

MERCEDES-BENZ KAMYON FİNANSMAN A.Ş.

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

İstanbul, 05 Aralık 2023- Mercedes-Benz Kamyon Finansman A.Ş.'nin (kısaca MBKF veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AAA, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak belirlenmiştir. 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, yüksek aktif kalitesi, çeşitlendirilmiş fonlama yapısı, ve alanında uzman ve tecrübeli Üst Yönetim kadrosu notu destekleyen unsurlardır. Şirketin mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Mercedes-Benz Kamyon Finansman A.Ş. 11.10.2021 tarihinde kurulmuş, 03.03.2022 tarihinde BDDK'dan faaliyet iznini almış ve 31.03.2022'de kamyon portföyünün Mercedes-Benz Finansman Türk A.Ş.'den transferiyle aktif olarak çalışmaya başlamıştır. 30.06.2023 tarihi itibarıyla, Daimler Truck Financial Services GmbH, MBKF'nin %100,0 ortaklık payına sahiptir. Aynı tarih itibarıyla, 708,0 milyon TL ödenmiş sermayesi olan Şirketin, 72 personeli ve 2.028 adet aktif müşterisi bulunmaktadır.

Güçlü Ortaklık Yapısı: MBKF'nin tamamına sahip olan Daimler Truck Financial Services A.G. 24 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. Daimler Truck Financial Services A.G.'nin finansalları, Daimler Truck AG'ye konsolide olmaktadır. 2023 yılı üçüncü çeyrek sonuçlarına göre, Daimler Truck AG grubunun gelirleri 13,9 milyar Euroya yükselmiş olup, grubun net karı 957,0 milyon Euro olarak gerçekleşmiştir. Grubun kamyon üreticisi Mercedes-Benz Türk A.Ş. ile ortak kampanyalar düzenlenmekte ve Şirketin ana ortağı risk yönetimi alanında MBKF'ye destek vermektedir. Ayrıca, Şirketin dolaylı ortağı Daimler Truck AG Şirketin banka kredilerinin tümüne garanti vermektedir. Tüm bu nedenlerle, Daimler Truck Grubu'nun MBKF'ye gerektiğinde finansal destek verecek gücü ve isteği olduğu düşünülmektedir.

Başarılı İş Modeli ve Grup Sinerjisi: MBKF'nin amacı müşterilerine kamyon ve otobüs ağırlıklı olarak uzmanlaşmış finansman hizmeti sunmaktır. Özellikle finansmana erişim güçlüğü çeken inşaat, yurtiçi yük taşıma, uluslararası yük taşıma, şehir içi yolcu taşıma ve şehirler arası yolcu taşıma alanlarında faaliyet gösteren küçük ve orta boy işletmelerin ihtiyacı olan büyük çoğunluğu Türkiye'de üretilen Mercedes-Benz marka kamyon ve otobüslerin uzun vadeli ve rekabetçi oranlarla finanse edilmesi sağlanmaktadır. Ayrıca, global marka olan ve Temsa'nın distribütör olduğu Fuso marka araçların da finansmanı yapılmaktadır. Araç finansmanı dışında, marka ortağının kamyon ve otobüs müşterilerine bakım/servis paketi gibi satmış olduğu hizmetlerin de finansmanı sağlanmaktadır. Aynı zamanda, Şirket, %100,0 iştiraki olan Daimler Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.'nin satmış olduğu poliçelere de finansman hizmeti sunmaktadır. İlerleyen dönemlerde, portföy çeşitlendirmesi amacıyla, Mercedes-Benz markası haricinde yer alan diğer Daimler marka binek araçların finansmanının yapılması hedeflenmektedir. Ayrıca, Mercedes-Benz kamyon bayilerine stok finansmanı hizmetinin sunulması da planlanmaktadır.

Güçlü Finansal Performans: MBKF, Mercedes-Benz Finansman Türk A.Ş.'nin hali hazırdaki kamyon ve otobüs portföyünü devir alarak sektöre hızlı bir giriş yapmıştır. Şirket, Mercedes Benz Türk A.Ş. ile yaptığı

uygun faizli kredi kampanyaları ile alacaklarını hem sektörün hem captive şirketleri toplam alacaklarının artışının üzerinde %60,0 oranında yükseltmiştir. Şirket söz konusu alacak artışını gerçekleştirirken, aktif kalitesini de bozmamış tam aksine güçlü kalmasını sağlamıştır. Net faiz marjı da, hem kendi ana ortağının kredibilitesi hem Daimler Truck AG'nin kredibilitesi sayesinde edindiği uygun finansman maliyetleri ile artış göstermiştir. Yüksek net finansman gelirleri neticesinde, artan operasyonel giderlerine rağmen maliyet/gelir rasyosunu da ciddi oranda iyileştirmiştir. Yüksek ana faaliyet karı net karını beslemiş ve artan karlılık oranları captive şirketlerinin ortalamasının üzerinde gerçekleşmiştir.

Düşük Özkaynak Oranı ve Çeşitlendirilmiş Fonlama Yapısı: 30.06.2023 itibarıyla, MBKF'nin ödenmiş sermayesi 708,0 milyon TL olup, net karın bünyede bırakılmasıyla özkaynakları %35,0 oranında artışla, 1,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirketin özkaynak oranı aktiflerin özkaynaklardan daha yüksek oranda artması neticesinde %7,9'dan %6,0'ya gerilemiştir. Söz konusu özkaynak oranı captive şirketlerinin ortalamasının altında yer almıştır. MBKF'nin kaldıraç oranı da Şirketin ağırlıklı olarak banka kredileri ile finanse edilmesi nedeniyle, captive şirketlerinin ortalamasının üzerinde yer almaktadır. Şirket fonlamasını; yurtiçi ve yurtdışı bankaların yanı sıra bono ve tahvillerle çeşitlendirmiştir. Alınan banka kredilerinin tümünde, Daimler Truck AG'nin teminatı bulunması ek bir güvence sağlamaktadır. 30.06.2023 tarihi itibarıyla, banka kredi limit tutarı 17,9 milyar TL olup, banka kredi risk tutarı yaklaşık 15,9 milyar TL'dir. Limit doluluk oranı %88,6'dır. 16.11.2023 tarihi itibarıyla, MBKF'nin piyasada 2,6 milyar TL tutarında bono ve tahvilleri bulunmaktadır.

Yüksek Aktif Kalitesi: Haziran 2023 itibarıyla, MBKF'nin nominal TGA tutarı Aralık 2022'ye göre %7,4 oranında düşüş göstermiştir. Ayrıca, Şirket, Ocak-Haziran 2023 döneminde 30 gün üzeri gecikmeli müşterilerinden 3,0 milyar TL tutarında tahsilat sağlamıştır. Haziran 2023 itibarıyla, Şirketin TGA oranı, captive şirketlerinin ortalaması ile aynı seviye olan %0,9 olup, MBKF'nin güncel TGA oranı sıfırdır. 30.06.2023 itibarıyla, Şirketin açık kredi risk oranı ((Nominal TGA tutarı-Karşılıklar)/Özkaynaklar), düşük seviyede (%1,5) bulunmakta olup, captive şirketlerin ortalamasının (%2,2) altında yer almıştır. 30.06.2023 tarihi itibarıyla, ağırlıklı olarak Şubat 2023'de yaşanan deprem nedeniyle, 99,3 milyon TL ve 11,3 milyon Euro tutarında finansman alacağı yeniden yapılandırılmış olup, herhangi bir tahsilat probleminin olmadığı Şirket tarafından belirtilmiştir.

Alanında Uzman ve Tecrübeli Üst Yönetim Kadrosu: MBKF'nin Yönetim Kurulu, Genel Müdür dahil üç icracı üyeden oluşmaktadır. YK Üyesi Gökmen Onbulak, aynı zamanda Şirketin Genel Müdürü'dür. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Bilge Aksan, MBKF'de aynı zamanda Finans Direktörü olarak görev almaktadır. Yönetim Kurulu Başkanı Selçuk Yılmaz Kaplan, Sigorta Departmanı Yöneticisi olarak Daimler Truck Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.'de görev yapmaktadır. Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri Daimler Grubu'nda uzun süre çalışmış profesyonellerdir.

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

(1.000 TL)	2021	2022	2023/06
Aktif Toplamı	736.072	14.306.757	25.265.136
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-	1843,7	76,6
Net Finansman Alacakları	-	13.379.877	21.408.393
<i>TGA Oranı (%)</i>	-	1,5	0,9
Özkaynaklar	727.513	1.129.928	1.525.388
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	98,8	7,9	6,0
Finansman Gelirleri	-	1.461.845	2.074.560
Net Finansman Gelirleri*	-109	72.735	316.200
<i>Net Faiz Marjü (%)</i>	-	2,6	2,1
Ana Faaliyet Karı/Zararı	-659	-63.883	230.125
Net Kar	19.513	404.397	395.460
ROAA (%)	5,3	5,4	2,2
ROAE (%)	5,5	56,4	42,6

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