

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	OFSYM
Mevcut Fiyat (TL)	68.80
Hedef Fiyat (TL)	69.10
Getiri Potansiyeli (%)	0.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	34.10 81.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	81
Sermaye (mln TL)	146
Pazar	Ana Pazar

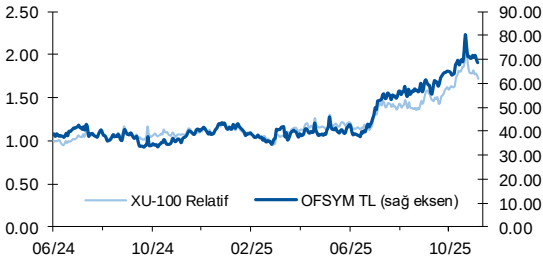
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	10,062
Hedeflenen Piyasa Değeri	10,106
Net Borç	1,474
Firma Değeri	11,536

Hisse Performansı

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	26%	100%	66%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	25%	57%	49%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 05 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	3,457	3,500	3,750
FAVÖK	219	333	375
FAVÖK marjı	6.3%	9.5%	10.0%
Net kar	46	147	158
Net kar marjı	1.3%	4.2%	4.2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Ofis Yem (OFSYM TI)

3Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Ofis Yem, 3Ç25'te 3.457 milyon TL gelir (Konsensüs: 3.750 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.500 milyon TL), 219 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 375 milyon TL / Deniz Yatırım: 333 milyon TL) ve 46 milyon TL net kar (Konsensüs: 158 milyon TL / Deniz Yatırım: 147 milyon TL net kar) açıkladı. 3Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 102 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ ---

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Satış gelirinde yıllık bazda azalış, FAVÖK ve FAVÖK marjında baskılanma.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Ofis Yem'in 3Ç25 finansalları, operasyonel ve finansal tarafta baskının sürdüğüne işaret etmektedir. Cirodaki reel daralma ve marjlardaki gerileme olumsuz bir tablo çizerken, yem satışlarındaki dirençli seyrir, ticari mal satışlarındaki sert düşüşe rağmen operasyonel dayanıklılığı göstermektedir. Şirket'in hammadde ticaretine dayalı satışlarının, üretime bağlı gelir kalemlerine kıyasla piyasa koşullarından daha fazla etkilenmesi bu dönemki zayıf performansta belirleyici olmuştur. Öte yandan, devam eden GES yatırımları ve artan üretim kapasitesinin önümüzdeki dönemlerde tonaj bazlı satışları ve maliyet yapısını iyileştirme potansiyeli taşıdığı kanaatindeyiz.

■ Ofis Yem, 3Ç25'te yıllık bazda %17 azalışla 3.457 milyon TL satış geliri kaydetti. 9A25 döneminde satış gelirleri bir önceki yıla kıyasla %13 azalış gösterdi. Bu dönemde, toplam yem satışları yıllık %2,50 artışla 623.474 bin ton seviyesinde gerçekleşirken, ticari mal satışları %31 azalarak 413.586 bin ton oldu. Toplamda, tonaj bazlı satışlarda %9,56 azalış kaydedildi.

■ FAVÖK 3Ç25'te yıllık %64 azalışla 219 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 8,2 puan azalışla %6,3 oldu. Bu dönemde brüt karlılıkta görülen %38'lik daralmaya ek olarak faaliyet giderleri/satışlar rasyosundaki 0,9 puan artış FAVÖK'ün gerilemesinde etkili oldu.

■ Şirket, 3Ç25 döneminde yıllık bazda %67 azalışla 46 milyon TL net kar açıkladı (2Ç25: 178 milyon TL net kar, 3Ç24: 141 milyon TL net kar). Bu dönemde, net finansman gideri yüksek seyrin devam etmesi karlılığı baskıladı. Parasal kazanç/kayıp kalemi altında 102 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Eylül 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.474 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2025: 1.557 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,3x oldu (Haziran 2025: 0,9x net borç/FAVÖK).

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

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

- **Genel değerlendirme** Beklentimizden zayıf gerçekleşen 3Ç25 finansalları ardından, yıl sonu tahminlerimizde yaptığımız hafif aşağı yönlü revizyona ek olarak azalan net borç pozisyonu ve makro tahminlerimizdeki değişiklik neticesinde hedef fiyatımızı 70,38 TL'den 69,10 TL'ye revize ediyoruz. Son çeyrek finansallarını hala daha önemli görmekle beraber 9 Temmuz 2025 tarihinde paylaştığımız [Şirket Raporumuzun](#) ardından (referans fiyat 47,20 TL) son kapanış fiyatına göre %46 seviyesinde beklentimizden hızlı gerçekleşen hisse yükseliş performansı dolayısıyla AL şeklindeki önerimizi getiri potansiyelinin sınırlanması nedeniyle TUT yönünde revize ediyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %49 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 22,4x F/K ve 9,3x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A25	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	3,457	3,971	4,177	-13%	-17.2%	12,545	9,088	38%
Brüt kar (mio TL)	355	550	572	-35%	-38%	1,531	1,176	30%
Brüt kar marjı	10.3%	13.8%	13.7%	-3.6 puan	-3.4 puan	12.2%	12.9%	-0.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	179	178	180	1%	0%	551	371	48%
Faaliyet giderleri/satışlar	5.2%	4.5%	4.3%	0.7 puan	0.9 puan	4.4%	4.1%	0.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	175	372	392	-53%	-55%	980	805	22%
Esas faaliyet kar marjı	5.1%	9.4%	9.4%	-4.3 puan	-4.3 puan	7.8%	8.9%	-1 puan
FAVÖK (mio TL)	219	436	608	-50%	-64%	1,091	872	25%
FAVÖK marjı	6.3%	11.0%	14.6%	-4.7 puan	-8.2 puan	8.7%	9.6%	-0.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	212	188	-16	12%	a.d.	574	362	58%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-196	-264	-199	-26%	-1%	-725	-529	37%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-102	-72	-25	42%	315%	-375	-273	37%
Vergi öncesi kar (mio TL)	89	224	152	-60%	-42%	454	366	24%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-40	-44	-13	-11%	198%	-102	-63	63%
Net kar (mio TL)	46	178	141	-74%	-67%	331	285	16%
Net kar marjı	1.3%	4.5%	3.4%	-3.1 puan	-2 puan	2.6%	3.1%	-0.5 puan
Net borç* (mio TL)	1,474	1,557	1,087	-5%	36%	1,474	1,557	-5%
Net borç/FAVÖK	1.3	0.9	0.5	0.4	0.7	1.3	0.9	0.4
Net borç/özsermaye	0.4	0.4	0.4	0.0	0.0	0.4	0.4	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	11.6%	16.8%	15.8%	-5.2 puan	-4.2 puan	11.9%	16.8%	-4.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.6%	7.4%	8.0%	-2.7 puan	-3.4 puan	4.8%	7.4%	-2.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	7,030	6,637	3,564	6%	97%	7,030	6,637	6%
Duran varlıklar (mio TL)	2,641	2,177	1,443	21%	83%	2,641	2,177	21%
Özkaynaklar (mio TL)	4,025	4,016	2,624	0%	53%	4,025	4,016	0%
Stoklar (mio TL)	643	953	572	-33%	12%	643	953	-33%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
OFSYM	5 Kasım	-1.7%	-3.1%	-2.8%	-3.8%	1.4%	10.3%

Bilanço

Şirket	OFİS YEM GIDA		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	05.11.2025	07.03.2025	07.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	7,030	4,919	4,482
Nakit ve Nakit Benzerleri	651	119	116
Finansal Yatırımlar	0	1	174
Ticari Alacaklar	4,872	3,335	3,023
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	82	85	103
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	643	1,035	682
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	783	344	385
(Ara Toplam)	7,030	4,919	4,482
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,641	2,145	1,350
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	50.13	50.13	51.16
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	2,589	2,094	1,299
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2	1	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	9,671	7,063	5,833
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,469	2,999	2,826
Finansal Borçlar	1,142	1,430	1,228
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	2,810	1,237	1,041
Diğer Borçlar	59	10	88
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	348	231	406
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	21	53	30
Borç Karşılıkları	5	7	4
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	83	32	28
(Ara Toplam)	4,469	2,999	2,826
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,177	342	416
Finansal Borçlar	982	233	391
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	33	26	20
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	162	82	5
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	4,025	3,722	2,591
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,858	3,576	2,499
Ödenmiş Sermaye	146	146	146
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	840.44	840.44	670.05
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	420	131	92
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,282	1,123	714
Dönem Net Kar/Zararı	331	447	194
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	839	888	682
Azımlık Payları	167	146	92
TOPLAM KAYNAKLAR	9,671	7,063	5,833

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	OFİS YEM GIDA			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	05.11.2025	05.11.2025	05.11.2025	05.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	14,365	12,545	6,148	3,457
Satışların Maliyeti (-)	-12,508	-11,014	-5,327	-3,102
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,857	1,531	820	355
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	1,857	1,531	820	355
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-427	-421	-195	-136
Genel Yönetim Giderleri (-)	-105	-130	-53	-44
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	332	617	95	121
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-222	-174	-100	20
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,435	1,423	567	316
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	70	131	27	71
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	70	139	25	73
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-9	2	-3
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,504	1,554	594	387
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	99	64	63	20
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-760	-789	-352	-318
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-615	-375	-139	-102
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	228	454	167	89
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	22	-102	-7	-40
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-45	-80	11	-27
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	67	-23	-17	-13
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	250	352	161	49
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	250	352	161	49
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	239	331	160	46
Azınlık Payları	12	21	1	3
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.63	2.26	1.09	1.26
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.63	2.26	1.09	1.26
Hisse Başına Kazanç	1.63	2.26	1.09	1.26
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.63	2.26	1.09	1.26

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.