

MERCEDES-BENZ FİNANSMAN TÜRK A.Ş.

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

İstanbul, 25 Mart 2015 - Mercedes-Benz Finansman Türk A.Ş.'ye (MBFT) uzun dönem TR AAA, kısa dönem TR A1 kredi notu verilmiştir. Bu kredi notları, şirketin geçmişte gösterdiği istikrarlı ve karlı büyümesini, finansal performansını, güçlü ortaklık yapısı ve ortakların destekleme gücü ve isteğini yansıtmaktadır. MBFT'nin derecelendirme notunu belirlerken, güçlü finansal yapısının yanında Daimler AG'nin MBFT'nin tüm banka kredileri ve tahvillerine full garanti vermesi ve finanse ettiği markanın güçlü pazar payları da dikkate alınmıştır.

99,99% Daimler A.G.'ye ait olan MBFT'nin ana faaliyet alanı, Daimler'in Türkiye'de ürettiği kamyon ve otobüs segmentindeki araçların ve ithal edilen Mercedes-Benz marka araçların finansmanını yapmaktır. Ayrıca, MBFT'nin iş ortakları olan Mercedes-Benz yetkili bayilerinin finansman ihtiyacını ve Mercedes-Benz marka araç müşterilerinin diğer marka araçlarının finansmanını da yapmaktadır. Portföyünün %92'si kurumsal müşterilerdir.

İstikrarlı Büyüme: MBFT, son 6 yılda istikrarlı bir büyüme trendi ve sürdürülebilir karlılığının yanı sıra ödenmiş sermayesini, 2013 yıl sonunda 19,5 milyon TL'den 159,9 milyon TL'ye yükselterek, sektöründeki en kuvvetli özkaynağa sahip olmuştur. Şirket, 2014 yılında 5,9 milyar TL aktif büyüklüğü ve 5,3 milyar TL finansman kredisi ile 13 finansman şirketi arasında % 29,5 pay ile en büyük şirkettir.

Karlılıkta Artış: 2014 yılında ekonominin ivme kaybetmesine rağmen, finansman sektörü önemli bir büyüme sürecine girmiş, sektörün aktifleri %27,1; brüt finansman kredileri %24,9 artış göstermiştir. MBFT, sektörün bir miktar üzerinde büyümeyi başarmış, aktifleri %30,9; brüt finansman kredileri %28,9 artmıştır. 2014 yılında sektörün net kârı sadece %20,9 artış gösterirken MBFT net kârını 2,3 kat arttırmayı başarmıştır.

Güçlü Ortaklık Yapısı: Merkezi Almanya'da bulunan Daimler A.G. önde gelen global otomotiv imalatçılarından biridir. Daimler Grubu'nun dünyada 19 ülkede üretim tesisleri bulunmaktadır, konsolide bazda 2014 yılında toplam aktifleri 189,6 milyar Euro'ya yükselmiş ve 7,3 milyar Euro net kar açıklamıştır. 2014 yılında toplam üretimi ve satışları 2,5 milyon araca ulaşmıştır. Bu ortaklık yapısı, MBFT'ye güçlü bir kurumsal yönetim sağlarken aynı zamanda fonlama kapasitesinde de üstünlük sağlamaktadır.

Güçlü Teminat Yapısı ve Risk Yönetimi: Son 5 yıldır firmanın TGA oranı sektörün ve bankalardaki taşıt kredilerinin TGA oranının altında seyretmektedir. Bu durum firma sorunlu alacaklarını Varlık Yönetim şirketlerine devir etmediği halde gerçekleşmiştir. Firmanın aktif kalitesi açısından risk dağılımı incelendiğinde, ilk 20 müşterinin ortalama alacaklar içindeki ağırlığı %15,6'dır ve coğrafik olarak risk

dağılımı da dengelidir. MBFT kullandığı krediler için araç rehni, gerekli görülmesi durumunda ek rehinler, ipotek, teminat mektubu gibi çeşitli teminatlar almaktadır. Firmanın alınan teminatlarının verilen krediyi karşılama oranı ortalama 1,5-1,6 kat seviyelerindedir. Güçlü teminat yapısı derecelendirme notuna olumlu olarak yansımıştır.

Fonlama Kaynaklarında Çeşitlilik ve Sürdürülebilir Borçluluk Oranı: MBFT'nin fon kaynaklarının dağılımı; %84,7 kredi kullanımı, %8,0 özkaynaklar, %5,1 tahvil ihracı ve %2,2 diğer yabancı kaynaklar şeklindedir. MBFT 2014 yılında EMTN (Euro Medium Term Note) programı kapsamında Türkiye'de bankalar dışında Euro para biriminde bono ihraç eden ilk şirkettir. Firmanın ayrıca yurtiçi ve yurtdışı bankalarda kullanıma hazır limitlerinin olması likidite açısından güvence teşkil etmektedir. MBFT 2014 yılsonu itibari ile özkaynaklarının 11,3 katı olan borçlanma katsayısıyla sektör ortalamasının altında ve sürdürülebilir bir borçlanma oranı ile faaliyetlerine devam etmektedir.

Tablo 1. MBFT Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2010	2011	2012	2013	2014
Aktif toplamı	1.234.197	2.131.372	3.055.310	4.529.141	5.928.416
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	16,6	72,7	43,3	48,2	30,9
Toplam Finansman Kredileri (Net)	1.166.390	2.093.521	2.984.734	4.163.262	5.338.572
<i>TGA Oranı</i>	1,1	0,7	1,2	1,4	2,0
Toplam Borçlanma	1.085.723	1.953.846	2.819.874	4.065.308	5.325.810
Özkaynak	82.414	106.794	145.537	328.857	472.286
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	6,7	5,0	4,8	7,3	8,0
Finansman Gelirleri	130.597	157.764	251.835	325.657	415.421
<i>Finansman Büyüme oranı(%)</i>	-0,1	20,8	59,6	29,3	27,6
Net Finansman Gelirleri*	50.398	57.032	68.869	79.574	159.835
<i>Net Finansman Gelirleri Büyüme oranı(%)</i>	27,3	13,2	20,8	15,5	100,9
Ana Faaliyet Karı/Zararı**	20.865	39.565	48.806	56.122	134.475
Net Kar / Zarar	15.099	34.380	38.743	42.941	143.475
<i>Net Kar / Zarar büyüme oranı(%)</i>	-12,2	127,7	12,7	10,8	234,1
ROAA(%)	1,3	2,0	1,5	1,1	2,7
ROAE(%)	17,8	35,8	33,5	19,3	43,0

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