KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)

TARİH (DATE): 25.11.2021

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			

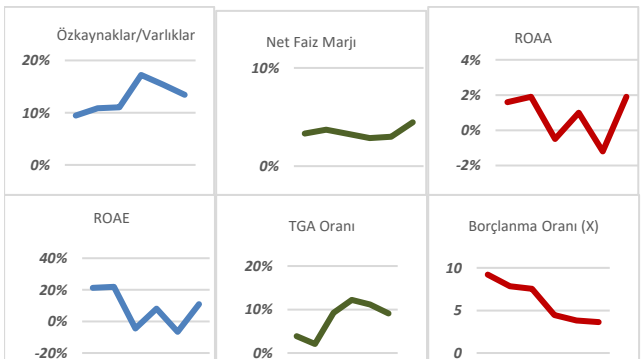
*Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells. NR: DRC RATING derecelendirmemiş. Not rated by DRC RATING. Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

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. 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 hızlı değer kaybı ve taşıt kredisi kullanan tüketicilerin düşük faizli kamu bankalarını tercih etmesi nedeniyle MBFT'nin Mercedes Benz marka araçları içinde azalan penetrasyon oranları ve 2020 yılı sonu itibarıyla sektör ortalamasının altına düşen net faiz marjı kredi derecelendirme notunu baskılıyor olsa da hem ₺ hem de € bazında büyüyen finansman kredileri, dönem karlarının etkisiyle artan özkaynaklar ve TGA'ların hızlı şekilde düşmesi 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. Although macroeconomic indicators, decreased penetration rates among MBFT's Mercedes Benz brand vehicles due to the rapid depreciation of ₺ and consumers who use vehicle loans prefer low-interest offering public banks, net interest margin which fell below the sector average by the end of 2020, suppresses the credit ratings; financing loans growing in both ₺ and € basis, increasing equity with the positive effect of profits for the period and rapid decline of NPLs were effective in affirming the credit ratings.

Seçilmiş Finansal Veriler (milyon ₺)

	2017	2018	2019	2020	2021/6
Toplam Varlıklar	8.077	7.609	5.277	6.957	8.874
Finansman Kredileri (Net)	7.217	6.162	4.351	6.288	8.220
Finansal Borçlar	6.866	6.343	4.045	5.179	6.497
Özkaynaklar	878	841	908	1.070	1.190
Fin. Kred. Alınan Faizler	667	866	799	649	543
Net Kar	152	-37	67	162	135



İstanbul, 25 Kasım 2021

Finansal Veriler

30 Haziran 2021

(Milyon ₺)	
Aktifler	8.874
Finansman Kredileri (Brüt)	8.658
Özkaynaklar	1.190
Faiz Gelirleri	543
Top. Fin. Yük	7.196
Net Kar/Zarar	135

Rasyolar

ROAA (%)	1,7
ROAE(%)	13,7
TGA/Brüt Fin. Kir. Al.	5,1
Özkaynak/Aktif (%)	13,4

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. 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 taşıt finansmanı şirketleri içindeki yerini, kredilendirilen markaların güçlü pazar payını, temkinli risk yönetiminin başarısını, ortakların gerektiğinde Şirket'e tam destek sağlayacak güç ve isteğine ilişkin kanaatimizi yansıtmaktadır. Makroekonomik göstergeler, ₺'nin hızlı değer kaybı ve taşıt kredisi kullanan tüketicilerin düşük faizli kamu bankalarını tercih etmesi nedeniyle MBFT'nin Mercedes Benz marka araçları içinde azalan penetrasyon oranları ve 2020 yılı sonu itibarıyla sektör ortalamasının altına düşen net faiz marjı kredi derecelendirme notunu baskılıyor olsa da hem ₺ hem de € bazında büyüyen finansman kredileri, dönem karlarının etkisiyle artan özkaynaklar ve TGA'ların (Tahsili Gecikmiş Alacaklar) hızlı şekilde düşmesi 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, piyasa faiz oranlarındaki düşüşe bağlı olarak binek oto ve hafif ticari araç segmentindeki Şirket operasyonlarında oluşacak artış, müşterilere sağlanan taşıt kredilerinin dengeli dağılımı, TGA'ların tahsilatında gösterilen başarılı performansa ve uygulanan temkinli risk politikaları bağlı olarak azalan tahsilat riski, kamyon ve otobüs segmentindeki araçlar için kullandırılan taşıt kredilerinin Daimler AG'nin aldığı stratejik karar çerçevesinde 2021 yılında kurulan Mercedes Benz Kamyon Finansman A.Ş.'ye 2022 yılı içinde devredilecek olması, kamu bankalarının daha uygun maliyetli taşıt kredisi kullandırmaları, ₺'de yaşanan değer kayıpları dikkate alınmış ve olumlu/olumsuz faktörler görünümün belirlenmesinde değerlendirilmiştir.

Ocak-Ekim 2021 döneminde otomotiv sektörü toplam pazarı önceki yılın aynı dönemine göre %6,1 oranında büyümüştür. Salgın etkilerinin yoğun olduğu geçen yılın aynı dönemine göre canlanan ticari faaliyetler ve ₺'nin değer kaybına karşı korunmak isteyen tüketicilerin özellikle otomobil segmentindeki araçları yatırım aracı olarak değerlendirmesi, otomotiv sektörünün büyümesindeki temel faktörleri oluşturmaktadır. Otomotiv pazarındaki büyümeye paralel olarak Şirket aktifleri 2021 yılının ilk yarısında, önceki yılın ilk yarısına göre %27,6 oranında artışla 8.874 milyon ₺'ye yükselerek tarihi en yüksek seviyesine çıkmıştır. Diğer yandan Şirket aktifleri € bazında %12,6 büyüyerek 858 milyon €'ya yükselmiştir. %4,9 artarak 438 milyon ₺'ye yükselen TGA'lara rağmen %30,7 artışla 8.220 milyon ₺'ye yükselen net finansman gelirleri tarihsel en yüksek seviyesine yükselmiştir. Net finansman kredilerindeki artışta, MBFT'nin 2018 yılından itibaren benimsediği ihtiyatlı kredi riski politikasının yanında, ₺'deki değer kaybı nedeniyle fiyatları güncellenen Mercedes Benz marka araçların etkisi büyük olmuştur. Operasyonel giderler %20,7 oranında artarak 33,9 milyon ₺'ye yükselmiş olsa da, özellikle TGA'lar için ayrılan karşılıkların azalmasının etkisiyle MBFT'nin 30 Haziran 2020 tarihinde -160,9 milyon ₺ olan operasyonel zararı, 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla 31,7 milyon ₺ operasyonel kara dönüşmüştür. 91,9 milyon ₺'lik diğer faaliyet gelirlerinin katkısıyla 2021 yılının ilk yarısını 134,7 milyon ₺ dönem net karıyla (2020 yılının ilk yarısında 59,6 milyon ₺ dönem net zararı) kapatılmıştır.

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

Olumlu:

- Net faiz marjının tekrar sektör ortalamasının üstüne çıkması,
- Fonlama maliyetlerinde yaşanacak azalış,
- Tahsili gecikmiş alacaklardaki azalış,
- Piyasa faiz oranlarındaki azalış,

Olumsuz:

- Finansman kredilerinin yarısının devredilmesine bağlı olarak beklentilerin üzerinde oluşacak gelir kaybı,
- Kamu bankalarının kullandırdığı düşük faizli taşıt kredileri,
- ₺'nin yabancı paralar karşısında değer kaybı,