KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)

TARİH (DATE): 25.11.2020

LİDER ANALİST (LEAD ANALYST): TOLGA KARACA

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

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

İHRAÇ (ISSUE): -

SEKTÖR (CORE BUSINESS): FİNANSMAN (FINANCE)

İLK KEZ (NEW): ☐ **GÜNCELLEME** (UPDATE): ☒

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	NOTLAR (RATINGS) *					
	İHRAÇÇI 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 / TR AAA	TR A-1 / TR A-1	Kararlı / Kararlı			

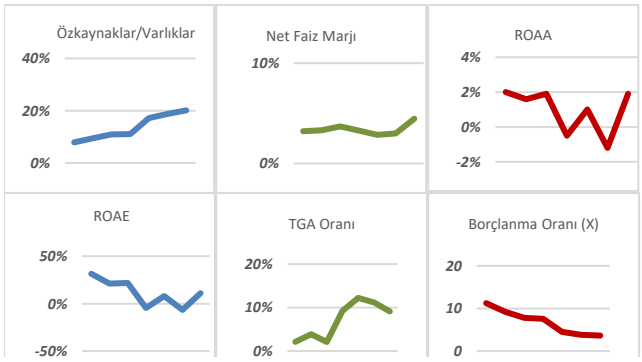
*Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells. NR: DRC RATING derecelendirmemiş. Not rated by DRC RATING. Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

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. MBFT'nin kredi derecelendirme notu belirlenirken, dolaylı ana ortak Daimler AG'nin Şirket'in tüm borçlanmaları için %100 ödeme garantisi vermiş olması dikkate alınmıştır. Yeni tip koronavirüs (Covid-19) salgını nedeniyle alınan tedbirlerin ekonomik ve ticari faaliyetler üzerindeki baskısı, ₺'nin yabancı paralar karşısında hızla değer kaybetmesi ve taşıt kredisi kullanan tüketicilerin uzun vadeli ve düşük faizli kamu bankalarını tercih etmesi dolayısıyla MBFT'nin Mercedes-Benz marka araçları içinde azalan penetrasyon oranları kredi derecelendirme notunu baskılıyor olsa da güçlenmeye devam eden özkaynak yapısı, nispeten düşük fonlama maliyetleri, TGA'ların azalmaya devam etmesi, TGA'lar için alınan teminatların varlık değerinin üstünde olması 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 partners. 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. Due to the pressure of the measures taken due to the new type of coronavirus (Covid-19) epidemic on economic and commercial activities, the rapid depreciation of ₺ against FX, and the preference of consumers for long-term and low-interest vehicle loans by state banks, although, MBFT's Mercedes-Benz decreasing penetration rates among brand vehicles suppress 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 affirming the credit ratings.

Seçilmiş Finansal Veriler (milyon ₺)

	2016	2017	2018	2019	2020/6
Toplam Varlıklar	7.688	8.077	7.609	5.277	4.523
Finansman Kredileri (Net)	6.535	7.217	6.162	4.351	4.136
Finansal Borçlar	6.676	6.866	6.343	4.045	3.227
Özkaynaklar	727	878	841	908	849
Fin. Kred. Alınan Faizler	634	667	866	799	321
Net Kar	120	152	-37	67	-60



İstanbul, 25 Kasım 2020

Finansal Veriler
30 Haziran 2020

(Milyon ₺)	
Aktifler	4.523
Finansman Kredileri (Brüt)	4.657
Özkaynaklar	849
Faiz Gelirleri	321
Top. Fin. Yük	3.227
Net Kar/Zarar	-60

Rasyolar

ROAA (%)	-1,2
ROAE(%)	-6,6
TGA/Brüt Fin. Kir. Al.	11,2
Özkaynak/Aktif (%)	18,8

Notun Gerekçesi, 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. MBFT'nin 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[1] 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. Yeni tip koronavirüs (Covid-19) salgını (Salgın) nedeniyle alınan tedbirlerin ekonomik ve ticari faaliyetler üzerindeki baskısı, ₺'nin yabancı paralar karşısında hızla değer kaybetmesi ve taşıt kredisi kullanan tüketicilerin uzun vadeli ve düşük faizli kamu bankalarını tercih etmesi dolayısıyla MBFT'nin Mercedes-Benz marka araçları içinde azalan penetrasyon oranları kredi derecelendirme notunu baskılıyor olsa da güçlenmeye devam eden özkaynak yapısı, nispeten düşük fonlama maliyetleri, TGA'ların azalmaya devam etmesi, TGA'lar için alınan teminatların varlık değerinin üstünde olması ve yüksek borç ödeme kabiliyeti kredi derecelendirme notlarının teyit edilmesinde etkili olmuştur.

DRC RATING, MBFT'nin Ulusal Uzun Vadeli Notunun görünümünü **"Kararlı"** olarak teyit etmiştir. Dolaylı ana ortağın Şirket'e finansal destek verme gücü ve isteğini koruması, müşterilere sağlanan taşıt kredilerinin dengeli dağılımı, TGA'ların (Tahsili Gecikmiş Alacaklar) tahsilatında gösterilen başarılı performans, sonuncusu 2016 yılında yurt dışında ihraç edilmesinin ardından 2020 yılında yurt içinde ihraç edilmeye başlanan borçlanma araçlarının geri ödemelerine ilişkin olumlu "track record", taşıt talebini dengelemeyi amaçlayan teşvik ve önlemler, pandemi sürecinin ekonomik faaliyetleri yavaşlatmasına bağlı olarak düşen GSYİH, devam eden tahsilat riski, fon kaynaklarının çeşitliliği, esnekliği ve finansman sağlamada ölçek ekonomisi, ₺'nin volatilitesi de dikkate alınmış ve olumlu/olumsuz faktörler görünümün belirlenmesinde değerlendirilmiştir.

Dünya Sağlık Örgütü'nün Mart ayında ilan ettiği Salgın, tüm dünyayı olduğu gibi Türkiye'yi de olumsuz etkilemiştir. 2020 yılında ₺'nin yabancı paralar karşısında değer kaybetmeye devam etmesi, Salgın nedeniyle yavaşlayan ekonomik faaliyetler ile ÖTV oranlarındaki artış ithal taşıt fiyatlarının yükselmesine neden olmuştur. Önceki yılın aynı dönemine göre 2020 yılının ilk yarısı itibarıyla MBFT'nin aktifleri %14,3 azalarak 4.657 milyon ₺'ye, net finansman kredileri ise %4,9 azalarak 4.136 milyon ₺'ye gerilemiştir. Şirket'in ihtiyatlı karşılık ayırma politikası nedeniyle 2019 yılı sonu itibarıyla %12,2'ye çıkan TGA oranı, 2020 yılının ilk yarısı itibarıyla %11,2'ye gerilemiştir. TGA oranındaki gerilemede borçları yeniden yapılandırılan kurumsal müşterilerin yaptığı ödemeler etkili olmuştur. Finansman giderlerindeki azalışın, finansman kredilerinden alınan faiz gelirlerindeki azalıştan çok daha yüksek olmasına rağmen, TGA'lar için ayrılan karşılıkların 2,4 kat artarak 281,5 milyon ₺'ye yükselmesi, 2019 yılının ilk yarısını 42,9 milyon ₺ net karla kapatan MBFT'nin, 2020 yılının aynı dönemini 59,6 milyon ₺ zararla kapatmasında etkili olmuştur.
Derecelendirme notu ve görünümde gelecekte oluşabilecek değişiklik için göz önünde bulundurulan önemli faktörler:
Olumlu:

- Azalan finansman giderleri,
- Sektör ortalamasının altında seyreden kaldıraç oranları,
- Sektör ortalamasının üstünde seyreden net faiz marjı,
- Tahsili gecikmiş alacaklardaki azalış,

Olumsuz:

- Salgın sürecinin otomotiv pazarı üzerindeki etkisi,
- Kamu bankalarının düşük faizli, uzun vadeli taşıt kredileri,
- ₺'nin yabancı paralar karşısında değer kaybı,
- Piyasa faiz oranlarında artış,

[1] Sektör olarak, faaliyet konusu taşıt finansmanı olan ve müşterilerine taşıt kredisi sağlayan finansman şirketleri alınmıştır