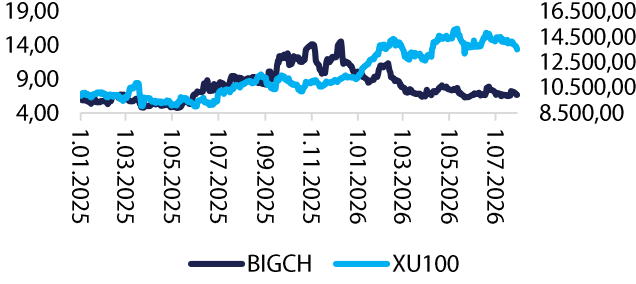


Son Fiyat	6,68
Piyasa Değeri (mln TL)	3.574
Piyasa Değeri (mln \$)	76
F/K	164,38
FD/FAVÖK	3,82
PD/DD	2,54
Hisse Sayısı (mln lot)	535
FDPO (%)	53,37
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	73



ORTAKLIK YAPISI	%
Fethi Saruhan Tan	24,25
Gamze Hatice Cizreli	20,1
Diğer	55,65

BIGCH	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,45	-6,83	-24,08
Getiri (\$)	0,40	-8,49	-35,03
Getiri (XU100-Rölatif)	1,81	-2,03	-52,82

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	1.292	1.345	1.363,14
FAVÖK	340	351	383,39
Net Kar	55	45,55	49,02

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	22,31	23,78
Brüt Kar Marjı (Ç%)	21,64	22,09
FAVÖK Marjı (Y%)	21,77	24,40
FAVÖK Marjı (Ç%)	17,78	28,13
Net Kar Marjı (Y%)	1,79	0,47
Net Kar Marjı (Ç%)	-2,75	3,60
Net Borç (mln TL)	706,51	723,27
İşletme Sermayesi (mln TL)	255,45	19,41
Cari Oran	0,73	0,61
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-91,95	721,10
Net Finansman Gideri/Satışlar	6,39	7,18
Brüt Kar Büyüme (Y%)	19,13	1,11
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	29,04	1,11
FAVÖK Büyüme (Y%)	43,00	-0,35
FAVÖK Büyüme (Ç%)	15,66	12,57
Net Kar Büyüme (Y%)	-44,54	-76,54
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	19,95

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

BigChefs - BIGCH - Olumlu

Karlılıklarda güçlenme!

BigChefs, 2026 2.çeyrekte 1,36 milyar TL hasılat, 367 milyon TL FAVÖK, 49,02 milyon TL net kar ile piyasa beklentilerinin altında bizim tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 1,29 milyar TL hasılat, 340 milyon TL FAVÖK, 55 milyon TL net kar/Pusula Yatırım: 1,35 milyar TL hasılat, 351 milyon TL FAVÖK, 45,55 milyon TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Gelir çerçevesi **durağanlaşsa** da sektöre paralel takip ediyoruz. Kar marjlarının bu zorlu koşullarda güçlenmesi ve nakit akımında pozitiflik nedeniyle finansalları **olumlu** değerlendiriyoruz. Yılsonu beklentilerine yönelik güncelleme olup olmayacağını **analist toplantısı** sonrası takip ediyor olacağız.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Sektöre paralel şekilde **gelirlerde yatay seyir** izleniyor.
- ▲ Kar marjlarında **güçlenme** izleniyor.
- ▲ SNA **pozitif** döndü.
- ▲ Fiş sayısı düşse de operasyonların fiş ortalamaları **güçlü** kaldı.

Sektörde güncel koşullar duraksamaya itti. Hızlı yemek tüketimi tarafında talep fonksiyonu özellikle restoran koşullarından daha ucuz daha uygun fiyatlarla tüketime yöneldi. Burada kimi şirketler gelir üretimlerini hızlandırmaya da maliyet optimizasyonları ile dirençli kalmaya devam etti. Kimileri de sürdürülebilir gelir konumunu ön plana itmeye devam etti. Güncel iklim koşulları ve toparlanan çerçeve ile birlikte 2026 2.yarıyılın daha iyi olacağını değerlendiriyoruz. Bu sene için gündem marjları sürdürülebilir şekilde korumak ve beraberinde hacmi genişletme çabası olacak.

Gelir büyümesi duraksasa da karlılıklarda iştah devam ediyor. 2026 2.çeyrekte gelirler %5,14 daralma ile 1,36 milyar TL olurken ilk 6 ayda gelirler **yatay** kalarak 2,62 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. İlk 6 ayda fiş sayısı %8 düşüşle 2,69 milyon; ziyaretçi sayısı %11,4 düşüşle 5,87 milyon seviyesinde gerçekleşti. Sektörün etkileşimleri burada açıkça görülüyor. Birebir fiş sayısı SOR+FR olacak şekilde %11,8 düşüşle 2,31 milyon seviyesinde gerçekleşti. Fiş ortalamaları ise BigChefs %45 artışla 1770 TL; Buselik %21,9 artışla 6.259 TL; Numnum %15 artışla 1.252 TL seviyesinde gerçekleşerek büyüme sürdü. Efektif şube sayısının %5 düşüşle 131'e gerilemesinin ardından şube başına net satış %6,9 artışla 38.439.456 TL olarak gerçekleşti. Gelir sınıflandırması bakımından restoran %1,2 artışla 2,15 milyar TL; franchise ürün %14,7 düşüşle 241 milyon TL; royalty %1,7 düşüşle 192 milyon TL; franchise giriş gelirleri %113,5 artışla 31,35 milyon TL oldu. Şirket, %40 nominal büyüme hedefinden şimdilik uzak olsa da 2026 2.yarısında bu hedefe doğru yaklaşacağını değerlendiriyoruz.

Karlılıklarda güçlenme izleniyor. Maliyetleri yönetme becerisiyle birlikte FAVÖK, 2026 2.çeyrekte %12,6 artışla 367 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken ilk 6 ayda %13,7 artışla 590 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 275 baz puan artışla %22,57 seviyesinde gerçekleşirken marjların orta ve uzun vadede %23,5 bandına ulaşacağını değerlendiriyoruz. Esas faaliyet karında gözle görülür toparlanmanın ardından net parasal kazancın desteklemesiyle birlikte artan vergi giderine rağmen net kar %19,95 artışla 49,02 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. İlk 6 ayda 14,53 milyon TL olan net kar çerçevesinde TMS 29 hariç 300 milyon TL net kar beklentisine görece uzak görünüyor. Finansman ve amortisman harici net kar ise %15,1 artışla 721 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Finansman ve amortisman harici net kar marjı 3,7 puan artışla %27,6 seviyesine yükselmiş oldu.

Şirket güçlü operasyonel çerçeve ile net nakde döndü. 2026 2.çeyrekte operasyonel karlılığın güçlenmesiyle birlikte SNA 91,95 milyon TL negatiften 721,1 milyon TL pozitifte dönmeyi başardı. Net borç tarafında da önceki çeyreklerin aksine sınırlı artış takip edilmiş oldu. Net borç/FAVÖK rasyosu 0,5x bandında seyretmeyi sürdürüyor. Makro olarak bu zor dönemde çerçeveyi olumlu karşılıyoruz.

Gelir çerçevesi durağanlaşsa da sektöre paralel takip ediyoruz. Kar marjlarının bu zorlu koşullarda güçlenmesi ve nakit akımında pozitiflik nedeniyle finansalları olumlu değerlendiriyoruz. Yılsonu beklentilerine yönelik güncelleme olup olmayacağını analist toplantısı sonrası takip ediyor olacağız.

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