

**RATING BİLDİRİM FORMU**

**Derecelendirme Kuruluşu** : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.  
**Adresi** : Finanskent Mah. Finans Cad. No: 4 İç Kapı No: 6 34760 Ümraniye / İstanbul - Türkiye  
**Telefon ve Faks No** : 0212 352 56 73 – 0216 629 20 97  
**Derecelendirilen Kuruluş** : ARENA BİLGİSAYAR SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ  
**Tarih** : 17/08/2026  
**Konu** : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi  
**Sayfa** : 1 / 1

**SPK- Bağımsız Denetim ve Değerleme Faaliyetleri Dairesi Başkanlığına**  
**Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu**

**"ARENA BİLGİSAYAR SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ"** JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Önde gelen global tedarikçilerle uzun yıllara dayanan distribütörlük ilişkileriyle desteklenen geniş ve çeşitlendirilmiş teknoloji ürün portföyü
- Pazara erişim, teknik kabiliyetler ve fonlama esnekliğini destekleyen Redington Grubu ile güçlü operasyonel ve tedarik sinerjisi
- Ticari alacak tahsilatları ve işletme sermayesi serbestleşmesiyle desteklenen 2026 yılında ve 2027 yılının ilk çeyreğinde faaliyetlerden sağlanan pozitif nakit girişi
- Halka açık kurumsal yapıyla desteklenen, uzun yıllara dayanan sektör deneyimi ve yerleşik piyasa konumu
- Net borç seviyesindeki iyileşmeye rağmen, 2026 yılında yetersiz faiz karşılama rasyoları ile birlikte oldukça yüksek finansal kaldıraç
- Arena Connect sözleşme devri ve ana satış kanallarında zayıflayan performansın ardından 2026 yılında ve 2027 yılının ilk çeyreğinde satış gelirlerindeki keskin daralma
- Düşen iş hacmi ve daralan brüt kâr marjları nedeniyle FAVÖK yaratma kapasitesinin zayıf seyrini korumasıyla birlikte 2026 yılında temel kârlılık göstergelerindeki bozulma
- Yüksek finansman giderlerinin net kârlılık üzerindeki baskısının 2026 yılında art arda net dönem zararlarına ve özkaynak tabanında devam eden daralmaya yol açması
- Kısa vade ağırlıklı borç yapısı ve önemli seviyedeki işletme sermayesi finansmanı ihtiyacının refinansman riskini artırmaya devam etmesi
- İthal teknoloji ürünlerine bağımlılık ve yoğun sektör rekabetinin kâr marjları üzerindeki baskısını sürdürmesi
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, jeopolitik riskler ve küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"ARENA BİLGİSAYAR SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ"** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'A- (tr)'** seviyesinden **'BBB (tr)'** seviyesine revize edilmiş olup, not görünümü ise **'Durağan'** olarak korunmuştur. Firmanın tüm not ve görünümlerine aşağıda yer verilmiştir.

|                                                                       |                               |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:</b>                    | : <b>BBB (tr) / (Durağan)</b> |
| <b>Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:</b>                    | : <b>J2 (tr) / (Durağan)</b>  |
| <b>Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu:</b> | : <b>BB / (Durağan)</b>       |
| <b>Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu:</b>   | : <b>BB / (Durağan)</b>       |

**NOT:** JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihracçının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması, satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi, orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

**Saygılarımızla,**  
**JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**

**Zeki Metin ÇOKTAN**  
Genel Müdür Yardımcısı

**Prof. Dr. Feyzullah YETGİN**  
Genel Müdür