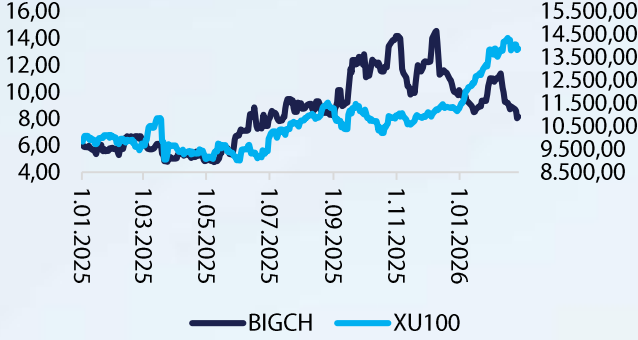


Son Fiyat	8,15
Piyasa Değeri (mln TL)	4.360
Piyasa Değeri (mln \$)	100
F/K	408,64
FD/FAVÖK	4,81
PD/DD	3,40
Hisse Sayısı (mln lot)	535
FDPO (%)	43,37
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	73



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	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	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 – Olumlu

Toplantıda ılıman mesajlar

2025 yılında FAVÖK %8,8 artış gösterdi. 2025 FAVÖK marjında hedeflerin üzerine çıkıldı ve %22,8 seviyesinde gerçekleşti (hedefler %22,5 seviyesindeydi). Hasılat 4,54 milyar TL'den 4,61 milyar TL'ye çıktı, brüt kar %4,7 azaldı. 2025 yılını yatırım dönemi olarak adlandıran şirketin amortisman giderleri brüt karı baskıladı. Amortisman hariç brüt kar %7,1 artış gösterdi.

Satışların %10,3'ü Franchise şubelere yapılan satışlardan gerçekleşti. Toplam hasılatın %81'i kendi işlettiği restoranlardan elde edildi. Bu kalem %1,6 artış gösterdi. Operasyonel verimlilik amacıyla Franchise girişleri ertelendi ve gelirlerinde düşüş görüldü. Şirket verimli şubeleşmeyi göz önüne aldığı için böyle bir politika izledi. 12 şube açıldı, 6 franchise şube kapandı.

Yılın ilk çeyreğindeki Kartalkaya yangını ve siyasi protestolardan negatif etkilenen şirket, son üç çeyrekte bu negatif etkiyi kompanse etmeye çalıştı. Güvenli gıda tedarikine önem veren şirket %93'lük kapsayıcılık oranına ulaştı. BigChefs'e kıyasla kahveciliğin marjları çok yüksek olduğu fakat toplam cirosu düşük olduğu için zayıf etki ettiği belirtildi. GES projesinin ikinci faz çalışmaları tamamlandı. 1,9 MWh olan enerji üretim kapasitesi 3,7 MWh oldu böylece yıllık elektrik giderinde %13 oranında iyileşme sağlandı.

Maliyetler ve Yatırımlar tarafında Akademi BigChefs yatırımını şirket ileriye dönük sağlam bir yatırım olarak görüyor. Bu yatırım amortismanı artırıyor olsa da personel giderleri Akademi sayesinde azalmaya devam ediyor. Gıda maliyetleri %23'den %25 seviyesine yükseldi. Bu artışın sebebi olarak enflasyonu yüksek ürünlere talebin daha fazla olması belirtildi.

Yatırım kaynaklı olarak borçlanmada artış gözlemleniyor. Şirket hem yatırım harcaması yapıp hem de pay geri alımına devam ediyor. Bu da borçlanma oranını yükseliyor. Pay geri alımları nakit olarak hesaplandığında Net Nakit/(Borç)/Favök oranı %6'dan -%4 seviyesine gelmiş oluyor. Geri alınan pay hariç net nakit pozisyonu 45 milyon borç durumunda. **Ürün fiyatlaması açısından farklı bölgelerdeki şubelerde farklı fiyatlamalar yapma konusunda esnek oldukları belirtildi.** Bunu maliyet yönetimi açısından şirket adına pozitif bir etken olarak değerlendiriyoruz.

Gerçekleşen Hedefler ve Gelecek Planları tarafında 2025 yılı hedefleri değerlendirildiğinde FAVÖK marjı tarafında revize edilmiş hedef %22-%22,5 iken gerçekleşen %22,8 olarak görülüyor. Franchise ürün satışındaki %9-11 arasındaki hedef de %10,3 ile beklentilere paralel gerçekleşti. Hasılat büyümesinde ise %37,1 ile beklenti olan %28-30 seviyesinin üzerinde bir artış gerçekleşti. Şube hedefleri ise 140 ile beklenti olan 145'in altında tamamlandı. BigChefs büyümesini durdurmadan NumNum büyümesini artırmak amaçlı strateji geliştiriliyor. 2026 yılı için net karın 300 milyon TL üzerinde olması oldukça önemli bir hedef olarak belirtildi. Hasılat büyümesinde %40, franchise ürün satışında %11-13, FAVÖK marjında %23,5 büyüme hedefi koyulmuş durumda.

Sonuç olarak bilançodaki zayıf/nötr görünümlere kıyasla analist toplantısını olumlu değerlendiriyoruz.

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 dayanılarak 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