

KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)

TARİH (DATE): 29.12.2025

LİDER ANALİST (LEAD ANALYST): CENGİZ CEYLAN

+90 212 232 84 50 cengiz.ceylan@dcrating.com

İHRAÇCI (ISSUER): MERCEDES-BENZ FİNANSMAN TÜRK A.Ş.

İHRAÇ (ISSUE): -

SEKTÖR (CORE BUSINESS):

TAŞIT FİNANSMANI (VEHICLE FINANCE)

İLK KEZ (NEW): ☐GÜNCELLEME (UPDATE): ☒

MERCEDES-BENZ FİNANSMAN TÜRK A.Ş. Ayazağa Mahallesi, Azerbaycan Caddesi, 1C Blok, No:3D, İç Kapı No: 8 Sarıyer / İstanbul Tel: (0212) 866 65 65 www.mercedes-benz-finansalhizmetler.com	NOTLAR (RATINGS) *					
	İHRAÇCI NOTU (ISSUER RATING)		GÖRÜNÜM (OUTLOOK)	İHRAÇ NOTU (ISSUE RATING)		GÖRÜNÜM (OUTLOOK)
	UZUN VADE (LONG TERM)	KISA VADE (SHORT TERM)		UZUN VADE (LONG TERM)	KISA VADE (SHORT TERM)	
ULUSLARARASI YABANCI PARA (INTERNATIONAL FOREIGN CURRENCY)	-	-	-			
ULUSLARARASI YEREL PARA (INTERNATIONAL LOCAL CURRENCY)	-	-	-			
ULUSAL NOT (NATIONAL RATING)	TR AAA	TR A-1	Kararlı			
	TR AAA	TR A-1	Kararlı			

* Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells. Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

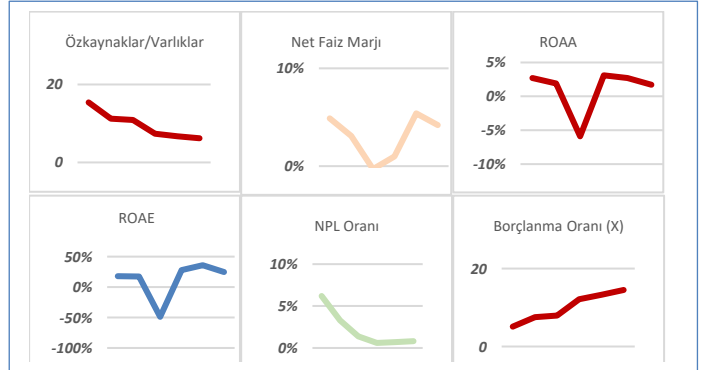
ÖZET: Mercedes Benz Finansman Türk A.Ş.'nin (kısaca MBFT veya Şirket) **Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AAA Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-1 ve görünümü Kararlı** olarak teyit edilmiştir. Kredi derecelendirme notları, MBFT'nin marka bilinirliği, sektördeki tecrübesi, finansal performansı, güçlü ortaklık yapısı ile ana ortağın Şirketi destekleme gücü ve isteği hakkındaki görüşümüzü yansıtmaktadır. Kredi derecelendirme notları belirlenirken, Mercedes-Benz Group AG'nin Şirket'in tüm borçlanmaları için %100 ödeme garantisi vermiş olması dikkate alınmıştır. Kredi derecelendirme notları; Şirket'in sektördeki yerine, kredilendirilen markaların güçlü pazar payına, Mercedes-Benz marka araçlardaki penetrasyon oranlarına, temkinli risk yönetiminin başarısına, marka güvenilirliğine ve sektör tecrübesine ilişkin kanaatimizi yansıtmaktadır. Yurtiçinde TCMB'nin uyguladığı sıkı para politikası sonucu fonlama maliyetlerinin artmasına rağmen, 2023 yılında %1 seviyesinde olan net faiz marjının 2024 yılı sonunda %5,4'e, 30 Haziran 2025 itibarıyla %4,2'ye yükselmesi, önceki yılın aynı dönemine göre toplam aktifler ve finansman kredilerindeki bakiye artışı, çeşitlendirilmiş fon kaynakları ve fon kaynaklarına hızlı erişim imkanı, takipteki alacak (NPL) oranının 2023 yılından itibaren %1'in altına inmesi, 2024 yılı sonunda ve cari yılda gerçekleşen Pazar payı artışı, kredi derecelendirme notlarının teyit edilmesinde etkili olmuştur.

SUMMARY: Mercedes Benz Finansman Türk A.Ş. (hereafter MBFT or the Company) has been affirmed a **long-term national credit rating of TR AAA a short-term national credit rating of TR A-1 and outlook Stable**.

The credit ratings reflect our view of MBFT's brand recognition, industry experience, financial performance, strong partnership structure, and the main partner's strength and willingness to support the Company. The fact that Mercedes-Benz Group AG has provided a 100% repayment guarantee for all of the Company's debts has been taken into account when determining the credit ratings. The credit ratings reflect our opinion on the Company's position in the sector, the strong market share of the brands it lends to, the penetration rates of Mercedes-Benz vehicles, the success of prudent risk management, brand reliability, and industry experience. Despite the increase in funding costs due to the tight monetary policy implemented by the Central Bank of Turkey (TCMB) domestically, the rise in the net interest margin from 1% in 2023 to 5.4% by the end of 2024 and to 4.2% as of June 30, 2025, the increase in total assets and outstanding financing loans compared to the same period of the previous year, diversified funding sources and quick access to funding sources, the reduction of the non-performing loan (NPL) ratio to below 1% from 2023 onwards, and the increase in market share achieved at the end of 2024 and in the current year have all been effective in confirming the credit ratings.

Seçilmiş Finansal Veriler (milyon ₺)

	2021	2022	2023	2024	2025/6
Toplam Varlıklar	10.878	7.115	15.141	24.495	31.758
Finansman Kredileri	9.896	5.030	12.700	21.345	27.232
Finansal Borçlar	9.115	6.160	13.556	21.675	28.330
Özkaynaklar	1.223	777	1.123	1.631	1.960
Fin. Kred. Alınan Faizler	1.243	1.260	2.709	6.671	5.663
Net Kar/Zarar(-)	168	-553	345	526	329





Mercedes-Benz
Finansal Hizmetler

İstanbul, 29 Aralık 2025

Finansal Veriler

30 Haziran 2025

(Milyon ₺)

Aktifler	31.758
Finansman Kredileri	27.232
Özkaynaklar	1.960
Fin. Kredilerinden	5.663
Alınan Faiz Gelirleri	
Finansal Borçlar	28.330
Net Kar/Zarar	329

Rasyolar

ROAA (%)	1,7
ROAE(%)	24,5
NPL Oranı(%)	0,8
Özkaynak/Aktif (%)	6,2
Net Faiz Marjı(%)	4,2

Notun Gerekçesi, Görünüm ve Gelecekte Önemli Olabilecek Faktörler:

Şirket, merkezi Stuttgart/Almanya'da bulunan Mercedes-Benz Mobility AG'nin (Mercedes-Benz Group AG'nin global olarak finansal hizmetler veren grup şirketi) Türkiye operasyonlarını yönetmek üzere 12 Nisan 2000 tarihinde kurulmuştur. Şirket sermayesinin 209.888 bin ₺'lik ortaklık paylarının tamamı Mercedes-Benz Mobility AG'ye ait olup, 30.06.2025 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 66'dır. MBFT, "0" km ve ikinci el Mercedes-Benz marka otomobil ve hafif ticari araçları satın alan gerçek ve tüzel kişilere finansman desteği sağlamaktadır. Şirket, Türkiye'deki tüm Mercedes Benz bayilerinde araç finansmanının yanı sıra bağlı ortaklığı Mercedes-Benz Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. vasıtasıyla sigorta hizmeti de sunmaktadır.

Kredi derecelendirme notları, MBFT'nin finansal performansı, sektördeki tecrübesi, marka bilinirliği, güçlü ortaklık yapısı ile ana ortağın şirketi destekleme gücü ve isteği hakkındaki görüşümüzü yansıtmaktadır. Kredi derecelendirme notları; Şirket'in sektördeki¹ yerine, kredilendirilen markaların güçlü pazar payına, Mercedes-Benz marka araçlardaki penetrasyon oranlarına, temkinli ve etkin risk yönetiminin başarısına, marka güvenilirliğine ve sektör tecrübesine ilişkin kanaatimizi yansıtmaktadır. Fonlama maliyetlerinin hala yüksek düzeylerde kalmasına ve finansman kredilerindeki artışın etkisiyle toplam aktifler içerisindeki özkaynak oranının düşmesine rağmen, 2023 yılında %1 seviyesinde olan net faiz marjının 2024 yılı sonunda %5,4'e, 30 Haziran 2025 itibarıyla ise %4,2'ye yükselmesi, önceki yılın aynı dönemine göre toplam aktifler ve finansman kredilerindeki bakiye artışı, çeşitlendirilmiş fon kaynakları ve fon kaynaklarına hızlı erişim imkanı, takipteki alacak (NPL) oranının 2023 yılından itibaren %1'in altına inmesi, kredi derecelendirme notlarının teyit edilmesinde etkili olmuştur. Kredi derecelendirme notları belirlenirken, Mercedes-Benz Group AG'nin Şirket'in tüm borçlanmaları için %100 ödeme garantisi vermiş olması özellikle dikkate alınmıştır.

DRC RATING, MBFT'nin Ulusal Uzun Vadeli Notunun görünümünü **"Kararlı"** olarak teyit etmiştir. Şirketin güçlü sahiplik yapısı, ana ortağın MBFT'ye finansal destek verme gücü ve isteğini koruması, etkin risk ve maliyet yönetimi, kredi tahsisindeki isabetli kararlar, Şirket'in hem bankalar ve hem de menkul kıymet ihraçları aracılığıyla finansmana erişim yeteneği, uygulanan temkinli risk politikaları, otomotiv sektöründeki gelişmeler ve makro ekonomik göstergeler görünümün teyit edilmesinde dikkate alınmıştır.

Derecelendirme notu ve görünümde gelecekte oluşabilecek değişiklik için göz önünde bulundurulmuş önemli faktörler:

Olumlu:

- Marka güvenilirliği, sektör tecrübesi ve marka ortağı ile stratejiler geliştirebilme olanağı,
- İzleme döneminde başlayan TCMB'nin faiz indiriminin devamı halinde fonlama maliyetlerinde görülebilecek azalış,
- Borçlanma araçlarının fon kaynakları içindeki payının artırılması,
- Kaldıraç oranlarının sektör ortalamasının altına inmesini sağlayıcı tedbirlerin alınması,
- Mercedes-Benz marka araçların %100'üne kredi kullandırım imkanının sürdürülmesi ve ayrıca marka ortağı ile yapılan kredi kampanyalarının çeşitlendirilmesi,
- Başarılı bir şekilde uygulanan etkin fiyatlandırma politikasının sürdürülmesi,

Olumsuz:

- TCMB ve BDDK'nın sektör için getirebileceği ilave kısıtlayıcı düzenlemeler,
- Piyasa faiz oranlarının yükselmesi sonucu fonlama maliyetlerinde oluşabilecek artışlar.
- Makro-ekonomik koşulların değişkenliği, pazardaki likidite sıkışıklığı, tüketicilerin peşin alım ve kredi kartı gibi diğer alternatif ödeme kanallarını tercih etmesi,
- Piyasa koşullarına uygun satış stratejilerinin belirlenememesi nedeni ile oluşabilecek pazar payı kayıpları,

¹ Sektör olarak, faaliyet konusu taşıt finansmanı olan ve müşterilerine taşıt kredisi sağlayan finansman şirketleri esas alınmıştır.