



8 Ağustos 2025

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) AA

Görünüm:

Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1+

Görünüm:

Stabil

Geçerlilik Tarihi:

8 Ağustos 2026

Teb Finansman A.Ş.

Gayrettepe Mah., Yener Sok., No:1
Kat:3-4 34349 Beşiktaş, İstanbul

Tel: +90 (212) 355 20 00

Faks: +90 (216) 636 39 00

www.tebcetelem.com.tr

TEB FİNANSMAN A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

TEB Finansman A.Ş. ("TEB Cetelem" veya "Şirket"), 1995 yılında Türkiye'de kurulmuş olup 1996 yılı Ağustos ayından itibaren tüzel ve gerçek kişilere ürün ve hizmet satın alımlarının finansmanı için kredi kullanırmak üzere faaliyete geçmiştir.

Şirket, Ocak 2009 tarihinden itibaren sadece taşıt kredisi ve taşıt kredisi ile birlikte sunulan ürünler için finansman sağlamaktadır. Şirket, otomotiv sektörünün gelişimi ve büyümesine hizmet etmekte, otomobil markalarının ve bu markaların yetkili satıcı ağı satışlarının artırılmasına yönelik çeşitli finansal çözümler sunmaktadır.

31 Aralık 2024 itibariyle; Şirket'in sermayesinde doğrudan hakimiyet Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'de bulunmaktadır. TEB Finansman A.Ş.'nin BNP Paribas Personal Finance S.A ve TEB Holding A.Ş.'deki paylarının tamamının Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'ye devredilmesi işlemi 23 Ocak 2023 tarihinde tamamlanmış ve bu tarihten itibaren TEB Finansman A.Ş.'nin tek pay sahibi Türk Ekonomi Bankası A.Ş. olmuştur.

Türk Ekonomi Bankası A.Ş. 1927 yılında faaliyete başlamıştır. Ülkemizdeki Özel Bankacılık faaliyetlerini yapan Türk Ekonomi Bankası, geniş şube ağı ile ürün ve hizmetlerinin çeşitliliğinin yanı sıra, yatırım, finansal kiralama, faktoring, sigorta ve portföy yönetimi gibi finans sektörünün çeşitli alanlarındaki iştirakleri ile faaliyetini sürdürmektedir.

TEB Cetelem'in yurtiçi pazardaki geçmişi ve konumunun yanı sıra, tarafımızca yapılan sektör mukayeseli analizler ve Şirket'in taşıdığı finansal/operasyonel risklerinin incelenmesinin neticesinde uzun vadeli notu **(TR) AA** ve kısa vadeli notu **(TR) A1+** olarak teyit edilmiştir.

Önceki Not (8 Ağustos 2024):

Uzun Vadeli: (TR) AA

Kısa Vadeli: (TR) A1+

Görünüm

Banka dışı finansman sektörünü besleyen en önemli sektör otomotiv sektörüdür. Finansal Kurumlar Birliği ("FKB") verilerine göre; 2024 yılı sonunda yeni açılan kredilerin yaklaşık %90,0'ı taşıt finansmanı amaçlıdır. Bu bağlamda, sektör performansı otomotiv sektörünün seyri ile yüksek korelasyon göstermektedir.

BDDK tarafından açıklanan mali tablo verilerine göre, 2024 yılında finansman şirketlerinin yaşayan kredi stoku (Net) 2023 yılına kıyasla %55,7 seviyesinde artarak 181,8 milyar TL olmuştur. Bu dönemde TEB Cetelem'in net finansman

alacakları bakiyesi %76,1 artarak 5,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket tarafından beyan edilen bilgilere göre, 2024 yıl sonunda yeni açılan toplam krediler önceki yıl sonuna göre %99,2 artış göstermiştir. Yeni açılan toplam krediler içerisinde, 1. el otomobil ve hafif ticari araç kredileri geçen seneye göre %98,6 artarak 6,8 milyar TL'ye, 2. el otomobil ve hafif ticari araç kredileri ise geçen seneye göre %174,0 seviyesinde artarak 79,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. FKB tarafından açıklanan yıl sonu verilerine göre, sektörde yeni açılan toplam krediler önceki yıla göre %53,7 ve taşıt kredileri %52,2 seviyesinde artış göstermiştir.

BDDK tarafından açıklanan mali tablo verilerine göre, 2025 yılı ilk çeyrek finansman şirketlerinin yaşayan kredi stoku (Net) geçen senenin aynı dönemine kıyasla %46,9 artarak 198,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde TEB Cetelem'in net finansman alacakları 5,0 milyar TL'dir. Şirket tarafından beyan edilen bilgiye göre, 2025 yılı ilk çeyrek yeni açılan toplam krediler geçen senenin aynı dönemine kıyasla %68,4 artarak 1,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yeni açılan toplam krediler içerisinde, 1. el otomobil ve hafif ticari araç kredileri geçen seneye göre %71,6 seviyesinde artarak 1,7 milyar TL'ye ulaşırken, 2. el otomobil ve hafif ticari araç kredileri ise geçen seneye göre %74,2 oranında azalarak 5,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FKB tarafından açıklanan 2025 yılı ilk çeyrek verilerine göre, sektörde yeni açılan toplam krediler geçen senenin aynı dönemine göre %33,6 ve taşıt kredileri %27,4 seviyesinde artış göstermiştir.

Ekonomik konjonktürde meydana gelen belirsizlikler ve bozulmalara rağmen sektörün sorunlu kredi rasyosu¹ (“NPL”) 2022 yılında %1,9, 2023 yılında %1,0 ve 2024 yılında ise %1,9 oranında gerçekleşmiştir. Şirket’in NPL rasyosu ise 2022 yılı sonunda %0,9 ve 2023 yıl sonunda %1,6 seviyesinde gerçekleşmiş olup, 2024 yılı sonunda ise %1,5 seviyesinde gerçekleşerek sektör ortalamasına göre olumlu seyir etmiştir.

Bağımsız denetim raporu verilerine göre 2024/12 itibarıyla Şirket’in net yabancı para pozisyonu (+) 5,5 milyon TL’dir (2023/12: (+) 9,1 milyon TL). Bu tarih itibarıyla Şirket’in olası kur ataklarına karşı kur riski bulunmamaktadır. 2024 yıl sonu itibarıyla Şirket’in finansal yükümlülükleri geçen seneye kıyasla %103,1 artarak 5,2 milyar TL’ye ulaşmıştır. Şirket’in fon kaynakları çeşitlendirilmiş olup, banka kredileri ve sermaye piyasası borçlanma araçları yoluyla fon sağlanmaktadır.

Belirtilen faktörlerin yanı sıra TEB Cetelem’in güçlü sahiplik yapısı, etkin risk ve maliyet yönetimi ile finansmana erişim kabiliyeti değerlendirmeye dahil edilerek Şirket’in görünümü “**Stabil**” olarak teyit edilmiştir. Yerel ve küresel para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin sonuçları tarafımızca takip edilmekte olup gözetim dönemi süresince Şirket’e olası etkileri değerlendirilecektir.

¹ NPL oranı: $\frac{\text{Takipteki Krediler}}{\text{Kredi Alacakları} + \text{Takipteki Krediler}}$ şeklinde hesaplanmıştır.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri, SAHA Score (firmanın temerrüt noktasından uzaklığı), sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Temerrüt noktası analizi; ilgili sektör firmalarının geçmiş yıllar mali performans ve temerrüt istatistiklerinden türetilmiş olan ayırt edici rasyolara ve istatistiksel katsayılarına dayandırılarak firmanın temerrüt noktasına olan uzaklığını ölçer. Bu analiz, SAHA'nın Türkiye'deki şirketleri kapsayan özgün istatistiksel çalışmasına dayandırılmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi ise, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlülüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliği ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliği, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlülükleri, muhasebe uygulamaları ve ana ortakların itibarı ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi www.saharating.com adresinde yayınlanmaktadır.

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız en yüksek kaliteyi gösteren AAA'dan başlayıp en düşük (temerrüt) kalite olan D'ye kadar verilmektedir. AA'dan CCC'ye kategoriler içerisinde nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurumlar ve menkul kıymetler piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir. İlgili mevzuat gereği, VDMK (Varlığa Dayalı Menkul Kıymet) ihraç derecelendirmelerinde ilk üç kademe notları yatırım yapılabilir seviyeyi işaret etmektedir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Not Kademesi	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	Birinci Kademe	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz hükümet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	İkinci Kademe	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırılabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Üçüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Dördüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilene riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Beşinci Kademe	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Altıncı Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihraççının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yedinci Kademe	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, TEB Finansman A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de TEB Finansman A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

© 2025, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve TEB Finansman A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İrtibat:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Merve Durusoy İnan
mdurusoy@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Sühan Seçkin
suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

Ali Perşembe
apersembe@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonağı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul

Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com