



22.05.2026

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) AA

Görünüm:
Pozitif

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1+

Görünüm:
Pozitif

Geçerlilik Tarihi:

22.05.2027

KOÇ STELLANTIS FİNANSMAN A.Ş.

Büyükdere Caddesi Tofaş Han No:145
Zincirlikuyu Levent/İstanbul 34394
Tel: +90 (212) 340 55 00

<https://www.kocstellantisfinansman.com>

KOÇ STELLANTIS FİNANSMAN A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Koç Stellantis Finansman A.Ş., ("KSFIN", "Koç Stellantis" veya "Şirket") Koç ve Fiat Topluluklarının %50-%50 ortaklığıyla finansman hizmetleri sağlamak amacıyla kurulmuş ve 2000 yılında faaliyete geçmiştir.

Distribütöre bağlı (captive) bir finansman şirketi olan Koç Stellantis Finansman A.Ş.'nin doğrudan hâkim tek pay sahibi, Türkiye'nin hem binek otomobil hem de hafif ticari araç üreten tek otomotiv şirketi olan Tofaş'tır. Tofaş, Fiat markası ile birlikte Alfa Romeo, Jeep, Ferrari ve Maserati'nin de distribütörlüğünü yapmaktadır. Şirket'in ana ortağı Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş., 2025 yılının Nisan ayında, Türkiye'de Peugeot, Citroen, Opel ve DS markalarının yetkili distribütörü olan Stellantis Otomobil Pazarlama A.Ş.'nin %100 hisselerini devralmıştır. Bu tarihten itibaren toplam 9 otomotiv markasının Türkiye distribütörlüğü Tofaş bünyesine geçmiştir. Şirket'in ana faaliyet konusu taşıt kredileridir. Şirket, 2021 yılının Ocak ayında Groupe PSA ve Fiat Chrysler Automobiles ile kurulan Stellantis lisansı altında Türkiye'de Tofaş tarafından üretilen ve/veya Türkiye'ye ithal edilen araçlarının ve bu araçlarla ilgili her türlü mal ve hizmetin alımını finanse etmek amacıyla müşterilerine kredi vermektedir. 16 Ekim 2025 itibarıyla Şirket'in Koç Fiat Kredi Finansman A.Ş. olan ticari ünvanı "Koç Stellantis Finansman A.Ş." olarak değişmiştir. KSFIN, 2009 yılında finansman hizmetinin yanı sıra, kredinin tamamlayıcısı olan sigorta ürünlerini de müşterilerinin kullanımına sunulması ile sigorta aracılığı faaliyetlerine başlamıştır. Koç Stellantis Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş., Şirket'in %100 oranında hissesine sahip olduğu bağlı ortaklığı olarak 2022 yılı Mayıs ayında 5 milyon TL sermaye ile kurulmuş ve 30 Haziran 2022 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamına dâhil edilmiştir.

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

Önceki Not (23 Mayıs 2025)

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, 2025 yılında yeni açılan kredilerin %90,9'unu bireysel ve ticari taşıt kredileri oluşturmaktadır.

Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre; yurtiçi otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2025 yılında önceki yıla kıyasla %10,5 oranında artarak 1.368.400 adet olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 4 ayında ise yurtiçi toplam Pazar, geçtiğimiz yılın Ocak-Nisan dönemine göre %3,1 artarak 369.696 adet olarak gerçekleşmiştir. Tofaş'ın 2025 yılı yurtiçi satış adetleri önceki yıla göre 2025 Nisan ayı içerisinde gerçekleştirdiği Stellantis Otomotiv Pazarlama A.Ş. satınalmasına paralel portföyüne eklenen yeni markaların etkisi ile %52,5 oranında artış göstermiştir. KSFIN'in Tofaş'ın tüm yurtiçi satış adetleri içindeki penetrasyon oranı 2025 yılında %30,4 olarak gerçekleşmiştir (2024: %32). Böylece KSFIN tarafından kredilendirilen araç adedi önceki yıla göre %47,6 artış göstererek 67.854 adet olmuştur (2024: 45.969).

BDDK tarafından açıklanan mali tablo verilerine göre, 2025 yılında finansman şirketlerinin yaşayan kredi stoku (Net) 2024 yılına kıyasla %70,7 oranında artarak 310,3 milyar TL olmuştur. Bu dönemde KSFIN'in yaşayan kredi bakiyesindeki artış, bir önceki yılın aynı dönemleri ile karşılaştırıldığında 2025 yılı sonunda %144,2 oranında artış göstererek 43,4 milyar TL olurken, net finansal borcu %146,1 oranında artarak 37,3 milyar TL olmuştur (2024: 15,2

milyar TL). 2025 yılı sonunda Şirket'in brüt kârı %50,7 artarak 1,3 milyar TL, net kârı %28 artarak 863,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Sektörün sorunlu kredi rasyosu¹ ("NPL") 2023 yılında %1,0, 2024 yılında %1,9 ve 2025 yılında %1,7 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in NPL rasyosu ise sırasıyla %0,6, %2,1 ve %1,6 olarak gerçekleşmiştir. 2025 yıl sonu itibarıyla yabancı para pozisyonu taşımayan KSFİN'in gelir tablosunun, olası kur ataklarına karşı bir hassasiyeti yoktur. Faiz riskinin ise yönetilebilir seviyelerde olduğu değerlendirilmektedir.

Tüm bu faktörler dikkate alınarak görünümü **"Pozitif"** olarak güncellenmiştir. 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, 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.

Kalitativ 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 arttırabilir.
(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 etkilenebilir 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 ödenemiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, Koç Stellantis Finansman A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Koç Stellantis 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).

©2026, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kredi Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Koç Stellantis Finansman A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İletişim:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Erdener
terdener@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Suhan 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