

Armada Gıda - Olumlu

Güneş yerinde her şey yolunda

Armada Gıda, 2025 3.çeyrekte 2,66 milyar TL hasılat, 382 milyon TL FAVÖK ve 236 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Emtia fiyatları karmaşık seyir oluşturdu. Küresel ve iç tarafta polar koşullarında yaşanan problemin ardından emtia fiyatlamalarında karmaşık seyri takip ettiğimizi kâr tahminimizde de beyan etmiştik. Dolar bazlı tahminlemelerimize paralel gelen sonuçlarda eğer emtia fiyatları önceki yıl gibi olsaydı yıl sonu beklentilerine çoktan ulaşan bir yapı takip edecektik.

Gelirler sürdürülebilir şekilde büyümeye devam ediyor. 3.çeyrekte hasılat %4,27 düşüşle 2,66 milyar TL olurken, satış kanallarında ihracat odağının artırıldığını takip ediyoruz. Özellikle dolar bazı faktörü dikkate alınarak ihracat oranı ilk 9 ayda 11 puan artışla %70'e yükseldi. Hatırlatmak gerekirse şirketi ilk rapor ederken ihracat odağının artacağını belirtmiştik. Bu doğrultuda bunu olumlu karşılıyoruz.

Emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar, ürün miksinde düzenli değişimlere yol açmaya devam ediyor. Şirket miks yönetişimi tarafında ise ilk 9 ayda kırmızı mercimek 18 puan azalışla %25, buğday 13 puan artışla %21, pirinç 3 puan artışla %16, nohut 7 puan artışla %16, bulgur 2 puan azalışla %8, fasulye 4 puan azalışla %4, diğer ise 2 puan artışla %11 olarak gerçekleşti. **Ağırlık mercimek tarafında görünse de gözle görülür şekilde ağırlığın azaldığını izliyoruz.**

Maliyet yönetişimi başarılı seyrediyor. Maliyetlerdeki gözle görülür azalışla birlikte brüt kâr 3.çeyrekte %1,77 artışla 505 milyon TL olurken, brüt kâr marjı 321 baz puan artışla %20,08 oldu. %20 bandında bir brüt kâr marjı pek de zor olmayacak olup, modelimiz dahilinde seyrini sürdürmektedir.

Maliyet yönetişimi operasyonel kârlılığa olumlu yansıdı. Brüt kârdan gelen destekle birlikte FAVÖK 3.çeyrekte %27,8 artışla 382 milyon TL olurken, FAVÖK marjı 324 baz puan artışla %12,7 oldu. Beklentilerimiz dahilinde seyir sürerken hedefleme tarafında FAVÖK marjının fiyatlamalar kaynaklı alt bantta tamamlamasını bekleyebiliriz.

ARMGD özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte eğer emtia fiyatları da desteklemeye devam ederse yukarı yönlü potansiyelin taşındığını belirtmek isteriz. ARMGD özelinde 59,88 TL Hedef Fiyat ve AL tavsiyemizi korumayı sürdürüyoruz. Şirket model portföyümüzde yer almaya devam etmektedir.

7 Kasım 2025

Son Fiyat	37,20
BİLANÇO PUANI	6,33/10
HEDEF FİYAT	59,88
POTANSİYEL	%60,97
TAVSİYE	AL
Piyasa Değeri (mln TL)	9.820
Piyasa Değeri (mln \$)	234
F/K	11,83
FD/FAVÖK	14,45
PD/DD	1,71
Hisse Sayısı (mln lot)	264
FDPO (%)	16,94
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	148

FİYAT

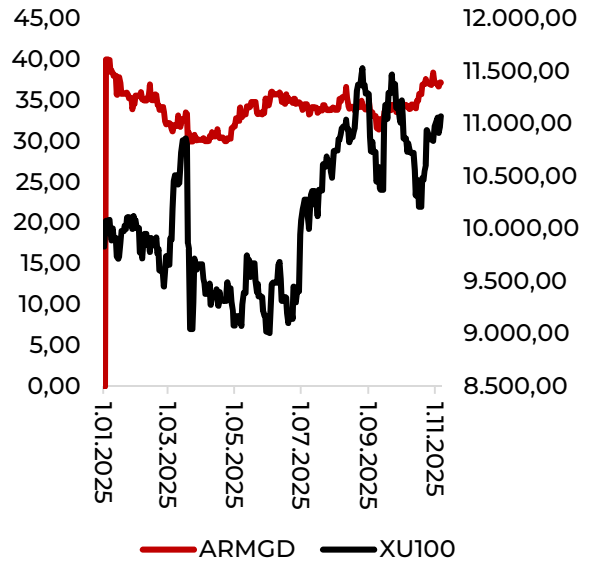
PERFORMANSI

(%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	6,58	5,89	-23,79
XGIDA'A GÖRE	-1,33	5,75	-16,70
Nominal (TL)	8,77	6,53	0,00
Nominal (USD)	7,78	2,82	-23,06

ORTAKLIK YAPISI

%

SADETTİN SAYGIN SÖNMEZ	33,43
FETHİ KALIPÇI SÖNMEZ	32,57
MEHMET HAYRİ SÖNMEZ	8,73
ARMADA ANADOLU GIDA	8,33
DİĞER	16,94





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	1,13	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	0,62	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	4,98	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	4,84	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	5,56	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	2,89	0,5

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mİn TL)	4.544,69	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	6.519,19	1
Cari Oran	1,59	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-3.396,29	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	10,83	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	1,77	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	1,77	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	20,84	1,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	28,05	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	52,18	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	-25,41	0,0

PUAN**6,33**

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.