

Ofis Yem – Olumlu

Rasyonun gücü adına

Ofis Yem, 2025 2.çeyrekte 4,76 milyar TL hasılat, 437 milyon TL FAVÖK, 100 milyon TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Satışlar beklentimize paralel gerçekleşti. Tonajda yıl boyu artışlar var olsa da dengeli seyirle birlikte enflasyon muhasebesinin stoklara yönelik yansımalarıyla birlikte etkileşiminin süreceğini biliyorduk. Bu doğrultuda da satışlar 2025 2.çeyrekte %3,67 artışla 4,76 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Satışların büyük bir kısmı olan %61'i üretilen mallardan gelirken sınırlı da olsa o grupta yurtdışı satışlar takip edildi. %39'u ticari mal satışlarından olurken %60'ı yurtiçi %40'ı yurtdışına gerçekleştirildi.

Maliyetlerde artış sarf gruptan kaynaklanıyor. Satışların maliyetlerindeki artış hammadde kaynaklı olmamakla birlikte buradaki en önemli etken sarf dediğimiz hammadde dışı maliyetlerden kaynaklanıyor. Hammadde maliyetlerinde yatay seyir hakim olmayı sürdürüyor. Brüt kar %1,84 azalışla 582,62 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken brüt kar marjı 32 baz puan artışla %12,94 seviyesinde sonuçlandı.

Operasyonel karlılık yatay seyrediyor. Brüt kardan gelen etki ve esas faaliyet giderlerinin artış planlarıyla birlikte %3,2'lik azalışla FAVÖK 437 milyon TL seviyesine geriledi. FAVÖK marjı 99 baz puan gerilemeyle %8,53 seviyesinde gerçekleşti.

Net karda en büyük etken yatırım faaliyetlerinden gelirler oldu. 23,35 milyon TL'lik çeyreklik yatırım faaliyetlerinden gelirler doğal olarak net karın ayrışmasına neden olmakla birlikte net kar %41,05 artışla 100 milyon TL seviyesinde gerçekleşti diyebiliriz.

Sektöre göre olumlu koşullardayız. Her ne kadar yıldan yıla yüksek bazın da etkisiyle marjlarda daralmalar görülse de şirket geleceğe yönelik yapısal bakımdan aktif olarak yatırım döneminde oluyor oluşu ve makroekonomik koşullar nedeniyle sarf giderlerin açıkça artıyor oluşu sebebiyle marjlarda dalgalanmalar görülebiliyor. İlaveten de enflasyon muhasebesi de önemli bir etmendir diyebiliriz.

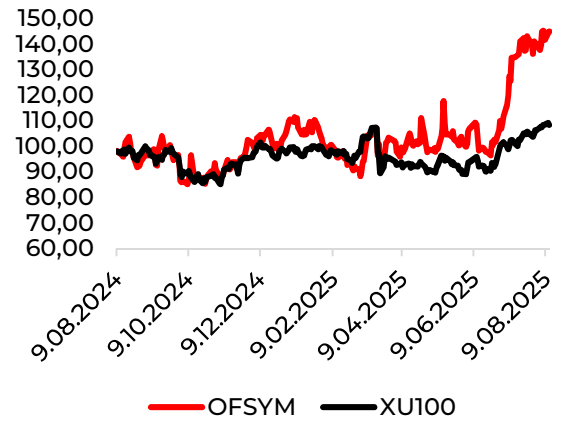
Beklentilerimiz dahilinde olan OFSYM finansallarını olumlu karşılamakla birlikte yatırımların hem maliyet hem üretim tarafında devreye girişi ile daha güçlü finansallar görmeyi bekliyoruz.

13 Ağustos 2025

Hisse Kodu	OFSYM
Piyasa Değeri (mln TL)	8,34
Piyasa Değeri (mln \$)	205

F/K	14,14
PD/DD	2,33
FD/FAVÖK	7,54

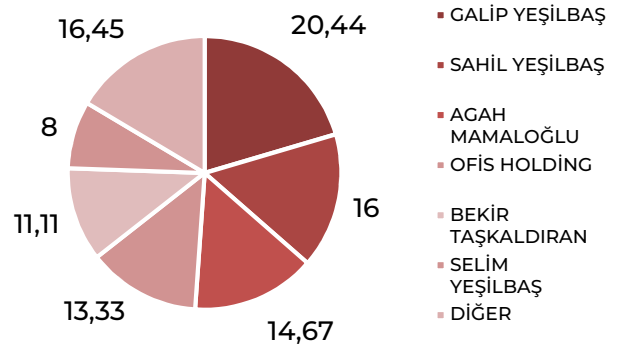
Hisse Sayısı (mln lot)	146,25
FDPO (%)	15,54
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	45



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	1,08	26,38	37,04
XGIDA'YA GÖRE	-1,42	32,64	57,07
Nominal (TL)	7,64	39,62	49,35
Nominal (USD)	6,24	34,62	27,91

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

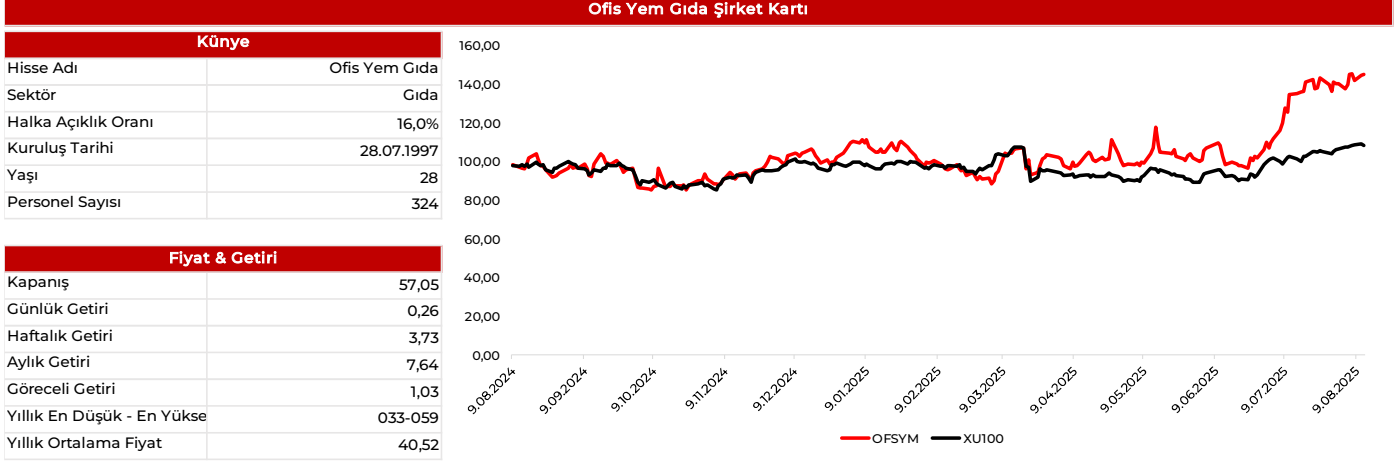
Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	6.174	3.475	77,66	Net Satışlar	8.454	9.477	15.873	-10,80
Nakit ve Benzerleri	325	92	251,32	Yurt İçi Satış	7.237	8.801	14.399	-17,76
Stoklar	886	760	16,63	Yurt Dışı Satış	1.259	755	1.573	66,90
Ticari Alacaklar	4.293	2.281	88,16	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	2.025	1.330	52,27	Satışların Maliyeti	7.360	8.282	13.841	-11,13
Maddi Duran Varlıklar	1.977	1.219	62,23	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	0	370,58	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	8.199	4.805	70,64	Brüt Kâr	1.094	1.196	2.032	-8,50
Kısa Vadeli Borçlar	4.189	2.227	88,08	Faaliyet Giderleri	441	328	562	34,32
Uzun Vadeli Borçlar	274	263	4,10	Esas Faaliyet Kârı	653	867	1.470	-24,70
Toplam Borç	4.464	2.491	79,20	Amortisman	68	35	67	93,16
Net Borç	3.811	1.295	194,34	FAVÖK	721	902	0	-20,13
Sermaye	146	146	0,00	Vergi Öncesi Kâr	340	71	587	381,14
Özkaynaklar	3.581	2.225	60,94	Ana Ortaklık Net Kâr	265	91	357	191,66
								-25,72

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,47	1,56	-0,09
Likit Oran	1,24	1,18	0,06
Değerleme			
F/K	15,72	100,17	-84,45
PD/DD	2,33	2,54	-0,21
FD/FAVÖK	8,97	4,30	4,67
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	9,12	5,99	3,13
Aktif Karlılık	4,07	2,32	1,75
Brüt Kâr Marjı	12,94	12,62	0,32
Net Kâr Marjı	3,13	0,96	2,17
Favök Marjı	8,53	9,52	-1,00
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	191,66	-60,16	251,82
Favök Büyüme	-20,13	29,65	-49,78
Özsermaye Büyüme	60,94	175,72	-114,79
Aktif Büyüme	70,64	58,81	11,83
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	17,30	24,71	-7,42
Alacak Devir Hızı	4,34	7,76	-3,42
Ticari Borç Devir Hızı	29,59	20,71	8,89

