

MERCEDES-BENZ FİNANSMAN TÜRK A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR AAA**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm: **Durağan**

Önceki Notlar:

UVUKD Notu: **TR AAA** KVUKD: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih:25.03.2015
UVUKD Notu: **TR AAA** KVUKD: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih:06.06.2016

İstanbul, 6 Haziran 2017 - 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 A1 ve görünümü durağan olarak teyit edilmiştir. Bu kredi notları, Şirketin geçmişte gösterdiği istikrarlı ve karlı büyümesi, finansal performansı, güçlü ortaklık yapısı ile ortakların destekleme gücü ve isteği hakkındaki görüşümüzü yansıtmaktadır. MBFT'nin derecelendirme notunu teyit ederken, güçlü finansal yapısının yanında Daimler AG'nin (kısaca Daimler) MBFT'nin tüm banka kredilerine ve borçlanma araçlarına tam garanti vermesi ve finanse ettiği markanın güçlü pazar payları da dikkate alınmıştır.

Güçlü Pazar Payı ve Penetrasyon Oranları: Marka ortağı Mercedes-Benz Türk A.Ş. ile birlikte, Türkiye çapında 28 yetkili bayiye ait 39 bayi noktasından araç satın alan müşterilere finansman hizmeti sunan MBFT'nin, 2016'da aktif büyüklüğü ve finansman kredileri pazar payı %26,3'tür. Bankalar dahil olmak üzere 2016'da en fazla taşıt kredisi veren ikinci kurum MBFT olmuştur. 2016'da satılan Mercedes-Benz marka tüm taşıtların %48,5'ine MBFT finansman kredisi sağlanmıştır.

Finansman Kredilerinde Küçülme: 2016 yılsonu itibarıyla Şirket'in finansman kredileri önceki yıla göre küçülse de banka mevduatları ile merkez bankasındaki zorunlu karşılıklar hesabındaki artışın etkisiyle aktifler aynı seviyede kalmıştır. Türkiye ekonomisinin sadece %2,9 büyüdüğü 2016'da, yolcu taşıyan turizm şirketleri ile inşaat şirketleri filo yenileme yatırımlarını ertelemiştir. Bu nedenle Mercedes-Benz marka binek araç satışları 2016'da artarken, hafif ticari araç, otobüs ve kamyon satışları azalmıştır. Portföyünün %91'ini kurumsal müşterilerin oluşturduğu MBFT'nin kamyon ve otobüslerin satışlarında yaşanan azalış, finansman kredilerinin küçülmesinde etkili olmuştur. Bu nedenlerle 2016'da Şirket aktifleri 7,7 milyar TL'de sabit kalırken finansman kredileri %3,3 azalışla 6,8 milyar TL'ye gerilemiştir.

Sektör¹ Ortalamasının Altında Kaldıraç Oranı: MBFT 159,9 milyon TL ile sektördeki en yüksek ödenmiş sermayeye ve 726,6 milyon TL ile sektördeki en yüksek özkaynağa sahip şirket konumundadır. Geçmiş yıl karını dağıtmayıp kendi bünyesinde tutan Şirket, özkaynaklarını güçlendirmeye devam etmiştir. 2016'da özkaynaklarının 9,2 katı borçlanan MBFT, sektörün finansal kaldıraç oranı en düşük ikinci şirketi olmuştur.

Daha Temkinli Risk Yönetimi: 2016'da gerçekleşen ekonomik yavaşlama, iflas erteleme koruması alan şirket sayısındaki artış ve darbe girişimi, MBFT'nin finansman kredisi kullandığı müşterilerinin bir bölümünün temerrüde düşmesine neden olmuştur. Önceki yıllarda sektör ortalamasının altında seyreden MBFT'nin Tahsil Gecikmiş Alacak (TGA) oranı, tahsilatta yaşanan gecikmelerden dolayı 2016'da ilk defa sektör ortalamasının

¹ Finansman şirketleri olarak, faaliyet konusu taşıt finansmanı olan ve MBFT, VDF, ALJ, Koç Fiat, Koç Finansman, Orfin, TEB ve VFS Finansman şirketleri alınmıştır.

(%3,4) üstüne çıkararak %3,9 olmuştur. MBFT, ekonomik şartlara bağlı olarak önümüzdeki dönemde TGA oranını tekrar sektör ortalamasının altına düşürebilecek bilgi birikimine sahiptir. Şirket üst yönetimi, portföyde bulunan TGA'ları varlık yönetim şirketlerine satmayı geçte olsa tahsil ederek karını artırmayı hedeflemektedir. 17,2 milyon TL'lik TGA'nın 2016'da tahsil edilmiş olması da (2015'te 10,7 milyon TL), TGA tahsilatı konusunda Şirket'in başarısını göstermektedir.

Düşük Maliyetli Fonlama: 2016 yılı sonu itibarıyla yerli ve yabancı bankalarda bulunan limitlerinin %43,6'sını kullanan Şirket, gerektiğinde grubun finans kuruluşundan (Daimler Financial Services) kredi alma imkanı da bulunmaktadır. Kullanılan banka kredilerinin %84,9'u bir yıldan kısa vadeli, %29,8'i EUR cinsindedir. Tüm finansal borçlarının Daimler'in %100 garantisi altında olması MBFT'ye, düşük fonlama maliyetleri ile borçlanma avantajı sağlamaktadır. Düşük fonlama maliyetinin sağladığı avantajla son 5 yılda olduğu gibi, 2016'da yakaladığı %3,4'lük oranla sektörün en yüksek net faiz marjıyla çalışan şirketlerden birisi MBFT'dir.

Güçlü Ortaklık Yapısı: Merkezi Stuttgart 'da (Almanya) bulunan Daimler, Daimler Grubunun ana şirketi ve MBFT'nin %99,9'unun sahibidir. Dünya çapında 282 bin kişinin çalıştığı Daimler Grubu, 2016 yılında 243 milyar EUR konsolide aktif büyüklüğüne ulaşmış ve 8,8 milyar EUR net kar açıklamış güçlü bir gruptur.

Daimler Tesislerinde Başlatılan Soruşturma Hakkında: Mart 2017'de Stuttgart Savcılığı tarafından dizel motora sahip binek otomobillerde egzoz gazı salınımının olası manipülasyonu iddiası ile ilgili Almanya'nın çeşitli bölgelerinde bulunan Daimler tesislerinde araştırma başlatılmıştır. Daimler talep edilen tüm bilgi ve belgeleri yetkililere sağlamıştır. Soruşturmanın MBFT finansallarına etkisi Turkrating tarafından takip edilmektedir.

MBFT Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2012	2013	2014	2015	2016
Aktif toplamı	3.055.310	4.529.141	6.019.799	7.706.933	7.688.097
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	43,3	48,2	32,9	28,0	-0,2
Toplam Finansman Kredileri (Net)	2.984.734	4.163.262	5.429.955	6.885.435	6.535.271
<i>TGA Oranı</i>	1,2	1,4	1,9	2,1	3,9
Toplam Borçlanma	2.819.874	4.065.308	5.331.621	6.814.423	6.683.644
Özkaynak	145.537	328.857	472.286	606.764	726.642
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	4,8	7,3	7,8	7,9	9,5
Finansman Gelirleri	251.835	325.657	415.421	532.212	630.328
<i>Finansman Büyüme Oranı (%)</i>	59,6	29,3	27,6	28,1	18,4
Net Finansman Gelirleri*	68.869	79.574	159.835	161.911	131.324
<i>Net Finansman Gelirleri Büyüme Oranı (%)</i>	20,8	15,5	100,9	1,3	-18,9
Ana Faaliyet Karı/Zararı**	48.806	56.122	134.475	129.600	90.348
Net Kar / Zarar	38.743	42.941	143.475	134.473	119.749
<i>Net Kar / Zarar Büyüme Oranı (%)</i>	12,7	10,8	234,1	-6,3	-10,9
ROAA(%)	1,5	1,1	2,7	2,0	1,6
ROAE(%)	33,5	19,3	43,0	31,5	21,2

Net Finansman Gelirleri*: Finansman kredilerinden alınan faiz ve komisyon – kullanılan kredilere ödenen faiz ve komisyon +/- kur farkları +türev işlem karı/zararı – TGA için ayrılan karşılıklar

Ana Faaliyet Karı/Zararı**: Net finansman gelirleri – Esas faaliyet giderleri