

OFİS YEM (OFSYM) Toplantı Notu

Ofis Yem ülkenin önde gelen yem üreticisi olmakla birlikte karma yem alanında borsaya kote olan tek şirket olarak öne çıkıyor. Ofis Yem ile gerçekleştirdiğimiz toplantıdan elde ettiğimiz notları paylaşıyoruz. Toplantıda şirketin finansal performansı, yatırımları, alacak politikasına yönelik bilgiler detaylı bir şekilde paylaşıldı.

Şirket Faaliyetleri

Şirket, Büyükbaş, Küçükbaş ve Kanatlı hayvanlara yem üretmektedir. Şirket, hayvanların protein vb. ihtiyaçlarını göz önünde bulundurarak üretim faaliyetlerini gerçekleştirmesiyle birlikte ham madde ticareti de gerçekleştirmektedir.

Üretilen ürünlerde genellikle buğday kepeği gibi hububat yan ürünlerinden elde edilen ham maddelerle melas gibi şeker pancarından elde edilen ürünler yer alıyor. Maliyetler ithal girdilerden oluşuyor. İthalatın temel nedeni özellikle rekoltenin ve protein değerinin yüksek olduğu Doğu Avrupa ülkelerinden gelen hammaddenin ürün kalitesinin sürdürülebilirliği sağlamasıdır.

Şirket Tesisleri

Şirketin Ankara, Kars, Manisa ve Adana'da fabrikaları bulunmaktadır. Fabrikalar Türkiye'nin her noktasına ulaşımın daha kolay olması için stratejik bir yaklaşımla konumlandırılmıştır. Şirketin her fabrikasında her çeşit yem üretimi yapılmaktadır. Fabrikalar neredeyse tam kapasite ile çalışmaktadır.

Tesis	Kapasite
Ankara	Saat / 75 Ton
Manisa	Saat / 60 Ton
Adana	Saat / 80 Ton
Kars	Saat / 35 Ton

Şirket Yatırımları

Şirket Samsun'da yeni bir fabrika kurmaktadır. Kurulan bu fabrikanın saatte 70 Ton yem üretmesi bekleniyor. Yapılan bu yatırım tonaj olarak üretimin artırılması için gerçekleştirilmektedir. Fabrika kurulumu ve GES kurulumu dahil olmak üzere toplam yatırım harcamalarının 30-35 milyon dolar bandından gerçekleşmesi bekleniyor. Şirketin gerçekleştirdiği GES yatırımlarıyla birlikte toplam beş fabrikanın hepsinin enerji ihtiyacı yenilenebilir enerjiden karşılanmış olacak. Samsun'da kurulacak olan fabrikanın 2026 yılında üretim denemesi yapması beklenirken 2027 yılında tamamen devreye alınması ön görülmektedir.

Sektörel Gelişmeler

2024 yılında toplam yem üretim ve tüketim seviyesi birbirine yakın seyretmiştir. Toplam yem üretimi 28,5 milyon ton seviyesinde gerçekleşirken toplam tüketim 29 milyon ton olarak gerçekleşti. 0,5 milyon ton ise farklı ülkelerden ithal edilerek karşılandı. Birbirine yakın seyreten arz ve talebin de etkisiyle

ihracat yasağı uygulanıyor. Bu nedenle şirketin yurtdışı satışları yok denilebilecek seviyede düşük seyrediyor. Sektörel dinamikler ise stabil seyrediyor. Her yıl üretim ve tüketim %8 ila %10 arasında artıyor.

Şirketin Satışları ve Finansal Gelişmeleri

9A25 döneminde şirketin brüt satışlarının %67'si üretimden kaynaklanan gelirler olurken geriye kalan %33'ü ham madde ticaretinden kaynaklanmaktadır. Üretimden kaynaklanan satışların %18 bandında brüt kar marjı, ham madde ticaretinde ise yaklaşık %1,25 bandında bir brüt kar marjı yarattı. Şirketin 9A25'te elde ettiği toplam hasılatın yaklaşık 8.4 milyar TL'si üretimden kaynaklanırken 4,2 milyar TL'si ticari mal satışlarından kaynaklanmaktadır.

Ürün fiyatlarının stabil seyretmesi nedeniyle marjların oldukça standart seyrettiğini belirten firma karlılığını artırmak için operasyonel giderler ve sermaye harcamaları noktasında öne çıkmayı hedefliyor. Lojistik ve operasyonel maliyetleri azaltma hedefine yönelik olarak büyük çiftlikler ile uzun soluklu ilişkilerle süreklilik sağlamak şirketin öncelikli konuları arasında yer alıyor. Diğer taraftan fiyat esnekliğini yakalayabilmek adına ürünlerin üretimini gelen talebe göre gerçekleştirmektedir. Fabrika bölgelerinin dağınık olması Türkiye'de genel pazar ulaşımı açısından kolaylık sağlarken lojistik giderlerinin azalması yönünde pozitif etki yaratıyor.

Üretim tesislerini ülkenin farklı bölgelerinde kurulu olmasının yanı sıra bayiler aracılığıyla aktif bir satış ağına sahip olan şirket ülke genelinde bayi ağına sahip olup, tüm ülkede satış gerçekleştirmektedir. Bayi faaliyetlerinin yanı sıra şirket üretim tesisi yatırımlarını gerçekleştirmeden önce yatırım yapılacak bölgeyi analiz etmek için fason üretim ve/veya çeşitli yöntemlerle ön çalışmalar yaparak yatırım kararlarını vermektedir.

9A25 Net Borç/FAVÖK rasyosu 1,35 seviyesinde olan şirketin borçluluğu zayıf seyrini koruyor. EBRD ile imzalanan toplam 25 milyon euro tutarındaki kredi sözleşmesinin 18 milyon euroluk kısmı, 3Ç25 döneminde şirket finansallarına yansımıştır. Söz konusu borçlanma ilk 2 yıl anapara ödemesiz olmak üzere 6 yıl vadeli olacaktır.

Şirketin Alacak Politikası

9A25 döneminde şirketin ticari alacakları toplam aktif büyüklüğünün %50'sini oluşturmaktadır. Şirket ürettiği ürünlerin bir kısmını peşin satarken bir kısmını da vadeli olarak satabilmektedir. Vade süresi ve koşulları ürün miktarı vb. ticari değişkenlerle belirlenmektedir. Şirket yönetimi alacak tahsilinde sorun oluşmaması için gereken tedbirlerin alındığını belirtti.

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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. Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır