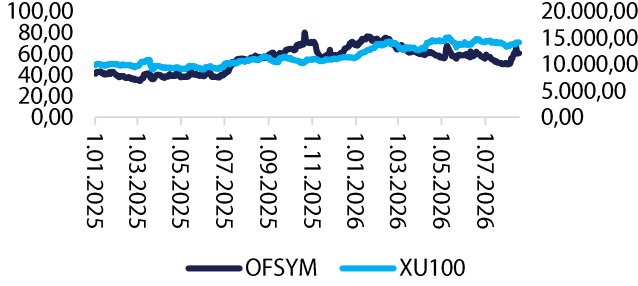


Son Fiyat	60,50
Piyasa Değeri (mln TL)	8.848
Piyasa Değeri (mln \$)	185
F/K	32,07
FD/FAVÖK	9,80
PD/DD	1,75
Hisse Sayısı (mln lot)	146
FDPO (%)	15,55
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	46



ORTAKLIK YAPISI	%
Ortaklık	83,55
Diğer	16,45

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	4.950,00	4.825,00	5.182,16
FAVÖK	478,06	434,25	527,63
Net Kar	47,25	15,75	235,48

OFSYM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,50	17,36	11,59
Getiri (\$)	0,43	15,51	-4,81
Getiri (XU100-Rölatif)	0,78	16,28	-18,42

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	13,84	13,75
Brüt Kar Marjı (Ç%)	11,44	11,43
FAVÖK Marjı (Y%)	9,74	7,80
FAVÖK Marjı (Ç%)	7,63	10,18
Net Kar Marjı (Y%)	3,23	1,54
Net Kar Marjı (Ç%)	0,22	4,40
Net Borç (mln TL)	1.448,60	4.890,59
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.327,10	6.717,29
Cari Oran	1,47	1,69
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.590,49	-1.407,06
Net Finansman Gideri/Satışlar	5,82	5,26
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-19,14	5,44
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	13,82	5,44
FAVÖK Büyüme (Y%)	35,20	-35,95
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-27,31	4,49
Net Kar Büyüme (Y%)	1.184,65	-61,99
Net Kar Büyüme (Ç%)	-90,76	4,30

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Ofis Yem – OFSYM – Nötr

Gecikmeli fiyat geçişkenliği!

Ofis Yem, 2026 2.çeyrekte 5,18 milyar TL hasılat, 528 milyon TL FAVÖK ve 235 milyon TL net kar ile beklenti üzeri sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle beklenti üzeri finansal var olsa da artan borçluluk, baskılanan SNA ve fiyat geçişkenliği/kurban bayramı etkisinin görülmesi nedeniyle finansalları **nötr** değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Yüksek borçluluk **izleniyor**.
- ▲ SNA açıkça **baskılandı**.
- ▲ Marjlarda **çift haneye** yönelim var.
- ▲ 2026 1.çeyrekte yapılan zamlar **yeni etkili oldu**.

Dalgalanmalar hep devam. Karma yem ve tarımsal hammadde sektörü; yüksek enflasyonist ortam, döviz kurundaki dalgalanmalar ve finansman maliyetlerinin yarattığı baskı altında **operasyonel ve finansal açıdan zorlayıcı bir dönemden geçmiştir**. Sektör genelinde hammadde tedarikinde ithalata olan yüksek bağımlılık ve dönemsel tarımsal rekolte beklentileri maliyet yapısını doğrudan etkilerken, yüksek borçluluk oranları ve daralan **net kar marjları şirketlerin bilanço yönetimini kritik hale getirmiştir**. Buna karşın, büyükbaş, küçükbaş ve kanatlı hayvancılığın besin zincirindeki stratejik devamlılığı sayesinde **hacimsel talep direncini korusa da, yüksek finansman giderleri ve zayıf karlılık dinamikleri 2026 2.çeyrekte sektör oyuncularının öncelikli gündemini oluşturmuştur**.

Aşırı sürpriz yok. Genel çerçevesiyle 2026 2.çeyrekte gelirler, **%6,18 artışla 5,18 milyar TL** olurken operasyonel karlılık tarafında baskılanma sürdü. Esas faaliyet tarafında hızlı daralma devam ederken amortisman etkileriyle FAVÖK, 2026 2.çeyrekte **%5,09 artışla 528 milyon TL'ye** yükseldi. Bu doğrultuda FAVÖK marjı **81 baz puan gerilemeyle %9 kritik eşığının de tekrardan altına inerek %8,84'e geriledi**. Her **%9 altı kalış değerlemeye baskı nedeni olmayı sürdürecektir**.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu 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 ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul