

Hisse Verileri

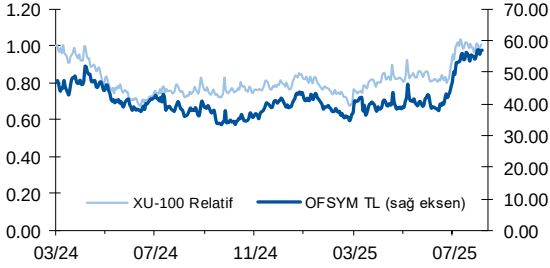
Bloomberg Hisse Kodu	OFSYM
Mevcut Fiyat (TL)	57.05
Hedef Fiyat (TL)	70.80
Getiri Potansiyeli (%)	24.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	32.62 59.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	76
Sermaye (mln TL)	146
Pazar	Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	8,344
Hedeflenen Piyasa Değeri	10,355
Net Borç	1,295
Firma Değeri	9,639

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	40%	49%	37%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	24%	34%	23%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 12 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	4,760	4,540	---	---
FAVÖK	437	440	---	---
FAVÖK marjı	9.2%	9.7%	---	---
Net kar	100	97	---	---
Net kar marjı	2.1%	2.1%	---	---

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Ofis Yem (OFSYM TI)

2Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Ofis Yem, 2Ç25'te 4.760 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 4.540 milyon TL), 437 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 440 milyon TL) ve 100 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 97 milyon TL net kar) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 187 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Satışlarda sağlanan reel büyüme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ FAVÖK ve FAVÖK marjında sınırlı gerileme.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç25 finansallarını, satışlarda sağlanan reel büyüme açısından olumlu olarak değerlendirirken, FAVÖK tarafındaki daralmadan dolayı sınırlı olumsuz okuyoruz. Bu çeyrekte, Şirket'in, fiyatlamada zayıflığa rağmen büyümenin sağlanmış olması önemliydi. Diğer taraftan, fiyatlamadaki bu durum operasyonel verimliliğin üzerinde kısmi olarak negatif etki gösterdi. Şirket, son dönemde hisse performansı bakımından oldukça başarılı sınav verdi. Yılın ikinci yarısında da finansallarının etkisiyle birlikte cazip değerlendirme çarpanlarını daha da yukarıya çekeceğini değerlendiriyoruz. Nihai görüşümüz sınırlı olumlu şeklindedir.

■ Ofis Yem, 2Ç25'te yıllık bazda %4 artışla 4.760 milyon TL satış geliri kaydetti. 2Ç25'te fiyatlamada tarafının enflasyonun gerisinde kalmasına rağmen tonaj tarafındaki olumlu gelişmeler büyüme sağladı.

■ FAVÖK 2Ç25'te yıllık %3 azalışla 437 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,7 puan azalışla %9,2 oldu. Artan faaliyet giderleri ve fiyatlamada tarafının enflasyonun gerisinde kalması sonucunda brüt kar marjındaki gerileme FAVÖK'ü baskılayan ana unsurlar oldu.

■ Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %41 artışla 100 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 165 milyon TL net kar, 2Ç24: 71 milyon TL net kar). Diğer yandan, kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu. Ayrıca, enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 187 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Hesaplamamıza göre Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.295 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 1.382 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,8x oldu (Mart 2025: 0,9x net borç/FAVÖK).

■ 6A25 döneminde 136 milyon TL'lik yatırım harcaması gerçekleştirildi.

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** Mevcut durumda, **Ofis Yem için 12-aylık hedef fiyatımız 70,80 TL, önerimiz ise AL yönündedir. 2025 tahminlerimize göre OFSYM hissesi 5,5x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %23 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,1x F/K ve 6,0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	2Ç25	1Ç25	2Ç24			6A25	6A24	
Satışlar (mio TL)	4,760	3,694	4,591	29%	4%	8,454	9,477	-11%
Brüt kar (mio TL)	583	511	594	14%	-2%	1,094	1,196	-9%
Brüt kar marjı	12.2%	13.8%	12.9%	-1.6 puan	-0.7 puan	12.9%	12.6%	0.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	180	261	163	-31%	10%	441	328	34%
Faaliyet giderleri/satışlar	3.8%	7.1%	3.6%	-3.3 puan	0.2 puan	5.2%	3.5%	1.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	403	251	430	61%	-6%	653	867	-25%
Esas faaliyet kar marjı	8.5%	6.8%	9.4%	1.7 puan	-0.9 puan	7.7%	9.2%	-1.4 puan
FAVÖK (mio TL)	437	284	451	54%	-3%	721	902	-20%
FAVÖK marjı	9.2%	7.7%	9.8%	1.5 puan	-0.7 puan	8.5%	9.5%	-1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	162	175	69	-8%	136%	337	182	85%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-246	-151	-202	63%	22%	-397	-430	-8%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-187	-67	-278	180%	-33%	-254	-549	-54%
Vergi öncesi kar (mio TL)	132	208	19	-37%	608%	340	71	381%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-17	-41	63	-59%	a.d.	-58	33	a.d.
Net kar (mio TL)	100	165	71	-40%	41%	265	91	192%
Net kar marjı	2.1%	4.5%	1.5%	-2.4 puan	0.6 puan	3.1%	1.0%	2.2 puan
Net borç* (mio TL)	1,295	1,382	1,295	-6%	0%	3,811	1,749	118%
Net borç/FAVÖK	0.8	0.9	0.8	0.0	0.0	2.4	1.1	1.3
Net borç/özsermaye	0.3	0.4	0.6	0.0	-0.2	1.0	0.6	0.5
Özsermaye karlılığı (yıllık)	16.5%	16.4%	0.4%	0.1 puan	16.1 puan	16.5%	0.3%	16.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.2%	7.1%	0.2%	0.1 puan	7 puan	7.2%	0.1%	7.1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	6,174	5,838	3,475	6%	78%	6,174	4,693	32%
Duran varlıklar (mio TL)	2,025	2,066	1,330	-2%	52%	2,025	1,796	13%
Özkaynaklar (mio TL)	3,735	3,581	2,314	4%	61%	3,735	3,125	20%
Stoklar (mio TL)	886	600	760	48%	17%	886	1,026	-14%

* 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	12 Ağustos	0.3%	-0.2%	3.7%	3.5%	5.5%	36.6%

Bilanço

Şirket	OFİS YEM GIDA		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	12.08.2025	07.03.2025	07.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	6,174	4,575	4,482
Nakit ve Nakit Benzerleri	325	111	116
Finansal Yatırımlar	0	1	174
Ticari Alacaklar	4,293	3,102	3,023
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	96	79	103
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	886	963	682
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	574	320	385
(Ara Toplam)	6,174	4,575	4,482
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,025	1,995	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	46.63	46.63	51.16
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1,977	1,948	1,299
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	8,199	6,570	5,833
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,189	2,790	2,826
Finansal Borçlar	3,963	2,481	1,228
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	0	0	1,041
Diğer Borçlar	8	9	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)	153	215	406
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	17	50	30
Borç Karşılıkları	13	6	4
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	36	30	28
(Ara Toplam)	4,189	2,790	2,826
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	274	318	416
Finansal Borçlar	173	217	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)	75	76	0
Uzun vadeli karşılıklar	0	0	20
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	5
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	25.53	24.45	0.00
Özkaynaklar	3,735	3,463	2,591
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,581	3,326	2,499
Ödenmiş Sermaye	146	146	146
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	781.78	781.78	670.05
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	122	122	92
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,460	1,044	714
Dönem Net Kar/Zararı	265	416	194
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	806	816	682
Azınlık Payları	154	136	92
TOPLAM KAYNAKLAR	8,199	6,570	5,833

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	OFİS YEM GIDA			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	12.08.2025	12.08.2025	12.08.2025	12.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	9,477	8,454	4,591	4,760
Satışların Maliyeti (-)	-8,282	-7,360	-3,998	-4,177
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,196	1,094	594	583
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)	1,196	1,094	594	583
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-268	-265	-132	-141
Genel Yönetim Giderleri (-)	-60	-175	-31	-39
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	273	462	57	152
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-140	-181	3	-12
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,001	934	491	543
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	49	56	8	22
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	52	61	11	23
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3	-5	-3	-2
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	1,050	990	499	565
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	41	41	31	24
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-471	-438	-233	-457
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-549	-254	-278	-187
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	71	340	19	132
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	33	-58	63	-17
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-65	-49	-5	-48
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	98	-9	68	31
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	103	282	82	115
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	103	282	82	115
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	91	265	71	100
Azınlık Payları	13	17	11	15
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.62	1.81	0.48	0.68
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.62	1.81	0.48	0.68
Hisse Başına Kazanç	0.62	1.81	0.48	0.68
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.62	1.81	0.48	0.68

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.