

## OFSYM

- Ofis Yem, 2025 1.çeyrekte 4,49 milyar TL hasılat, 411,27 milyon TL FAVÖK, 93,92 milyon TL net kar ile beklentilerimize paralel sonuç paylaştı.
- Faaliyetler bakımından karma yem üretimi, formülasyon, hammadde temini, üretim süreci, kalite kontrol, pazarlama ve dağıtım ve sürdürülebilirlik mevcuttur.
- 2025 1.çeyrekte Ankara Polatlı'da 36 milyon TL bedelle taşınmaz satın alındı. Malatya Arguvan'da GES kurulmasına ilişkin 5,1 milyon TL bedelle satın alım yapıldı. Malatya Arguvan GES süreci sağlandı.
- Karma yem sanayi, çevre dostu, üretici dostu, gelişime ve yeniliğe açık, dinamik, değer katan ve lider sektör konumundadır. Hububat, yağlı tohumlar, değirmencilik, nişastacılık, şeker sanayi, yağlı tohum gibi ürünleri hayvan ihtiyaçlarına göre vitamin, premiks ile karıştırarak en uygun formda ve maliyetle hayvancılığın istifadesine sunan bir sektördür.
- Hasılat özellikle enflasyon muhasebesi kaynaklı düşüş gösterdi. Yıllık %2,58 azalışla 4,49 milyar TL oldu. Makroekonomik koşullar kaynaklı yurtiçi pazarın zorlandığını biliyorduk ancak global pazar güçlenmeye hatta üretilen mal tarafında başlanması nedeniyle olumlu karşılıyoruz. İade ve iskontolar tarafında düşüşler olmasıyla brüt etkisi 31 baz puan pozitif katkı sağladı.
- Brüt karlılık geçen seneye göre paralel diyebiliriz. Satışların maliyetlerinde gider optimizasyonu var. Yeni fabrikalar ve yapılar doğrultusunda depolama aksiyonları gider optimizasyonu daha başarılı sağlanabilmesini bekliyoruz. Ancak satışların maliyetleri satışlardan daha az düşünce brüt kar yıllık %3,23 düşüşle 549,61 milyon TL ve brüt kar marjı 8 baz puan düşüşle %12,24 oldu.
- Operasyonel karlılık diri kaldı. Gider optimizasyonlarının etkisiyle esas faaliyet karı %6 artarken düzeltme etkileriyle FAVÖK %3 düşüşle 411,27 milyon TL oldu. FAVÖK marjı yıllık 7 baz puan daralmayla %9,16 oldu.
- Net kar özellikle enflasyon muhasebesi zararı etkisinin görece azalması ile yıllık %392 artışla 93,92 milyon TL oldu.

| Hasılat               | 20251Ç         | 20241Ç         | Değişim |
|-----------------------|----------------|----------------|---------|
| Üretilen Mal Yurtiçi  | 2.639.207.644  | 2.684.617.873  | -1,69%  |
| Üretilen Mal Yurtdışı | 15.810.929     | 0              |         |
| Ticari Mal Yurtiçi    | 1.034.541.155  | 1.480.338.521  | -30,11% |
| Ticari Mal Yurtdışı   | 812.123.685    | 470.911.912    | 72,46%  |
| Brüt Satışlar         | 4.501.683.413  | 4.635.868.306  | -2,89%  |
| İadeler ve İskontolar | -11.625.185    | -26.969.435    | -56,89% |
| Net Satışlar          | 4.490.058.228  | 4.608.898.871  | -2,58%  |
| SMM                   | -2.168.490.355 | -2.102.399.304 | 3,14%   |
| STMM                  | -1.771.958.283 | -1.938.526.530 | -8,59%  |
| SM                    | -3.940.448.638 | -4.040.925.834 | -2,49%  |
| Brüt Kar              | 549.609.590    | 567.973.037    | -3,23%  |
| Brüt Kar Marjı        | 12,24%         | 12,32%         | -0,08%  |

**Sonuç olarak,** beklentilerimize paralel gerçekleşen sonuçları **pozitif** değerlendiriyoruz. Baz etkisi azalarak devam etse de her geçen gün üzerine koyan bir Ofis Yem'i yeni yatırımlarıyla görmeyi tahmin ediyoruz.

## Ofis Yem Gıda Şirket Kartı

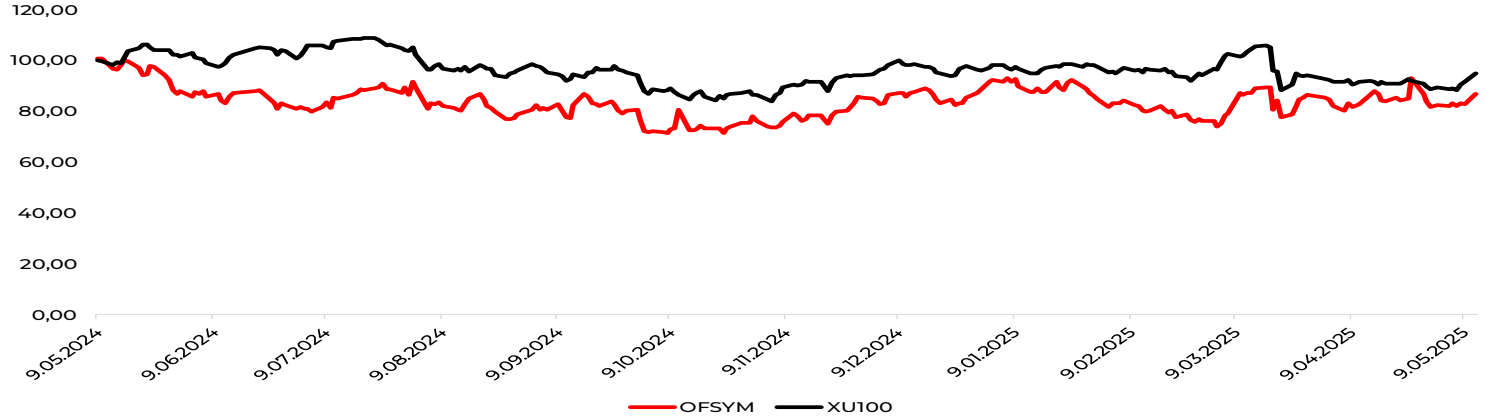
### Künye

|                     |               |
|---------------------|---------------|
| Hisse Adı           | Ofis Yem Gıda |
| Sektör              | Gıda          |
| Halka Açıklık Oranı | 16,0%         |
| Kuruluş Tarihi      | 28.07.1997    |
| Yaşı                | 28            |
| Personel Sayısı     | 330           |

### Fiyat & Getiri

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| Kapanış                     | 40,86   |
| Günlük Getiri               | 4,82    |
| Haftalık Getiri             | 5,64    |
| Aylık Getiri                | 4,93    |
| Göreceli Getiri             | 0,99    |
| Yıllık En Düşük - En Yüksek | 033-049 |
| Yıllık Ortalama Fiyat       | 39,24   |

### 100 Liranın Yıllık Seyri



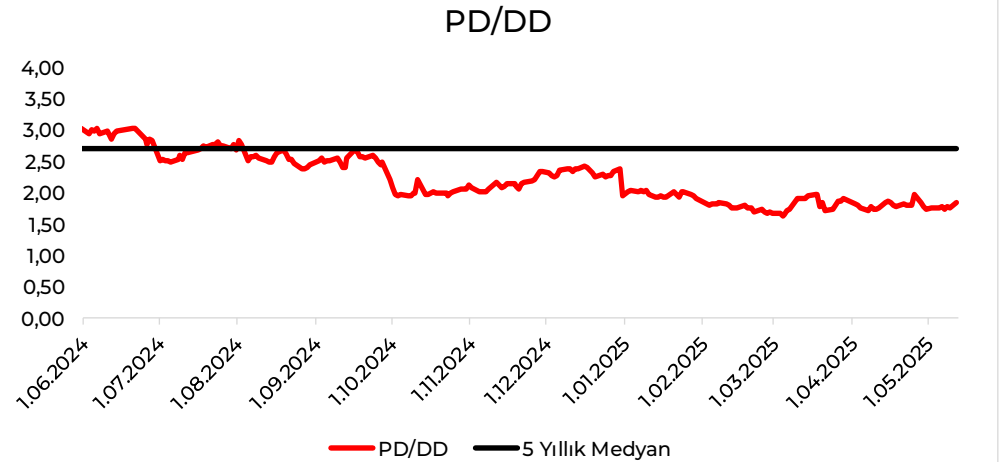
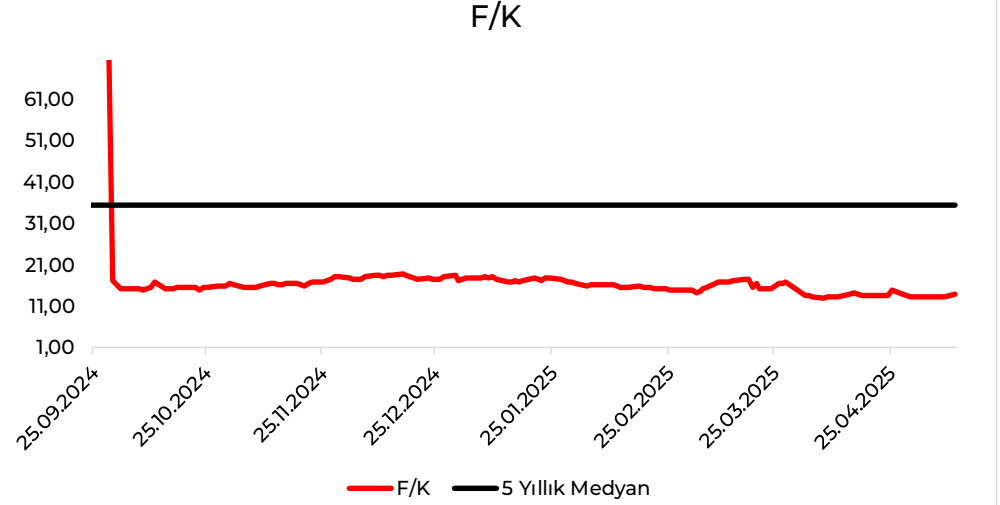
### Özet Bilanço

| Kalemler                      | 2025/03 | 2024/03 | Değişim(%) |
|-------------------------------|---------|---------|------------|
| Dönen Varlıklar               | 5.508   | 3.590   | 53,40      |
| Nakit ve Benzerleri           | 412     | 315     | 30,72      |
| Stoklar                       | 566     | 732     | -22,62     |
| Ticari Alacaklar              | 3.826   | 2.075   | 84,41      |
| Duran Varlıklar               | 1.949   | 1.174   | 65,93      |
| Maddi Duran Varlıklar         | 1.867   | 1.116   | 67,32      |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 1       | 0       | 151,69     |
| Aktifler                      | 7.456   | 4.765   | 56,49      |
| Kısa Vadeli Borçlar           | 3.814   | 2.407   | 58,48      |
| Uzun Vadeli Borçlar           | 264     | 277     | -4,68      |
| Toplam Borç                   | 4.078   | 2.684   | 51,96      |
| Net Borç                      | 1.304   | 929     | 40,42      |
| Sermaye                       | 146     | 146     | 0,00       |
| Özkaynaklar                   | 3.234   | 2.006   | 61,20      |

### Özet Gelir Tablosu

| Kalemler             | 2025/03 | 2024/03 | 2024/12 | Değişim(%) |
|----------------------|---------|---------|---------|------------|
| Net Satışlar         | 4.490   | 4.609   | 15.873  | -2,58      |
| Yurt İçi Satış       | 3.674   | 4.165   | 14.399  | -11,79     |
| Yurt Dışı Satış      | 828     | 471     | 1.573   | 75,82      |
| Diğer Satışlar       | 0       | 0       | 0       | a.d        |
| Satışların Maliyeti  | 3.940   | 4.041   | 13.841  | -2,49      |
| İskontolar           | 0,00    | 0,00    | 0,00    | a.d        |
| İndirimler           | 0,00    | 0,00    | 0,00    | a.d        |
| Brüt Kâr             | 550     | 568     | 2.032   | -3,23      |
| Faaliyet Giderleri   | 170     | 155     | 562     | 9,18       |
| Esas Faaliyet Kârı   | 380     | 413     | 1.470   | -7,91      |
| Amortisman           | 31      | 13      | 67      | 142,90     |
| FAVÖK                | 411     | 425     | 0       | -3,33      |
| Vergi Öncesi Kâr     | 124     | 49      | 587     | 153,06     |
| Ana Ortaklık Net Kâr | 94      | 19      | 357     | 392,16     |

| Oran Analizi              |         |         |              |
|---------------------------|---------|---------|--------------|
| Oranlar                   | 2025/03 | 2024/03 | Değişim(Bps) |
| <b>Likidite</b>           |         |         |              |
| Cari Oran                 | 1,44    | 1,49    | -0,05        |
| Likit Oran                | 1,27    | 1,17    | 0,11         |
| <b>Değerleme</b>          |         |         |              |
| F/K                       | 13,85   | 38,89   | -25,04       |
| PD/DD                     | 1,85    | 3,46    | -1,61        |
| FD/FAVÖK                  | 4,78    | 4,88    | -0,10        |
| <b>Karlılık</b>           |         |         |              |
| Özsermaye Karlılığı       | 3,58    | 1,41    | 2,17         |
| Aktif Karlılık            | 1,54    | 0,49    | 1,05         |
| Brüt Kâr Marjı            | 12,24   | 12,32   | -0,08        |
| Net Kâr Marjı             | 2,09    | 0,41    | 1,68         |
| Favök Marjı               | 9,16    | 9,23    | -0,07        |
| <b>Büyüme</b>             |         |         |              |
| Net Kâr Büyüme            | 392,16  | -44,13  | 436,29       |
| Favök Büyüme              | -3,33   | 88,99   | -92,32       |
| Özsermaye Büyüme          | 61,20   | 189,20  | -128,00      |
| Aktif Büyüme              | 56,49   | 58,87   | -2,38        |
| <b>Faaliyet Etkinliği</b> |         |         |              |
| Stok Devir Hızı           | 19,58   | 28,44   | -8,85        |
| Alacak Devir Hızı         | 5,47    | 8,26    | -2,79        |
| Ticari Borç Devir Hızı    | 9,47    | 18,29   | -8,82        |



## YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

### ARAŞTIRMA BİRİMİ

#### İletişim Bilgileri:

✉ [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul