

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: 05.12.2023

İstanbul, 28 Kasım 2024 - 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 aktif kalitesi yaşanan bir suistimal olayına karışmış bir müşterinin konkordato ilan etmesi nedeniyle, etkilenmiş olmakla birlikte, gerekli karşılıklar ayrılmış ve rehin işlemi yapılmış araçların geri alınmasının beklenildiği Şirket tarafından beyan edilmiştir. 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. 30.06.2024 tarihi itibarıyla, 708,0 milyon TL ödenmiş sermayesi olan Şirketin, 94 çalışanı ve 2.912 adet müşterisi bulunmaktadır. Söz konusu müşterilerden 2.764 adedi KOBİ, 146 adedi kurumsal ve iki adedi de bireysel müşteridir.

Güçlü Ortaklık Yapısı: 30.06.2024 tarihi itibarıyla, Daimler Truck Financial Services GmbH, MBKF'nin %100,0 ortaklık payına sahiptir. Daimler Truck Financial Services GmbH, 31.12.2023 tarihi itibarıyla, 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 2024 döneminde, Daimler Truck Financial Services GmbH'nin 30 milyar 393 milyon Euro tutarında sözleşme hacmi, 1 milyar 610 milyon Euro gelirleri ve 61,0 milyon Euro EBIT'i bulunmaktadır. Daimler Truck Financial Services GmbH'nin finansalları Daimler Truck AG'ye konsolide olmaktadır. Bu kapsamda, Daimler Truck AG Grubu'nun 2024 birinci yarıyla ait konsolide finansal sonuçlarına göre, 26 milyar 587 milyon Euro gelir ve 1 milyar 636 milyon Euro net kar açıklanmıştır. MBKF, Grubun kamyon üreticisi Mercedes-Benz Türk A.Ş. ile ortak kampanyalar düzenlemekte ve Şirketin ortağı MBKF'ye risk yönetimi alanında destek vermektedir. Ayrıca, MBKF'nin dolaylı ortağı Daimler Truck AG, Şirketin kullandığı banka kredilerine 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: 31.12.2023 tarihi itibarıyla, aktif büyüklük bakımından 20 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 ve ortalama alacak vadesinin uzatılması amacıyla, MBKF, diğer marka binek araçlarda kurumsal olan yeni

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Cad. Müselles Sok. Onur İş Merkezi No:1 / 2 Esentepe, İstanbul

Tel: 0212 272 01 44

www.turkrating.com

müşterilerle iş birliklerine giderek, müşteri portföyünü çeşitlendirmiştir. 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.

Güçlü Finansal Performans: Ocak-Haziran 2024 döneminde, MBKF'nin işlem hacmi, Ocak-Haziran 2023 dönemine göre, enflasyon oranına paralel %72,3 oranında artarak, 19,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının ilk yarısında artan faiz oranları ve gerileyen ekonomik faaliyet nedeniyle, ağır vasıtalara yönelik müşteri talebinin etkilenmesi ve yeni gelen taleplerin ise portföyde gereken artışı sağlayamaması neticesinde, 2024 yılı altıncı ay itibarıyla, 2023 yıl sonuna göre Şirketin net finansman alacakları, sektör ortalamasının altında, %15,3 oranında artarak, 32,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, Şirketin net finansman alacak tutarı, captive şirketlerinin¹ ortalama net finansman alacak tutarının (13,1 milyar TL) üzerinde olup, Şirket captive finansman şirketlerini alacak büyüklüğü ile domine etmiştir. Ocak-Haziran 2024 döneminde, MBKF, captive finansman şirketleri ortalamasının üzerinde net faiz marjıyla çalışarak, faiz ve komisyon gelirlerini %189,3 oranında artışla 6,0 milyar TL'ye yükseltmiştir. İlgili dönemde, operasyonel giderlerin net finansman gelirlerinin altında %76,6 oranında artmasıyla birlikte, Şirketin ana faaliyet karı %233,3 oranında artışla, 767,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde, vergi sonrası net kar %112,1 oranında artışla, 838,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ocak-Haziran 2024 döneminde, MBKF'nin karlılık rasyoları (ROAA: 2,7, ROAE: %52,0), captive şirketlerinin ortalama karlılık rasyolarının (ROAA: 2,0, ROAE: %31,4) üzerinde yer almıştır.

Peer Grup Altında Özkaynak Oranı ve Çeşitlendirilmiş Fonlama Yapısı: 30.06.2024 tarihi itibarıyla, 2023 yılsonuna göre, MBKF'nin özkaynakları %33,9 oranında artmıştır. Söz konusu artış, kar yedeklerindeki ve 2024 yılı Ocak-Haziran dönemindeki net kardaki artıştan kaynaklanmıştır. Şirketin özkaynak oranı (%8,0), captive şirketlerinin ortalamasının (%8,6) altında yer almıştır. Bununla birlikte, 30.06.2024 tarihi itibarıyla, MBKF, captive şirketler içerisinde en yüksek özkaynak tutarına sahip olup, ödenmiş sermaye olarak da en yüksek ikinci şirkettir. 30.06.2024 itibarıyla, Şirketin fonlamasında yurtiçi ve yurtdışı bankalar ağırlıkta olup, ihraç edilen menkul kıymetlerin payında ise artış söz konusudur. 30.06.2024 tarihi itibarıyla, EUR ve TL cinsinden banka kredilerinin tümü sabit faizlidir. Yine aynı tarih itibarıyla, 17,8 milyar TL tutarındaki TL cinsi kredilerinin tümü kısa vadeli, TL karşılığı 4,5 milyar TL olan EUR cinsi kredi kısa vadeli, geriye kalan TL karşılığı 2,9 milyar TL olan EUR cinsi kredi ise uzun vadeli. 01.11.2024 tarihi itibarıyla, Şirketin piyasada 3,5 milyar TL tutarında tahvili bulunmaktadır.

Aktif Kalitesi: 30.06.2024 tarihindeki risk tutarı 568,0 milyon TL olan ve riski MBKF'nin en büyük ilk 10 müşterisi içerisinde yer alan bir firması konkordato ilan etmiştir. Söz konusu risk bakiyesi, %336,9 oranında artış gösteren nominal TGA tutarının %70,6'sını oluşturmaktadır. Diğer konkordato ilan eden müşterilerle birlikte, 30.06.2024 tarihi itibarıyla konkordato ilan etmiş müşterilerinin risk bakiyesi 630,0 milyon TL'dir. MBKF'nin TGA oranı captive şirketlerinin ortalama TGA oranı olan %1,4'ün üzerinde, %2,4 olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, söz konusu TGA oranının yine de düşük seviyede olduğu düşünülmektedir. Ayrıca, Ocak-Haziran 2024 döneminde, Şirket, TGA'dan 3,0 milyon TL ve 10,7 milyon Euro tutarında tahsilat gerçekleştirmiştir. Buna ilaveten, Şirketin açık kredi riski ((Nominal TGA tutarı Karşılıklar) / Özkaynaklar) düşük seviyede (%1,6) bulunmakta olup, captive şirketlerinin ortalamasının (%3,8) altında yer almıştır. Şirketin hem riski en yüksek müşterideki yoğunlaşması, hem de ilk 10 müşterideki risk yoğunlaşması 30.06.2023 tarihine göre azalış göstermiştir.

Alanında Uzman ve Tecrübeli Üst Yönetim Kadrosu: 2024 yılında 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

¹ Tirsan ve VFS altı aylık finansallarını açıklamadığı için analizimizde kullanılamamıştır.

görevlerde yer alan ve 2021-2022 yılları arasında Mercedes Benz Kamyon Finansman A.Ş.'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	2024/06
Aktif Toplamı	736.072	14.306.757	30.994.006	36.895.076
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-	1.843,7	116,6	19,0
Net Finansman Alacakları	-	13.379.877	27.846.386	32.106.870
<i>TGA Oranı (%)</i>	-	1,5	0,7	2,4
Özkaynaklar	727.513	1.129.928	2.193.160	2.935.809
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	98,8	7,9	7,1	8,0
Finansman Gelirleri	-	1.461.845	6.015.740	6.000.741
Net Finansman Gelirleri*	-109	72.735	1.168.618	918.984
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	-	2,6	5,7	5,4
Ana Faaliyet Karı/Zararı	-659	-63.883	1.002.823	767.003
Net Kar	19.513	404.397	1.063.170	838.850
ROAA (%)	5,3	5,4	4,7	2,7
ROAE (%)	5,5	56,4	114,6	52,0

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