

KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)

TARİH (DATE): 6.12.2022

LİDER ANALİST (LEAD ANALYST): TOLGA KARACA

+90 212 232 8450 tolga.karaca@drccrating.com

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

İHRAÇ (ISSUE): -

SEKTÖR (CORE BUSINESS): FİNANSMAN (FINANCE)

İLK KEZ (NEW):

GÜNCELLEME (UPDATE):

MERCEDES-BENZ KAMYON FİNANSMAN A.Ş. Akçaburgaz Mah. Süleyman Şah Cad. No:6/2 34522 Esenyurt / İstanbul Tel: (0212) 866 65 65 www.mercedesbenzkamyonfinansman.com.tr	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)	
ULUSLARARASI YABANCI PARA (INTERNATIONAL FOREIGN CURRENCY)	-	-	-	-	-	
ULUSLARARASI YEREL PARA (INTERNATIONAL LOCAL CURRENCY)	-	-	-	-	-	
ULUSAL NOT (NATIONAL RATING)	TR AAA NR	TR A-1 NR	Kararlı NR			

*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 Kamyon Finansman A.Ş.'nin (kısaca MBKF 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, dolaylı ana ortak Daimler Truck AG'nin Şirket'in bankalara olan kredi borçları için %100 ödeme garantisi vermiş olması, kredilendirilen Mercedes-Benz marka kamyon ve otobüslerin 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, 2022 yılının ikinci çeyreğinde oluşan faaliyet zararı kredi derecelendirme notu üzerinde baskı yapsa da ilk faaliyet döneminde net kar elde edilmiş olması, düşük Tahsili Gecikmiş Alacaklar (TGA) oranı, güçlü özkaynak yapısı, TGA'lar için alınan teminatların varlık değerinin üstünde olması ve yüksek borç ödeme kabiliyeti kredi derecelendirme notlarının belirlenmesinde etkili olmuştur.

SUMMARY: Mercedes Benz Kamyon Finansman A.Ş. (hereafter MBKF 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 indirect parent Daimler Truck AG has given a 100% payment guarantee for the Company's loan debts to banks, the strong market share of the Mercedes-Benz branded trucks and buses, and the penetration rates of the Company in Mercedes-Benz vehicles, success of cautious risk management, the strength and willingness of the partners to provide full support to the Company when necessary. Although macroeconomic indicators, the loss in the value of 2022 compared to the end of 2021, short track record, low net interest margin and operating loss in the second quarter of 2022 it puts pressure on the credit ratings; net profit in the first operating period, low non-performing loans (NPL) ratio, strong equity structure, collaterals received for NPLs above the asset value and high solvency have been effective in determining the credit ratings.

Seçilmiş Finansal Veriler (milyon ₺)

	2021	2022/6
Toplam Varlıklar	736	10.207
Finansman Kredileri (Net)	0	9.865
Finansal Borçlar	0	8.715
Özkaynaklar	728	775
Fin. Kred. Alınan Faizler	0	363
Net Kar	0	48



İstanbul, 6 Aralık 2022

Finansal Veriler

30 Haziran 2022

(Milyon ₺)

Aktifler	10.207
Fin. Kredileri (Brüt)	9.865
Özkaynaklar	775
Faiz Gelirleri	363
Top. Fin. Yük	8.715
Net Kar/Zarar	48

Rasyolar

ROAA (%)	0,9
ROAE(%)	6,7
TGA/Brüt Fin. Kir. Al.	1,6
Özkaynak/Aktif (%)	7,6

Notun Gerekçesi, Görünüm ve Gelecekte Önemli Olabilecek Faktörler:

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

Kredi derecelendirme notları; kredilendirilen Mercedes-Benz marka kamyon ve otobüslerin 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 değerinde yılbaşına göre yaşanan kayıp, yüksek fonlama maliyetleri, kısa faaliyet dönemi, düşük net faiz marjı ve faaliyetlerin başladığı 2022 yılının ikinci çeyreğinde oluşan faaliyet zararı kredi derecelendirme notu üzerinde baskı yapsa da ilk faaliyet döneminde net kar elde edilmiş olması, düşük Tahsili Gecikmiş Alacaklar (TGA) oranı, güçlü özkaynak yapısı, TGA'lar için alınan teminatların varlık değerinin üstünde olması ve yüksek borç ödeme kabiliyeti kredi derecelendirme notlarının belirlenmesinde etkili olmuştur.

Daimler AG'nin global olarak aldığı karar kapsamında Mercedes-Benz Finansman Türk A.Ş.'nin %100 ortağı olduğu MBKF, 11 Ekim 2021 tarihinde tüketici finansman hizmeti sağlamak amacıyla kurulmuştur. Şirket'in kuruluşuna Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun 23 Eylül 2021 tarih ve 9819 sayılı Kararı ile izin verilmiştir. Şirket

gelirlerini, ağırlıklı olarak Mercedes-Benz marka kamyon ve otobüs satın alan tüketicilere sağlanan finansman faaliyetlerinden elde etmektedir. Mercedes-Benz Finansman Türk A.Ş. kullandığı 6,3 milyar ₺ ve 134,4 milyon € tutarındaki kamyon ve otobüs finansmanı sözleşmelerini, kendisi ile aynı süreç ve altyapıya sahip olan MBKF'ye 1 Nisan 2022 tarihinde devretmiştir. Mercedes-Benz Finansman Türk A.Ş.'ye ait olan MBKF ortaklık paylarının tamamı 5 Ekim 2022 tarihinde Daimler Truck AG bünyesindeki finansal hizmetler kuruluşu olan Daimler Truck Financial Services GmbH'ye devredilmiştir.

30 Haziran 2022 tarihi itibarıyla MBKF, kullandığı finansman kredilerinden 362,8 milyon ₺ faiz geliri elde ederken kullanılan banka kredileri için 333 milyon ₺ finansman giderine katlanmak durumunda kalmıştır. 44,5 milyon ₺ karşılık gideri ayıran MBKF'nin finansman faaliyetlerinden elde ettiği zarar 13,2 milyon ₺ olmuştur. 43,2 milyon ₺'lik operasyonel giderin etkisiyle, MBKF'nin ilk 3 aylık faaliyet döneminde faaliyet zararı 56,4 milyon ₺ oluşmuştur. Faaliyet zararına rağmen 62,1 milyon ₺ tutarındaki diğer faaliyetlerden gelirler ile 55,1 milyon ₺ tutarındaki mevduat faizi gelirleri, MBKF'nin 47,5 milyon ₺ net karla dönemi kapatmasını sağlamıştır.

DRC RATING, MBKF'nin Ulusal Uzun Vadeli Notunun görünümünü "**Kararlı**" olarak belirlemiştir. 2021 yılında başlayan yarı iletken çip üretiminde yaşanan küresel aksaklıkların araç üretimi ve teslimatında gecikmelere neden olması, 5 Ekim 2022 tarihinden itibaren dolaylı ana ortak olan Daimler Truck AG'nin Şirket'e finansal destek verme gücü ve isteğinin yüksek olması, uygulanan temkinli risk politikalarıyla düşük olan tahsilat riski ve oluşan faaliyet zararının diğer faaliyet gelirleri ile banka hesaplarından sağlanan faiz gelirleri sayesinde dönem net karına dönüşmesi ve ₺'de yaşanan değer kayıpları dikkate alınmış ve olumlu/olumsuz faktörler görünümün belirlenmesinde değerlendirilmiştir.

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

Olumlu:

- Net faiz marjının artması,
- Fonlama maliyetlerinin azalması,
- İhraç edilmesi planlanan borçlanma araçları ile birlikte fon kaynaklarının çeşitlendirilmesi,

Olumsuz:

- TCMB ve BDDK'nın finansman şirketleri için getirebileceği ilave kısıtlayıcı düzenlemeler,
- Olumsuz makroekonomik göstergelere bağlı olarak tahsilat riskinin artması,
- ₺'nin yabancı paralar karşısında değer kaybının devam etmesi,