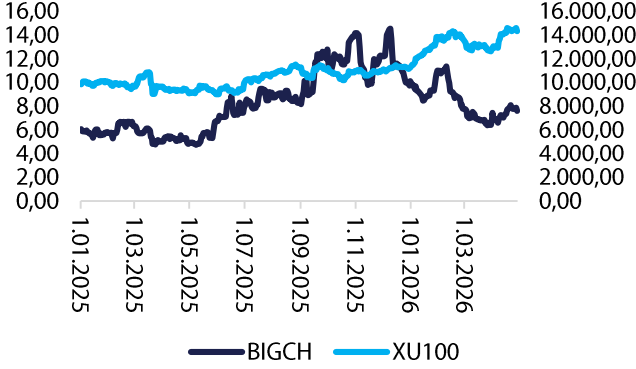


Son Fiyat	7,60
Piyasa Değeri (mln TL)	4.066
Piyasa Değeri (mln \$)	90
F/K	303,50
FD/FAVÖK	4,47
PD/DD	3,00
Hisse Sayısı (mln lot)	535
FDPO (%)	43,37
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	73



ORTAKLIK YAPISI	%
Fethi Saruhan Tan	24,25
Gamze Hatice Cizreli	20,1
Mehmet Can Karabağ	10
Diğer	45,65

BIGCH	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-3,55	14,98	54,44
Getiri (\$)	-3,74	13,30	31,43
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,74	2,13	0,47

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	13,55	15,23
Brüt Kar Marjı (Ç%)	21,33	21,64
FAVÖK Marjı (Y%)	22,02	23,11
FAVÖK Marjı (Ç%)	26,05	17,78
Net Kar Marjı (Y%)	2,66	0,29
Net Kar Marjı (Ç%)	-0,72	-2,75
Net Borç (mln TL)	492,95	765,25
İşletme Sermayesi (mln TL)	86,77	111,32
Cari Oran	0,68	0,66
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	209,64	377,52
Net Finansman Gideri/Satışlar	5,90	7,73
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-6,32	19,13
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	14,59	19,13
FAVÖK Büyüme (Y%)	41,31	2,81
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-1,68	15,66
Net Kar Büyüme (Y%)	-44,80	-89,47

Kaynak: Finnet

BigChefs – BIGCH - Nötr

Net zarar varlığı

BigChefs, 2026 1.çeyrekte 1,17 milyar TL hasılat, 208 milyon TL FAVÖK, 32,2 milyon TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:1,17 milyar TL hasılat, 208 milyon TL FAVÖK, 33 milyon TL net zarar/Pusula Yatırım:1,17 milyar TL hasılat, 211 milyon TL FAVÖK, 36 milyon TL net zarar)

Şirket, 2026 1. çeyrekte hasılatını yıllık bazda %6,0 artışla 1,17 milyar TL seviyesine taşımıştır. Restoran gelirlerindeki %6,9'luk reel büyüme talebin direncini gösterse de yüksek marjlı Royalty gelirlerinin 79,9 milyon TL'den 73,6 milyon TL'ye düşmesi, sermaye büyüme hikayesi üzerinde bir soru işareti doğurmaktadır. Buna rağmen maliyet disiplini sayesinde brüt kârın %18,7 artışla 178 milyon TL'ye yükselmesi ve brüt marjın iyileşmesi olumludur.

Satışların maliyetindeki 992 milyon TL'lik yükün içinde 357,5 milyon TL ile personel ve 286,7 milyon TL ile gıda giderleri ana ağırlığı korumaktadır. FAVÖK marjı 1,5 puanlık artışla %17,8'e yükselmiştir.

Nette 32,2 milyon TL'lik zarar, 2025 yılı birinci çeyreğe göre azalma gösterse de bu rakamın TMS 29 etkisinden arındırılmamış hali daha da soru işareti doğurmaktadır. Şirket, bu dönemde 93,7 milyon TL tutarında net parasal pozisyon kazancı kaydetmiştir. Bu gayri nakdi kazanç olmasaydı, 108,6 milyon TL'lik finansman giderinin baskısıyla net zarar çok daha belirleyici bir boyuta ulaşacaktı. Mevcut tablo, operasyonel kârlılığın borç servis maliyetleri tarafından realize edilmeden emildiğine işaret etmektedir. İlk çeyrekte 156,5 milyon TL'lik yatırım harcaması gerçekleşmiştir.

Pozitif Katalizörler

- "Büyük Şefler Enerji" iştiraki üzerinden hayata geçirilen 3.699 kWp kapasiteli GES yatırımı enerji maliyetlerini sabitleye potansiyeli taşımaktadır.
- BigChefs App'in 100.000 indirmeye ulaşması da müşteri sadakatini veri analitiği ile yöneterek sepet değerini artırmayı desteklemektedir.
- Akademi tarafıyla beraber yetişmiş çalışana sahip olma kolaylığı, restoran içi operasyonları ve çalışan gelişimini destekleyecektir.

Riskler

- 1,45 milyar TL'lik kısa vadeli borç stoku karşısında nakit oranının düşüklüğü risk teşkil etmektedir.
- Personel giderlerindeki artışın fiyatlama gücünün ötesine geçmesi durumunda marj daralması riski takip edilmelidir.
- TFRS kapsamında enflasyondan arındırılmış harcama kapasitesindeki olası yavaşlama, restoran trafiğine olumsuz etki edebilir.

BIGCH operasyonel düzeyde %17,8 FAVÖK marjı ile verimlilik odaklı bir performans sergilese de bilançodaki yüksek finansal kaldıraç ve likidite açığı sebebiyle büyüme sancılarının devam ettiğini göstermektedir. 93,7 milyon TL'lik parasal pozisyon kazancı olmasaydı net zararın çok daha derin olacağı gerçeği, şirketin borç yapılandırması veya nakit akış yönetiminde daha agresif bir iyileşmeye ihtiyaç duyduğuna işaret etmektedir. GES ve dijitalleşme yatırımlarının sağlayacağı maliyet avantajının, finansman giderlerini ne zaman domine edeceği takip edilmelidir. Şirketin büyüme vizyonunu da hesaba kattığımızda henüz finansalları nötr değerlendiresek de orta vadede dönüşümün geleceğine dair beklentilerimiz olduğunu ifade etmekte fayda olacaktır.

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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul