

Hisse Verileri

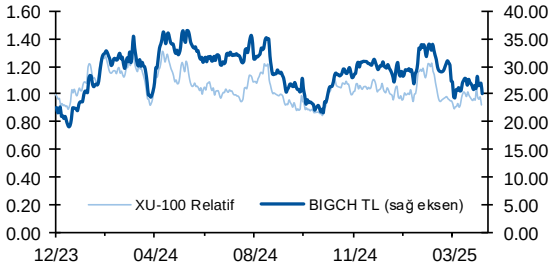
Bloomberg Hisse Kodu	BIGCH
Mevcut Fiyat (TL)	25.00
Hedef Fiyat (TL)	52.46
Getiri Potansiyeli (%)	109.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.18 38.06
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	70
Sermaye (mln TL)	107
Pazar	Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	2,675
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,613
Net Borç	493
Firma Değeri	3,168

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	-12%	-27%	-19%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	-4%	-22%	-14%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 28 Nisan 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	843	839	---	---
FAVÖK	137	127	---	---
FAVÖK marjı	16.3%	15.1%	---	---
Net kar	-27	-7	---	---
Net kar marjı	-3.2%	-0.8%	---	---

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Büyük Şefler Gıda (BIGCH TI)

1Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Büyük Şefler Gıda, 1Ç25'te 843 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 839 milyon TL), 137 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 127 milyon TL) ve 27 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 7 milyon TL net zarar) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 65 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Maliyet baskısının yoğun olduğu çeyrekte güçlü FAVÖK performansı

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Net zarar pozisyonu

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 1Ç25 finansallarını, büyümedeki sınırlı düşüş ve operasyonel etkinlik sayesinde güçlü sonuçlanan FAVÖK ile olumlu olarak değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, operasyonel olarak sektörün en zor çeyreğinde net zarar yazılmasının yatırımcı algısında makul görülmesi beklenilse de net zararın olumsuz ve kısa vadede hisse üzerinde baskı faktörü olarak öne çıkabileceğini değerlendiriyoruz. Sonuç olarak, değerlendirmemiz sınırlı olumlu yönündedir.

■ Büyük Şefler Gıda, 1Ç25'te yıllık bazda %3 azalışla 843 milyon TL satış geliri kaydetti. 1Ç25 verilerine göre, fiş sayısı geçen senenin aynı dönemine göre %16,5 gerilerken, ziyaretçi sayısı ise %10,6 gerilemiştir. İlgili talep düşüklüğünde sert geçen kış koşulları ana etken oldu. Buna rağmen, Şirket'in önceki çeyreklerde aldığı önlemler sayesinde satışlardaki daralma sınırlı tutulmuştur.

■ FAVÖK 1Ç25'te yıllık %44 artışla 137 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 5,3 puan artışla %16,3 oldu. Şirket'in fiyatlandırma stratejisi ve maliyet tarafında yapılan etkin planlama sayesinde FAVÖK performansı geçen yılın aynı dönemine kıyasla güçlü sonuçlandı.

■ Şirket, 1Ç25 döneminde 27 milyon TL net zarar açıkladı (4Ç24: 5 milyon TL net kar, 1Ç24: 43 milyon TL net kar). Net zararın oluşmasında artan finansman gideri ve yapılan yatırımlar sonucunda artan amortisman giderlerinin etkisi oldu. Ayrıca, enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 65 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Mart 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 493 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2024 yıl sonu: 456 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,6x oldu (2024 yıl sonu: 0,6x net borç/FAVÖK).

- **Şirket, 2025 yılına dair beklentilerini paylaşmıştı.** Buna göre; i) *şube sayısının 150 adet olması*, ii) *%28-%30 hasılat büyümesi*, iii) *%9-%11 bayi mal satışı* ve iv) *%22-%22,5 FAVÖK marjı* beklenmektedir.
- **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, **Büyük Şefler Gıda için 12-aylık hedef fiyatımızı 52,46 TL, önerimizi ise AL şeklindedir. 2025 tahminlerimize göre BIGCH hissesi 2,5x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %14 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 26,0x F/K ve 3,7x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	843	909	868	-7%	-3%	3,468	3,143	10%
Brüt kar (mio TL)	114	275	131	-58%	-12%	788	783	1%
Brüt kar marjı	13.5%	30.3%	15.0%	-16.7 puan	-1.5 puan	22.7%	24.9%	-2.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	130	161	147	-19%	-12%	513	457	12%
Faaliyet giderleri/satışlar	15.4%	17.7%	16.9%	-2.3 puan	-1.5 puan	14.8%	14.5%	0.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-16	114	-17	a.d.	-5%	275	326	-16%
Esas faaliyet kar marjı	-1.9%	12.6%	-1.9%	-14.4 puan	0 puan	7.9%	10.4%	-2.4 puan
FAVÖK (mio TL)	137	253	96	-46%	44%	739	731	1%
FAVÖK marjı	16.3%	27.9%	11.0%	-11.6 puan	5.3 puan	21.3%	23.2%	-1.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-16	-82	19	-80%	a.d.	-50	-8	508%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-50	-17	-26	188%	92%	-131	-90	45%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	65	24	84	177%	-23%	171	87	97%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-17	38	61	a.d.	a.d.	265	314	-16%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-10	-33	-18	-70%	-44%	-108	-68	59%
Net kar (mio TL)	-27	5	43	a.d.	a.d.	157	246	-36%
Net kar marjı	-3.2%	0.6%	5.0%	-3.7 puan	-8.1 puan	4.5%	7.8%	-3.3 puan
Net borç* (mio TL)	493	456	116	8%	324%	502	179	180%
Net borç/FAVÖK	0.6	0.6	0.1	0.0	0.5	0.7	0.2	0.4
Net borç/özsermaye	0.4	0.4	0.1	0.0	0.3	0.4	0.2	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	8.1%	12.8%	27.0%	-4.7 puan	-18.9 puan	11.6%	20.7%	-9.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.9%	6.4%	14.6%	-2.5 puan	-10.8 puan	5.8%	10.9%	-5.1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	629	633	609	-1%	3%	697	803	-13%
Duran varlıklar (mio TL)	2,035	1,835	1,163	11%	75%	2,020	1,461	38%
Özkaynaklar (mio TL)	1,272	1,230	960	3%	32%	1,354	1,187	14%
Stoklar (mio TL)	103	83	82	25%	26%	91	100	-9%

* 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	28 Nisan	-7.0%	-5.7%	-3.8%	-2.9%	-8.8%	-16.4%

Bilanço

Şirket	BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	28.04.2025	26.02.2025	26.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	629	697	803
Nakit ve Nakit Benzerleri	56	114	388
Finansal Yatırımlar	0	0	15
Ticari Alacaklar	361	388	236
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	12	10	14
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	103	91	100
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	96	93	50
(Ara Toplam)	629	697	803
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,035	2,020	1,461
Ticari Alacaklar	3,41	4,92	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	779	838	676
Maddi Duran Varlıklar	1,184	1,112	712
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	66	62	62
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	2	3	3
TOPLAM VARLIKLAR	2,664	2,716	2,264
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	923	845	636
Finansal Borçlar	237	250	227
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	437	364	237
Diğer Borçlar	1	4	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)	7	5	15
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	20	16	20
Borç Karşılıkları	70	65	42
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	151	141	93
(Ara Toplam)	923	845	636
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	469	517	441
Finansal Borçlar	312	366	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	45	42	33
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	112	109	53
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	1,272	1,354	1,187
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,272	1,354	1,187
Ödenmiş Sermaye	107	107	107
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	341.94	341.94	310.67
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	36	36	13
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	808	636	430
Dönem Net Kar/Zararı	-27	173	246
Yabancı Para Çevrim Farkları	-97	-70	-34
Diğer Özsermaye Kalemleri	102	130	114
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	2,664	2,716	2,264

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	26.02.2025	26.02.2025	28.04.2025	28.04.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,143	3,468	868	843
Satışların Maliyeti (-)	-2,360	-2,679	-737	-729
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	783	788	131	114
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)	783	788	131	114
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-58	-66	-14	-11
Genel Yönetim Giderleri (-)	-398	-448	-133	-119
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	38	22	14	13
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-123	-56	-16	-30
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	241	241	-19	-33
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	77	-16	22	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	77	54	22	1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-69	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Payı	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	318	225	3	-32
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	36	48	15	4
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-127	-179	-41	11
Parasal Kazanç / (Kayıp)	87	171	84	65
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	314	265	61	-17
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-68	-108	-18	-10
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-103	-60	-10	-7
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	35	-48	-7	-3
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	246	157	43	-27
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	246	157	43	-27
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	246	157	43	-27
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.30	1.47	0.40	-0.25
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.30	1.47	0.40	-0.25
Hisse Başına Kazanç	2.30	1.47	0.40	-0.25
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.30	1.47	0.40	-0.25

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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, 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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.