

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	OFSYM
Sektör	:	Gıda, İçecek
Halka Açıklık Oranı	:	16.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺9,082,125.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺21,467,281.81
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺13,500,059.35
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	62.10
Hedef Fiyat(TL)	:	
Tavsiye	:	
Potansiyel Getiri(%)	:	N/A

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺6,871,719.13
Duran Varlıklar	:	₺3,346,775.05
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺4,449,811.07
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺1,429,340.83
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺4,121,395.80
Hasılat	:	₺18,464,667.88
Satışların Maliyeti	:	₺16,301,233.48
Brüt Kar (Zarar)	:	₺2,163,434.40
FAVÖK	:	₺1,536,541.63
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺385,868.78

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	8.79
F/K	:	23.54
PD/DD	:	2.20
Öz Sermaye Kârlılığı	:	9.83

OFİS YEM, 2026 YILI ANALİST TOPLANTISI NOTLARI

Ofis Yem'in, Çarşamba günü İstanbul'da gerçekleştirdiği 2026 Yılı Analist Toplantısına iştirak ettik. Toplantıda yapılan sunuma dair aldığımız notlar aşağıdadır;

- Şirket, halihazırda 4 üretim tesisiyle hizmet vermekte olup, 1 yeni üretim tesisinin daha açılması için yatırımlar devam etmektedir. İlk olarak 1997 yılında Ankara üretim tesisinin kurulmasıyla faaliyetlerine başlayan şirket, sırasıyla Kars, Manisa ve Adana üretim tesislerini zaman içerisinde faaliyete geçirmiştir. Yatırımı devam eden Samsun üretim tesisinin ise, 2027 yılı ilk çeyreğinde faaliyete başlaması öngörülmektedir.
- 4 üretim tesisinin toplam üretim kapasitesi yıllık 1 Milyon 350 Bin tondur. Ankara üretim tesisi 75 ton/saat, Kars üretim tesisi 35 ton/saat, Manisa üretim tesisi 60 ton/saat ve Adana üretim tesisi 80 ton/saat üretim kapasitesine sahiptir. Samsun üretim tesisinin 70 ton/saat kapasiteye sahip olması ve toplam yıllık üretim kapasitesinin 350 Bin ton olması öngörülmektedir.
- Şirket, büyük oranda büyükbaş ve küçükbaş hayvanların "Karma Yem" ihtiyacını karşılamak üzere üretim yapmaktadır. Ayrıca, Adana üretim tesisinde yem katkı maddesi olarak kullanılan premiks üretim hattı bulunmakta olup, şirketin tesisleri kanatlı hayvan yeni yapımına uygun bir altyapıya da sahiptir. Karma hayvan yemi, döneme ve ihtiyaca göre şekillenmekte olup, farklı alt kategorilere bölünmektedir.
- Şirketin, 2025 yılında gerçekleştirdiği toplamda 853 Bin 440 tonluk üretimin yüzde 67,5'lik(576 Bin 68 ton) kısmı 'Besi Yemi'nden oluşmaktadır. Bu yem grubunu yüzde 19,10(162 Bin 974 ton) oranındaki pay ile 'Süt Yemi', yüzde 8,00'lik(68 Bin 292 ton) pay ile 'Buzağı Yemi' ve yüzde 4,82 oranındaki (27 Bin 768 ton) pay ile 'Küçükbaş Yemi' takip etmektedir.

- Şirketin, 2025 yılı satışlarının bölgesel dağılımında yüzde 45,53 ile İç Anadolu bölgesi başı çekmektedir. Bu bölgeyi yüzde 14,37 ile Ege, yüzde 12,13 ile Marmara, yüzde 12,55 ile Doğu Anadolu, yüzde 6,01 ile Akdeniz, yüzde 5,51 ile Karadeniz ve yüzde 3,71'lik pay ile de Güneydoğu Anadolu bölgeleri izlemiştir. Şirketin kanal bazında satışlarında ise; yüzde 49,74 ile bayiler, yüzde 48,54 ile çiftlikler ve yüzde 1,25'lik sınırlı oran ile de kooperatifler pay almaktadır.
- Hammadde temininde doğrudan üretici kanalı kullanan ve uygun maliyetlendirme yapmak için fiyat oluşumlarını düzenli olarak takip eden şirket, 2025 yılında yerli ve yabancı üreticilerden toplam 609 Bin 88 ton(2024 yılında 817 Bin 785 ton) düzeyinde hammadde ticareti gerçekleştirmiştir. Bu hammadde ticaretinin yüzde 68,35'lik kısmı yerli hammaddelerden oluşurken, yüzde 31,55'lik kısmı ise ithal hammaddelerden oluşmaktadır. 2025 yılında hayvancılık sektöründeki olağan seviyelerinden daha yaygın bir şekilde ortaya çıkan şap hastalığı, yem sektörünü olumsuz etkilemiştir. Son yıllarda ayrıca, Dünyada görülen pandemi, savaşlar, kuraklık ve ekonomik krizler gibi etkiler de; Türkiye yem sektörüne negatif etki eden faktörler arasındadır.
- Şirketin içerisinde yer aldığı yem sektöründe; yıllara göre oranları değişiklik göstermekle birlikte ithalat yapılmakta olup, ihracat tarafında ise sınırlamalar mevcuttur. Tavuk ve yumurta yemleri konusunda Dünya yem pazarı ile benzerlikler gösterdiği belirtilen sektörün, büyükbaş yemleri konusunda Dünyadan ayrışmalar yaşadığı vurgulanmıştır. Bu kapsamda şirket, Dünya yem pazarında ilk 10'da yer alan ülkemizdeki hammadde bulunurluğu(içim, hububat üretimine yönelik diğer etkenler ile doğrudan veya dolaylı diğer küresel gelişmeler), fiyatlandırma, özel talepler, hayvanların besin ihtiyaçları ve verim yönüne(süt verimi, et verimi vb.) uygun olarak; 'yemin uygun besin değerine ulaşacağı şekilde' hazırlanan kendi reçeteleriyle dinamik bir yapıda farklı yemler üretmektedir. Sektörde bir çok yem markasına sahip olan şirket, 2025 yılında bu markalarına 11 tanesini daha eklemiştir. Üretimin büyük bir bölümü pelet formda yapılmakta olup, en çok master besi yemi satışı yapılmıştır.
- Türkiye'de yem sektöründe rekabetçi bir ortam olup; 600 civarına fabrika ile 30 Milyon ton civarında üretim yapıldığı belirtilen pazarda, yüzde 6 civarındaki pay(besi yeminde yüzde 7 civarında, süt yeminde yüzde 3 civarında) ile 3. veya 4. büyük şirket konumunda olduğu tahmin edilmektedir. Yapılmakta olan Samsun yatırımının tamamlanmasının, şirketin pazar payına olumlu katkı sunması beklenmektedir.

✓ Şirketin finansallarını incelediğimizde;

- 2025 yılında, önceki yıla göre yüzde 11,12 oranında azalışla 18,46 Milyar TL hasılat elde eden şirketin, brüt kâr marjı yüzde 11,72(2024 yılında yüzde 12,80) olmuştur. Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK rakamlarında, sırasıyla yüzde 15,86 ve yüzde 23,64 oranlarında azalışlar görülürken, 385,9 Milyon TL civarında gerçekleşen Net Kâr rakamındaki azalış yüzde 17,33 olmuştur.

✓ Şirketin ileriye dönük beklentileri aşağıdaki gibidir;

MEVCUT FABRİKALAR			2026	2027	2028	2029	2030
Yıllık Kapasite(Ton)	Saatlik Kapasite(Ton)	Tahmini Üretim(Ton)	970,000	1,267,624	1,398,464	1,548,695	1,698,964
1,392,000	250	Tahmini KKO	69.68%	72.81%	80.33%	88.95%	97.59%
		Tahmini Ciroya Katkı(TL)	16.5 Milyar	24.7 Milyar	29.7 Milyar	29.7 Milyar	40.9 Milyar

Kaynak: Ofis Yem Sunmu

SAMSUN FABRİKASI			2027	2028	2029	2030
Yıllık Kapasite(Ton)	Saatlik Kapasite(Ton)	Tahmini Üretim(Ton)	170,000	221,000	326,380	373,490
349,000	70	Tahmini KKO	48.71%	63.32%	93.52%	107.02%
		Tahmini Ciroya Katkı(TL)	3.3 Milyar	4.8 Milyar	7.6 Milyar	9.2 Milyar

Kaynak: Ofis Yem Sunmu

LİSANS LI DEPOCULUK	2026	2027	2028	2029	2030
Toplam Kapasite(Ton)	45,000	90,000	90,000	90,000	90,000
Tahmini Yıllık Net Gelir	23 Milyon	52,9 Milyon	58.7 Milyon	65.2 Milyon	72.4 Milyon
EBITDA Marjı	68.00%	68.00%	68.00%	68.00%	68.00%
Kaynak: Ofis Yem Sunmu					

KAYNAKLAR

✓ Şirketin Analist Toplantısı Sunumu

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü