



24.12.2025

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) AA

Görünüm:

Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1+

Görünüm:

Stabil

Geçerlilik Tarihi:

24.12.2026

Onur Yüksek Teknoloji A.Ş.

Mutlukent Mahallesi, 1942. Cadde,
No:39, 06800 Çankaya, Ankara

Tel : +90 312 235 15 50

Fax : +90 312 235 15 40

<https://www.onur.net/>

ONUR YÜKSEK TEKNOLOJİ A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Onur Yüksek Teknoloji A.Ş. ("Şirket", "OYT"), 1980 yılında sivil ve askeri haberleşme uygulamalarına yönelik mühendislik hizmetleri vermek üzere kurulmuştur. Bugün Şirketin dört kıtaya ihraç edilen ürünleri "İletişim, Havacılık ve Müteahhitlik Projeleri" ve "yenilenebilir enerji" teknolojileri başlıkları altında gruplanmıştır. İletişim, Havacılık ve Müteahhitlik Projeleri ürün gamı altında; sivil ve askerî ses haberleşme ve kayıt sistemleri, mobil platform veri haberleşme çözümleri, insansız hava, kara ve deniz araçları veri ağı çözümleri, mobil hava trafik kontrol kule sistemi ve seyrüsefer ve hava trafik kontrol sistemleri entegrasyonu, GES tesisleri için anahtar teslimi EPC hizmetleri bulunmaktadır. Elektronik harp, siber güvenlik gibi stratejik projelerin haberleşme alanında Şirketin çalışmaları bulunmaktadır. Yenilenebilir Enerji Teknolojileri alanında ise Şirket; elektrik üretimi ve ticareti amaçlı GES ve RES yatırımları, santral sahası ve proje geliştirme ve güneş takip sistem çözümleri tasarım ve üretimi faaliyetlerinde bulunmaktadır. OYT'nin hizmet verdiği kuruluşlar arasında; Savunma Sanayi Başkanlığı (SSB), Hava Kuvvetleri Komutanlığı, Deniz Kuvvetleri Komutanlığı, Sahil Güvenlik Komutanlığı, Aselsan, Tusaş, Havelsan, Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI), Devlet Demiryolları (TCDD) ve yurtdışındaki çeşitli havacılık kurumları bulunmaktadır.

Şirket'in Araştırma ve Geliştirme merkezi olarak faaliyet gösterdiği Ankara'da AR-GE Şubesi bulunmaktadır. Şirket'in ayrıca Kahramanmaraş ve Osmaniye'de toplamda 11,45 MWp kurulu güce sahip GES santralleri bulunmaktadır.

Şirket "ONRYT" kodu ile BIST Ana Pazarında işlem görmektedir. ONRYT, Borsa İstanbul'da BIST TÜM / BIST 500 / BIST TÜM-100 / BIST KURUMSAL YÖNETİM/ BIST ANKARA / BIST TEKNOLOJİ /BIST ANA/ BIST HALKA ARZ endekslerine dahil bulunmaktadır. Şirket'in, 2025 yılı Aralık ayı itibarıyla fiili dolaşımdaki pay oranı %31,4'tür.

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

Görünüm

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından alınan karar gereğince, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Bu çerçevede OYT'nin finansal tabloları hazırlanırken enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

2024 yılı sonunda Şirket'in hasılatı %15,9 düşerek 715,7 milyon TL, 2025 yılı 3.çeyrek sonunda¹ %18,4 artarak 749,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yıl sonu brüt

kârı %12,1 oranında düşerek 316 milyon TL, 2025 yılı 3.çeyrek sonunda %31,6 düşerek 209,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılatın %86'sı İletişim, Havacılık Teknolojileri ve Müteahhitlik Projeleri gelirlerinden, %14'ü Elektrik gelirlerinden, brüt kârın %78'i İletişim, Havacılık Teknolojileri ve Müteahhitlik Projeleri ve %22'si Elektrik gelirlerinden kaynaklanmaktadır. 2024 yılında Şirket'in net kârlılığı %8,7'ye düşerken (2023: %15,9), 268,1 milyon TL olarak kaydedilen FAVÖK², %37,5 marja karşılık gelmektedir. 2025 yılı 3.çeyrekte Şirket'in net kârlılığı %1,6'ya düşerken (2024/09: %6,8), FAVÖK'ü 111,1 milyon TL olarak gerçekleştirerek %14,8 marja karşılık gelmiştir. 2025 yılı 3.çeyrek finansal sonuçlar yayımlandıktan sonra, kârlılık oranlarındaki düşüşün dönemsel olduğu ve yüksek hacimli projelere ilişkin maliyetlerinin 2025 yılının 3. çeyrek döneminde gerçekleşmesinden kaynaklı olduğu Şirket'in KAP sayfasında açıklanmıştır.

¹ Şirket'in 2025 yılı verileri bağımsız denetimden geçmemiş finansal tablolarından alınmıştır.

² FAVÖK= Esas Faaliyet Kârı + Amortisman

Son 3 yıl sonunda Şirket'in dönen varlıkları kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilmiştir. 2025 yılı 3.çeyrek sonunda, 0,27 gibi düşük bir kaldıraç ve borçluluk ile çalışan Şirket'in 123,9 milyon TL finansal borcunun %51'i kısa vadeli olup, toplam borcun %60'ı yabancı para cinsindendir. Finansal borcun 8,2 milyon TL'si kısa vadeli olmak üzere toplam 12,8 milyon TL'si kiralama işlemlerinden kaynaklıdır. 2024 yılı sonunda Şirket'in net borçluluğu 364 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup 2025 yılı 3.çeyrekte net borcu kapanmış olup, 324,7 milyon TL nakit fazlası oluşmuştur. 2023 yılında (+) 342 milyon TL olarak gerçekleşen net yabancı para pozisyonu 2024 yılı sonunda (+) 650,4 milyon TL , 2025 yılı Eylül ayında (+) 427,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, kurlarda yaşanabilecek fiyat dalgalanmalardan korunmak için doğal hedge yöntemi uygulamaktadır.

Tüm bu faktörlere ilave olarak, OYT'ın ortaklık yapısı, sektör tecrübesi gibi hususlarla birlikte Yerel ve küresel para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin ekonomik sonuçlarını da dikkate alarak Şirket'in kısa ve uzun vadeli görünümü **"Stabil"** olarak belirlenmiştir.

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.

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 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 ödenmiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, Onur Yüksek Teknoloji A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Onur Yüksek Teknoloji 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 Onur Yüksek Teknoloji 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