

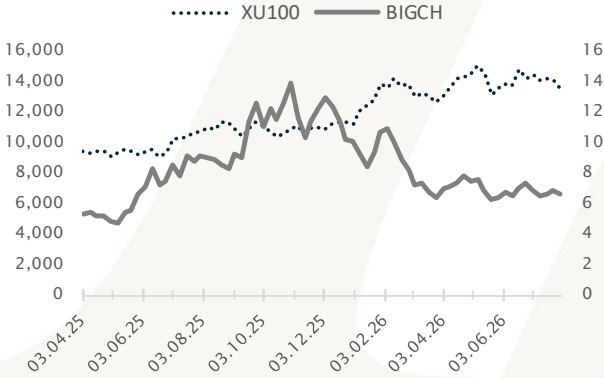
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	BIGCH:TI	BIGCH
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Büyük Şefler Bigchefs	
Hisse Sektör	Lokanta ve Oteller	
Rapor Tarihi	30.07.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	6.68	
Öneri	-	
Hedef Fiyat - TL	-	
Önceki Hedef Fiyat - TL	-	
Getiri Potansiyeli - %	-	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	3,574
Firma Değeri - Milyon TL	4,297
Hacim - Milyon TL	65
Halka Açıklık - %	53.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	1,975	2,618	2,615
Brüt Kâr - Milyon TL	376	481	515
FAVÖK - Milyon TL	358	519	590
Net Kâr - Milyon TL	116	3	15

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	1,134	1,437	1,363
Brüt Kâr - Milyon TL	248	321	324
FAVÖK - Milyon TL	262	341	383
Net Kâr - Milyon TL	74	41	49

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	19.72	46.46	172.01
FD/FAVÖK (x)	4.48	4.44	3.97

Büyük Şefler Gıda Turizm A.Ş.

Büyük Şefler Gıda Turizm A.Ş. (BIGCH), 26Q2'de 1,36 milyar TL hasılat, 368 milyon TL FAVÖK ve 49,0 milyon TL net kâr açıkladı. Hasılat %5,1 gerilerken, brüt kâr %1,1 arttı. FAVÖK yıllık %12,8, net kâr %20,0 yükseldi. Çeyreklik hasılat %8,9 artarken, şirket 26Q1'deki 34,5 milyon TL net zararın ardından yeniden kâra geçti.

Ziyaretçi ve fiş sayısındaki gerileme gelir büyümesini baskılamak, gıda maliyetleri, enerji giderleri ve şube verimliliği marjları destekledi. İkinci çeyrekte FAVÖK marjının 4,3 puan artışla %27,0'ye ulaşması sonuçların güçlü tarafını oluşturdu.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- İlk yarıda yatay hasılatla rağmen brüt kâr %7,1 artarak 514,8 milyon TL'ye ulaştı. Brüt kâr marjı 1,3 puan artışla %19,7'ye, FAVÖK marjı 2,7 puan yükselişle %22,6'ya çıktı. İkinci çeyrekte brüt kâr marjı yaklaşık 1,5 puan genişleyerek %23,8 oldu.
- Gıda giderleri %16,1 azalarak 584,3 milyon TL'ye gerilerken, net satışlara oranı %26,6'dan %22,3'e indi. Tedarik zinciri yönetimi, ürün karması optimizasyonu ve merkez mutfak yatırımının sağladığı standardizasyon marj genişlemesini destekledi.
- Güneş Enerjisi Santrali yatırımının katkısıyla elektrik giderleri %13,2 azalarak 41,3 milyon TL'ye geriledi. Toplam finansal borçlar %30,6 düşüşle 435,6 milyon TL'ye inerken, kiralama yükümlülükleri dahil net finansal borcun yatırılan sermayeye oranı %35,4'ten %34,0'e geriledi.

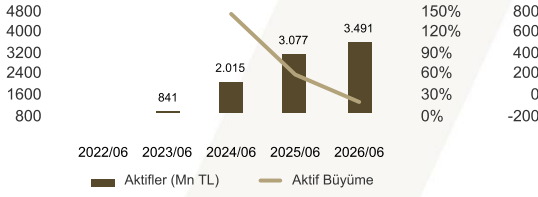
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Müşteri trafiğindeki daralma sürdü. İlk yarıda fiş sayısı %8,0, ziyaretçi sayısı %11,4 geriledi. Birebir fiş sayısındaki düşüş %11,8 olurken, daralma şirket restoranlarında %9,3, franchise restoranlarda %13,8 gerçekleşti.
- İlk yarı konsolide satışları %0,1 gerilerken, sistem genelindeki satışlar yalnızca %1,9 arttı. Restoran gelirleri %1,2 büyüse de franchise ürün satış gelirleri %14,7, royalti gelirleri %1,7 daraldı.
- Toplam restoran sayısı 140'tan 128'e, franchise restoran sayısı 96'dan 88'e geriledi. Ortalama efektif şube sayısı %5 azalarak 131 oldu. Şube başına satışların %6,9 artması olumlu olmakla birlikte, toplam ağıdaki küçülme gelir büyümesini sınırladı.
- İlk yarıda amortisman giderleri %12,3 artışla 491,7 milyon TL'ye, finansman giderleri %15,8 artışla 214,7 milyon TL'ye ulaştı. Şirket 180,7 milyon TL net parasal pozisyon kazancı kaydederken, 187,8 milyon TL net finansman gideri ve 60,5 milyon TL vergi gideri oluştu.

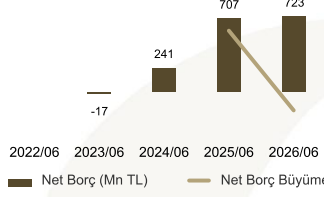
Genel Görüşümüz: BIGCH'nin 26Q2 sonuçları gelir büyümesinden çok maliyet yönetimi ve marj genişlemesiyle öne çıktı. Gıda ve enerji maliyetlerindeki düşüş FAVÖK marjını %27,0'ye taşıırken, nakit üretme kapasitesi güçlendi. Müşteri trafiğindeki daralma, restoran ağındaki küçülme ile yüksek amortisman ve finansman giderleri baskı yarattı. Önümüzdeki dönemde ziyaretçi sayısındaki toparlanma, restoran verimliliği ve yatırımların nakit akışına katkısı kârlı büyüme görünümünde belirleyici olacaktır.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	1.131	959	960	916	-5%	26%
Nakit ve Benzerleri	330	124	124	88	-29%	3%
Ticari Alacaklar	538	524	421	495	17%	14%
Stoklar	149	129	130	145	11%	4%
Duran Varlıklar	2.702	2.459	2.117	2.575	22%	74%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	1.782	1.680	1.291	1.828	42%	52%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	71	72	65	74	14%	2%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3.833	3.418	3.077	3.491	13%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.694	1.456	1.310	1.499	14%	43%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	621	306	488	245	-50%	7%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	163	231	35	257	641%	7%
Ticari Borçlar	522	493	442	464	5%	13%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	628	605	469	587	25%	17%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	373	352	307	310	1%	9%
Toplam Yükümlülükler	2.323	2.061	1.779	2.087	17%	60%
Toplam Özkaynaklar	1.510	1.357	1.298	1.405	8%	40%
Ödenmiş Sermaye	107	535	107	535	400%	15%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	790	623	778	614	-21%	18%
Net Dönem Karı veya Zararı	11	-32	3	15	320%	0%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	3.833	3.418	3.077	3.491	13%	100%

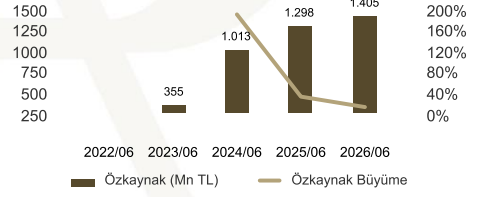
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

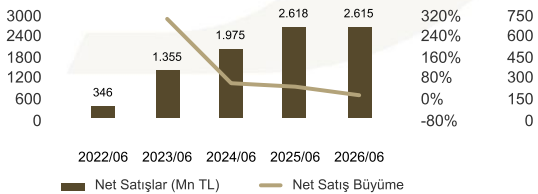


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

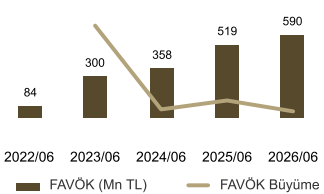


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	4.611	1.170	2.618	2.615	0%	100%
Satışların Maliyeti	3.627	992	2.138	2.100	-2%	80%
Brüt Kar (Zarar)	983	178	481	515	7%	20%
Faaliyet Giderleri	703	194	399	416	4%	16%
Genel Yönetim Giderleri	645	181	364	385	6%	15%
Pazarlama Giderleri	58	13	35	31	-10%	1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	280	-16	81	99	21%	4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	30	5	26	15	-42%	1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	74	6	61	23	-63%	1%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	237	-17	46	91	97%	3%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	1.053	208	519	590	14%	23%
Finansman Gelirleri	31	18	18	27	47%	1%
Finansman Giderleri	377	109	185	215	16%	8%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	121	-13	34	75	120%	3%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	11	-32	3	15	320%	1%

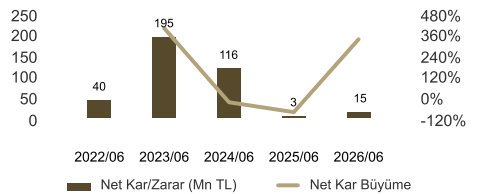
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

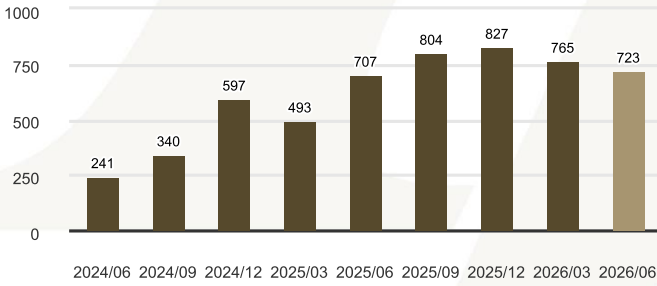


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

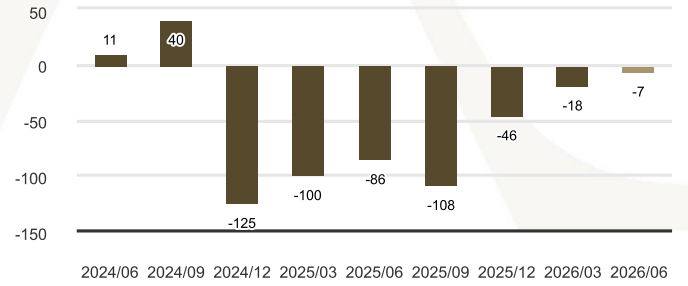


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	19,5	8,5	9,4	5,9
Cari Oran	0,7	0,7	0,7	0,6
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	12,8	13,3	9,9	13,9
Alacak Devir Süresi (Gün)	34,0	36,6	26,4	38,6
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	48,0	46,3	29,8	46,1
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-1,3	3,6	6,5	6,5
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	29,5	28,0	31,2	26,2
Duran Varlıklar / Aktifler	70,5	72,0	68,8	73,8
Toplam Borç / Aktifler	60,6	60,3	57,8	59,8
Toplam Borç / Özsermaye	153,8	151,8	137,1	148,5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-45,9	-18,1	-85,6	-6,6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-4,4	-1,7	-7,6	-0,6
Net Borç (Milyon TL)	827,1	765,3	706,5	723,3
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,8	0,7	0,6	0,6
İhracat Oranı (%)	-	-	-	-
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	0,3	-1,1	0,1	0,4
Aktif Karlılığı (Yıllık)	0,3	0,4	3,6	0,7
Özsermaye Karlılığı	0,7	-2,5	0,3	1,1
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	0,7	1,0	8,0	1,6
Esas Faaliyet Kar Marjı	6,1	-1,4	3,1	3,8
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	6,1	6,1	6,6	6,5
FAVÖK Marjı	22,8	17,8	19,8	22,6
FAVÖK Marjı (Yıllık)	22,8	23,1	21,8	24,4
Net Kar Marjı	0,2	-2,8	0,1	0,6
Net Kar Marjı (Yıllık)	0,2	0,3	1,8	0,5

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
BIGCH	3.573,80	2,63	2,54	164,38	3,82	0,93	6%	24%	0%	1%	0%	1.124	383	22	49
TABGD	61.586,52	0,00	2,49	25,17	6,16	1,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ATATR	11.079,27	0,00	2,02	29,23	9,77	3,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DOCO	119.143,06	0,00	4,85	22,05	3,15	0,92	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MAALT	8.752,37	0,00	1,63	326,74	420,49	159,69	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MARTI	2.250,00	0,00	0,31	-	56,01	4,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MERIT	5.304,82	0,00	0,28	6,98	29,55	15,96	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TEKTU	2.325,00	0,00	0,40	-	38,92	18,76	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KSTUR	10.611,47	190,23	13,14	320,46	69,87	23,91	25%	34%	8%	-15%	-13%	149	0	33	0
PKENT	3.137,77	0,00	1,97	24,82	20,64	1,93	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lokanta ve Oteller Ort.		1,53	18,57	9,92	1,06		6%	11%	5%	9%	2%	-	-	-	-
XU100		1,36	20,30	13,25	1,21		6,0%	10,4%	5,4%	10,9%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.