

OFİS YEM Analist Toplantı Notu

Genel Değerlendirme

Ofis Yem, 25 Mart 2026 tarihinde gerçekleştirilen yatırımcı toplantısında 2025 yılı operasyonel ve finansal sonuçlarını, devam eden yatırım programını ve orta vadeli büyüme stratejisini yatırımcılarla paylaştı. Şirket yönetimi, sektördeki yapısal büyüme eğiliminin sürdüğünü vurgularken özellikle Samsun fabrikası yatırımının uzun vadeli kapasite ve ciro hedefleri açısından kritik bir dönüm noktası olduğunu ifade etti.

2025 Operasyonel Performans

Ofis Yem, 2025 yılında üretim tonajını bir önceki yıla kıyasla %3,14 artırarak 853.441 tona yükseltmiştir. Toplam hasılat 18,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken FAVÖK yaklaşık 1,8 milyar TL ile %8,32 marjı işaret etmiş, net kâr ise 385 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Yılın öne çıkan negatif faktörü, özellikle üçüncü çeyrekte etkisini artıran şap salgını olmuştur. Bu gelişme süt yemi segmentinde %6,31 oranında talep daralmasına yol açmış, ancak genel yıllık büyüme eğilimini bozmamıştır.

Ürün	2024	2025	Değişim
Besi Yemi	561.184	576.069	+%2,65
Süt Yemi	173.953	162.974	-%6,31
Küçükbaş Yemi	16.503	27.768	+%68,26
Buzağı Yemi	60.110	68.292	+%13,61
Kanatlı Yemi	554	1.807	+%226,20
Toplam Yem	827.428	853.441	+%3,14
Ticari Mal	817.785	609.088	-%25,52
Toplam	1.645.213	1.462.529	-%11,10

Maliyet Yapısı ve Sektörel Dinamikler

Ham madde giderleri, toplam yem üretim maliyetinin %85-90'ını oluşturmakta ve mısır, buğday ile soya başı çekmektedir. Türkiye 2025 yılında yaklaşık 16 milyon ton ham madde ithalatı gerçekleştirmiş, bu oran, toplam 30,7 milyon tonluk yurt içi yem üretim tabanının yarısından fazlasına karşılık gelmektedir. Ham madde fiyatları 2025 yılında 2024'e kıyasla ortalama %35 artarken, yem satış fiyatları %30 civarında yükselmiş ve enflasyonun altında kalmıştır. 2026 yılında Hürmüz Boğazı'ndaki gerilimin gübre başta olmak üzere tarım ürünleri fiyatları üzerinde ek baskı yarattığı ve bu riskin yakından izlendiği yönetim tarafından paylaşılmıştır.

Türkiye, 2025 itibarıyla 30,75 milyon ton karma yem üretimiyle dünyada 9. sıraya yerleşmiş; AB ülkeleri arasında ise birinci konumunu korumuştur. Sektörün son on yılda yaklaşık %70 oranında büyüdüğü ve büyümenin geleneksel besleme alışkanlıklarından karma yeme geçiş tarafından desteklendiği belirtilmiştir.

Üretim Kapasitesi ve Altyapı

Şirketin mevcut kurulu kapasitesi dört fabrika üzerinden saatte 250 ton, yıllık 1.392.000 ton üretim düzeyine karşılık gelmektedir. Ankara (75 ton/saat), Kars (35 ton/saat), Manisa (60 ton/saat) ve Adana (80 ton/saat) fabrikalarından oluşan bu altyapı, 2026 yılı için %69,68 kapasite kullanım oranı ile 16,5 milyar TL ciro katkısı öngörmektedir.

Yatırım Programı

Yönetim, önümüzdeki dönemde toplam yaklaşık 36,2 milyon ABD Doları tutarında yatırım programını hayata geçirmeyi planlamaktadır.

Proje	Kapasite	Yatırım Tutarı
Samsun Fabrika	70 ton/saat üretim	18 mln USD
Adana Lidaş	30.000 ton depolama	3,6 mln USD
Samsun Lidaş	30.000 ton depolama	3,6 mln USD
Balıkesir Lidaş	30.000 ton depolama	3,6 mln USD
Malatya GES	10 MW	5,5 mln USD
Çorum GES	3,2 MW	1,9 mln USD

Samsun fabrikası, yıllık 349.000 ton kapasitesiyle 2027 yılının ilk çeyreğinde devreye alınması planlanmaktadır; tamamlanma oranı toplantı tarihi itibarıyla %40 seviyesinde bulunmaktadır. Tesisin devreye girmesiyle birlikte şirketin toplam yıllık kapasitesinin 1.741.000 tona ve saatlik kapasitesinin 320 tona yükselmesi öngörülmektedir.

Lidaş (Lisanslı Depoculuk) Projeksiyonları

Ofis Yem Lisanslı Depoculuk A.Ş., 90.000 tonluk sabit depolama kapasitesiyle 2027-2030 döneminde %68 FAVÖK marjı hedeflemektedir. Yıllık gelirlerin enflasyonist fiyatlamayla birlikte 2027'deki 78 milyon TL'den 2030'da 107 milyon TL'ye ulaşması beklenmektedir.

2026 Yılı Rehberi ve Orta Vadeli Beklentiler

Şirket yönetimi, 2026 yılı sonu itibarıyla TL bazında aşağıdaki rehber değerlerini paylaşmıştır.

- **Ciro büyümesi:** %25-30 aralığı
- **FAVÖK marjı:** %10-12 bandı
- **Net kâr marjı:** %3-4 bandı
- **Yatırım/Ciro oranı:** %7-8

Yönetim, ölçek ekonomisinin hayata geçmesiyle birlikte marjlarda kalıcı iyileşme beklentisini ve sektör büyümesinin üzerinde bir performans hedefini korumaktadır.



Yasal Uyarı

“Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları** sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz **Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri** üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak **kişiyi özel** sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.**”

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com

Ali Emre Yıldırım

Araştırma Kıdemli Uzmanı

arastirma@destekyatirim.com