgi işlem sistemi (IT) ve artan finansal performansını yansıtmaktadır. Düşük özkaynak ve artan kaldıraç oranı notu baskılayan unsurlardır.

**Büyüme Devam Ediyor:** Son bir yıldır şirketin faaliyet alanında ve müşteri tabanında bir değişiklik olmamıştır. Mikro ölçekli çok sayıda KOBİ ile çalışma ve riskini geniş bir tabana yayma esasına dayalı faktoring hizmetleri politikası sayesinde 2015-2016 yıllarının olumsuz ekonomik ortamında karlı kalmayı ve büyümeyi başarmıştır.

Nesim Peres tarafından 2008’de kurulan Huzur Faktoring bir aile şirkettir. Kuruluşundan beri büyümesi devam eden Şirketin, Eylül 2016 itibarıyla aktif büyüklüğü 196,6 milyon TL’ye, faktoring alacakları 188,8 milyon TL’ye yükselmiştir. Kuruluşta alınan, mikro ölçekli KOBİ’lere faktoring hizmeti verme stratejik kararı, büyümenin temel nedenidir. Huzur Faktoring %0,6 pay ile sektörde 39’uncu sırada (2014’te %0,4 pay ile 47’nci sıra) yer almıştır. Şirket 2016 yılının ilk 9 ayı sonunda aktif müşteri sayısını 2.154’e, şube sayısını 7’e, personel sayısını 104’e ve cirosunu 446,8 milyon TL’ye yükseltmiştir.

**Deneyimli Yönetim ve Ortaklar:** Huzur Faktoring agresif olmayan bir iş modelini benimsemiştir. 1995 yılından beri sürdürdüğü ikrazatçılığı, Şirket’in kuruluşundan sonra bırakan Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Avram Peres ve Yönetim Kurulu Başkanı Nesim Peres’in 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. Mustafa Erdem Genel Müdürlük görevini Şirketin kuruluşundan beri sürdürmektedir. Yönetim Kurulunda temsil edilen ortakların esas faaliyetlerinin ve deneyimlerinin faktoring sektöründe olması da derecelendirme notunu olumlu olarak etkilemiştir.

**TGA Oranını Peer Grup\* Ortalaması Altında Tutmaya Devam Ediyor:** Huzur Faktoring’in 2015’te yaptığı TGA satışı ve tahsili gecikmiş alacaklarının (TGA) tahsiliyle birlikte, TGA oranı %6,1’den %4’e inmiştir. Şirket, hem %5,5 olan sektör hem de %9 olan peer grup ortalamalarının altında TGA oranına sahiptir. Huzur Faktoring’in düşme eğiliminde olan TGA oranı, Şirket kredi riski yönetiminin başarılı olduğunu göstermektedir. Huzur Faktoring’in hedeflediği mikro ölçekli KOBİ’lerin faaliyetlerinde 2016’da yaşanan yavaşlama TGA’larda bir artışı beraberinde getirecektir.

\*Müşteri tabanı, aktifleri, faktoring alacakları toplamı, işlem çeşitliliği ve ortaklık yapısı gibi kriterler ele alınarak, benzer şirketler olarak Optima, ParaFinans, Başer ve Yaşar Faktoring alınmıştır

**Düşük Özkaynak Oranı:** 2015'te %13,8 özkaynak/aktif oranıyla peer grup ortalamasının (%23,2) altında çalışan Huzur Faktoring, yüksek borçluluk oranlarıyla faktoring hizmeti vermektedir. Ödenmiş sermayesi BDDK'nın belirlediği 20 milyon TL'lik sınırın hemen üzerinde olan Şirket, elde edilen karı dağıtmayarak özkaynaklarını güçlendirmeye hedeflemektedir.

**Değişkenlik Gösteren Karlılık:** Huzur Faktoring 2012 yılından bu yana istikrarsız bir net kar yaratmış olmakla birlikte hiç bir dönemde zarar etmemiştir. Brüt faktoring faiz gelirleri (2013 hariç) sürekli artış göstermiştir. Reel sektör faaliyetlerinin yavaşladığı 2016'da, bankaların mikro ölçekli KOBİ'lere kullandığı kredilerin azalması, KOBİ'lerin faktoring şirketlerine yönelmesine neden olmuştur. Stratejik olarak mikro ölçekli KOBİ'leri hedefleyen Huzur Faktoring, bu avantajını kullanarak faktoring faaliyet gelirlerini artırmıştır. Şirkette çalışan ortakların kar payı almak yerine Şirketten yüksek ücret almayı tercih etmeleri, dönem karının üstünde baskı oluşturmaktadır. Bununla birlikte, Şirket yönetiminden alınan ve bağımsız denetimden geçmemiş finansal tablolara göre, Eylül 2016 itibarıyla net dönem karı Eylül 2015'e göre 7,8 kat artarak 3,4 milyon TL'ye (Aralık 2015'te 1,2 milyon TL) yükselmiştir.

**Peer Grup Ortalamasının Üstüne Çıkan Faktoring Faiz Marjı:** Genel olarak faktoring sektöründe faiz marjları 2012 yılından beri azalma eğilimindedir. 2015 yılında Huzur Faktoring'in net faiz marjı da azalmasına rağmen, sektör ve peer grup ortalamasının üstüne çıkmıştır. Peer grubun net faiz marjı %12,5'tan %9,8'e, Huzur Faktoring net faiz marjı ise %12,5'ten %10,6'ya gerilemiştir.

**Kaldıraç Oranı Artmaya Devam Ediyor:** 2015'te Şirketin brüt faktoring alacakları özkaynaklarının 7 katına, finansal borçları ise 6,2 katına ulaşmıştır. Huzur Faktoring yüksek kaldıraçla çalışma stratejisi nedeniyle, sektördeki birçok şirketin altında özkaynak oranıyla çalışmaktadır. Her ne kadar 2015'te ödenmiş sermayenin 3 milyon TL artırılması ve dönem karının etkisiyle özkaynaklar %8,5 artış göstermiş ise de, aktiflerin %42,2 büyümesi özkaynak/aktif oranının %13,8'e düşmesine neden olmuştur.

#### Huzur Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

| (1000 TL)                                | 2011          | 2012          | 2013          | 2014           | 2015           |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Aktif toplamı                            | 93.084        | 95.247        | 104.063       | 118.014        | 167.786        |
| <i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>            | 38,6          | 2,3           | 9,3           | 13,4           | 42,2           |
| <b>Toplam Faktoring Alacakları (Net)</b> | <b>88.868</b> | <b>89.234</b> | <b>93.489</b> | <b>106.097</b> | <b>155.868</b> |
| <i>TGA Oranı (%)</i>                     | 2,5           | 6,6           | 9,2           | 6,1            | 4,0            |
| Toplam Borçlanma                         | 79.412        | 79.771        | 86.367        | 96.700         | 144.652        |
| <b>Özkaynak</b>                          | <b>13.672</b> | <b>15.476</b> | <b>17.696</b> | <b>21.314</b>  | <b>23.134</b>  |
| <i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>      | 14,7          | 16,2          | 17,0          | 18,1           | 13,8           |
| Faktoring Gelirleri                      | 17.958        | 25.808        | 17.778        | 26.908         | 30.297         |
| <b>Net Faktoring Gelirleri*</b>          | <b>2.661</b>  | <b>2.015</b>  | <b>-805</b>   | <b>-1.187</b>  | <b>-1.821</b>  |
| <i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)</i>      | 11,1          | 13,9          | 10,5          | 12,5           | 10,6           |
| <b>Faktoring Faaliyet Kârı/Zararı</b>    | <b>2.870</b>  | <b>2.235</b>  | <b>81</b>     | <b>2.689</b>   | <b>1.589</b>   |
| <b>Net Kâr</b>                           | <b>2.283</b>  | <b>1.804</b>  | <b>23</b>     | <b>2.124</b>   | <b>1.589</b>   |
| ROAA (%)                                 | 2,8           | 1,9           | 0,0           | 1,9            | 0,9            |
| ROAE (%)                                 | 23,6          | 14,4          | 0,1           | 11,5           | 5,9            |

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