

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

İstanbul, 6 Haziran 2016 - 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 MBFT'nin tüm banka kredilerine ve borçlanma araçlarına tam garanti vermesi ve finanse ettiği markanın güçlü pazar payları da dikkate alınmıştır.

Faaliyet Alanı: 99,99% Daimler AG'ye (kısaca Daimler) ait olan MBFT'nin ana faaliyet alanı, Daimler'in Türkiye'de ürettiği kamyon ve otobüs segmentindeki araçların ve ithal edilen Mercedes-Benz marka binek ve ticari 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. 2015 yılında kredi tutarının %90'ını kurumsal müşterilere kullandırmıştır.

İstikrarlı Büyüme: 2015 yılı sonunda aktif büyüklüğü toplamı 27,2 milyar TL'ye ulaşan 14 finansman şirketinin 10'u taşıt kredisi hizmeti sunmaktadır. Sektörün aktif, finansman kredisi ve özkaynak büyüklükleri bakımından en büyük şirketi MBFT'dir. Son 7 yıldır istikrarlı şekilde büyüyen MBFT'nin 2015'te aktifleri %28 büyüyerek 7,7 milyar TL'ye, brüt finansman kredileri %27 büyüyerek 7 milyar TL'ye ve özkaynakları %28,5 büyüyerek 607 milyon TL'ye yükselmiştir. En büyük avantajı Daimler AG desteği ile Mercedes markası olan MBFT, sahip olduğu sağlıklı finansal yapı, gelişmiş teknik altyapı, know-how ve deneyimli kadro avantajları sayesinde sektörün en önemli oyuncularından biri olmaya devam edecektir.

Sektörün En Karlı Şirketi: Ana Ortak Daimler'in önemli desteğiyle istikrarlı büyümesini sürdüren MBFT'nin 2015 yılı sonunda elde ettiği 134,5 milyon TL'lik kar önceki yıla göre %6,3 küçülmüş olsa da, Şirket sektörün en karlı şirketi olma özelliğini sürdürmüştür. Bu özelliğini son 7 yıldır devam ettiren MBFT, 2015'te dönem karındaki küçülmeye rağmen sektör ortalamalarının üzerinde aktif ve özkaynak getirileri elde etmiştir. 2015 yılı aktif ve özkaynakları büyüyen Şirket'in, azalan dönem karı nedeniyle ROAA ve ROAE oranları da küçülmüştür. Önemli teknolojik yatırımların yapıldığı Mercedes marka kamyon ve otobüslerin, 2016'da Şirket karlılığına olumlu etkisinin devam edeceği kanaatindeyiz.

Güçlü Pazar Payı ve Penetrasyon Oranları: Marka ortağı Mercedes-Benz Türk A.Ş. ile birlikte, Türkiye çapında 28 Mercedes-Benz yetkili bayisine ait 39 bayi noktasından ürün satın alan müşterilere finansman hizmeti sunan MBFT'nin, 2015 yılı sonunda aktif büyüklüğü açısından pazar payı %28,4; finansman kredileri açısından pazar payı ise %29,1'dir. Bankalar dahil olmak üzere tüm taşıt kredileri göz önüne alındığında ise, 2012 yılında 3'üncü sıradayken, 2015 yılında ilk sıraya yükselerek Türkiye'nin en büyük taşıt kredileri portföyünü yöneten finansman şirketi durumuna yükselmiştir.

İhtiyatlı Risk Politikası ve Güçlü Teminat Yapısı: Son 5 yıldır ortalama %1,5 olan Şirket'in TGA oranı, 2015'te brüt finansman kredilerinde %27 oranında bir artış olsa da % 1,9'dan %2,1'e sınırlı bir yükselme kaydetmiştir. 2015'te iflas koruması alan şirket sayısındaki artış, MBFT'yi olduğu gibi taşıt finansmanı hizmeti veren tüm şirketleri olumsuz etkileyerek, %2,1 olan TGA oranı ortalamasını %3,1'e yükseltmiştir. Kuruluşundan beri sorunlu alacaklarını kendi bünyesinde yöneten Şirket, özellikle ticari araç segmentinde sahip olduğu bilgi birikimi ile müşterilerinin karlılık analizlerini ve iş kollarına göre geleceğe dönük karlılık projeksiyonlarını tahmin etme yeteneği sayesinde, TGA oranını düşük seviyelerde tutmayı başarmıştır.

Düşük Maliyetli Fonlama ve Çeşitliliği Artan Fon Kaynakları: MBFT'nin Daimler AG'den kredi alma imkanı bulunmaktadır. Tüm finansal borçların Daimler AG'nin %100 garantisi altında olması, Şirket'e, sektöründeki en düşük fonlama maliyetleri ile borçlanma avantajı sağlamaktadır. MBFT, 2013 yılında yaptığı TL cinsinden ilk bono ihracını gerçekleştirmiştir. 2014 yılında dahil olduğu Euro Medium Term Note (EMTN) programı kapsamında gerçekleştirdiği ilk Eurobond ihracı ile birlikte, Türkiye'de bankalar dışında Eurobond ihraç eden ilk şirket olmuştur. 2014 yılında toplam 80 milyon Euro'luk tahvil ihraç eden Şirket, fonlama kaynaklarını çeşitlendirerek orta ve uzun vadeli borçlanma ağırlığını artırmıştır. MBFT 2015 yılında, vadeleri 2 ve 3 yıl olan toplam 285 milyon Euro'luk tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

MBFT Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2011	2012	2013	2014	2015
Aktif toplamı	2.131.372	3.055.310	4.529.141	6.019.799	7.706.933
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	72,7	43,3	48,2	32,9	28,0
Toplam Finansman Kredileri (Net)	2.093.521	2.984.734	4.163.262	5.429.955	6.885.435
<i>TGA Oranı</i>	0,7	1,2	1,4	1,9	2,1
Toplam Borçlanma	1.953.846	2.819.874	4.065.308	5.331.621	6.814.423
Özkaynak	106.794	145.537	328.857	472.286	606.764
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	5,0	4,8	7,3	7,8	7,9
Finansman Gelirleri	157.764	251.835	325.657	415.421	532.212
<i>Finansman Büyüme Oranı (%)</i>	20,8	59,6	29,3	27,6	28,1
Net Finansman Gelirleri*	57.032	68.869	79.574	159.835	161.911
<i>Net Finansman Gelirleri Büyüme Oranı (%)</i>	13,2	20,8	15,5	100,9	1,3
Ana Faaliyet Karı/Zararı**	39.565	48.806	56.122	134.475	129.600
Net Kar / Zarar	34.380	38.743	42.941	143.475	134.473
<i>Net Kar / Zarar Büyüme Oranı (%)</i>	127,7	12,7	10,8	234,1	-6,3
ROAA(%)	2,0	1,5	1,1	2,7	2,0
ROAE(%)	35,8	33,5	19,3	43,0	31,5

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