

Hisse Verileri

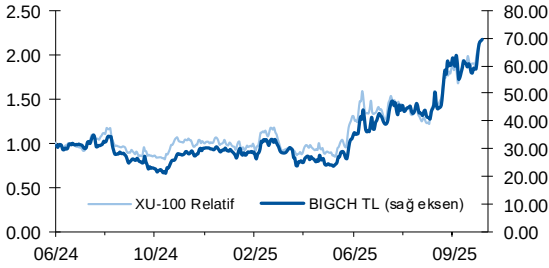
Bloomberg Hisse Kodu	BIGCH
Mevcut Fiyat (TL)	69.80
Hedef Fiyat (TL)	101.40
Getiri Potansiyeli (%)	45.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.89 70.35
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	104
Sermaye (mln TL)	107
Pazar	Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	7,469
Hedeflenen Piyasa Değeri	10,850
Net Borç	804
Firma Değeri	8,272

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	16%	54%	180%	130%
BIST100 Rölatif Getiri	18%	50%	132%	109%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 30 Ekim 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	1,128	1,100	1,100
FAVÖK	278	260	259
FAVÖK marjı	24.7%	23.6%	23.5%
Net kar	18	10	9
Net kar marjı	1.6%	0.9%	0.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Büyük Şefler Gıda (BIGCH TI)

3Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Büyük Şefler Gıda, 3Ç25'te 1.128 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 1.100 milyon TL), 278 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 260 milyon TL) ve 18 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 10 milyon TL net kar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 71 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ FAVÖK ve FAVÖK marjındaki pozitif seyir, yıl sonu hasılat beklentisinde yukarı yönlü revizyon.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yüksek seyreden finansman giderleri, net karlılıkta baskının devam etmesi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 3. çeyrek finansallarında, operasyonel verimliliğin artmaya devam ettiğini görüyoruz. Tedarik zinciri ve lojistik operasyonlarının sağladığı katkıların marjlardaki olumlu etkisinin belirginleşmeye başladığını takip ediliyor. Merkezileştirilen sistemin yarattığı verimlilik artışının önümüzdeki dönemlerde de marjlara destek olmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Bununla birlikte, yıl içerisinde gerçekleştirilen yüksek yatırım harcamalarına bağlı olarak artan amortisman giderleri karlılığı sınırlamaya devam etmektedir. Bu doğrultuda, faaliyet karlılığında gözlenen iyileşmeye karşın, net kardaki zayıf görünüm nedeniyle sonuçları sınırlı olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

- Büyük Şefler Gıda, 3Ç25'te yıllık bazda %9 azalışla 1.128 milyon TL satış geliri kaydetti. 9A25 verilerine göre, fiş sayısı geçen senenin aynı dönemine göre %4,8 gerilerken, ziyaretçi sayısı ise %2,0 azalış göstermiştir. Bu dönemde restoran gelirleri, yıllık %1,5, royalti gelirleri %3,6, franchise restoranlara yapılan mal satış gelirleri ise %5,8 artış göstermiştir. Fiş ve ziyaretçi sayısındaki azalışın aksine, gelirler, royalti ve franchise kanallarındaki artışları değerli buluyoruz. Şirket'in, trafikte azalışın gözlemlendiği bu dönemde diğer gelir kanallarını çalıştırabilmesini, orta vadede ilerlemek istedikleri yol haritasının çalışır durumda olması açısından pozitif okuyoruz. Ayrıca, daha az trafik ile böylesi zorlu koşulların olduğu bir dönemde diğer gelir kanallarının çalışır vaziyetini dengeleyici unsur olarak değerlendirdiğimizi de eklemek isteriz.

- **FAVÖK 3Ç25'te yıllık %9 artışla 278 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,1 puan artışla %24,7 oldu.** Şirket'in, önemli maliyet kalemlerinden personel giderinin etkin yönetimi, gıda maliyetlerindeki artışa rağmen operasyonel karlılığı destekledi. Bir diğer önemli katkı ise, Şirket'in, operasyonel karlılığı standart altında kalan şubelerin franchise modeline devredilmesi veya faaliyetlerinin sonlandırılmasına yönelik yürüttüğü stratejiden geldi.
- **Şirket, 3Ç25 döneminde yıllık bazda %77 azalışla 18 milyon TL net kar açıkladı (2Ç25: 33 milyon TL net kar, 3Ç24: 76 milyon TL net kar).** Yatırım harcamaları ile artan amortisman ve finansman giderleri net karlılığı baskılayan ana etkenler oldu. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 71 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- **Eylül 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 804 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2025: 760 milyon TL net borç pozisyonu).** Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,8x oldu (Haziran 2025: 0,8x net borç/FAVÖK). TFRS16 etkisi hariç tutulduğunda ise 355 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır.
- **2025 yıl sonu beklentilerinde revizyona gidildi.** Buna göre; i) *şube sayısının 145 olması (önceki 150 adet) ii) hasılat büyümesinin %33-%35 olması (önceki: %28-%30) iii) bayi mal satışının %10-%12 olması (önceki: %9-%11) ve iv) %22-%22,5 FAVÖK marjı* hedeflenmektedir.
- **Genel değerlendirme,** Büyük Şefler Gıda için 72,00 TL olan 12-aylık hedef fiyatımızı 101,40 TL olarak revize ediyor, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre BIGCH hissesi 5,4x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %109 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 277,1x F/K ve 8,1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	3Ç25	2Ç25	3Ç24			9A25	9A24	
Satışlar (mio TL)	1,128	1,169	1,244	-4%	-9%	3,259	3,210	2%
Brüt kar (mio TL)	246	261	291	-6%	-15%	637	662	-4%
Brüt kar marjı	21.8%	22.3%	23.4%	-0.5 puan	-1.6 puan	19.5%	20.6%	-1.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	158	177	186	-11%	-15%	483	460	5%
Faaliyet giderleri/satışlar	14.0%	15.1%	15.0%	-1.1 puan	-1 puan	14.8%	14.3%	0.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	88	84	104	5%	-16%	154	202	-23%
Esas faaliyet kar marjı	7.8%	7.2%	8.4%	0.6 puan	-0.6 puan	4.7%	6.3%	-1.5 puan
FAVÖK (mio TL)	278	266	255	5%	9%	701	609	15%
FAVÖK marjı	24.7%	22.7%	20.5%	1.9 puan	4.1 puan	21.5%	19.0%	2.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-23	-9	17	158%	a.d.	-50	41	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-96	-79	-67	21%	44%	-232	-143	62%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	71	51	51	41%	40%	197	185	6%
Vergi öncesi kar (mio TL)	41	47	105	-13%	-61%	69	284	-76%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-23	-14	-30	72%	-21%	-48	-94	-49%
Net kar (mio TL)	18	33	76	-47%	-77%	20	190	-89%
Net kar marjı	1.6%	2.8%	6.1%	-1.3 puan	-4.5 puan	0.6%	5.9%	-5.3 puan
Net borç* (mio TL)	804	760	340	6%	136%	804	453	77%
Net borç/FAVÖK	0.8	0.8	0.4	0.0	0.4	0.8	0.5	0.3
Net borç/özsermaye	0.6	0.5	0.3	0.0	0.3	0.6	0.3	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	1.9%	6.1%	23.7%	-4.2 puan	-21.8 puan	1.9%	17.8%	-15.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.8%	2.6%	11.8%	-1.7 puan	-10.9 puan	0.8%	8.8%	-8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	897	1,032	585	-13%	53%	897	780	15%
Duran varlıklar (mio TL)	2,284	2,276	1,653	0%	38%	2,284	2,203	4%
Özkaynaklar (mio TL)	1,408	1,395	1,110	1%	27%	1,408	1,479	-5%
Stoklar (mio TL)	126	140	96	-10%	32%	126	128	-1%

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

Bilanço

Şirket	BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG.		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	30.10.2025	26.02.2025	26.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	897	794	803
Nakit ve Nakit Benzerleri	93	130	388
Finansal Yatırımlar	0	0	15
Ticari Alacaklar	395	442	236
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	13	11	14
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	126	104	100
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	118	107	50
(Ara Toplam)	745	794	803
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	151.36	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,284	2,302	1,461
Ticari Alacaklar	1.48	5.61	7.78
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	732	955	676
Maddi Duran Varlıklar	1,483	1,268	712
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	63	71	62
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	4	3	3
TOPLAM VARLIKLAR	3,180	3,096	2,264
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,278	963	636
Finansal Borçlar	584	285	227
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	444	414	237
Diğer Borçlar	3	5	3
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)	46	6	15
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	14	19	20
Borç Karşılıkları	65	74	42
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	123	161	93
(Ara Toplam)	1,278	963	636
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	494	590	441
Finansal Borçlar	313	417	355
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	53	48	33
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	128	125	53
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	1,408	1,543	1,187
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,408	1,543	1,187
Ödenmiş Sermaye	107	107	107
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	389.68	389.68	310.67
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	77	41	13
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	801	724	430
Dönem Net Kar/Zararı	20	197	246
Yabancı Para Çevrim Farkları	-121	-80	-34
Diğer Özsermaye Kalemleri	134	163	114
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	3,180	3,096	2,264

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG.			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	30.10.2025	30.10.2025	30.10.2025	30.10.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,210	3,259	1,244	1,128
Satışların Maliyeti (-)	-2,548	-2,622	-954	-882
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	662	637	291	246
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)	662	637	291	246
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-60	-39	-27	-11
Genel Yönetim Giderleri (-)	-400	-443	-159	-147
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	30	26	11	5
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-54	-77	-16	-28
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	178	103	100	66
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	65	1	21	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	65	1	21	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
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	242	104	121	66
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	46	23	15	8
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-189	-255	-82	-33
Parasal Kazanç / (Kayıp)	185	197	51	71
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	284	69	105	41
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-94	-48	-30	-23
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-57	-45	-13	-16
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-37	-3	-17	-8
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	190	20	76	18
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	190	20	76	18
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	190	20	76	18
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.78	0.19	0.71	0.16
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.78	0.19	0.71	0.16
Hisse Başına Kazanç	1.78	0.19	0.71	0.16
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.78	0.19	0.71	0.16

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

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 gözетerek 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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.