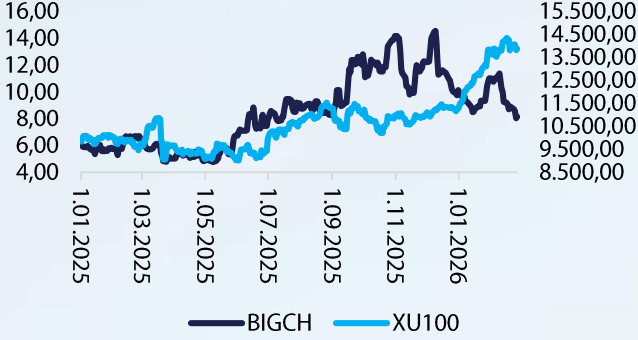


Son Fiyat	8,15
Piyasa Değeri (mln TL)	4.360
Piyasa Değeri (mln \$)	100
F/K	408,64
FD/FAVÖK	4,81
PD/DD	3,40
Hisse Sayısı (mln lot)	535
FDPO (%)	43,37
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	73



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

BIGCH	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,49	-12,52	21,77
Getiri (\$)	1,47	-13,69	1,19
Getiri (XU100-Rölatif)	1,00	-17,84	-23,20

Çeyreklik Yıllık	2025/09 2024/12	2025/12 2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	27,83	25,64
Brüt Kar Marjı (Ç%)	21,95	21,33
FAVÖK Marjı (Y%)	21,31	22,83
FAVÖK Marjı (Ç%)	26,87	26,05
Net Kar Marjı (Y%)	4,52	0,23
Net Kar Marjı (Ç%)	1,56	-0,72
Net Borç (mln TL)	597,45	702,34
İşletme Sermayesi (mln TL)	234,30	115,10
Cari Oran	0,83	0,67
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	163,11	430,11
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	3,79	7,49
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-15,45	-6,32
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	49,34	-6,32
FAVÖK Büyüme (Y%)	32,39	8,83
FAVÖK Büyüme (Ç%)	20,25	-1,68
Net Kar Büyüme (Y%)	-16,63	-94,80
Net Kar Büyüme (Ç%)	-76,77	0,00

BigChefs - Nötr

SAGP etkisi ve ertelenmiş vergi tartışması

BigChefs, 2025 4.çeyrekte 1,21 milyar TL hasılat, 321,7 milyon TL FAVÖK, 10,6 milyon TL net zarar ile piyasa beklentilerinin üzerinde bizim tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:1,1 milyar TL hasılat, 305 milyon TL FAVÖK, 22 milyon TL net kar/Pusula Yatırım: 1,21 milyar TL hasılat, 321 milyon TL FAVÖK, 13 milyon TL net kar)

Restoran gelirleri ana dinamik olmaya devam ediyor. Gelirler %1,6 artışla 4,61 milyar TL olurken restoran gelirleri ana dinamik olacak şekilde %0,6 artışla 3,75 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel verimlilik ve ortalama fiş tutarındaki artış gelirleri destekledi. Fiş sayısında yaşanan sınırlı gerilemeye rağmen, tüm gelir seviyesine hitap çabası, sepet büyüklüğü yönetimi ve daha yüksek fiyat segmentinin SAGP çerçevesinde artmasıyla gelir seviyesi korundu. Franchise tarafta ise güçlü seyir takip edilmekte olup %34,1 artışla 475,3 milyon TL oldu. Operasyonel etkinliğin güçlendiği ve ürün standardının sistem genelinde yaygınlaştığını teyit ediyor. Royalty tarafta ise %3,5 artışla 331 milyon TL olurken franchise modelinin sürdürülebilir gelir üretmeye başladığını teyit ediyor. Franchise giriş gelirleri tarafında ise %60,4 düşüşle 55,45 milyon TL oldu. Uzun vadeli karlılık odağının öncelikli hale getirilmesi etkili oldu. 4. çeyrekte konsolide hasılat %1,71 artışla 1,21 milyar TL oldu. Fiş ortalaması tarafında BigChefs %14 artışla 1.356 TL; Buselim %15,3 artışla 5.507 TL ve NumNum %3,9 artışla 1.096 TL seviyesinde gerçekleşti.

Artan maliyetler karlılıklara baskı yaptı. Maliyetlerde gelire kıyasla daha hızlı artışla brüt kar 4. çeyrekte %6,54 artışla 318,8 milyon TL olurken marj tarafında 140 baz puan azalışla %21,33 oldu. Yeni yılda %20 üzeri kalıcılığını takip edeceğiz. Operasyonel karlılık tarafında artan genel giderler çerçevesinde FAVÖK 4. çeyrekte %3,02 düşüşle 321,7 milyon TL oldu. Marjlar nezdinde ise FAVÖK marjı 157 baz puan artışla %22,83 oldu. %21 üzeri kalıcılığını izliyoruz olacağız.

Net zararın ana sebebi ertelenmiş vergi gideri oldu. Çeyrekten çeyreğe yaklaşık 5 kat artan 32 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gideri ile 4. çeyrekte 10,6 milyon TL net zarar gerçekleşti. VUK-TFRS karmaşasının olacağını vurgulamıştık. İlâveten operasyonel manada bozulma görülmediğinden net zarar varlığı konusunda bir endişemiz yok.

Net borç artarken SNA güçlü kaldı. Optimizasyon ve yatırım odakları çerçevesinde net borç artmaya devam ederken SNA ise 270 milyon TL daha artarak 430 milyon TL pozitif kaldı. Önümüzdeki dönemde temettü dağıtma potansiyelini de artırmaya devam etmekle birlikte borçlanma risklerini görece azaltmaktadır.

BIGCH nezdinde finansalları nötr değerlendiriyoruz. 2 Mart'ta gerçekleştirilecek webinarın ardından detaylarını paylaşıyor 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

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