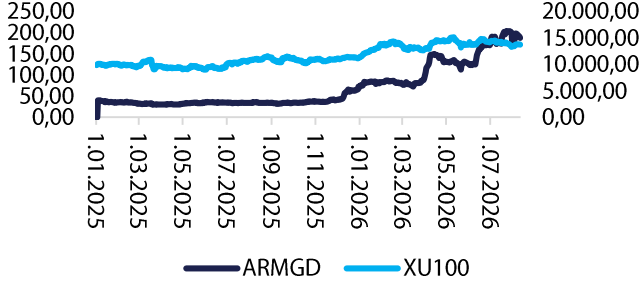


Son Fiyat	194,30
Piyasa Değeri (mln TL)	51.291
Piyasa Değeri (mln \$)	1.076
F/K	21,98
FD/FAVÖK	26,60
PD/DD	5,73
Hisse Sayısı (mln lot)	264
FDPO (%)	20,29
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	148



ORTAKLIK YAPISI	%
Fethi Kalıpçı Sönmez	32,57
Sadettin Saygın Sönmez	32,57
Mehmet Hayri Sönmez	8,73
Armada Anadolu Gıda	8,33
Diğer	17,8

ARMGD	GÜNLÜK	AYLIK	12 AYLIK
Getiri (TL)	3,74	11,03	449,80
Getiri (\$)	3,68	9,01	368,83
Getiri (XU100-Rölatif)	0,78	12,50	421,00

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	19,40	21,73
Brüt Kar Marjı (Ç%)	17,24	18,28
FAVÖK Marjı (Y%)	10,55	14,35
FAVÖK Marjı (Ç%)	15,05	17,56
Net Kar Marjı (Y%)	11,14	15,71
Net Kar Marjı (Ç%)	17,87	30,36
Net Borç (mln TL)	3.311,19	5.437,71
İşletme Sermayesi (mln TL)	4.786,14	8.648,35
Cari Oran	1,70	1,54
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.714,49	-5.511,19
Net Finansman Gideri/Satışlar	8,07	6,01
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	112,96
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	3,79	112,96
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	79,46
FAVÖK Büyüme (Ç%)	28,87	243,26
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	86,10
Net Kar Büyüme (Ç%)	132,92	865,50

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Armada Gıda - ARMGD

Gıda ve değerleme etkileri!

Armada Gıda yönetimi, 2026 yılının ilk yarısını şirket açısından güçlü bir dönem olarak değerlendirdi. Toplantıda operasyonel büyümenin yanı sıra karlılıktaki iyileşme, gider kontrolü, borçlulukta gerileme ve mevcut yatırımların tamamlanma aşamasına gelmesi öne çıktı. Yönetim ayrıca önümüzdeki 6 ayda yeni yatırım ve kapasite artışı haberlerinin devam edeceğine yönelik güçlü mesajlar verdi.

Operasyonel giderlerin net satışlara oranı geçen yılın aynı dönemindeki %11'den %5'e geriledi. En belirgin iyileşme nakliye, navlun ve liman giderlerinde görüldü. Bu kalem 298,9 milyon TL'den 182,5 milyon TL'ye gerileyerek %39 düştü. Yönetim operasyonel verimlilik çalışmaları ile yapay zeka ve dijitalleşme uygulamalarının giderlerin kontrol altında tutulmasına katkı sağladığını belirtti.

Avrupa şirketin en önemli pazarı olmaya devam ediyor 2026 Haziran itibarıyla bölgesel satış geliri dağılımı:

- ▲ Avrupa %48
- ▲ Yurtiçi %35
- ▲ Orta Doğu %13
- ▲ Avrasya %2
- ▲ Asya %2 olmak üzere şirket yaklaşık 90 ülkede faaliyet gösteriyor. Toplantıda ilk 6 ayda yaklaşık 300 bin ton ihracat gerçekleştirildiği ve yaklaşık 121 milyon dolar ihracat geliri elde edildiği belirtildi. İhracatın toplam satış tonajı içerisindeki payı yaklaşık %71 seviyesinde bulunuyor.

Borçların döviz kırılımında:

- ▲ USD %85,1
- ▲ EUR %2,3
- ▲ TL %12,5

Finansman maliyetleri ise:

- ▲ USD %8,06
- ▲ EUR %7,45
- ▲ TL %19,65

Yönetim dolar bazlı finansman maliyetini daha önce açıkladığı %7'li seviyelere indirme hedefini koruyor. Şirket yeni yatırımlarının finansmanı kapsamında Hollanda Kalkınma Bankası FMO liderliğinde toplam 110 milyon dolar uzun vadeli sendikasyon kredisi için Kredi Komitesi ön onayını almış durumda. Yönetim kredi sözleşmesi sürecinde son aşamaya gelindiğini ve kısa süre içerisinde yeni gelişmelerin kamuoyuyla paylaşılabilceğini belirtti. Finansman paketinin özellikle yeni yatırımların gerçekleştirilmesi ve şirketin finansman maliyetlerinin aşağı çekilmesi açısından önemli olduğu vurgulandı.

Şirket 2026 yılının ilk yarısında toplam 12,09 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştirdi. Bunun:

- ▲ 6,82 milyon doları Armada-3
- ▲ 4,78 milyon doları GES
- ▲ 0,48 milyon doları diğer yatırımlar
- ▲ 2025 yılında toplam yatırım harcaması 26,35 milyon dolar seviyesindeydi. **Stratejik yatırımlarının toplam büyüklüğü 80 milyon dolar olarak ifade edildi.**

Armada-3 şirketin ana büyüme yatırımlarından biri olmaya devam ediyor. Projenin toplam yatırım büyüklüğü 44 milyon dolar. Haziran 2026 itibarıyla gerçekleşen yatırım tutarı 35,5 milyon dolar seviyesine ulaştı ve projenin tamamlanma oranı %81 oldu. Projenin toplam alanı yaklaşık 89 bin m². Haziran 2026 itibarıyla 57,2 bin m² alan tamamlandı. Tesisin planlanan ürün işleme kapasitesi 4.800 ton/gün. Toplam depolama kapasitesi 182 bin ton olacak. Bunun 120 bin tonluk bölümü tamamlanmış ve kullanılmaya başlanmış durumda. **Yönetim Armada-3 yatırımının artık tamamlanma aşamasına geldiğini ve bundan sonraki dönemde yatırımın operasyonel ve finansal katkısının daha görünür hale geleceğini belirtti.**

Şirketin daha önce satın aldığı 1 MW'lık GES halihazırda faaliyet gösteriyor. Diğer 10 MW'lık GES yatırımı tamamen tamamlandı. Yönetim yeni santralin yaklaşık 1-2 ay içerisinde faaliyete geçmesini bekliyor. 2026 yılının ilk yarısında GES yatırımları için 4,78 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştirildi. Armada-3 ve GES yatırımlarının tamamlanma aşamasına gelmesiyle şirket artık yatırım harcamalarının yoğun olduğu dönemden bu yatırımların finansallara katkı sağlayacağı döneme geçiyor.

Toplantının en önemli ileriye dönük mesajlarından biri Armada-4 yatırımı oldu. Yönetim Mersin'de ileri teknoloji ile yeni bir katma değerli ürün işleme tesisi kurulmasına yönelik güçlü çalışmalar yürüttüğünü belirtti. Ancak yönetim çalışmaların ileri aşamada olduğunu ve kamuoyuna yapılacak bilgilendirmenin çok uzun sürmeyeceğini ifade etti. Armada-4 aynı zamanda FMO liderliğindeki 110 milyon dolarlık yeni yatırım finansmanı paketinin önemli kullanım alanlarından biri olacak.

Armada Foods'un Kazakistan'daki AC Agro ortaklığında payı %70, GAP Pazarlama'nın payı ise %30 seviyesinde. Şirket bölgede iki mevcut depo üzerinden faaliyetlerini sürdürüyor:

- Kostanay: 3.000 ton
- Petropavlovsk: 10.000 ton

Yönetim Kazakistan'da 4 milyon dolarlık yeni yatırım planlandığını belirtti. Yeni yatırım kapsamında 4.000-5.000 m² depolama alanı ve bir bakliyat işleme tesisi kurulması planlanıyor. Yönetim projeye ilişkin çalışmaların hızla devam ettiğini ve kısa süre içerisinde daha somut gelişmelerin KAP üzerinden yatırımcılarla paylaşılacağını ifade etti.

Armada Foods, Talya Foods'un %75'ine sahip. Talya tarafında sağlıklı ürünler, organik ürünler ve katma değerli fonksiyonel gıda kategorilerine odaklanılıyor. Yönetim ürün geliştirme, paketlenme, marka stratejisi ve pazarlama çalışmalarının önemli ölçüde tamamlandığını belirtti. Talya'nın ciroya katkısı görülmeye başlanırken asıl etkinin 2027 yılının başından itibaren daha güçlü hale gelmesi bekleniyor. Yönetim Talya'nın daha niş ve katma değerli ürün yapısının hem ciro büyümesine hem de marjlara olumlu katkı sağlayacağını düşünüyor.

- ▲ Yönetim toplantıda özellikle önümüzdeki **6 aylık dönemin** şirket açısından oldukça hareketli geçeceğini vurguladı.
- ▲ **Armada-3 ve GES yatırımlarının** tamamlanma aşamasına gelmesiyle mevcut yatırımların bilançooya katkısının daha görünür hale gelmesi bekleniyor.
- ▲ **Armada-4, Kazakistan yatırımı ve yeni üretim tesisi projeleriyle büyüme süreci devam edecek.**
- ▲ Yönetim önümüzdeki **2-3 aylık dönemde** art arda yeni yatırım ve proje gelişmelerinin kamuoyuyla paylaşılacağını belirtti.
- ▲ Şirketin ana stratejisi tamamlanan yatırımlardan verim almaya başlarken aynı zamanda **yeni kapasite ve katma değerli ürün yatırımlarıyla büyümeye devam etmek.**

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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