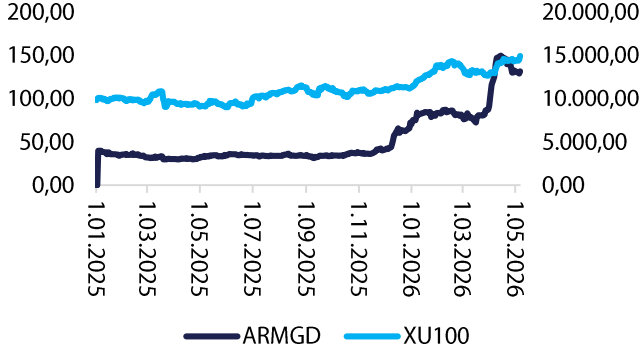


Son Fiyat	131,50
Piyasa Değeri (mln TL)	34.713
Piyasa Değeri (mln \$)	769
F/K	34,07
FD/FAVÖK	26,26
PD/DD	4,88
Hisse Sayısı (mln lot)	264
FDPO (%)	16,93
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	148



ORTAKLIK YAPISI	%
Sönmez Ailesi	83,06
Diğer	16,94

ARMGD	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,94	5,45	285,18
Getiri (\$)	1,87	3,81	228,65
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,97	-8,31	221,87

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	21,86	18,99
Brüt Kar Marjı (Ç%)	17,84	17,24
FAVÖK Marjı (Y%)	12,11	12,20
FAVÖK Marjı (Ç%)	10,35	15,05
Net Kar Marjı (Y%)	11,73	8,10
Net Kar Marjı (Ç%)	2,32	17,87
Net Borç (mln TL)	2.755,08	5.592,18
İşletme Sermayesi (mln TL)	4.478,32	7.877,13
Cari Oran	1,62	1,48
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-3.378,90	-3.203,52
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	10,94	10,03
Brüt Kar Büyüme (Y%)	49,32	0,00
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	218,58	0,00
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	22,89
FAVÖK Büyüme (Ç%)	137,53	28,87
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	-15,76
Net Kar Büyüme (Ç%)	-77,05	132,92

Kaynak: Finnet

Armada Gıda – ARMGD - Olumlu

Talya'dan gelen güçlü katkı

Armada Gıda, 2026 1.çeyrekte 3,23 milyar TL hasılat(2025/03:2,8 milyar TL), 486 milyon TL FAVÖK(2025/03:377 milyon TL), 577 milyon TL net kar(2025/03:248 milyon TL) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:3,37 milyar TL hasılat,514 milyon TL FAVÖK,209 milyon TL net kar/Pusula Yatırım:3,39 milyar TL hasılat,525 milyon TL FAVÖK,212 milyon TL net kar)

Emtia fiyatlarında gıda tarafı henüz istenilen gibi değil. Her ne kadar ithal şeker yasağıyla birlikte şeker fiyatlarında artış olsa da genel baz bakımından emtialarda artış henüz görülemedi. Önümüzdeki dönemde potansiyel alan miktarı ile gelir çerçevesine emtia fiyat artışı da katkı sağlayacaktır.

Gelir ve tonaj kompozisyonunda sorun yok. Gelirler ilk çeyrekte %15 artışla 3,23 milyar TL olurken dağılım tarafında %66 ihracat %34 yurtiçi olarak gerçekleştirildi. Ürün tarafında ise %60,1 ile buğday iyice ağırlık göstermiş olup %17,7 kırmızı mercimek, %5,6 pirinç, %4,5 nohut, %4,6 bulgur, %0,5 fasulye ve %7 diğer olarak takip edilmiştir. Fiyatlama ve miks değişimi önümüzdeki dönemde de ürün çerçevesinde anlık değişimlere neden olmaya devam edecek.

Talya katkısı esas faaliyette hissedildi. Artan maliyetlerle brüt karlılık yatay kalsa da FAVÖK tarafında Talya Foods'un etkisi ile birlikte FAVÖK ilk çeyrekte %29 artışla 486 milyon TL oldu. Marj tarafında 160 baz puan artışla %15,05 seviyesinde gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde gelir tarafı FTR'ye paralel ilerlese de faaliyet karlılığı FTR üzeri sonuç oluşturabilir.

Hayaldi gerçek olacak: Armada-4. Şirket, kapasitelerini artırma çerçevesinde zamanında hayal olarak vurguladığı Armada-4 yatırımına ilişkin aksiyonu geçtiğimiz günlerde ilan etmekle birlikte 110 milyon dolar tutarında bir kredi ön onayı almayı başardı. Armada-3 daha önemli ölçütte tam yansımadığı halde reel pozitif kompozisyon devam ederken Armada-4 ile çok daha güçlü çerçeveyi görmeyi bekleriz.

ARMGD nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede olumlu yansımaların devamını beklemeyi sürdürüyor olacağız. Pay dönüştürme işlemine ilişkin bilançoda yorum yapmıyoruz, toplantı değerlendirmesinde değerlendirmemizi yapıyor olacağız.

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