

KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)

TARİH (DATE): 27.12.2022

LİDER ANALİST (LEAD ANALYST): CEM EK
+90 212 232 84 50 cem.ek@drcrating.com

İHRAÇCI (ISSUER): MERCEDES-BENZ FİNANSMAN TÜRK A.Ş.

İHRAÇ (ISSUE): -

SEKTÖR (CORE BUSINESS): TAŞIT FİNANSMANI (VEHICLE FINANCE)

İLK KEZ (NEW):

GÜNCELLEME (UPDATE):

	NOTLAR (RATINGS) *					
	İHRAÇCI NOTU (ISSUER RATING)		GÖRÜNÜM (OUTLOOK)	İHRAÇ NOTU (ISSUE RATING)		GÖRÜNÜM (OUTLOOK)
	UZUN VADE (LONG TERM)	KISA VADE (SHORT TERM)		UZUN VADE (LONG TERM)	KISA VADE (SHORT TERM)	
MERCEDES-BENZ FİNANSMAN TÜRK A.Ş. Akçaburgaz Mah. Süleyman Şah Cad. No:6 34522 Esenyurt / İstanbul Tel: (0212) 866 65 65 www.mercedes-benz-finansalhizmetler.com						
ULUSLARARASI YABANCI PARA (INTERNATIONAL FOREIGN CURRENCY)	-	-	-	-		
ULUSLARARASI YEREL PARA (INTERNATIONAL LOCAL CURRENCY)	-	-	-	-		
ULUSAL NOT (NATIONAL RATING)	TR AAA	TR A-1	Kararlı			
	TR AAA	TR A-1	Kararlı			

*Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells. NR: DRC RATING derecelendirmemiş. Not rated by DRC RATING. Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

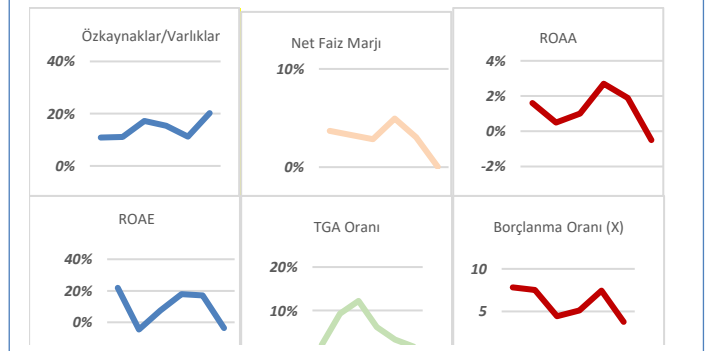
ÖZET: Mercedes Benz Finansman Türk A.Ş.'nin (kısaca MBFT veya Şirket) **Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AAA Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-1 ve görünümü Kararlı** olarak belirlenmiştir. Kredi derecelendirme notları, MBFT'nin finansal performansı, güçlü ortaklık yapısı ile ortakların destekleme gücü ve isteği hakkındaki görüşümüzü yansıtmaktadır. Kredi derecelendirme notu belirlenirken, dolaylı ana ortak Daimler AG'nin Şirket'in tüm borçlanmaları için %100 ödeme garantisi vermiş olması dikkate alınmıştır. Makroekonomik göstergeler, ₺'nin değerinde yılbaşına göre yaşanan kayıp, fonlama maliyetlerindeki artış, 2022'nin ilk yarısı itibarıyla oluşan faaliyet zararı ve bankaların kullandığı düşük faizli taşıt kredileri nedeniyle MBFT'nin azalan penetrasyon oranları kredi derecelendirme notunu baskılıyor olsa da yıl sonları itibarıyla sektör ortalamasının üzerinde seyreden net faiz marjları, hem ₺ hem de € bazında büyüyen finansman kredileri, dönem karlarının etkisiyle artan özkaynaklar, tahvil/bono ihraçlarıyla çeşitlendirilen fon kaynakları, tahsili gecikmiş alacak oranının hızla gerileyerek 2022 yılının ilk 6 aylık döneminde sektör ortalamasının altına inmesi ve yüksek borç ödeme kabiliyeti kredi derecelendirme notlarının teyit edilmesinde etkili olmuştur.

SUMMARY: Mercedes Benz Finansman Türk A.Ş. (hereafter MBFT or the Company) has been affirmed a **long-term national credit rating of TR AAA a short-term national credit rating of TR A-1 and outlook Stable**. The credit ratings reflect our opinion on the financial performance of MBFT, the strong shareholding structure and the supporting power and willingness of the shareholders. MBFT's credit rating is based on the fact that the indirect main shareholder Daimler AG has provided 100% payment guarantee for all borrowings of the Company. Though macroeconomic indicators, the loss in the value of ₺ compared to the beginning of the year, the increase in funding costs, the operating loss as of the first half of 2022 and the decreasing penetration rates of MBFT due to low interest vehicle loans extended by banks suppress the credit rating, net interest margins above the sector average as of year ends, financing loans growing in both ₺ and € basis, equity increasing with the effect of period profits, fund sources diversified by bond/bill issuances, non-performing loans ratio declining rapidly and falling below the sector average in the first 6 months of 2022 and very high solvency was effective in confirming the credit ratings.

Seçilmiş Finansal Veriler (milyon ₺)

(*)

	2018	2019	2020	2021	2022/6
Toplam Varlıklar	7.609	5.277	6.957	10.878	5.858
Finansman Kredileri (Net)	6.162	4.351	6.288	9.896	4.345
Finansal Borçlar	6.161	4.045	5.179	7.848	3.411
Özkaynaklar	841	908	1.070	1.223	1.185
Fin. Kred. Alınan Faizler	866	799	649	1.243	659
Net Kar	-37	67	162	168	-38



(*): Daimler AG'nin global olarak aldığı karar kapsamında, finansman kredileri portföyünün yarısından fazlasını oluşturan kamyon ve otobüs kredileri 11.10.2021 tarihinde kurulmuş olan Mercedes Benz Kamyon Finansman A.Ş.'ye 01.04.2022 tarihi itibarıyla devredilmiştir.



Istanbul, 27 Aralık 2022

Finansal Veriler

30 Haziran 2022

(Milyon ₺)

Aktifler	5.858
Finansman Kredileri (Brüt)	4.421
Özkaynaklar	1.185
Faiz Gelirleri	659
Top. Fin. Yük	4.471
Net Kar/Zarar	-38

Rasyolar

ROAA (%)	-0,6
ROAE(%)	-3,2
TGA/Brüt Fin. Krd.(%)	1,7
Özkaynak/Aktif (%)	20,2

Notun Gerekesi, Görünüm ve Gelecekte Önemli Olabilecek Faktörler:

Kredi derecelendirme notları, MBFT'nin finansal performansı, güçlü ortaklık yapısı ile ortakların destekleme gücü ve isteği hakkındaki görüşümüzü yansıtmaktadır. Kredi derecelendirme notu belirlenirken, dolaylı ana ortak Daimler AG'nin Şirket'in tüm borçlanmaları için %100 ödeme garantisi vermiş olması dikkate alınmıştır.

Kredi derecelendirme notları; Şirket'in sektördeki lider konumunu, kredilendirilen markaların güçlü pazar payını ve Şirket'in Mercedes-Benz marka araçlardaki penetrasyon oranlarını, temkinli risk yönetiminin başarısını, ortakların gerektiğinde Şirket'e tam destek sağlayacak güç ve isteğine ilişkin kanaatimizi yansıtmaktadır. Makroekonomik göstergeler, ₺'nin hızlı değer kaybı, 2022'nin ilk yarısı itibariyle oluşan faaliyet zararı ve bankaların kullandığı düşük faizli taşıt kredileri nedeniyle MBFT'nin Mercedes Benz marka araçları içinde azalan penetrasyon oranları kredi derecelendirme notunu baskılıyor olsa da, yıl sonları itibariyle sektör ortalamasının üzerinde seyreden net faiz marjları, hem ₺ hem de € bazında büyüyen finansman kredileri, dönem karlarının etkisiyle artan özkaynaklar, fon kaynakları içinde ağırlığı artan borçlanma aracı ihraçları, kredi hacmindeki artışa rağmen hızla gerileyen Tahsili Gecikmiş Alacaklar(TGA), krediler için belirlenen teminat marj oranlarının yüksek oluşu ve fonlama yapısı içinde özkaynakların payının sektör ortalamasının çok üzerinde oluşu kredi derecelendirme notlarının teyit edilmesinde etkili olmuştur.

DRC RATING, MBFT'nin Ulusal Uzun Vadeli Notunun görünümünü "**Kararlı**" olarak teyit etmiştir. Ana ortağın Şirket'e finansal destek verme gücü ve isteğini koruması, müşterilere sağlanan taşıt kredilerinin dengeli dağılımı, TGA'ların tahsilatında gösterilen başarılı performansa ve uygulanan temkinli risk politikalarına bağlı olarak azalan tahsilat riski, ₺'de yaşanan değer kayıpları dikkate alınmış ve olumlu/olumsuz faktörler görünümün belirlenmesinde dikkate alınmıştır.

Finansman kredileri portföyünün yarısından fazlasına tekabül eden 6,3 milyar ₺ ve 134.4 milyon € tutarındaki kamyon ve otobüs finansmanı faaliyetine ilişkin portföyün 1 Nisan 2022 tarihinde Mercedes Benz Kamyon Finansman A.Ş.'ye devredilmesi nedeniyle 2022 yılının ilk yarısında Şirketin aktif toplamı 2021 yıl sonuna göre %46,1 oranında azalarak 5.858 milyon ₺ seviyesine gerilemiş, net finansman kredileri de aynı dönemde %56,1 azalışla 4.345 milyon ₺ olmuştur. Geçen yılın ilk 6 aylık döneminde 136,7 milyon ₺ olan finansman faaliyetlerinden net faiz gelirleri, 30 Haziran 2022 itibariyle 3,6 milyon ₺'ye gerilemiştir. Altı aylık karşılaştırma döneminde operasyonel giderlerin 33,9 milyon ₺'den 66,3 milyon ₺'ye, karşılık giderlerinin ise 64,7 milyon ₺'den 121,7 milyon ₺'ye yükseldiği 2022 yılının ilk yarısında, önceki dönem 31,7 milyon ₺ olan operasyonel kar 184,7 milyon ₺ operasyonel zarara dönüşmüştür. Şirket, genel karşılık iptali ile dönem içinde çözülen özel karşılıklardan ve bankalardan alınan faizlerden elde edilen toplam 119 milyon ₺'lik diğer faaliyet gelirleri ve 27,4 milyon ₺ tutarındaki ertelenmiş vergi gelirinin katkısıyla 2022 yılının ilk yarısını 38,2 milyon ₺ dönem net zararıyla (2021 yılının ilk yarısında 134,7 milyon ₺ dönem net karı) kapatmıştır.

Derecelendirme notu ve görünümde gelecekte oluşabilecek değişiklik için göz önünde bulundurulmuş önemli faktörler:

Olumlu:

- Fonlama maliyetlerinde yaşanacak azalış,
- İhraç edilecek yeni borçlanma araçlarıyla birlikte fon kaynaklarının çeşitlendirilmesi,
- Piyasa faiz oranlarındaki gerileme,

Olumsuz:

- Kamyon ve Otobüs kredileri portföyünün devredilmiş olması nedeniyle oluşacak gelir kaybı,
- Bankaların kullandığı düşük faizli taşıt kredilerinin yarattığı agresif piyasa koşulları,
- ₺'nin yabancı paralar karşısında değer kaybı,
- TCMB VE BDDK'nın sektör için getirebileceği ilave kısıtlayıcı düzenlemeler.