Bilgi için: Sıla Mersin
sila@turkrating.com

HUZUR FAKTORİNG A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: **TR A-**
Kısa Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: **TR A2**
Görünüm: **Pozitif**

Önceki Not:			
UVUKD Notu: **TR A-**	KVUKD Notu: **TR A2**	Görünümü: **Durağan**	Tarih: 04.12.2023

İstanbul, 04 Aralık 2024- 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 deneyimli kadrosu, başarılı ve oturmuş iş modeli, yüksek işlem hacmi, sektörün üzerinde alacak artışı, yüksek karlılık performansı ve gerileyen maliyet/gelir rasyosu notu destekleyen ana faktörlerdir. Artan TGA oranı, hem sektör hem peer grup ortalamalarının altında yer alan özkaynak/aktif oranı ve kurumsal yönetimi notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını arttıracağı beklentisiyle görünümü durağandan pozitife yükseltilmiştir.

Başarılı ve 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, faktoring işlemlerinde garanti ve tahsilat fonksiyonlarına ilişkin hizmet vermemektedir. 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. Huzur Faktoring, 2023 yılsonu itibarıyla aktif büyüklüğü bakımından 49 faktoring şirketi içerisinden 26. sıradan 21. sıraya, 39 banka ortaklı olmayan faktoring şirketi içerisinde ise, 17. sıradan 12. sıraya yükselmiştir.

Yüksek İşlem Hacmi: 2024 yılının ilk altı ayında, 2023 yılının aynı dönemine göre, Şirketin işlem hacminde %129,4 oranında artış gerçekleşmiş olup, söz konusu artış sektörün artış oranı olan %64,2'nin çok üzerinde yer almıştır. Enflasyonla kıyasladığımızda, Şirketin işlem hacmi artışı enflasyon oranının üzerinde gerçekleşmiştir. Bu durum, faktoring sektörüne yönelik net faiz marjı kısıtlamasının kaldırılmasından ve bankalara getirilen %2,0'lık aylık kredi büyüme sınırlaması nedeniyle, faktoring şirketlerine artan talepten kaynaklanmıştır. Ayrıca, Şirket ortalama işlem tutarlarını, enflasyonun üzerinde arttırmıştır. Artan işlem hacmi ile birlikte, Huzur Faktoring'in net faktoring alacakları, Haziran 2024 itibariyle, Aralık 2023'e göre %43,6 oranında artış göstererek, 2,0 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Yüksek Net Faktoring Gelirleri ve Artan Karlılık: Artan net faiz marjı ve işlem hacmi nedeniyle, Ocak-Haziran 2024 döneminde Şirketin faiz gelirleri, 2023 yılının aynı dönemine göre, enflasyonun üzerinde %189,2[1] oranında, komisyon gelirleri ise faiz gelirlerinin de üzerinde %244,0 oranında artmıştır. Yüksek faiz ve komisyon gelirleri neticesinde, Şirketin net faktoring gelirleri de %201,1 oranında artmış ve böylelikle, Huzur Faktoring'in ana faaliyet karı, %469,3 oranında artarak, 19,5 milyon TL'den 110,8 milyon TL'ye yükselmiştir. İlgili dönemde, yüksek ana faaliyet karı nedeniyle, Huzur Faktoring'in net karı da %321,5 oranında artışla 84,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ocak-Haziran 2024 döneminde, Huzur Faktoring'in

[1] Geçen yıl Şirketin komisyon gelirlerinin %85,0'ı faiz gelirlerine ilave edilerek düzeltilmişti. Bu yıl da düzeltilmiş gelirler kullanılmıştır.

karlılık rasyoları sektör ortalamasının üzerinde (ROAA: %9,4, ROAE: %76,2), peer grup ortalamasının (ROAA: %16,0, ROAE: %192,8) altında yer almıştır.

Yüksek İşlem Hacmi ve Değiştirilen Prosedür Nedeniyle Artan TGA Oranı: Haziran 2024 itibarıyla, Huzur Faktoring'in tahsili gecikmiş alacakları 2023 yılsonuna göre %118,4 oranında artarak, 27,8 milyon TL'den 60,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Bunun nedeni, yüksek işlem hacmine paralel olarak nominal TGA tutarının artması ve NPL prosedürünün değiştirilerek, avukata gönderilen 90 gün altında gecikmesi olan çeklerin de nominal TGA tutarına eklenmesidir. Artan brüt faktoring alacaklarından daha yüksek oranda artan nominal TGA tutarı neticesinde, Şirketin TGA oranı %1,9'dan %2,9'a yükselmiştir. Haziran 2024 itibarıyla, Huzur Faktoring'in TGA oranı, hem peer grup ortalaması (%2,2) hem sektör ortalaması (%1,4) üzerinde yer almıştır. Bununla birlikte, TGA oranının halen kontrol edilebilir bir seviyede olduğu düşünülmektedir. Ayrıca, Şirketin çek kabul oranları işlem hacminin %8,0-9,0'ı civarında olup, müşteri seçiminde seçici davranılmaya devam edildiği görülmüştür.

Hem Peer Grup hem Sektör Ortalamalarının Altında Özkaynak Oranı: Haziran 2024 itibarıyla, Huzur Faktoring'in ödenmiş sermayesi, 2,1 milyon TL'si olağanüstü yedeklerden, 62,9 milyon TL'si geçmiş yıl karlarından karşılanmak suretiyle, 75,0 milyon TL'den 140,0 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Ayrıca, Ocak-Haziran 2024 dönemi net karının yüksek gelmesi neticesinde, toplam özkaynak tutarı %47,4 oranında artarak, 260,0 milyon TL'ye ulaşmıştır. Aktiflerin üzerinde artan özkaynak tutarı nedeniyle, Şirketin özkaynak oranı da %11,8'e yükselmekle birlikte, hem sektör hem peer grup ortalamalarının altında yer almıştır.

Azalan Maliyet/Gelir Rasyosu: Huzur Faktoring'in operasyonel giderlerinden daha yüksek oranda artan net faktoring gelirleri neticesinde, maliyet/gelir rasyosu %72,6'dan %48,2'ye gerilemiştir. Bununla birlikte, Şirketin maliyet/gelir rasyosu hem sektör hem peer grup ortalamalarının üzerinde yer almıştır.

Deneyimli ve İstikrarlı Yönetim Kadrosu: 1975 yılından beri ticari hayatın içinde yer alan Şirket ortaklarının esas faaliyetleri ve deneyimleri 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)	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024/06**
Aktif Toplamı	246.796	284.846	459.933	822.884	1.571.215	2.194.727
Aktif Büyüme Oranı (%)	*39,2*	*15,4*	*61,5*	*78,9*	*90,9*	*39,7*
Net Faktoring Alacakları	**228.959**	**267.640**	**431.153**	**763.346**	**1.421.163**	**2.040.813**
TGA Oranı (%)	*4,1*	*4,2*	*2,8*	*2,1*	*1,9*	*2,9*
Özkaynaklar	**52.850**	**54.982**	**58.644**	**90.459**	**176.450**	**260.005**
Özkaynak/Aktif Toplamı (%)	*21,4*	*19,3*	*12,8*	*11,0*	*11,2*	*11,8*
Faktoring Gelirleri	73.803	58.647	98.518	263.201	627.803	707.463
Net Faktoring Gelirleri*	**33.664**	**27.806**	**33.595**	**94.063**	**223.977**	**213.784**
*Net Faiz Marjı (%)***	*13,6*	*8,8*	*7,1*	*10,3*	*17,1*	*23,0*
Ana Faaliyet Karı/Zararı	**10.658**	**1.880**	**2.455**	**37.326**	**105.790**	**110.818**
Net Kar	**9.343**	**2.260**	**4.006**	**31.962**	**86.594**	**84.218**
ROAA (%)**	4,4	0,9	1,1	5,0	7,2	10,2
ROAE (%)**	25,1	4,7	7,5	56,5	116,7	127,0

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

Net Faiz Marjı, ROAA, ROAE**: Ocak-Haziran 2024'e ait veriler yıllıklandırılmıştır.