

## BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 13 Temmuz 2016

### JCR Eurasia Rating,

## BİMEKS Bilgi İşlem ve Dış Ticaret A.Ş.’yi ve Tahvil İhraçlarının Nakit Akımlarını derecelendirerek

**A- (Trk) olan Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu, A-1 (Trk) olan Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ve  
BBB- olan Uzun Vadeli Uluslararası Notlarını teyit etmiş ve  
Desteklenme Notu’nu 3’den 2’ye yukarı yönlü revize etmiş olup  
Uzun Vadeli Ulusal Notu’nun görünümünü ‘Pozitif’ olarak belirlemiştir.**

JCR-Eurasia Rating, “BİMEKS Bilgi İşlem ve Dış Ticaret A.Ş.”’yi ve “Tahvil İhraçlarının Nakit Akımları”nı yüksek düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A- (Trk)’, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A-1 (Trk)’ ve tüm not görünümünü ise (Stabil) olarak teyit etmiş olup Desteklenme Notu’nu 3’den 2’ye yukarı yönlü revize etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ise ‘BBB-’ olarak teyit edilmiş bulunmaktadır. Diğer notlar, detayları ile birlikte aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: BBB- /(Stabil Outlook)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- /(Stabil Outlook)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: A- (Trk) /(Pozitif Outlook)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: A- (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: A-3 /(Stabil Outlook)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 /(Stabil Outlook)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1 (Trk)/(Stabil Outlook)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-1 (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

2011 yılında sektöründe ilk halka arz edilen şirket olan **Bimeks**, 1990 yılına kadar uzanan geçmişi ile Tüketici Elektronik Perakendeciliği sektörünün Teknoloji Marketleri kanalının (TSS) Türkiye’deki ilk girişimcilerinden olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. **Bimeks**, bu kanalda, 59 şehire yayılmış geniş bir coğrafi kapsama alanı dâhilindeki müşterilerine kendi franchise modeli (MbO – Mağaza-bazlı Ortaklık) ile bilgisayar & aksesuar, tüketici elektronik, telekomünikasyon ürünleri, küçük ve büyük ev aletlerini içermek üzere geniş bir ürün seçeneği sunmaktadır.

2014 yılı başlarında, taksitlendirme ile ilgili kredi kartı kullanımına getirilen sınırlandırmalar neticesinde tüketici talebinin zayıflamasının yanında **Bimeks**’in de faaliyet gösterdiği TSS kanalının, müşterilerinin Tüketici Elektronik Marketleri (CES) ve Telekom Mağazaları (TCR) kanallarına yönelmesi ile görece olarak güç kaybetmesiyle beraber düşük seviyedeki internet & bilgisayar penetrasyon oranlarının, artan kentleşme düzeyinin ve tüketici davranışındaki paradigma değişikliklerinin tüketici elektronik talebini orta ve uzun vadede canlı tutmaya devam edeceği değerlendirilmektedir. **Bimeks**’in alternatif ödeme mekanizmaları geliştirme yönündeki aksiyonlarının ise yine bu olumsuzluğu dengeleyici bir unsur olacağı beklenmektedir.

Şirket varlıklarının daha yüksek düzeyde satış geliri yaratma potansiyeline sahip olması; ürün kategorileri içerisinde oldukça artan payıyla yüksek kar marjlı büyük ve küçük ev aletleri ürünlerinin eklenmesiyle genişleyen ürün yelpazesi; satın almaların piyasa etkinliğini artırması; franchise modelinin avantajlarıyla çok daha geniş bir coğrafyaya yayılan ve genişleyen mağaza ağına ticari işbirliklerine yükselen oranlarda imkan tanınması; geliştirilen ilave satış kanallarının web tabanlı satışları oldukça desteklemesi ve risk yönetim uygulamalarında atılan adımların devam ettirilmesi hususları Ulusal Notlarının teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır. Diğer taraftan, Şirket yönetiminin yakın zamanda kamuya duyurulan ve fonlama yapısı ile net işletme sermayesi düzeyini oldukça iyileştirmesi beklenen uzun vadeli borçlanma imkanı ise Uzun Vadeli Ulusal Not görünümünün ‘Pozitif’ olarak belirlenmesinde temel etken olmuştur.

Azalan sermayeleşme oranı karşısında, yükselen pazar etkinliği yoluyla içsel öz kaynak yaratma ölçüsünde artırılacak halen düşük düzeydeki karlılık göstergeleri ve bunun gelecek yıllardaki - düşük risk profili de olsa - büyüme hedeflerini destekleyebilme kapasitesi, yükselen finansal risk göstergelerinin izleyeceği seyir, tedavülde bulunan 150 milyon TL’lik tahvillerin Eylül / 2016’da itfa olacak 55 milyon TL’lik bölümünün anapara ve eklentilerinin geri ödenmesi ve bunun Şirket mali yapısında oluşturabileceği etkiler ile Şirket borçlarının vade profilini iyileştirmeye yönelik elde edilmesinde beklenen yeni uzun vadeli dış fonlama kaynaklarının olası etkileri ise takip eden dönemlerdeki daha ileri değerlendirmeler için izleme hususları olacaktır.

İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç ratingini de temsil etmektedir.

Ortak desteği potansiyelinden yararlanma konusunda bugüne kadar herhangi bir engelle karşılaşmamış olmasından hareketle, **Şirket** hakim ortaklarının gerektiğinde **Bimeks**’e uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaatine ulaşılmış olmakla beraber pazarda oluşabilecek sistemik risklerin bertaraf edilmesi yönünde destek sağlayacak kamusal kurum, özel düzenleyici otorite ve mesleki kuruluşlar henüz oluşturulmamış bulunmaktadır. Her ne kadar hakim ortağın finansal güç seviyesi değerlendirme dışı kalsa da Şirket içerisinde tüm proselerde sürdürülebilir hale gelen ilgisi ve yerleşik yönetim yapısı **Bimeks**’in Desteklenme notu’nun (3)’ten (2)’ye yukarı yönlü revize edilmesinde temel değerlendirme olmuştur. Alternatif fonlama kanallarının kullanımıyla da desteklenen yerleşik hale gelmiş fonlama mekanizmaları, önemli ölçüde artan pazar payının yanı sıra bilanço yapısının erişilen büyüklüğü ve coğrafi kapsama alanını genişletmede aynı oranda yatırım harcamalarına maruz kalmama yönünde geliştirilen imkanlar dikkate alındığında, **Bimeks**’in ve yönetim kadrolarının, ortaklar tarafından destek sunulmaması durumunda dahi, üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde **Bimeks**’in Ortaklardan Bağımsızlık notu (B) olarak teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti **Sn. Zeki M.ÇOKTAN** ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu