

Finansal Değerlendirme Raporu & Hedef Fiyat Revizyonu

Armada Gıda <ARMGD>

Gıda

Armada Gıda (ARMGD) hedef fiyatımızı 52,18 TL'den 55,50 TL'ye yükseliyor, takip (coverage) listemizde tutmaya devam ediyoruz.

ARMGD, 2025 yılının ikinci çeyreğinde 1,9 milyar TL ciro, 182 milyon TL FAVÖK ve 113 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında ciro %18 artarken, FAVÖK %44 azaldı. Net kar ise 2Ç25'te 2Ç24'e göre yatay seyretti. Yarı yıldan yarı yıla bakıldığında ise 1Y25'te 1Y24'e göre ciro %1, FAVÖK %36, net kar %43 artış kaydetti.

İkinci çeyrekte, şirketin satış tonajı geçen yılın aynı dönemine göre %32, birinci yarı yılda ise %25 artış kaydetti. Satışların dağılımında organik ürünlerin payı %26'ya yükselirken, konvansiyonel ürünlerin payı %74 oldu. Ürün bazlı gelir dağılımına bakıldığında gelirden en yüksek pay %27,2 ile kırmızı mercimeğin (1Y24 %29,8) oldu. Buğdayın payı %19,6 (1Y24 %8,9), pirincin payı %18,7 (1Y24 %16,3), bulgurun payı %9 (1Y24 %11), nohutun payı %8,4 (1Y24 %9,7), fasulyenin payı ise %4,3 (1Y24 %8,4) olarak gerçekleşti.

Şirket, yaklaşık %67 ihracat oranı ile 58 ülkede iş yaparken, %60'a yakın yerli hammadde tedariki ile ekosisteme katkı sağlıyor. Gıda kaynaklı talep artışının, özellikle gelişmekte olan ülkelerde belirginleşeceği görülürken, tarımsal ürün tüketiminin önümüzdeki 10 yılda yıllık ortalama %1 artması bekleniyor. Bu büyümenin de %94'ünün düşük ve orta gelirli ülkelerden kaynaklanacağı ön görülüyor. Bu beklenti paralelinde de özellikle Afrika kıtasındaki pay da şirket için artabilecek önemli katalizör olarak öne çıkıyor. Şirket bu çeyrekte de ihracatını güçlendirmiş durumda. S atışların %32,9'u yurt içine, %28,2'si Avrupa'ya, %15,6'sı Afrika'ya, %10,3'ü Avrasya'ya, %3,7'si Asya'ya, %1,9'u Ortadoğu'ya gerçekleştirdiği görülüyor. Avrupa'ya ihraç edilen organik buğday portföye önemli katkı sağlarken, bölgesel satışta da Avrupa'nın payı yükseldi.

Şirketin 3 yerleşkede 11 tesisi bulunuyor. Armada 3 yatırımında da Super Cereal üretimi için ekstrüzyon tesisi yatırımının %98'i, depolama alanı yatırımlarının %60'ı, bakliyat işleme tesislerinin %15'i tamamlanmış durumda. Armada 3'de ise ürün portföyünü geliştirmeye yönelik yatırımlara devam edilecek olup, Super Cereal tesisi ise deneme üretimlerine de başlandı. Armada 3, 89.000 m2 alana sahip fabrika 4.800 ton gün ürün işleme kapasitesi ve 182.000 ton depolama kapasitesine sahip olacak. Üçüncü fabrikanın da tam kapasite ile çalışması durumunda toplam kapasitenin 2.800 tondan, 7.500 tona çıkması beklenmekte. Ayrıca Armada 3'ün tamamlanması ile tesis sayısı 11'den 15'e yükselecek. GEs yatırımları ile de maliyetlerin düşmesini hedefleyen şirketin Harran GES'i tamamlanırken, Viranşehir GES'in yarısından fazlasının tamamlandığı belirtiliyor.

Şirketin stratejik hedefleri arasında satış tonajını iki katına çıkarmak, %15 FAVÖK marjı ile sürdürülebilir karlılık sağlamak, küresel markalaşma, sürdürülebilirlik ve inovasyon odaklı büyüme bulunuyor.

Açıklanan finansalların hisse üzerine yatay etki etmesini bekliyoruz.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel veri ve bilgiler hazırlanmış tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım karar verimisi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

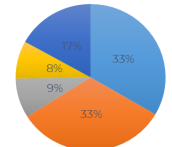
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ARMGD
Hedef Fiyat (TL)	55,50
Hedef Getiri	51,6%
Hisse Fiyatı (TL)	36,62
5Y En Yüksek	42,86
5Y En Düşük	28,80
Hisse Adedi (mn)	264
HAO	21%
Piyasa Değeri (TL mn)	9.667
Piyasa Değeri (USD mn)	238
Finansal Borç (TL mn)	4.820
Finansal Borç (USD mn)	121
3A OIH (USD mn)	2,50
3A OIH/HA Piyasa Değ.	5,01%

F / K	
Güncel	10,70
6 Aylık Ortalama	10,06
1 Yıllık Ortalama	10,39

PD/DD	
Güncel	1,91
6 Aylık Ortalama	1,92
1 Yıllık Ortalama	0,00

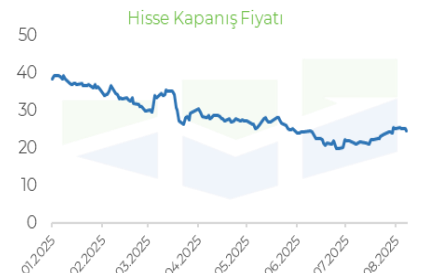
Ortaklık Yapısı



■ Sadettin Saygın Sönmez ■ Fethi Kalıpçı Sönmez
■ Mehmet Hayri Sönmez ■ Armada Anadolu Gıda
■ Diğer

Özet Finansallar

ARMGD (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	0	8.911	4.156	4.161
FAVÖK	784	900	357	487
Net Kar	327	943	219	314
Özkaynaklar	2.051	4.902	0	5.061



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr