Bilgi için: Sıla Mersin
sila@turkrating.com

MERCEDES BENZ KAMYON FİNANSMAN A.Ş.

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

Önceki Not:
UVUKD Notu: **TR AAA** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: 28.11.2025

İstanbul, 26 Kasım 2026 – 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 pazar payı, banka kredilerinin tümünde Daimler Truck AG garantisinin bulunması, başarılı iş modeli, artan net kar ve yüksek karlılık rasyoları, güçlü özkaynak tutarı ve alanında uzman ve tecrübeli üst yönetim kadrosu notu destekleyen unsurlardır. Şirketin mevcut performansını sürdüreceği beklentisiyle görünümü **Durağan** olarak belirlenmiştir.

11.10.2021 tarihinde kurulan ve 03.03.2022 tarihinde faaliyet iznini alan Mercedes Benz Kamyon Finansman A.Ş., 31.03.2022 tarihinde Mercedes-Benz Finansman Türk A.Ş.'den kamyon portföyünü transfer ederek, aktif olarak çalışmaya başlamıştır. Şirket, 31.12.2025 tarihi itibarıyla aktif büyüklük bakımından finansallarını açıklayan 24 finansman şirketi içerisinde ilk sırada yer almıştır. 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. MBKF, portföyünü çeşitlendirmek amacıyla, diğer marka binek araçlarda kurumsal müşterilerle de iş birliğine gitmiştir. Araç finansmanı dışında MBKF, marka ortağının kamyon ve otobüs müşterilerine sattığı bakım/servis paketi gibi hizmetlerin ve Daimler Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.'nin sattığı sigorta poliçelerinin finansmanını da yapmaktadır. 30.06.2026 tarihi itibarıyla 708,0 milyon TL ödenmiş sermayesi olan Şirketin 93 çalışanı ve 2.702 müşterisi bulunmaktadır.

Güçlü Ortaklık Yapısı ve Ortağın Desteği: 30.06.2026 tarihi itibarıyla Daimler Truck Financial Services GmbH (DTFS), MBKF'nin %100,0 ortaklık payına sahiptir. 2025 yılı itibarıyla DTFS, 29,5 milyar Euro tutarındaki portföyü ve 21 pazarda 1.900 çalışanıyla, en büyük captive finans ve mobilite hizmetleri şirketlerinden biri olup, dünyanın en büyük ticari araç üreticilerinden olan Daimler Truck AG'nin entegre bir parçasıdır. Ocak-Haziran 2026 döneminde, DTFS'nin 30,7 milyar Euro tutarında sözleşme hacmi, 1,7 milyar Euro geliri ve 97,0 milyon Euro EBIT'i bulunmaktadır. DTFS'nin finansalları Daimler Truck AG'ye konsolide olmaktadır. Bu kapsamda, Daimler Truck AG Grubu'nun 2026 birinci yarıyılına ait konsolide finansal sonuçlarına göre, 22,3 milyar Euro gelir ve 1,7 milyar 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 kredilerinin tümüne garanti vermektedir.

Baz Etkisi Nedeniyle Küçülen İşlem Hacmi ve Net Finansman Alacaklarında Sınırlı Artış: Ocak-Haziran 2026 döneminde MBKF'nin işlem hacmi 2025 yılının aynı dönemine göre %12,3 oranında azalmıştır. Ayrıca, Şirketin işlem hacmi büyüklüğü net finansman alacaklarının altında gerçekleşmiştir. 2024 ve 2025 yıllarında kur artış seviyelerinin yüksek olması neticesinde, müşterilerin kur artışından etkilenmemek için yatırım ve finansman taleplerini öne çekmeleri, işlem hacmi tutarını yükseltmiştir. Ancak 2026 yılında kurun daha istikrarlı seyretmesiyle bu tür işlemlerin azalması, işlem hacminin küçülmesine yol açmıştır. Haziran 2026 itibarıyla 2025 yılsonuna göre MBKF'nin net finansman alacakları, %3,8 gibi sınırlı bir oranda artarak 58,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Mercedes-Benz Türk A.Ş. ile yapılan kampanyaların 2026 yılında devam etmesine rağmen, 2026 yılının ilk yarısında 2025 yılındaki yüksek hacme ulaşılamamış ve bu nedenle alacaklarda sınırlı bir artış kaydedilmiştir. Net finansman alacaklarındaki artış oranı, sektör ortalaması olan %5,0'ın altında, captive şirketlerinin[1] ortalama büyümesi olan %4,0'a ise paralel gerçekleşmiştir.

Yükselen Net Kar ve Yüksek Karlılık Rasyoları: Ocak-Haziran 2026 döneminde MBKF'nin net finansman faiz marjı, %12,9'a yükselmiş; captive şirketlerinin ortalamasının üzerinde, sektör ortalamasına ise yakın seyretmiştir. Söz konusu marjdaki artışla birlikte, Şirketin toplam faiz ve komisyon gelirleri %32,2 oranında artışla 9,0 milyar TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde MBKF'nin finansman giderleri gelirlerden daha düşük bir oranda, %21,6 artarak 5,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Böylelikle, net finansman gelirleri de %37,1 artarak 2,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde operasyonel giderlerin net finansman gelirlerindeki artışın üzerinde %73,0 oranında artmasına rağmen, Şirketin finansman faaliyet karı, %32,4 oranında artışla 2,1 milyar TL'ye yükselmiştir. İlgili dönemde Finansman faaliyet kârına 393,2 milyon TL mevduat faiz geliri ile 790,5 milyon TL diğer gelirlerin eklenmesiyle vergi öncesi kâr 3,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Diğer gelirlerin 560,8 milyon TL'si serbest karşılık iptalinden oluşmaktadır. Aynı dönemde vergi sonrası net kar, enflasyonun altında kalan %16,0'lık bir artışla 2,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ocak-Haziran 2026 döneminde MBKF'nin yıllıklandırılmış karlılık rasyoları (ROAA: %8,5, ROAE: %80,1), captive şirketlerinin (ROAA: %6,4, ROAE: %75,7) ve sektörün (ROAA: %6,6, ROAE: %57,7) ortalama karlılık rasyolarının üzerinde yer almıştır.

Artan TGA Oranı ve Risk Yoğunlaşması: Haziran 2026 itibarıyla MBKF'nin nominal TGA tutarı, ekonomik konjonktür nedeniyle müşteri başına riski 10 milyon TL ve üzeri olan toplam 947,8 milyon TL tutarındaki alacağın takibe alınmasının da etkisiyle, Aralık 2025'e göre %376,8 oranında artış göstermiştir. Bu artışla Şirketin TGA oranı, %2,4'e yükselmiş; sektör ortalamasına (%2,5) paralel, captive şirketlerinin ortalamasının (%2,1) ise üzerinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde yeniden yapılandırılan alacaklar 2,9 milyar TL olup, bu tutarın %91,6'sı iki müşteriye aittir. 30.06.2026 tarihi itibarıyla MBKF'nin hem ilk müşteride hem ilk 10 müşterideki risk yoğunlaşması orta seviyede olup, 30.06.2025 tarihine göre azalış göstermiştir.

Net Karla Artan Özkaynaklar: 30.06.2026 tarihi itibarıyla 2025 yılsonuna göre MBKF'nin özkaynakları, %30,5 oranında artarak 10,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu artış, 2026 yılı Ocak-Haziran dönemindeki net karın katkısıyla gerçekleşmiştir. MBKF, Genel Kurul onayına bağlı olarak Kasım 2026'da 830,0 milyon TL tutarında net temettü ödemesi yapmayı planlamaktadır. Şirketin özkaynak oranı (%16,1), yükselerek sektörün (%14,6) ve captive şirketlerinin (%11,7) ortalamalarının üzerinde gerçekleşmiştir. Buna ilaveten,

[1] Captive şirketler olarak, ALJ Finansman A.Ş., Koç Stellantis Finansman A.Ş., Mercedes-Benz Türk Finansman A.Ş., Mercedes Benz Kamyon Finansman A.Ş., Orfin Finansman A.Ş., Tırsan Finansman A.Ş., Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. ve VFS Finansman A.Ş. dikkate alınmıştır. Tırsan Finansman A.Ş. ve VFS Finansman A.Ş. şirketlerinin altı aylık verileri ise bulunmadığından analizimizde dikkate alınamamıştır.

30.06.2026 tarihi itibarıyla MBKF, captive şirketler içerisinde en yüksek özkaynak tutarına sahip şirkettir. Bu durum, Şirketin güçlü sermaye yapısını ortaya koymaktadır.

Alanında Uzman ve Tecrübeli Üst Yönetim Kadrosu: 2026 yılında MBKF'nin Yönetim Kurulu ve üst yönetiminde değişiklik olmamıştır. Genel Müdür dâhil üç icracı üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun üyeleri, Mercedes-Benz ve Daimler grup şirketlerinde uzun yıllara dayanan sektör tecrübesine sahiptir. Yönetim kadrosunun istikrarlı yapısı, yönetimde sürekliliği sağlaması bakımından olumlu değerlendirilmiştir.

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

(1.000 TL)	2021	2022	2023	2024	2025	2026/06
Aktif Toplamı	**736.072**	**14.306.757**	**30.994.006**	**36.888.615**	**63.771.100**	**65.378.362**
Aktif Büyüme Oranı (%)	-	*1.843,7*	*116,6*	*19,0*	*72,9*	*2,5**
Net Finansman Alacakları	**-**	**13.379.877**	**27.846.386**	**33.887.412**	**56.494.640**	**58.627.872**
TGA Oranı (%)	-	*1,5*	*0,7*	*1,2*	*0,5*	*2,4*
Özkaynaklar	**727.513**	**1.129.928**	**2.193.160**	**4.231.974**	**8.058.711**	**10.519.504**
Özkaynak/Aktif Toplamı (%)	*98,8*	*7,9*	*7,1*	*11,5*	*12,6*	*16,1*
Finansman Gelirleri	-	1.461.845	6.015.740	12.578.669	14.685.486	8.981.810
Net Finansman Gelirleri**	**-109**	**72.735**	**1.168.618**	**2.696.836**	**4.744.074**	**2.500.754**
*Net Finansman Faiz Marjı (%)****	-	*2,9*	*6,2*	*12,3*	*11,7*	*12,9*
Finansman Faaliyet Karı/Zararı	**-659**	**-63.883**	**1.002.823**	**2.356.761**	**4.331.018**	**2.136.167**
Net Kar	**19.513**	**404.397**	**1.063.170**	**2.136.873**	**4.381.976**	**2.460.792**
ROAA (%)	5,3	5,4	4,7	6,3	8,7	8,5
ROAE (%)	5,5	56,4	114,6	132,5	151,8	80,1

Aktif Büyüme Oranı*: Altı aylık büyüme oranıdır.

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

Net Finansman Faiz Marjı***: (Finansman işlemlerinden alınan faiz ve komisyon gelirleri – toplam finansman giderleri)/ortalama brüt finansman alacakları

Notu Aşağı Yönlü Etkileyebilecek Faktörler: Değerlendirme tarihinden sonra gerçekleşebilecek, aşağıdaki hallerde, tahsili gecikmiş alacak (TGA) oranında sektör ve captive şirketlerinin ortalamalarının belirgin şekilde üzerine çıkacak kalıcı bir bozulma yaşanması, yeniden yapılandırılan büyük müşterilerde ödeme güçlüğü yaşanması / risk yoğunlaşmasında artış, ortak DTFS'den sağlanan desteğin zayıflaması ya da özkaynak yapısında önemli bir gerileme olması durumunda, not üzerinde aşağı yönlü baskı oluşabilecektir.

Bu basın açıklaması, İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (Turk Rating) tarafından hazırlanan Mercedes Benz Kamyon Finansman A.Ş. derecelendirme raporunun özetidir; raporun tamamına ve kullanılan derecelendirme metodolojisine www.turkrating.com adresinden ulaşılabilir. Bu açıklamada yer alan bilgiler ve yorumlar; kamuya açık, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan ve Mercedes Benz Kamyon Finansman A.Ş. tarafından temin edilen bilgilerden derlenmiştir. Bu bilgilerin kullanılmasından veya yararlanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden doğabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu açıklama, menkul kıymetlerin alımı veya satımı konusunda bir tavsiye olarak yorumlanmamalıdır.