

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 8 Haziran 2017

JCR Eurasia Rating,

BİMEKS Bilgi İşlem ve Dış Ticaret A.Ş.’yi ve Tahvil İhraçlarının Nakit Akımları’nı
periyodik gözden geçirme sürecinde derecelendirerek
Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu BB (Trk), Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu B (Trk) ve
Uzun Vadeli Uluslararası Notlarını ise BB- olarak aşağı yönlü revize etti.

JCR-Eurasia Rating, “BİMEKS Bilgi İşlem ve Dış Ticaret A.Ş.”yi ve “Tahvil İhraçlarının Nakit Akımları”nın derecelendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A- (Trk)’den ‘BB (Trk)’ye ve Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A-1 (Trk)’den ‘B (Trk)’ye tüm not görünümleri (Stabil) olarak aşağı yönlü revize etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları ise ‘BBB-’den ‘BB-’ye aşağı yönlü revize edilmiştir. Diğer notlar, detayları ile birlikte aşağıda gösterilmiştir:

| | |
|--|------------------------------|
| Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para | : BB- /(Stabil Outlook) |
| Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu | : BB- /(Stabil Outlook) |
| Uzun Vadeli Ulusal Notu | : BB (Trk) /(Stabil Outlook) |
| Uzun Vadeli İhraç Notu | : BB- (Trk) |
| Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para | : B /(Stabil Outlook) |
| Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu | : B /(Stabil Outlook) |
| Kısa Vadeli Ulusal Notu | : B (Trk)/(Stabil Outlook) |
| Kısa Vadeli İhraç Notu | : B (Trk) |
| Desteklenme Notu | : 4 |
| Ortaklardan Bağımsızlık Notu | : D |

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, geniş bir coğrafi kapsama alanı dâhilindeki müşterilerine kendi franchise modeli (MbO – Mağaza-bazlı Ortaklık) ile bilgisayar & aksamı, tüketici elektroniği, telekomünikasyon ürünleri, küçük ve büyük ev aletlerini içermek üzere geniş bir ürün seçeneği sunmaktadır.

Taksitlendirme ile ilgili kredi kartı kullanımına getirilen sınırlandırmalar neticesinde tüketici talebinin zayıflamasının yanında Bimeks’in de faaliyet gösterdiği TSS kanalının, müşterilerinin Tüketici Elektroniği Marketleri (CES) ve Telekom Mağazaları (TCR) kanallarına yönelmesi ile görece olarak güç kaybetmesiyle beraber düşük seviyedeki internet & bilgisayar penetrasyon oranları ve artan kentleşme düzeyinin tüketici elektroniği talebini orta ve uzun vadede canlı tutmaya devam edeceği değerlendirilmektedir.

Faaliyet giderleri ve kısa vadeli yükümlülükleri karşılamaya yönelik artan likidite ihtiyaçları; faaliyetlerdeki dikkate değer daralma ile beraber azalan pazar etkinliği; sermayeleşme düzeyinin, sermaye ilavesi başta olmak üzere, acil eylem gerektirecek düzeyde düşük seviyede bulunması; mevcut satış ölçeğinin içsel kaynak yaratamaması; ve hedef tüketici segmentlerinin bazılarının fiyat hassasiyeti de göz önüne alındığında şiddetli rekabetin ağırlaştırılmış bir baskıya yol açması faktörleri (her ne kadar daralmakta olsa da) hala geniş olan mağaza ağına ticari işbirlikleri ve müşteri kredilemesi için kullanımına yönelik franchise gücü potansiyeli; çok-kanallı iş modelinin yeni satış kanallarının desteklemesiyle web tabanlı satış payını artıracak potansiyele sahip olması; ve finansal kuruluşlarla yakın zamanda imzalanmış olan borç yeniden yapılandırmasına yönelik protokolün fonlama yapısı ve işletme sermayesi düzeyini iyileştirme beklentisi gibi hususların varlığıyla beraber tüm notların aşağı yönlü revize edilmesinde etkin rol oynamıştır.

Negatif değerler gösteren karlılık göstergelerinin seviyesi; halen ideal seviyenin altında performansa sahip finansal risk göstergelerinin gidişatı; tedarik kanallarının işlevselliğinin sağlanması; imzalanan protokolün Şirket finansalları üzerindeki kısa dönemdeki ilk etkileri ile orta dönemdeki kalıcılık derecesi; işletme giderlerini karşılamada ortaya çıkan dönemsel nakit ödeme güçlüklerinin giderilmesine yönelik girişimlerin kısa dönemdeki sonuçları; ve tedavülde bulunan toplamda 95 milyon TL olan tahvillerin, vadesi 15 Eylül 2017’de dolacak olan 45 milyon TL’lik bölümünün anapara ve kupon ödemelerinin gerçekleştirilebilmesi hususları 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 kısmen ihraç ratingini de temsil etmektedir.

Ortak desteği potansiyelinden yararlanma konusunda bugüne kadar herhangi bir engelle karşılaşmamış olması ve 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 kanaati sürdürülmeyle beraber Şirket ortaklarının finansal desteği yoluyla 2016 yılı ortalarından bu yana etkili olan zorlu koşulların henüz çözüme kavuşturulmamış olması ve yükümlülükleri karşılamada yaşanan zorlukların henüz giderilmemesinin yanı sıra pazarda oluşabilecek sistemik risklerin bertaraf edilmesi yönünde destek sağlayacak kamusal kurum, özel düzenleyici otorite ve mesleki kuruluşlar henüz oluşturulmamış bulunmaktadır. Bu değerlendirmeler ışığında, Bimeks’in Desteklenme notu (2)’den (4)’e revize edilmiştir.

Bimeks’in ciddi oranlarda düşen pazar payıyla beraber azalan piyasa etkinliği, tedarik kanallarının etkinliğinin inktaya uğraması, faaliyetlerinin sürdürülmesine yönelik yetersiz sermaye düzeyi, zayıflamakta olan satış ölçeğinin önemli tutarlarda zarar rakamlarıyla sonuçlanması, süregelen şiddetli rekabetin baskıyı daha da ağırlaştırması ve yüksek düzeydeki yabancı para pozisyonu ise Ortaklardan Bağımsızlık notunun (B)’den (D)’ye revize edilmesinde temel değerlendirmeler olmuştur.

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

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu