

Büyük Şefler Gıda (BIGCH TI)

2Ç26 toplantı notları

Büyük Şefler Gıda'nın 2Ç26 sonuçlarına ilişkin gerçekleştirdiği toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

Genel değerlendirme: Büyük Şefler Gıda, 2Ç26'da 49 milyon TL net kar açıkladı. Satış gelirleri yıllık %5 azalarak 1.363 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise yıllık %13 artışla 368 milyon TL oldu.

■ **Şirket yönetimi, 1Y26 itibarıyla operasyonel verimlilik odaklı stratejisinin finansallara daha belirgin yansımaya başladığını vurguladı.** Zayıf geçen ilk çeyreğe rağmen 6A26'da FAVÖK marjı %22,6 seviyesine ulaşırken, yılın en güçlü dönemleri olan üçüncü ve dördüncü çeyreklere daha güçlü bir karlılık zeminiyle girildiği ifade edildi. Yönetim, üçüncü ve özellikle dördüncü çeyreğin mevsimsel olarak en güçlü dönemler olduğunu ve yıl sonu hedeflerine ulaşılması açısından olumlu görünümün korunduğunu ifade etti.

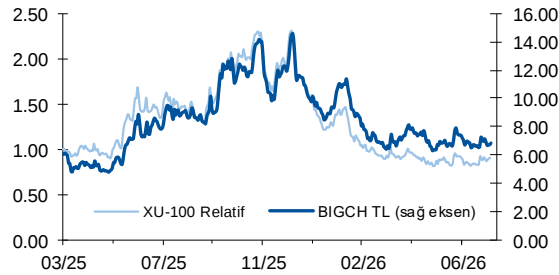
■ **Operasyonel verimlilik çalışmalarının tamamlandığı ve karlılıkta sürdürülebilir iyileşme dönemine girildiği ifade edildi.** Şirket, etkin fiyatlama, maliyet disiplini ve sepet optimizasyonu sayesinde fiş sayısındaki gerilemeye rağmen hasılatı korudu. Marj iyileşmesinin temel nedeninin şube kapanışları değil, gıda maliyetlerindeki optimizasyon, enerji giderlerinde GES yatırımlarının katkısı ve operasyonel verimlilik çalışmaları olduğunu vurgulandı.

■ **Fiş sayısındaki daralmaya rağmen etkin fiyatlama ve sepet yönetimi hasılatı desteklemeye devam etti.** 1Y26 döneminde fiş sayısı %8, ziyaretçi sayısı ise yaklaşık %11,4 gerilerken, ara saatlerde kahve zincirlerine kayan müşteri trafiği bu düşüşün temel nedeni olarak gösterildi. Yönetim, ana öğünlerde ise müşteri kaybı yaşanmadığını, fiş başı tutardaki güçlü artış ve sepet büyüklüğünü artırmaya yönelik uygulamalar sayesinde hasılatın korunabildiğini belirtti. Bu nedenle fiş sayısının ziyaretçi sayısına göre daha sağlıklı bir operasyonel gösterge olduğu vurgulandı.

■ **Verimsiz şubelerin kapatılması ve maliyet yönetimi marjları desteklemeye devam etti.** Şirket, düşük karlılıkla çalışan restoranlarını portföyden çıkararak daha verimli bir restoran ağı oluşturduklarını belirtti. NumNum Street Food konseptinin kapatıldığı, NumNum markasının daha küçük ölçekli ancak daha verimli şekilde büyütüleceği ifade edilirken, Kont markasının orta vadede büyümenin önemli ayaklarından biri olacağı aktarıldı.

■ **Yoğun yatırım dönemi sonrası verimlilikte artış eğiliminin devam etmesi bekleniyor.** 2024-2025 döneminde gerçekleştirilen yaklaşık 1,3 milyar TL tutarındaki yatırımların amortisman ve finansman giderleri üzerinden kısa vadeli baskı yarattığı, ancak renovasyonların büyük ölçüde tamamlanmasıyla 2027 itibarıyla yatırım harcamalarının normalleşmesinin beklendiği ifade edildi.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	BIGCH			
Mevcut Fiyat (TL)	6.81			
Hedef Fiyat (TL)	18.90			
Getiri Potansiyeli (%)	177.5%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.73	15.00		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	72			
Sermaye (mln TL)	535			
Pazar	Ana Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	3,643			
Hedeflenen Piyasa Değeri	10,112			
Net Borç	723			
Firma Değeri	4,367			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	-9%	-25%	-33%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	-3%	-40%	-44%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 31 Temmuz 2026 tarihi itibarıyla.

- **Şirket yönetimi, 2026 hedeflerinde hasılat büyümesi, franchise ürün satışları ve FAVÖK marjı beklentilerini korurken net kar beklentisini aşağı yönlü revize etti.** Hasılatta %40 büyüme, franchise ürün satışlarında %11-%13 bandı ve %23,5 FAVÖK marjı hedefleri korunurken, finansman giderleri ve yüksek amortisman baskısı nedeniyle net kar beklentisi 300 milyon TL seviyesinden 175-200 milyon TL bandına revize edildi. **Şirket'e ilişkin 2026 yılı satış geliri tahminimizi 6.180 milyon TL, FAVÖK beklentimizi 1.418 milyon TL ve net kar beklentimizi 230 milyon TL olarak yılbaşından bu yana koruyoruz.**

Soru cevap bölümünde:

- **2026 ikinci yarı yatırım harcamalarına ilişkin gelen soruya yatırım harcamalarının satışların yaklaşık %8-8,5'i seviyesinde ilerlediği, büyük renovasyon sürecinin tamamlandığı ve 2027 itibarıyla yatırım harcamalarının satışlara oranının %6-6,5'i seviyelerine normalleşmesinin beklendiği ifade edildi.** Gelecek dönem yatırımlarının ağırlıklı olarak NumNum ve Kont büyümesini destekleyeceği belirtildi.
- **Mevcut makro görünümde büyüme modeline yönelik ilettiğimiz soruya cevaben** Şirket yönetimi, BigChefs modelinde yapısal bir sorun bulunmadığını ancak büyümenin daha kontrollü ve verimlilik odaklı ilerleyeceğini belirtti. NumNum'un küçültülerek daha verimli şekilde büyütüldüğü, Kont markasının ise orta vadeli büyümenin önemli ayağı olacağı ifade edilirken, yeni marka satın alma fırsatlarının da değerlendirildiği aktarıldı.
- **Büyük Şefler Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 18,90 TL, önerimiz de AL yönünde bulunuyor.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %44 gerisinde performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	1,363	1,252	1,437	9%	-5%	2,615	2,618	0%
Brüt kar (mio TL)	324	191	321	70%	1%	515	481	7%
Brüt kar marjı	23.8%	15.2%	22.3%	8.6 puan	1.5 puan	19.7%	18.4%	1.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	208	208	217	0%	-4%	416	399	4%
Faaliyet giderleri/satışlar	15.3%	16.6%	15.1%	-1.3 puan	0.2 puan	15.9%	15.3%	0.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	116	-17	103	a.d.	12%	99	81	21%
Esas faaliyet kar marjı	8.5%	-1.4%	7.2%	9.9 puan	1.3 puan	3.8%	3.1%	0.7 puan
FAVÖK (mio TL)	368	223	327	65%	13%	590	519	14%
FAVÖK marjı	27.0%	17.8%	22.7%	9.2 puan	4.2 puan	22.6%	19.8%	2.7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-17	0	-11	a.d.	56%	-16	-34	-51%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-91	-97	-98	-6%	-7%	-188	-167	12%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	80	100	62	-20%	29%	181	154	18%
Vergi öncesi kar (mio TL)	89	-14	58	a.d.	54%	75	34	120%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-40	-21	-17	90%	138%	-61	-31	97%
Net kar (mio TL)	49	-34	41	a.d.	20%	15	3	320%
Net kar marjı	3.6%	-2.8%	2.8%	6.4 puan	0.8 puan	0.6%	0.1%	0.4 puan
Net borç* (mio TL)	723	819	933	-12%	-23%	723	933	-23%
Net borç/FAVÖK	0.6	0.6	0.8	-0.1	-0.2	0.6	0.8	-0.2
Net borç/özsermaye	0.5	0.6	0.5	0.0	0.0	0.5	0.5	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	1.7%	1.1%	6.1%	0.6 puan	-4.4 puan	1.7%	6.1%	-4.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.7%	0.4%	2.6%	0.3 puan	-1.9 puan	0.7%	2.6%	-1.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	916	1,026	1,268	-11%	-28%	916	1,268	-28%
Duran varlıklar (mio TL)	2,575	2,632	2,797	-2%	-8%	2,575	2,797	-8%
Özkaynaklar (mio TL)	1,405	1,453	1,715	-3%	-18%	1,405	1,715	-18%
Stoklar (mio TL)	145	138	172	5%	-16%	145	172	-16%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
BIGCH	29 Temmuz	0.5%	-6.0%	-5.4%	1.8%	-2.1%	0.1%

Bilanço

Şirket	BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG.		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	29.07.2026	26.02.2026	26.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	916	1,131	832
Nakit ve Nakit Benzerleri	88	330	136
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	495	538	462
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	12	17	12
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	145	149	108
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	177	97	114
(Ara Toplam)	916	1,131	832
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,575	2,702	2,399
Ticari Alacaklar	0.95	1.55	5.85
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	672	848	996
Maddi Duran Varlıklar	1,828	1,782	1,323
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	74	71	74
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	3,491	3,833	3,230
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,499	1,694	1,005
Finansal Borçlar	502	784	298
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	464	522	432
Diğer Borçlar	56	4	5
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	206	55	6
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	34	30	19
Borç Karşılıkları	87	79	77
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	151	219	168
(Ara Toplam)	1,499	1,694	1,005
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	587	628	615
Finansal Borçlar	310	373	436
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	70	59	50
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	208	197	130
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	1,405	1,510	1,610
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,405	1,510	1,610
Ödenmiş Sermaye	535	107	107
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	256.32	478.86	406.65
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	289	289	43
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	614	790	756
Dönem Net Kar/Zararı	15	13	205
Yabancı Para Çevrim Farkları	-207	-151	-84
Diğer Özsermaye Kalemleri	-97	-17	175
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	3,491	3,833	3,230

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG.			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	29.07.2026	29.07.2026	29.07.2026	29.07.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,437	1,363	2,618	2,615
Satışların Maliyeti (-)	-1,116	-1,039	-2,138	-2,100
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	321	324	481	515
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	321	324	481	515
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-20	-17	-35	-31
Genel Yönetim Giderleri (-)	-198	-191	-364	-385
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	8	9	26	15
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-19	-16	-61	-23
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	92	109	46	91
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	-10	1	-9
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	1	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-10	0	-9
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	93	99	48	82
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	12	7	18	27
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-110	-98	-185	-34
Parasal Kazanç / (Kayıp)	62	80	154	181
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	58	89	34	75
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-17	-40	-31	-61
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-26	-37	-36	-44
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	9	-3	5	-17
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	41	49	3	15
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	41	49	3	15
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	41	49	3	15
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.08	0.09	0.01	0.03
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin en az %20 ve üzerinde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0-20 aralığında oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0'dan daha düşük seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.