

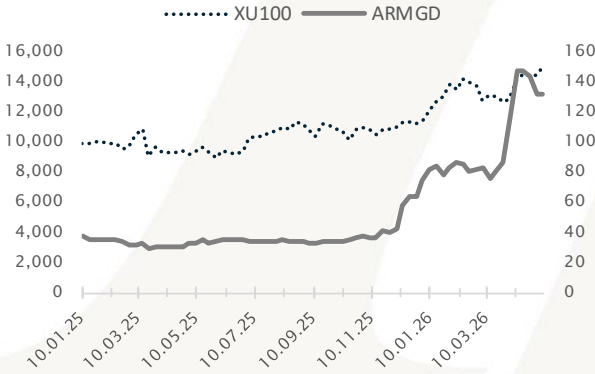
### Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	ARMGD:TI ARMGD
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu
Şirket Adı	Armada Gıda
Hisse Sektör	Gıda
Rapor Tarihi	08.05.2026
Kapanış Fiyatı - TL	131.70
Öneri	--
Hedef Fiyat - TL	--
Önceki Hedef Fiyat - TL	--
Getiri Potansiyeli - %	--

### Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	34,766
Firma Değeri - Milyon TL	40,358
Hacim - Milyon TL	152
Halka Açıklık - %	21.00

### Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	2,380	2,804	3,228
Brüt Kâr - Milyon TL	192	613	613
FAVÖK - Milyon TL	30	377	486
Net Kâr - Milyon TL	97	248	577

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	2,380	2,804	3,228
Brüt Kâr - Milyon TL	192	613	613
FAVÖK - Milyon TL	30	377	486
Net Kâr - Milyon TL	97	248	577

Çarpanlar	2024/3	2025/3	2026/3
F/K (x)	0.00	6.59	23.58
FD/FAVÖK (x)	0.00	8.59	19.30

## Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş.

07.05.2026 tarihinde Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. 2026 yılı birinci çeyrek finansal sonuçlarına dair analist toplantısı gerçekleşti.

2026 yılının ilk çeyreğinde satışlarını yıllık bazda %15 artışla 3,23 milyar TL seviyesinde gerçekleştirdi. Aynı dönemde brüt kar 613,1 milyon TL ile geçen yılın aynı dönemine paralel seyrederken, FAVÖK %29 artışla 485,9 milyon TL oldu. Net dönem karı ise yıllık bazda %133 artarak 576,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Satış hacminde yurt dışı pazarların payı %66,3, yurt içi satışların payı %33,7 oldu. Ürün kırılımında ise konvansiyonel ürünler toplam hacmin %89,7'sini, organik ürünler %10,3'ünü oluşturdu. Satış gelirlerinin bölgesel dağılımında Avrupa %52,9 ile en yüksek paya sahip olurken, ihracat gelirleri toplam gelirlerin %62'sini oluşturdu.

Şirketin tedarikçi konumu kapsamında büyük markalar, private label iş ortakları, büyük perakendeciler ve katma değerli üretim kanallarında faaliyet gösterdiği paylaşılmıştır. Bu kapsamda Armada Gıda'nın hem ulusal hem de uluslararası ölçekte farklı müşteri gruplarına ürün tedariki sağladığı belirtilmiştir.

"Armada-3" yatırımına ilişkin 2026 yılı ilk çeyrek itibarıyla %75 tamamlanma oranına ulaşıldığı, toplam 44 milyon USD planlanan yatırımın 33 milyon USD'lik kısmının gerçekleştiği belirtilmiştir. Protein ayrıştırma, ekstrüzyon, kırma, eleme, paketlenme ve depolama tesisi olarak planlanan proje kapsamında 4.800 ton/gün ürün işleme kapasitesi ve 182 bin ton depolama kapasitesi hedeflenmektedir.

"GES" yatırımlarına ilişkin ise 2026 yılı ilk çeyrek itibarıyla gerçekleşen yatırım tutarının 25 milyon USD seviyesinde olduğu, hedeflenen toplam yatırım büyüklüğünün ise 34 milyon USD olduğu belirtilmiştir.

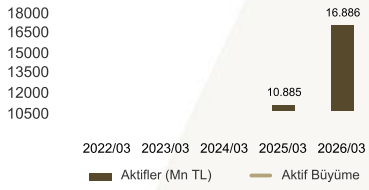
Şirket, uzun vadeli büyüme stratejileri kapsamında üretim kapasitesini arttırmak ve uluslararası pazarlardaki rekabet gücünü güçlendirmek amacıyla Mersin'de ileri teknolojiye sahip Katma Değerli Ürün İşleme Tesisi "Armada-4" yatırımına karar verildiğini belirtmiştir. Armada-4 yatırımıyla birlikte Kazakistan'da yeni bir "Bakliyat İşleme Tesisi" kurulması da planlanmaktadır. Söz konusu yatırımlar için FMO (Hollanda Kalkınma Bankası) liderliğinde toplam 110 milyon USD tutarında uzun vadeli sendikasyon kredisi teminine yönelik Kredi Komitesi ön onayı alındığı paylaşılmıştır.

Toplantıda, jeopolitik gelişmeler ve lojistik/nakliye tarafında yaşanan aksaklıklar nedeniyle ticaret akışında Türkiye'nin ağırlığının arttığı ifade edilmiştir. Dubai kanalının zayıflamasıyla talebin Türkiye'ye ve Doğu Afrika'ya yöneldiği, İran'ın Dubai üzerinden pirinç tedarikinde yaşadığı zorlukların pirinç tarafında güçlü talep oluşturduğu paylaşılmıştır. Sevkiyat tarafında ise yolda olan bazı malların Türkiye'ye yönlendirildiği belirtilmiştir.

Emtia fiyatları ve navlun maliyetlerindeki artışla stokta bulunan ürünlerin değer kazanmasının dönem karlılığına katkı sağladığı ifade edilmiştir. Navlun artışlarında ise alıcılardan tahsil edilebilir sözleşmeler bulunduğu belirtilmiştir.

Aktifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>8.633</b>	<b>10.949</b>	<b>7.624</b>	<b>11.170</b>	<b>47%</b>	<b>66%</b>
Nakit ve Benzerleri	1.061	287	1.895	358	-81%	2%
Ticari Alacaklar	1.514	1.698	1.428	1.215	-15%	7%
Stoklar	4.862	6.560	3.715	6.550	76%	39%
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>4.478</b>	<b>5.280</b>	<b>3.261</b>	<b>5.716</b>	<b>75%</b>	<b>34%</b>
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	4.459	5.203	3.242	5.629	74%	33%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7	63	8	73	770%	0%
<b>Toplam Varlıklar (Aktifler)</b>	<b>13.111</b>	<b>16.229</b>	<b>10.885</b>	<b>16.886</b>	<b>55%</b>	<b>100%</b>
Pasifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>5.423</b>	<b>7.533</b>	<b>4.692</b>	<b>7.565</b>	<b>61%</b>	<b>45%</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3.773	5.885	3.106	5.907	90%	35%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	475	627	336	596	78%	4%
Ticari Borçlar	747	682	399	846	112%	5%
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.947</b>	<b>2.085</b>	<b>1.486</b>	<b>2.198</b>	<b>48%</b>	<b>13%</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.357	1.593	1.208	1.502	24%	9%
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>7.370</b>	<b>9.618</b>	<b>6.178</b>	<b>9.764</b>	<b>58%</b>	<b>58%</b>
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>5.739</b>	<b>6.607</b>	<b>4.704</b>	<b>7.119</b>	<b>51%</b>	<b>42%</b>
Ödenmiş Sermaye	264	264	264	264	0%	2%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	1.768	2.030	1.555	2.789	79%	17%
Net Dönem Karı veya Zararı	573	690	249	576	131%	3%
<b>Toplam Kaynaklar (Pasifler)</b>	<b>13.111</b>	<b>16.229</b>	<b>10.885</b>	<b>16.886</b>	<b>55%</b>	<b>100%</b>

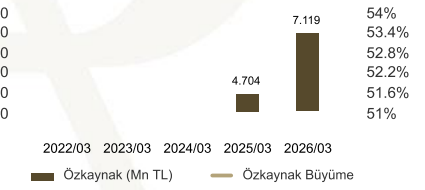
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

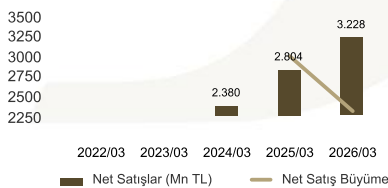


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

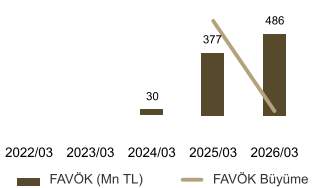


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
<b>Net Satışlar</b>	<b>7.137</b>	<b>12.155</b>	<b>2.804</b>	<b>3.228</b>	<b>15%</b>	<b>100%</b>
<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>5.704</b>	<b>9.986</b>	<b>2.191</b>	<b>2.615</b>	<b>19%</b>	<b>81%</b>
<b>Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>1.433</b>	<b>2.169</b>	<b>613</b>	<b>613</b>	<b>0%</b>	<b>19%</b>
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>647</b>	<b>910</b>	<b>274</b>	<b>169</b>	<b>-38%</b>	<b>5%</b>
Genel Yönetim Giderleri	184	259	57	53	-7%	2%
Pazarlama Giderleri	463	652	217	117	-46%	4%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
<b>Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>786</b>	<b>1.258</b>	<b>339</b>	<b>444</b>	<b>31%</b>	<b>14%</b>
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.245	1.389	302	275	-9%	9%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.163	1.227	263	182	-31%	6%
<b>Esas Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>868</b>	<b>1.421</b>	<b>379</b>	<b>537</b>	<b>42%</b>	<b>17%</b>
<b>FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)</b>	<b>906</b>	<b>1.426</b>	<b>377</b>	<b>486</b>	<b>29%</b>	<b>15%</b>
<b>Finansman Gelirleri</b>	<b>635</b>	<b>771</b>	<b>248</b>	<b>90</b>	<b>-64%</b>	<b>3%</b>
Finansman Giderleri	1.409	1.590	555	414	-25%	13%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	1.071	1.117	467	865	85%	27%
<b>Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı</b>	<b>573</b>	<b>690</b>	<b>248</b>	<b>577</b>	<b>133%</b>	<b>18%</b>

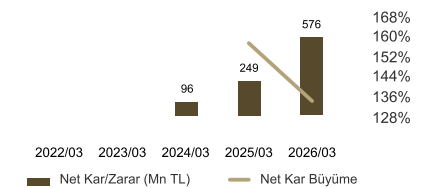
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

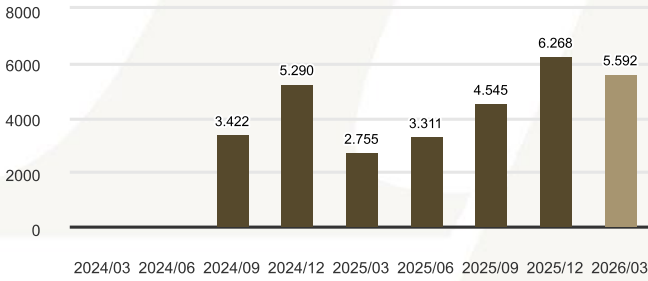


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

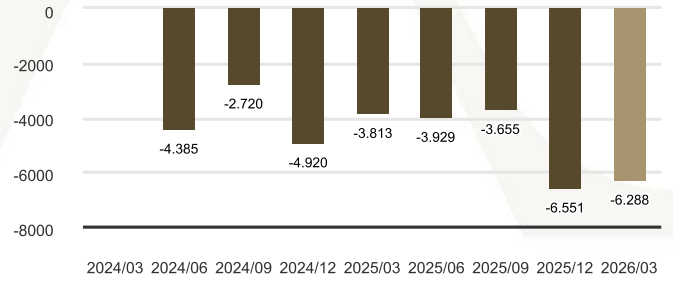


Finansal Oranlar	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03
<b>Likidite Oranları</b>				
Nakit Oran	19,6	24,4	40,4	31,9
Cari Oran	1,6	1,5	1,6	1,5
<b>Faaliyet Oranları</b>				
Stok Devir Süresi (Gün)	190,0	173,0	146,3	190,8
Alacak Devir Süresi (Gün)	46,9	40,4	50,3	37,5
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	23,7	24,0	17,8	21,8
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	213,2	189,3	178,8	206,4
<b>Finansal Yapı Oranları</b>				
Dönen Varlıklar / Aktifler	65,8	67,5	70,0	66,2
Duran Varlıklar / Aktifler	34,2	32,5	30,0	33,8
Toplam Borç / Aktifler	56,2	59,3	56,8	57,8
Toplam Borç / Özsermaye	128,4	145,6	131,4	137,2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-3.654,9	-6.551,0	-3.813,2	-6.288,2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-324,9	-459,5	-305,3	-409,8
Net Borç (Milyon TL)	4.544,7	6.267,8	2.755,1	5.592,2
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	4,0	4,4	2,2	3,6
İhracat Oranı (%)	68,1	51,2	60,5	58,9
<b>Karlılık Oranları</b>				
Aktif Karlılığı	5,7	4,7	4,6	4,2
Aktif Karlılığı (Yıllık)	10,8	4,7	22,2	7,3
Özsermaye Karlılığı	15,0	11,4	5,3	9,8
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	28,3	11,4	25,7	17,2
Esas Faaliyet Kar Marjı	11,0	10,4	12,1	13,7
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	10,0	10,4	11,0	10,8
FAVÖK Marjı	12,7	11,7	13,4	15,1
FAVÖK Marjı (Yıllık)	11,5	11,7	12,1	12,2
Net Kar Marjı	8,0	5,7	8,8	17,9
Net Kar Marjı (Yıllık)	11,0	5,7	11,7	8,1

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
ARMGD	34.766,28	26,98	4,88	34,13	26,30	3,21	11%	12%	8%	10%	4%	1.535	486	1.019	577
ULKER	48.116,64	0,00	1,11	9,87	4,46	0,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CEMZY	30.130,00	1,92	6,84	-	52,23	11,22	19%	21%	-5%	2%	2%	582	192	-131	83
OBAMS	24.306,68	0,00	2,21	-	106,41	0,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TUKAS	11.745,00	4,29	0,61	1.837,48	7,47	2,07	20%	28%	0%	1%	1%	2.386	701	6	133
DMRGD	11.147,65	0,00	6,47	104,60	68,40	9,26	-	-	-	-	-	-	-	-	-
YYLGD	13.619,86	14,52	0,86	26,27	12,26	0,96	7%	8%	2%	7%	3%	1.918	540	518	897
BALSU	16.579,92	0,00	4,54	-	20,43	1,88	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GOKNR	7.756,00	0,00	0,80	16,57	5,90	0,64	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KAYSE	14.970,00	0,00	0,37	-	36,09	1,21	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gıda Ort.			1,72	20,21	10,44	1,10	6%	10%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100			1,49	17,10	10,76	1,28	5,9%	10,3%	5,2%	10,6%	-	-	-	-	-

# Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

## GENEL MÜDÜRLÜK

**İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis**  
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi  
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

## ŞUBELERİMİZ

**İstanbul Sarıyer Şube**  
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL  
**Çorum Şube**  
Gülâlibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

## İRTİBAT BÜROLARIMIZ

### Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/  
ANKARA

### Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm  
Pamukkale/DENİZLİ

### Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/  
İSPARTA

### İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi  
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

### İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36  
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

### İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok  
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

### İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17  
Bayraklı/İZMİR

### Gaziantep İrtibat Bürosu

Batkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B  
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

### Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18  
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği  
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.