



Analist Toplantı Notu

Ofis Yem <OFSYM>

Üretme

24 Haziran 2025 tarihinde, Ofis Yem'in (OFSYM) analist toplantısına katılım sağlayarak ve son açılan Adana'daki fabrikasına gerçekleştirdiğimiz saha ziyareti kapsamında, şirketin operasyonel kabiliyetlerini ve üretim süreçlerini yerinde gözlemledik.

Şirkete Kısa Bakış

1993 yılında kurulan ve 2023 yılı Ağustos ayı itibariyle Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmeye başlayan şirket, Borsa'daki tek yem firması olarak faaliyet gösteriyor. Ankara, Kars, Manisa ve Adana fabrikası olmak üzere dört fabrikada üretim gerçekleştiren şirketin ana iş kolu karma yem üretimi ve karma yeme ilişkin faaliyetler olarak öne çıkıyor.

Karma Yem Nedir?

Karma yem, enerji, protein, vitamin ve mineral gibi besin öğelerini optimum düzeyde içerecek şekilde formüle edilirken, buradaki amaç hayvanın sağlıklı gelişimini, süt, et veya yumurta verimini artırmak ve yemden maksimum faydayı sağlamak. Büyükbaş, küçükbaş ve kanatlı hayvanların beslenme ihtiyaçlarını karşılamak üzere farklı yem hammaddelerinin belirli oranlarda karıştırılmasıyla üretilen karma yem, dengeli ve hazır bir yem olmakla birlikte, türüne göre de değişiklik gösteriyor. OFSYM'nin karma yem türü genel anlamda büyükbaş hayvanlar için. Karma yemin kullanılma amacı ise besin dengesinin olması, verimliliği artırması ve sindirimi kolay olması olarak öne çıkabilir. Hammaddeden tüketim haline gelene kadar arkasında yüksek miktarda teknoloji, laboratuvar ve paydaş bulunuyor. Karma yemler ağırlıklı olarak hububatlar, yağlı tohumlar ve bunların yan ürünleri ile yem katkı maddelerinden üretiliyor.

Dünya'da karma yem üretimi yıldan yıla artmaya devam ediyor. Üretimde Çin ilk sırada yer alırken, Çin'i ABD ve Brezilya takip ediyor. Türkiye ise listede 8. sırada. İlk on sıra içerisinde yer alan ülkeler karma yem üretiminin %85'ini karşılarken, Türkiye üretimde Avrupa'da ilk üçte yer alıyor.

Şirket Fabrikaları

OFSYM, 4 fabrikasında toplamda 250 ton/ saat üretim kapasitesine sahip. 1997 yılında kurulan Ankara fabrikasının üretim kapasitesi 75 ton / saat, 2010 yılında kurulan Kars fabrikasının üretim kapasitesi 35 ton / saat, 2011 yılında kurulan Manisa fabrikasının üretim kapasitesi 60 ton / saat ve 2024 yılında kurulan Adana fabrikasının üretim kapasitesi 80 ton / saattir.

Şirket, hammaddenin büyük kısmını yurt dışından alıyor. Hammadde, maliyetlerin %85'ini oluşturuyor. Buradaki temel hammaddeler mısır, kepek, soya, buğday, arpa kullanılarak yem üretiminde kullanılıyor. Yemler, çiftlikler ve hayvancılık işletmelerine farklı ambalaj seçenekleriyle dağıtılırken, karma yem tanımında belirttiğimiz gibi ürün çeşitliliği hayvan özelliklerine göre şekilleniyor. Pandemi sonrası ve Rusya—Ukrayna savaşı sonrasında sert yükselen fiyatlamalar hammadde fiyatlarını etkilese de son yıllarda bu maliyetin normalleştiği belirtiliyor.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	OFSYM
Hisse Fiyatı (TL)	40,40
5Y En Yüksek	48,64
5Y En Düşük	32,62
Hisse Adedi (mn)	146
HAO	16%
Piyasa Değeri (TL mn)	5.909
Piyasa Değeri (USD mn)	149
Finansal Borç (TL mn)	1.717
Finansal Borç (USD mn)	45
3A OIH (USD mn)	1,45
3A OIH/HA Piyasa Değ.	6,08%

F / K

Güncel	13,70
6 Aylık Ortalama	15,09
1 Yıllık Ortalama	55,49

PD/DD

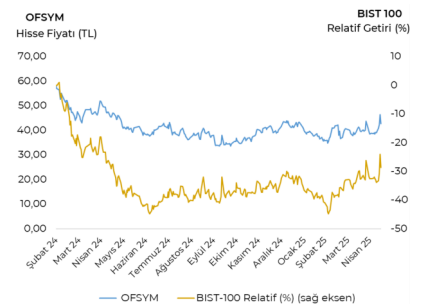
Güncel	1,83
6 Aylık Ortalama	2,27
1 Yıllık Ortalama	2,77

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

OFSYM (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	13.631	23.301	18.197	17.470
FAVÖK	953	1.537	1.554	1.692
Net Kar	368	502	213	392
Özkaynaklar	1.295	1.762	2.750	3.138



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr



Analist Toplantı Notu

Ofis Yem <OFSYM>

Üretme

2025 Yılı Beklentileri

Şirket tarafından 2025 yılı beklentileri de açıklandı. Şirket, ciroda %30—35 büyüme, FAVÖK'te %10—12 , net karda %4-6 aralığında marj bekliyor. Şirket verilerine göre **2025 tahminlerimiz 3,1x FD/FAVÖK çarpanına işaret ediyor.**

	2024	2025 (T)*
Ciro	17.469.784.719	23.147.464.752
FAVÖK	1.691.914.993	2.546.221.123
Net Kar	392.465.160	1.157.373.238

*2025 tahmininde orta nokta alınmıştır. (Ciro %32,5 artış, FAVÖK marjı %11, net kar marjı %5)

Lisanslı Depoculuk Faaliyetleri

Şirketin, Adana, Samsun ve Balıkesir esirde toplam 90.000 ton kapasiteli lisanslı depoların faaliyete geçmesi için Ofis Yem LİDAŞ unvanlı şirket kuruldu. 2026'da toplam kapasitesinin 45.000 tona 2027 ve sonrasında ise 90.000 tona yükselmesi bekleniyor. Lisanslı Depoculuk A.Ş. (LİDAŞ), Türkiye'de lisanslı depoculuk sistemi kapsamında faaliyet gösteren özel veya kamu destekli şirketler olmakla birlikte, bu sistem, özellikle tarım ürünlerinin güvenli, standartlara uygun, izlenebilir ve kayıtlı bir şekilde depolanmasını sağlıyor.

LİDAŞ'ın avantajlarına bakıldığında Elektronik Ürün Senedi karşılığında bankalardan teminatla kredi alınabilmesi, Ürününün devlet destekli depolarda sakladığı için kira desteği alması, ELÜS satışının KDV'den muaf olması, Kalite belgeli ürünlere kolay ulaşılması, gıda güvenliği vb olarak sıralanabilir. Şirketin, depoculuk işinin %68 FAVÖK marjına sahip olması öngörülmüyor.

Ofis Yem LİDAŞ	2026	2027	2028	2029	2030
Toplam Kapasite (ton)	45.000	90.000	90.000	90.000	90.000
Toplam Yıllık Gelir	₺33.000.000	₺78.063.950	₺86.682.210	₺96.251.926	₺106.878.138
Toplam Yıllık Gider	₺10.000.000	₺25.188.420	₺27.969.221	₺31.057.023	₺34.485.718
Fark	₺23.000.000	₺52.875.530	₺58.712.989	₺65.194.903	₺72.392.420
FAVÖK Marjı	68%	68%	68%	68%	68%

	Hedef	Yatırım Harcaması
Samsun Fabrika	70 Ton / Saat Üretim Kapasitesi	18.000.000 \$
Adana LİDAŞ	30.000 Ton Deopolama Kapasitesi	3.600.000 \$
Samsun LİDAŞ	30.000 Ton Deopolama Kapasitesi	3.600.000 \$
Balıkesir LİDAŞ	30.000 Ton Deopolama Kapasitesi	3.600.000 \$
Malatya GES	10 MW	6.000.000 \$
Çorum GES	3,2 MW	1.900.000 \$

Düşük işletme maliyetleri, yükümlülüklerin azalması, vergisel avantajlar ve ithal enerjiye olan bağımlılığın azalması amacıyla şirketin GES yatırımı bulunuyor.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	OFSYM
Hisse Fiyatı (TL)	40,40
5Y En Yüksek	48,64
5Y En Düşük	32,62
Hisse Adedi (mn)	146
HAO	16%
Piyasa Değeri (TL mn)	5.909
Piyasa Değeri (USD mn)	149
Finansal Borç (TL mn)	1.717
Finansal Borç (USD mn)	45
3AOİH (USD mn)	1,45
3AOİH/HA Piyasa Değ.	6,08%

F / K

Güncel	13,70
6 Aylık Ortalama	15,09
1 Yıllık Ortalama	55,49

PD/DD

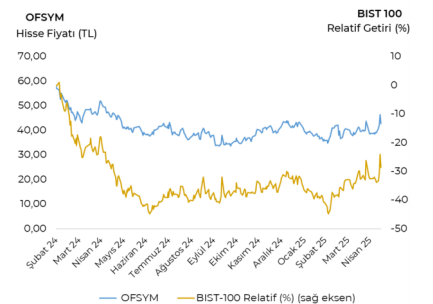
Güncel	1,83
6 Aylık Ortalama	2,27
1 Yıllık Ortalama	2,77

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

OFSYM (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	13.631	23.301	18.197	17.470
FAVÖK	953	1.537	1.554	1.692
Net Kar	368	502	213	392
Özkaynaklar	1.295	1.762	2.750	3.138



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr



Analist Toplantı Notu

Ofis Yem <OFSYM>

Üretme

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	OFSYM
Hisse Fiyatı (TL)	40,40
5Y En Yüksek	48,64
5Y En Düşük	32,62
Hisse Adedi (mn)	146
HAO	16%
Piyasa Değeri (TL mn)	5.909
Piyasa Değeri (USD mn)	149
Finansal Borç (TL mn)	1.717
Finansal Borç (USD mn)	45
3AÖİH (USD mn)	1,45
3AÖİH/HA Piyasa Değ.	6,08%

F / K

Güncel	13,70
6 Aylık Ortalama	15,09
1 Yıllık Ortalama	55,49

PD/DD

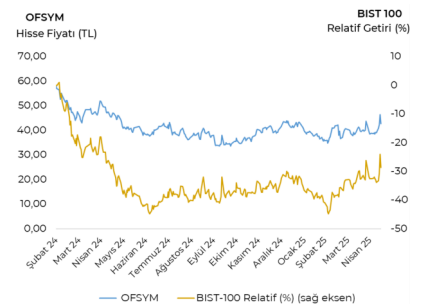
Güncel	1,83
6 Aylık Ortalama	2,27
1 Yıllık Ortalama	2,77

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

OFSYM (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	13.631	23.301	18.197	17.470
FAVÖK	953	1.537	1.554	1.692
Net Kar	368	502	213	392
Özkaynaklar	1.295	1.762	2.750	3.138



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr