

Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş

“FİYAT TESPİT RAPORU” ANALİZİ

24 Aralık 2024



İÇİNDEKİLER

1 - HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	1
2 - ŞİRKET HAKKINDA ÖZET BİLGİ	2
3 - FİNANSAL BİLGİLER	2-3
4 - DEĞERLEME HAKKINDA ÖZET BİLGİ	4-6
5 - NİHAİ GÖRÜŞ	7

İşbu rapor, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ('HALK YATIRIM') tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12/02/2013 tarihli ve 5/145 sayılı kararında yer alan; payların ilk kez halka arzı öncesi uygulanacak esasların 7. maddesine dayanılarak hazırlanmıştır. Rapor, Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş.'nin halka arzının, Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Halk Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. – Aralık 2024

1- Halka Arza İlişkin Bilgiler

Tablo 1 - Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler

İhraççı:	Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş.
İhraççı Hakkında:	Şirket, 30.07.1993 tarih ve 3331 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere İçel Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde "Armada Gıda Ticaret Sanayi Ltd. Şti" ünvanıyla 21.07.1993 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur. Akabinde 27.04.2012 tarih ve 8057 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere Şirket, bir neci değişikliği gerçekleştirmiş olup limited şirketten anonim şirkete dönüşmüş ve Şirket'in mevcut ünvanı olan "Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş" ünvanıyla 19.04.2012'de tescil edilmiştir. Şirket, bakliyat, hububat ve yağlı tohum ürünlerini ithal etmekte, ihraç etmekte, işlemekte ve paketlemektedir. Armada Gıda, yıl boyunca bir çok bakliyat üreten ülkeden gemi yükü miktarlarında alım ve ithalat yapmakta, ürünleri fabrikalarında işlemekte, iç piyasaya ve transit olarak yurt dışına satmaktadır/ihraç etmektedir. Şirket'in mevcut durum itibarıyla ürün kompozisyonu temel olarak, bakliyat, hububat, bulgur, organik ürünler, süper gıda, bakliyat unu, pirinç, glutensiz ürünler ve diğer ürünler olmak üzere toplam dokuz ana ürün grubundan oluşmaktadır. Şirket'in merkezi Mersin'de bulunmakta olup, son finansal durumuna göre toplam 422 personel istihdam edilmektedir.
Halka Arz Yöntemi:	Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Halka Arz Edilecek Paylar (Nominal Değer):	Sermaye Artırımı: 43.996.843 TL Ortak Satış: 1.833.157 TL
Ek Satış:	Ek Satış: 9.166.000 TL
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı:	Ek satış hariç halka açıklık oranı: %17,36 Ek satış dahil halka açıklık oranı: %20,83
Talep Toplama Tarihleri:	25-26-27 Aralık 2024
Halka Arz Fiyatı:	40,00 TL
Halka Arz Büyüklüğü:	Ek satış hariç halka arz büyüklüğü: 1.833.200.000 TL Ek satış dahil halka arz büyüklüğü: 2.199.840.000 TL
Borsa Kodu/Pazar:	ARMGD / Yıldız Pazar
Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:	Halka arz kapsamında elde edilecek net gelirin,%40-50'lik kısmı yatırımların fonlanmasında ve %45-50'lik kısmı işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılacaktır.
Fiyat İstikrarı İşlemleri	Planlanmamaktadır.

Kaynak: Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş.- Fiyat Tespit Raporu

Tablo 2 – Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Sermaye		Sermaye	
		TL	Pay	TL	Pay
Fethi Kalıpçı Sönmez	A	18.874.627	8,58%	18.874.627	7,15%
	B	66.919.133	30,42%	62.514.573	23,68%
Sadettin Saygın Sönmez	A	19.358.592	8,80%	19.358.592	7,33%
	B	68.635.008	31,20%	63.190.426	23,94%
Mehmet Hayri Sönmez	A	5.323.613	2,42%	5.323.613	2,02%
	B	18.874.627	8,58%	17.724.611	6,71%
Armada Anadolu Gıda Ticaret Sanayi A.Ş	A	4.839.648	2,20%	4.839.648	1,83%
	B	17.158.752	7,80%	17.158.752	6,50%
Halka Açık	B	-	-	54.996.000	20,83%
Toplam		219.984.000	100%	263.980.842	100%

Kaynak: Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş.- Fiyat Tespit Raporu

2- Şirket Hakkında Verilen Özet Bilgi

2.1- Faaliyet Konusu Hakkında:

Armada Gıda'nın ana faaliyet konusu hububat, bakliyat ve yağlı tohumların (fasülye, barbunya, mercimek, pirinç, bezelye, bakla, buğday, nohut, ceviz, kahve, ay çekirdeği, susam, mısır ve tüm baharatlar) alımı, satımı, üretilmesi ve pazarlanmasıdır. Şirket, yıl boyunca bir çok bakliyat üreten ülkeden gemi yüklü miktarlarda alım ve ithalat yapmakta, ürünleri fabrikalarında işlemekte, iç piyasaya ve transit olarak yurt dışına ihraç etmektedir.

Şirketin ana üretim tesisi Mersin'de yer almaktadır. Ayrıca Mersin'de yatırımı devam eden inşaat halinde bir adet fabrika ve depo alanı bulunmaktadır. Şirketin merkez fabrikasında iki adet mercimek ve iki adet bulgur işleme hattı, iki adet bakliyat eleme hattı ve bir adet raf boyutlu paketleme tesisi bulunmaktadır. Şirketin organik üretim fabrikası bünyesinde mercimek işleme ve un hattı, bakliyat eleme hattı, muhtelif bakliyat ve hububat un tesisi ve depolama alanı bulunmaktadır.

3- Finansal Bilgiler

Tablo 3 – Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş – Karşılaştırmalı Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (USD)	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	30/09/2023	30/09/2024
Hasılat	160.100.725	177.728.337	211.064.680	151.094.475	151.579.994
Satışların Maliyeti	-133.341.942	-157.643.220	-166.429.357	-113.016.502	-112.558.192
Brüt Kar	26.758.783	20.085.117	44.635.323	38.077.973	39.021.802
Pazarlama Giderleri	-4.630.073	-6.706.115	-10.671.235	-8.026.131	-9.200.412
Genel Yönetim Giderleri	-1.356.491	-2.045.933	-3.546.960	-3.026.068	-3.977.622
Esas Faaliyet Diğ. Gel.	583.039	667.344	2.319.938	1.331.004	2.235.711
Esas Faaliyet Diğ. Gid.	-985.827	-678.331	-1.227.657	-1.263.089	-1.404.662
Esas Faaliyet Karı	20.369.431	11.322.082	31.509.409	27.093.689	26.674.817
Yat. Faal. Gel. Net	57.806	155.981	187.966	207.464	-2.756
Finansman Faaliyetleri Öncesi Faaliyet Karı	20.427.237	11.478.063	31.697.375	27.301.153	26.672.061
Finansman Gelirleri	87.670	834.070	2.655.408	1.840.743	1.559.920
Finansman Giderleri	-4.314.447	-10.229.294	-12.911.853	-8.890.072	-9.551.515
Parasal Kazanç/Kayıp	0	0	0	0	0
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/Zararı	16.200.460	2.082.839	21.440.930	20.251.824	18.680.466
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri	3.544.904	5.260.984	-3.674.497	-2.485.704	-4.118.642
Vergi	-472.757	-529.455	-805.886	-397.270	-732.528
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	4.017.661	5.790.439	-2.868.611	-2.088.434	-3.386.114
Net Kar	19.745.364	7.343.823	17.766.433	17.766.120	14.561.824

Kaynak: Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş- Fiyat Tespit Raporu

Tablo 4 – Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş— Karşılaştırmalı Bilanço

Bilanço (USD)	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	30/09/2024
Dönen Varlıklar	66.143.091	81.096.061	92.797.613	133.215.166
Nakit ve Benzerleri	4.371.083	15.837.600	14.140.556	20.411.640
Ticari Alacaklar	19.900.168	24.578.885	18.835.967	43.143.790
Diğer Alacaklar	619.255	1.626.469	1.337.300	345.987
Stoklar	38.214.093	36.263.971	52.674.946	60.794.885
Peşin Ödenmiş Giderler	2.049.831	2.778.185	5.682.733	5.917.496
Diğer Dönen Varlıklar	988.661	10.951	126.111	2.601.368
Duran Varlıklar	22.718.048	40.379.021	46.823.852	52.743.396
Diğer Alacaklar	186	98	5.656	5.800
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	92.406	192.578	141.229
Maddi Duran Varlıkları	21.429.490	36.541.763	42.946.382	52.432.266
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.154	6.813	3.282.806	163.029
Peşin Ödenmiş Giderler	84.316	38.939	-	1.072
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.193.902	3.699.002	396.430	-
TOPLAM AKTİFLER	88.861.139	121.475.082	139.621.465	185.958.562
Kısa Vadeli Yükümlülükler	65.415.009	79.946.837	81.801.791	113.548.973
Kısa Vadeli Borçlanmalar	43.481.375	57.696.224	41.124.420	78.753.259
Uz. Vad.Borç. Kısa Vad. Kıs.	2.815.898	4.042.150	6.384.530	9.711.969
Ticari Borçlar	16.142.674	14.008.051	9.493.197	8.121.290
Çalış. Sağ. Fay. İliş. Borç	53.809	93.861	221.650	630.975
Diğer Borçlar	339.428	8.955	8.891.393	1.644.736
Ertelenmiş Gelirler	2.318.396	3.649.437	14.973.312	13.843.312
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	160.654	350.872	375.970
Kısa Vadeli Karşılıklar	263.429	287.505	362.417	467.462
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.627.261	16.536.748	23.238.171	34.572.748
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.578.844	16.446.848	23.147.136	32.245.272
Ertelenmiş Gelirler	-	47.181	11.302	145.534
Uzun Vadeli Karşılıklar	48.417	42.719	79.733	78.287
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	2.103.655
Toplam Yükümlülükler	69.042.270	96.483.585	105.039.962	148.121.721
Ödenmiş Sermaye	23.364.883	23.364.883	27.931.232	27.931.232
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	-	-	-	-
Kar ve Zararda Sınıf. Diğer. Kap	9.196.932	19.238.650	19.690.055	15.709.704
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflanacak Diğer Kapsamlı Gelir/(Giderler)	(29.924.374)	(42.137.287)	(50.807.092)	(58.526.741)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	651	651	1.836	1.836
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararları	(2.564.587)	17.180.777	19.958.251	38.100.976
Net Dönem Kar veya Zararı	19.745.364	7.343.823	17.754.583	14.631.718
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	52.638	(11.884)
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	19.818.869	24.991.497	34.581.503	37.836.841
TOPLAM KAYNAKLAR	88.861.139	121.475.082	139.621.465	185.958.562

Kaynak: Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş- Fiyat Tespit Raporu

Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş – Aralık 2024

4- Değerleme Hakkında Özet Bilgi

Global Menkul Değerler A.Ş. ("Global Menkul") tarafından hazırlanan, Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş.'nin halka arz fiyatının tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılarak elde edilen sonuçlar eşit ağırlıklandırılarak nihai değer hesaplanmıştır.

1. Pazar Yaklaşımı: Piyasa Çarpanları Analizi
2. Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi

4.1- Piyasa Çarpanları Analizi

Piyasa çarpanları analizinde, BIST Gıda ve İçecek endeksinde faaliyet gösteren şirketlerin 25 Kasım 2024 güncel piyasa çarpanları dikkate alınmıştır. Ayrıca, çarpan analizine yurt dışı seçilmiş benzer şirketlerin ilgili tarih üzerinden hesaplanan güncel değerleme çarpanları kullanılmıştır. Çarpan analizinde FD/FAVÖK ve F/K çarpanları kullanılmıştır. Yurt içi ve yurt dışı piyasa çarpanları dikkate alındığında şirket için adil özsermaye değerleri %50 - %50 ağırlıklandırılarak 256.854.617 dolar ağırlıklandırılmış özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Tablo 5 – Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş- Çarpan Analizi

Benzer Şirket Çarpanları Yurt içi	Çarpanlar	Seçilmiş Finansallar Nominal USD (2024/09)	Özkaynak Değeri USD	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri USD
FD/FAVÖK	9,20	31.870.508	192.892.721	50%	96.446.361
F/K	8,50	18.728.428	159.191.638	50%	79.595.819
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri					176.042.179

Benzer Şirket Çarpanları Yurt dışı	Çarpanlar	Seçilmiş Finansallar Nominal USD (2024/09)	Özkaynak Değeri USD	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri USD
FD/FAVÖK	12,07	31.870.508	284.378.172	50%	142.189.086
F/K	20,88	18.728.428	390.955.935	50%	195.477.968
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri					337.667.053

Kaynak: Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş- Fiyat Tespit Raporu

Tablo 6 – Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş- Çarpan Analizi Sonucu

Çarpan Analizi (USD)	Ağırlık	Sonuç
Yurt İçi Çarpanlara Göre Özsermaye Değeri	50%	176.042.179
Yurt Dışı Çarpanlara Göre Özsermaye Değeri	50%	337.667.053
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (USD)		256.854.616

Kaynak: Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş- Fiyat Tespit Raporu

4.2- İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

- ✓ Global Menkul tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nun İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde aşağıdaki varsayımlar uygulanmıştır:
- ✓ İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yöntemi, 2024 yılı beklentisi ile 2024-2031 dönemini kapsayan projeksiyonları içermektedir.
- ✓ Değerleme modelindeki AOSM hesaplamasında risksiz faiz oranı %7,5 ve ülke risk primi %6,5 seviyesinde sabit bırakılmıştır. Borçlanma oranı %10 seviyesinde sabit bırakılırken, vergi oranı 2024-2026 yıllarında %10 seviyesinde, 2027-2030 yıllarında %21 seviyesinde, 2031 için %23, sonrası yıllar için %25 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmüştür. 2024-2026 yıllarında vergi oranının düşük seyretmesinde; devam eden yatırımların teşvik belgelerinin devam etmesi, 2027-2030 yıllarında halka arz vergi teşviklerinin etkili olması önemli rol oynamıştır. Bu çerçevede AOSM projeksiyon döneminde 2024 yılı için %10,50 iken, projeksiyon dönemi boyunca ortalama %11,20 seviyesinde tahmin edildi.
- ✓ Şirket halihazırda 2.778 ton/gün ürün kapasitesine sahip iken, yatırımların ardından 8.061 ton/gün ürün işleme kapasitesine ulaşacağı öngörülmektedir. Şirket'in hasıla projeksiyonu gerçekleştirdiği ana ürün grupları üzerinden projekte edilmiştir. Buna ek olarak yapılmakta olan yatırımlar ve yapılması planlanan yatırımlar dikkate alınarak projeksiyon yapılmıştır. Şirket'in ana ürün grupları bazında hazırlanan projeksiyonlar dikkate alındığında Şirket'in gelecek dönemde 2024-2028 yıllarında miktarsal olarak %12 yıllık ortalama büyümesi öngörüldürken, 2028 dönemi sonrası, 2029 – 2031 yılları arasında yıllık ortalama %10 büyüme öngörülmüştür. Ürün fiyatlarına yönelik olarak ise yıllık artış projeksiyonlara ortalama %3 seviyesinde yansıtılmıştır.
- ✓ İşletme sermayesi ihtiyacının hesaplamasında alacak tahsil süresi, stok tutma süresi ve borç ödeme süresi tahmin dönemi boyunca sabit bırakılmıştır. Alacak tahsil süresi 50 gün, stok tutma süresi 110 gün ve borç ödeme süresi 30 gün olarak sabit tutulurken, nakit döngüsü 130 gün olarak öngörülmüştür. Son güncel veriye baktığımızda nakit döngüsü 159 gün seviyesinde gerçekleşmiştir.
- ✓ Yatırım harcamalarına baktığımızda İNA hesaplamasında bakım/idame yatırımlarının projeksiyon dönemi boyunca 2024 yılının geri kalan kısmı için 840 bin USD iken, ilerleyen dönemler için 2.500 bin USD seviyesinde projekte edilmiştir. Bakım/idame yatırımlarına ilaveten yeni fabrika yatırımlarının 2024-2026 döneminde ve güneş enerjisi yatırımlarının 2024-2025 yıllarında gerçekleşmesi öngörülmüştür. Yeni fabrika yatırımları kapsamında 2024 yılında 1.137 bin USD, 2025 yılında 10.800 bin USD ve 2026 yılında 3.500 bin USD; güneş enerjisi yatırımları kapsamında 2024 yılında 932 bin USD ve 2025 yılında 14.509 bin USD seviyesinde gerçekleşeceği öngörülmüştür.
- ✓ İndirgenmiş nakit akımı yöntemine göre değerlendirme sonucu 410.682.666 USD olarak hesaplanmıştır. İNA yöntemine göre şirketin özsermaye değeri aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır.

Tablo 6 – Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş.- İndirgenmiş Nakit Akışı Sonucu

İNA Değerleme Sonuçları (bin USD)	
Serbest Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri	184.748
Uç Değerin Bugünkü Değeri	326.235
Firma Değeri	510.982
- Net Borç	(100.299)
Piyasa Değeri	410.683

Kaynak: Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş.- Fiyat Tespit Raporu

4.3- Sonuç

Global Menkul tarafından hazırlanan değerlendirme çalışmasında, İndirgenmiş Nakit Akımı ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemleri kullanılarak elde edilen sonuçlar eşit ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere %24,17 halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için pay başına iskontolu pay değeri 40,00 TL olarak tespit edilmiştir.

Tablo 8 – Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş- Değerleme Sonucu Tablosu

Değerleme Sonucu (nominal USD)	Piyasa Değeri (USD)	Ağırlık	Özkaynak Değeri USD
Yurt içi Çarpanlara Göre Özsermaye Değeri	176.042.179	25%	44.010.545
Yurt Dışı Çarpanlara Göre Özsermaye Değeri	337.667.053	25%	84.416.763
İNA Modeline Göre Özsermaye Değeri	410.682.666	50%	205.341.333
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri		100%	333.768.641
İskontolu Özsermaye Değeri (USD)			253.096.760
TCMB - USD/TL			34,7633
Şirket Özsermaye Değeri (TL)			11.602.899.399
Pay Değeri			52,74 TL
Halka Arz İskontosu			24,17%
İskontolu Özsermaye Değeri (TL)			8.798.478.614
İskontolu Pay Değeri			40,00 TL

Kaynak : Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş- Fiyat Tespit Raporu

5- Nihai Görüş

- ✓ Fiyat Tespit Raporunda Armada Gıda ve sektör hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğu görüşündeyiz.
- ✓ Piyasa Çarpanları değerlemesinde, yurt içi benzer şirket çarpanı hesaplamasında BIST Gıda ve İçecek Endeksinde faaliyet gösteren 43 şirket yer almaktadır. Söz konusu endekste şeker üreticileri, içecek üreticileri, dondurulmuş gıda sektöründe faaliyet gösteren şirketler, salça üreticileri, kurutulmuş meyve ve gıda faaliyeti yürüten şirketler, et ve süt ürünleri alanında faaliyet gösteren şirketler ile ağırlıklı olarak buğday, un, hububat ve bakliyattan mamul üretimi yapan şirketler yer almaktadır. Çarpan Analizinde ağırlıklı olarak üretim faaliyeti bulunan, buğday, un, şeker, makarna hububat ve bakliyattan üretimi yapan benzer şirketler ile paketli gıda üreticileri dikkate alınmasının uygun olduğunu düşünüyoruz. FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarının kullanılıp eşit ağırlıklandırılmasını makul buluyoruz. Yurt dışı çarpan analizinde de, pirinç, bakliyat, hububat, soya ve katma değeri yüksek işlenmiş gıda sektöründe faaliyet gösteren halka açık yabancı şirketlerin, yurt içi benzer şirketlerde olduğu gibi uç değerlerin elimine edildikten sonra medyan değerlerinin kullanılmasını makul buluyoruz.
- ✓ Değerleme yöntemi olarak Piyasa Çarpanları ve İndirgenmiş Nakit Akımları Yönteminin birlikte kullanılmış olmasını ve eşit ağırlıklandırılmasının uygun olduğu görüşündeyiz. Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- ✓ İndirgenmiş Nakit Akımları kapsamında kullanılan varsayım ve tahminler ile bunlara yönelik yapılan açıklamaların anlaşılır ve makul olduğu görüşündeyiz. Ayrıca, AOSM hesabında kullanılan risk primini, risksiz faiz oranını ve borçlanma maliyetini makul buluyoruz.
- ✓ %24,17 seviyesindeki halka arz iskontosunun son dönemlerde gerçekleşen halka arz iskontolarıyla uyumlu ve makul olduğunu değerlendiriyoruz.
- ✓ **Sonuç olarak, yapılan incelemeler sonucunda ve İzahnamede yer alan riskler de saklı kalmak kaydıyla, Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. için ulaşılan 40,00 TL halka arz fiyatının makul olduğu kanaatini taşıyoruz.**

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.