

# ARMADA GIDA TİCARET SANAYİ A.Ş.

ARMGD | Analist Toplantı Notu

## Genel Bilgiler

Armada Gıda, ihracata ve yurtdışı pazarlara odaklanan büyüme stratejisini sürdürmeye devam ediyor. İlk 9 ayda toplam gelirlerin %70'i yurtdışı satışlardan elde edildi ve ihracat yapılan ülke sayısı 58'den 60'a yükseldi. Satış stratejisi kapsamında, Avrupa ve Afrika pazarlarının payı artırıldı.

Ürün gamında düzenli değişimler gözlemlendi; kırmızı mercimek payı %25,5 ile en yüksek seviyede olsa da ağırlığı azaldı, buğday %20,5'e yükseldi (2024/9A: %8,3). Pirinç, nohut ve bulgur gibi diğer ürünlerin payı da artırıldı. Bu optimizasyon, operasyonel kârlılığı destekledi ve brüt kâr marjının 3 puan artışla %20'ye ulaşmasına katkı sağladı.

Şirket, enerji ve üretim yatırımlarını sürdürüyor. Güneş Enerjisi Santrali (GES) yatırımlarında artış gözlemlendi; yatırım harcamaları 1,8 milyon USD'den 13,9 milyon USD'ye yükseldi. Armada 3 fabrikası için planlanan 44 milyon USD'lik yatırımın %62'si tamamlandı.

## Finansal Gelişmeler (9A25)

**Hasılat:** 7.137 milyon TL (yıllık %1 azalma) veya 171 milyon USD (%13 artış USD bazında).

**Brüt Kâr:** 1.433 milyon TL, brüt kâr marjı %20 (3 puan artış).

**FAVÖK:** 988 milyon TL, FAVÖK marjı %14 (1,5 puan artış).

**Net Kâr:** 573 milyon TL, net kâr marjı %8 (yıllık sabit).

**Satış Tonajı:** 266.605 ton ile yıllık %28 artış.

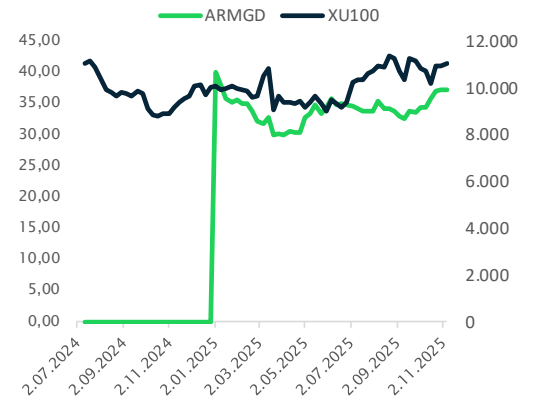
3Ç25'te satış geliri 2.663 milyon TL olarak gerçekleşti (konsensüs: 2.237 milyon TL), net kâr 236 milyon TL (konsensüs: 203 milyon TL) oldu. Finansal tabloda parasal kazanç/kayıp kalemi altında 446 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. 3. çeyrek finansallarında, hasılatla %4,27 düşüş yaşansa da operasyonel kârlılık önemli ölçüde iyileşti.

6.Kas.25

Kapanış Fiyatı : 37,20  
12 Aylık Hedef Fiyat : --  
Getiri Potansiyeli : --

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Borsa Kodu – BIST         | ARMGD  |
| Piyasa Değeri – Milyon TL | 9.820  |
| Firma Değeri – Milyon TL  | 14.365 |
| Hacim – Milyon TL         | 144    |
| Halka Açıklık – %         | 21,00  |

## Hisse ve Endeks Karşılaştırması



| Finansal Bilgiler     | 2025/3Q | 2024/3Q | 2025/2Q |
|-----------------------|---------|---------|---------|
| Hasılat – Milyon TL   | 7.137   | 7.217   | 4.161   |
| Hasılat Büyümesi – %  | -1%     | 22%     | 1%      |
| Brüt Kâr – Milyon TL  | 1.433   | 1.218   | 863     |
| Brüt Kâr Büyümesi – % | 18%     | 36%     | 29%     |
| FAVÖK – Milyon TL     | 906     | 683     | 487     |
| FAVÖK Büyümesi – %    | 33      | 28      | 36      |
| Net Kâr – Milyon TL   | 573     | 552     | 314     |
| Net Kâr Büyümesi – %  | 4       | 92      | 43      |
| F/K (x)               | 10,79   | 0,00    | 10,11   |
| FD/FAVÖK (x)          | 13,58   | 0,00    | 13,81   |

## Beklentiler ve Strateji

Armada Gıda, maliyet yönetimi ve ürün miksindeki optimizasyonu sürdürerek operasyonel kârlılığını artırmayı hedefliyor. FAVÖK marjının fiyatlama kaynaklı olarak alt bantta tamamlaması bekleniyor. Şirket, yurtdışı satış stratejisini güçlendirerek brüt kâr ve FAVÖK marjına destek sağlamayı planlıyor.

## Yurt Dışı Gelişmeler

Şirket, yurtdışı pazarlardaki payını artırmaya devam ediyor. Avrupa pazarına odaklanırken, dolar bazlı tahminlemelere paralel olarak küresel emtia fiyatlarındaki dalgalanmalara karşı esnek bir üretim ve satış stratejisi uyguluyor.

## 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. ALB 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 hiç bir 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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB 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 dayanılarak 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 ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB 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@albyatirim.com.tr](mailto:arastirma@albyatirim.com.tr)**



**Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/80 34394 Şişli / İstanbul**