

MERCEDES BENZ KAMYON FİNANSMAN A.Ş.

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

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR AAA** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: 28.11.2024

İstanbul, 28 Kasım 2025 Mercedes Benz Kamyon Finansman A.Ş.'nin (Kısaca MBKF veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AAA ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. MBKF'nin güçlü ortaklık yapısı, finansmanı yapılan Daimler Truck Grubu'nun araçlarının yüksek marka itibarı ve yüksek pazar payı, banka kredilerinin tümünde Daimler Truck AG garantisinin bulunması, başarılı iş modeli, güçlü finansal performansı, çeşitlendirilmiş fonlama yapısı ve alanında uzman ve tecrübeli üst yönetim kadrosu notu destekleyen unsurlardır. Şirketin mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

11.10.2021 tarihinde kurulmuş olan Mercedes Benz Kamyon Finansman A.Ş., 03.03.2022 tarihinde BDDK'dan faaliyet iznini almış ve 31.03.2022 tarihinde Mercedes-Benz Finansman Türk A.Ş.'den kamyon portföyünü transfer ederek, aktif olarak çalışmaya başlamıştır. 31.12.2024 tarihi itibarıyla, aktif büyüklük bakımından 24 finansman şirketi içerisinde ilk sırada yer alan MBKF'nin amacı, özellikle finansmana erişim güçlüğü çeken küçük ve orta boy işletmelerin ihtiyacı olan ve büyük çoğunluğu Türkiye'de üretilen Mercedes-Benz marka kamyon ve otobüslerin uzun vadeli ve rekabetçi oranlarla finanse edilmesidir. Buna ilaveten, global marka olan ve Temsa'nın distribütör olduğu Fuso marka araçların da finansmanı sağlanmaktadır. Portföy çeşitlendirmesi amacıyla, MBKF, diğer marka binek araçlarda kurumsal olan yeni müşterilerle iş birliklerine giderek, müşteri portföyünü çeşitlendirmektedir. Araç finansmanı dışında, MBKF, marka ortağının kamyon ve otobüs müşterilerine bakım/servis paketi gibi satmış olduğu hizmetlerin finansmanı ile %100,0 ortağı olduğu Daimler Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.'nin satmış olduğu sigorta poliçelerinin de finansmanını yapmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla, 708,0 milyon TL ödenmiş sermayesi olan Şirketin, 93 çalışanı ve 2.480 adet müşterisi bulunmaktadır. Söz konusu müşterilerden 2.233 adedi KOBİ, 244 adedi kurumsal ve üç adedi de özel müşteridir.

Güçlü Ortaklık Yapısı ve Ortağın Desteği: 30.06.2025 tarihi itibarıyla, Daimler Truck Financial Services GmbH (DTFS), MBKF'nin %100,0 ortaklık payına sahiptir. DTFS, 28,3 milyar Euro tutarındaki portföyü ve 16 pazarda 1.900 çalışanıyla, en büyük captive finans ve mobilite hizmetleri şirketlerinden biri olup, Dünya'nın en büyük ticari araç üreticisi Daimler Truck AG'nin entegre bir parçasıdır. Ocak-Haziran 2025 döneminde, DTFS'nin 29 milyar 682 milyon Euro tutarında sözleşme hacmi, 1 milyar 744 milyon Euro gelirleri ve 70,0 milyon Euro EBIT'i bulunmaktadır. DTFS'nin finansalları Daimler Truck AG'ye konsolide olmaktadır. Bu kapsamda, Daimler Truck AG Grubu'nun 2025 birinci yarısıyla ait konsolide finansal sonuçlarına göre, 25 milyar 69 milyon Euro gelir ve 1 milyar 108 milyon Euro net kar açıklanmıştır. MBKF, Grubun kamyon üreticisi Mercedes-Benz Türk A.Ş. ile ortak kampanyalar düzenlemekte ve Şirketin ortağı DTFS'den risk yönetimi alanında destek almaktadır. Ayrıca, MBKF'nin dolaylı ortağı Daimler Truck AG, Şirketin kullandığı banka kredilerine garanti vermektedir.

Güçlü Finansal Performans: MBKF bütçesinde, işlem hacminin 2024'ün ilk yarıyıldakine benzer gerçekleşmesi beklenirken, Ocak-Haziran 2025 döneminde işlem hacmi, 2024 yılının aynı dönemine göre %50,8 oranında artış göstermiştir. Aynı dönemde, 2024 yılsonuna göre Şirketin net finansman alacakları da %35,5 oranında artarak, 45,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu artış oranı, hem sektörün hem de captive şirketlerinin yaklaşık %20 seviyesindeki ortalama büyüme oranının üzerinde gerçekleşmiştir. Bu duruma etki eden unsurlar; bankaların YP kredi büyüme sınırına tabi olması, piyasa faiz oranlarındaki düşüşle birlikte TL kredilere olan talebin artması, marka ortağı Mercedes-Benz Türk A.Ş. ile düzenlenen kampanyaların devam etmesi ve bayilerin stok finansmanı sürecinin başlamasıdır.

MBKF, 2025 yılında bankalara uygulanan kredi büyüme sınırının gevşetileceğini varsaymış ve bütçesini bu plana göre yapmıştır. Ancak, bankalara uygulanan kredi büyüme sınırı devam ettirilmiştir. Bu kapsamda MBKF, marka ortağının satışları için en fazla krediyi kullandıran taraf olmaya devam etmiştir. Ocak-Haziran 2025 döneminde, 2024 yılının aynı dönemine göre artan işlem hacmi ile birlikte, Şirketin faiz ve komisyon gelirleri %13,2 oranında artarak, 6,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Buna karşın, MBKF'nin finansman maliyeti toplam gelirlerine nazaran daha az bir oranla, %6,5 artmış ve net finansman gelirleri, yüksek oranda azalan karşılık giderlerinin de desteğiyle %98,5 oranında büyüyerek, 1,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. İlgili dönemde, operasyonel giderlerin net finansman gelirlerinin altında, %38,6 oranında artmasıyla birlikte, Şirketin ana faaliyet karı %110,4 oranında artışla, 1,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Ocak-Haziran 2025 döneminde, MBKF'nin ana faaliyet karına 1,3 milyar TL değerinden ana faaliyeti dışında gelirler eklenince, vergi öncesi net kar tutarı 2,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde, vergi sonrası net kar %152,9 oranında enflasyonun üzerinde bir artışla, 2,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ocak-Haziran 2025 döneminde MBKF'nin karlılık rasyoları (ROAA: %9,7, ROAE: %134,1), captive şirketlerinin ortalama karlılık rasyolarının (ROAA: %6,3, ROAE: %89,4) üzerinde yer almıştır.

Artan net karla birlikte, 30.06.2025 tarihi itibarıyla MBKF'nin özkaynakları, 2024 yılsonuna göre %50,1 oranında artarak, 6,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Böylece, Şirketin özkaynak oranı (%12,6) captive şirketlerin ortalamasının (%10,0) üzerine yükselmiştir. Buna ilaveten, 30.06.2025 tarihi itibarıyla MBKF, captive şirketler içerisinde en yüksek özkaynak tutarına sahip şirket olmuştur.

Ekonomik konjonktür nedeniyle MBKF'nin müşterilerinin bir kısmının likidite sıkıntısı çekmesi neticesinde, Haziran 2025 itibarıyla MBKF'nin nominal TGA tutarı, Aralık 2024'e göre %20,2 oranında artış göstermiştir. Artan nominal TGA tutarına rağmen, Şirketin captive şirketler ortalaması üzerinde brüt finansman alacaklarını artırması nedeniyle, MBKF'nin TGA oranı, %1,0 ile captive şirketlerinin ortalama TGA oranı olan %1,5'in altına gerilemiştir. Aynı dönemde, Şirketin yedi müşterisi konkordato ilan etmiştir. İlgili müşterilerin risk toplamı 40,8 milyon TL olup, 29,5 milyon TL tutarında riski olan bir müşterinin konkordato başvurusu reddedilmiştir.

Alanında Uzman ve Tecrübeli Üst Yönetim Kadrosu: 2025 yılında da MBKF'nin Yönetim Kurulu ve üst yönetiminde değişiklik olmamıştır. MBKF'nin Yönetim Kurulu, Genel Müdür dahil üç icracı üyeden oluşmaktadır. 2009 yılından 2021 yılına kadar Mercedes-Benz Finansal Hizmetler Türkiye'de üst düzey görevlerde yer alan ve 2021-2022 yılları arasında MBKF'nin kuruluş aşamasında proje sorumlusu olarak görev yapan YK Üyesi Gökmen Onbulak, aynı zamanda Şirketin Genel Müdürü'dür. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Bilge Aksan, 2005 yılından beri Mercedes Grubu bünyesinde çalışmakta olup, MBKF'de aynı zamanda Finans Direktörü olarak görev almaktadır. Yönetim Kurulu Başkanı Selçuk Yılmaz Kaplan, 2012 yılından 2022 yılına kadar Mercedes-Benz Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.'de yönetmen olarak görev yapmış ve 2022 yılından bu yana da Sigorta Departmanı Yöneticisi olarak Daimler Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.'de görev yapmaktadır.

Mercedes-Benz Kamyon Finansman A.Ş. Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2021	2022	2023	2024	2025/06
Aktif Toplamı	736.072	14.306.757	30.994.006	36.888.615	50.461.335
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-	1.843,70	116,6	19,0	36,8
Net Finansman Alacakları	-	13.379.877	27.846.386	33.887.412	45.903.992
<i>TGA Oranı (%)</i>	-	1,5	0,7	1,2	1,0
Özkaynaklar	727.513	1.129.928	2.193.160	4.231.974	6.353.294
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	98,8	7,9	7,1	11,5	12,6
Finansman Gelirleri	-	1.461.845	6.015.740	12.578.669	6.795.248
Net Finansman Gelirleri*	-109	72.735	1.168.618	2.696.836	1.824.314
<i>Net Faiz Marjı (%)**</i>	-	2,6	5,7	11,3	10,2
Ana Faaliyet Karı/Zararı	-659	-63.883	1.002.823	2.356.761	1.613.595
Net Kar	19.513	404.397	1.063.170	2.136.873	2.121.296
ROAA (%)**	5,3	5,4	4,7	6,3	9,7
ROAE (%)**	5,5	56,4	114,6	132,5	134,1

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

**Ocak-Haziran 2025 dönemine ait veriler yıllıklandırılmıştır.