

**KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)**

**TARİH (DATE):** 23.12.2019

**LİDER ANALİST (LEAD ANALYST):** TOLGA KARACA

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

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

**İHRAÇ (ISSUE):** -

**SEKTÖR (CORE BUSINESS):** FİNANSMAN (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 <a href="http://www.mercedes-benz-finansalhizmetler.com">www.mercedes-benz-finansalhizmetler.com</a>	-	-	-	-	-	-
<b>ULUSLARARASI YABANCI PARA (INTERNATIONAL FOREIGN CURRENCY)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>ULUSLARARASI YEREL PARA (INTERNATIONAL LOCAL CURRENCY)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>ULUSAL NOT (NATIONAL RATING)</b>	<b>TR AAA</b>	<b>TR A-1</b>	<b>Kararlı</b>			
	NR	NR	NR			

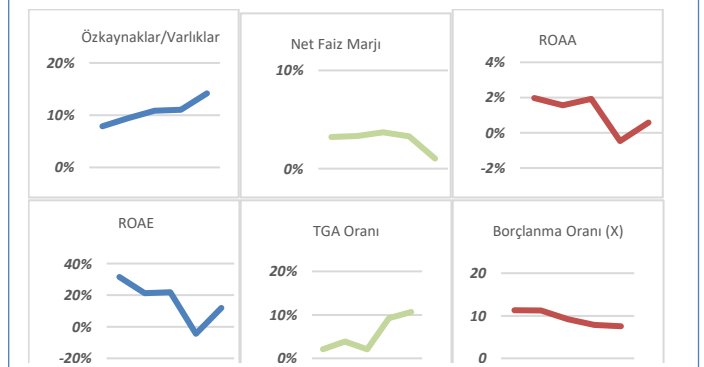
\*Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells. NR: DRC RATING derecelendirmemiş. Not rated by DRC RATING. Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

**ÖZET:** Mercedes Benz 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, Mercedes-Benz marka araç satışlarındaki penetrasyon oranı, güçlü ortaklık yapısı ile ortakların destekleme gücü ve isteği hakkındaki görüşümüzü yansıtmaktadır. MBFT'nin kredi derecelendirme notu belirlenirken, ana ortak Daimler AG'nin Şirket'in tüm borçlanmaları için %100 ödeme garantisi vermiş olması dikkate alınmıştır. Otomotiv pazarının daralması, artan faiz oranları, TL'nin YP karşısında değer kaybetmesi ve artan tahsili gecikmiş alacaklar kredi derecelendirme notunu baskılıyor olsa da güçlü özkaynak yapısı, nispeten düşük fonlama maliyetleri, TGA'lar için alınan teminatların varlık değerinin üstünde olması ve yüksek borç ödeme kabiliyeti kredi derecelendirme notlarının belirlenmesinde etkili olmuştur.

**SUMMARY:** Mercedes Benz Finansman Türk A.Ş. (hereafter MBFT or the Company) has been assigned 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 penetration rate in Mercedes-Benz brand sales, the strong shareholding structure and the supporting power and willingness of the partners. MBFT's credit rating is based on the fact that the main shareholder Daimler AG has provided 100% payment guarantee for all borrowings of the Company. Although the contraction in the automotive market, increasing interest rates, depreciation of TL against FX and increasing non-performing loans suppressed the credit rating, the strong equity structure, relatively low funding costs, the collaterals received for NPLs above the asset value and the high debt solvency were effective in determining the credit ratings.

**Seçilmiş Finansal Veriler (milyon TL)**

	2015	2016	2017	2018	2019/6
Toplam Varlıklar	7.707	7.688	8.077	7.609	6.238
Finansman Kredileri (Net)	6.885	6.535	7.217	6.162	5.348
Finansal Borçlar	5.644	5.505	6.209	6.161	4.945
Özkaynaklar	607	727	878	841	884
Fin. Kred. Alınan Faizler	539	634	667	866	409



İstanbul, 23 Aralık 2019

**Finansal Veriler**

30 Haziran 2019

(Milyon TL)

Aktifler	6.238
Finansman Kredileri (Brüt)	5.986
Özkaynaklar	884
Faiz Gelirleri	409
Top. Fin. Yük	4.945
Net Kar/Zarar	43

**Notun Gerekçesi, Görünüm ve Gelecekte Önemli Olabilecek Faktörler:**

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

Kredi derecelendirme notları; Şirket'in sektördeki<sup>1</sup> yerini, finanse edilen markaların güçlü pazar payını ve Şirket'in Mercedes-Benz marka araçlardaki penetrasyon oranlarını, temkinli risk yönetimini, ortakların gerektiğinde Şirket'e tam destek sağlayacak güç ve isteğine ilişkin kanaatimizi yansıtmaktadır. Otomotiv pazarının daralması, artan faiz oranları, değer kaybeden TL ve artan TGA'lar (Tahsili Geciken Alacaklar) kredi derecelendirme notunu baskılıyor olsa da güçlü özkaynak yapısı, nispeten düşük fonlama maliyetleri, TGA'lar için alınan teminatların varlık değerinin üstünde olması ve yüksek borç ödeme kabiliyeti kredi derecelendirme notlarının belirlenmesinde etkili olmuştur.

DRC RATING, MBFT'nin Ulusal Uzun Vadeli Notunun görünümünü "**Kararlı**" olarak belirlemiştir. Müşterilere sağlanan taşıt kredilerinin dengeli dağılımı, TGA'ların tahsilatında gösterilen başarılı performans, yurt dışında ihraç edilen borçlanma araçlarının geri ödemelerine ilişkin olumlu "track record", hükümetin sektöre verdiği teşvikler, taşıt talebindeki daralmaya bağlı olarak büyüme beklentisinin zayıflaması, devam eden tahsilat riski, fon kaynaklarının çeşitliliği, esnekliği ve finansman sağlamada ölçek ekonomisi ile küresel makroekonomik beklentiler ve ülke beklentileri, TL'nin volatilitesi de dikkate alınmış ve olumlu/olumsuz faktörler

görünümün belirlenmesinde değerlendirilmiştir.

Otomotiv sektöründe iç pazarda 2018 yılında yaşanan daralma ikinci yarısında hız kesmiş olsa da 2019 yılında da devam etmektedir. 2019 yılının geride kalan 11 aylık bölümünde yıllık bazda otomotiv sektörünün toplam satışları %28,9 azalmıştır. Mercedes-Benz marka araçların da hedef pazarını oluşturan sektörün alt segmentleri incelendiğinde; otomobil satışları %25,6, hafifi ticari araç satışları %38,7, kamyon satışları %41,4 ve otobüs satışları %45,7 azalmıştır. MBFT'nin taşıt kredisi hizmeti sağladığı Mercedes-Benz marka araçlardan, otobüslerin satışlarında yaşanan %10,7'lik artış dışında otomobil, hafif ticari araç ve kamyon satışları, sektör ortalamalarının altında da olsa azalmıştır. Sektörde yaşanan daralma ile birlikte TGA'larda meydana gelen artış, MBFT'yi müşterilerine yeni araç kredisi verirken daha temkinli olmaya yöneltmiştir. Önceki yılın ilk yarısına göre 30 Haziran 2019 itibarıyla Şirket'in aktif büyüklüğü %26 azalarak 6.238 milyon TL'ye gerilemiştir. Şirket aktiflerinin azalışında en önemli paya, %28,4 düşüşle 5.348 milyon TL'ye gerileyen net finansman kredileri sahiptir. Diğer yandan bağımsız denetimden geçmemiş 30 Eylül 2019 tarihli mali tablolar göre Şirket'in finansman kredileri ve aktifleri küçülmüş, faiz gelirleri ve net dönem karı büyümüştür. Üst yönetiminden edinilen bilgilere göre Şirket 2019 yılını beklenenden daha yüksek bir karla ve TGA oranını düşürmüş olarak kapatacaktır. Derecelendirme notu ve görünümde gelecekte oluşabilecek değişiklik için göz önünde bulundurulmuş önemli faktörler:

Olumlu:

- Daha ihtiyatlı risk politikası,
- Sektör ortalamalarının altında seyreden kaldıraç oranları,
- Sektör ortalamasının üstünde seyreden net faiz marjı,
- Piyasa faiz oranlarının düşmesi,

Olumsuz:

- Otomotiv sektörü satışlarının azalması,
- TL'nin yabancı paralar karşısında değer kaybı,
- Tahsili gecikmiş alacaklardaki artış,
- Faiz gelirlerindeki azalış,

<sup>1</sup> Sektör olarak, faaliyet konusu taşıt finansmanı olan ve müşterilerine taşıt kredisi sağlayan finansman şirketleri alınmıştır