

Hisse Verileri

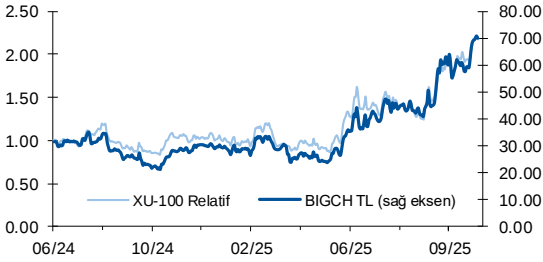
Bloomberg Hisse Kodu	BIGCH
Mevcut Fiyat (TL)	70.00
Hedef Fiyat (TL)	101.40
Getiri Potansiyeli (%)	44.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.89 71.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	102
Sermaye (mln TL)	107
Pazar	Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	7,490
Hedeflenen Piyasa Değeri	10,850
Net Borç	804
Firma Değeri	8,294

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	25%	60%	170%	131%
BIST100 Rölatif Getiri	23%	56%	117%	105%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 03 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Büyük Şefler Gıda (BIGCH TI)

3Ç25 telekonferans notları

Büyük Şefler Gıda'nın gerçekleştirdiği 3Ç25 sonuçlarına ilişkin telekonferanstan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

Genel değerlendirme: Büyük Şefler Gıda, yılın üçüncü çeyreğinde yıllık %77 azalışla 18 milyon TL seviyesinde net kar açıkladı. 3Ç25'te satış gelirleri yıllık bazda %9 azalarak 1.128 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık %9 büyüyerek 278 milyon TL oldu.

- Zorlu geçen yılın ilk çeyreğinin ardından, ikinci çeyrekte fiş sayısında toparlanma gözlenmiş ve 3. çeyrekle birlikte bu eğilim artış göstermiştir. Bu artışın 'mevsimsel olarak en iyi dönem şeklinde tanımlanan' yılın son çeyreğinde güçlenmesi beklenmektedir.**
- Franchise giriş gelirlerindeki azalış, Şirket'in operasyonel verimlilik stratejisi doğrultusunda alınan bilinçli bir karar olarak değerlendirilmektedir. Düşük marjlı restoranlarda kapama veya devir uygulaması aktif biçimde sürdürülmektedir. FAVÖK marjını aşağı çeken düşük performanslı şubeler yeniden değerlendirmeye alınmakta; iyileştirme, devir veya kapama kararları verilmektedir. Şirket, 'sağlıklı büyüme' stratejisini önceliklendirmektedir.**
- Yeni yatırım projelerinden BigChefs Akademi, operasyonel verimlilik ve hizmet kalitesini artırmayı hedeflemekte olup, istihdam garantili eğitim modeliyle personel sadakati güçlendirilmektedir.**
- Avolta Grubu ile iş birliği Ekim ayında finalize edilmiş, Sabiha Gökçen'de ikinci şube faaliyete geçmiştir. 2025 sonuna kadar 4 restoranla faaliyet gösterilmesi planlanmaktadır. Avolta'nın havaalanı ağı sayesinde yeni lokasyonlarda büyüme fırsatları beklenmektedir.**
- GES yatırımlarında ikinci fazın 2025 son çeyreğinde devreye girmesiyle toplam kurulu gücün 3.6 MW'a ulaşması ve FAVÖK'e olumlu katkı sağlaması öngörülmektedir.**
- Dönemsellik gereği 4. çeyrek ise en güçlü dönem olarak gerçekleşmektedir. Bu doğrultuda yılın son çeyreğinde pozitif mevsimsellik etkisi beklenmektedir.**
- Net borçluluğun 2026 itibarıyla azalmaya başlaması öngörülmektedir. Yatırım harcamalarının büyük kısmını merkez mutfak ve BigChefs Akademi ve GES yatırımları oluşturmaktadır. Bu yatırımların, orta vadede, nakit yaratma kapasitesini artırması beklenmektedir.**
- 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.**

- Telekonferansta iletmiş, bulunulan sektördeki rekabet koşullarının gidişatı ve halka arzdan önce ve sonra döneme ilişkin değerlendirmelerine ilişkin sorumuza yönetim, SPK ve halka açıklık süreçlerinin Şirket'i daha şeffaf bir yapıya kavuşturduğunu, profesyonelliğini artırdığını belirtmiştir. Olası olumsuz gelişmelerin etkisinde ise büyümenin getirdiği risklere dikkat çekilerek bu farkındalıkla daha dikkatli hareket etmelerinin sağladığı belirtilmiştir. **Yine yönetilen soru üzerine orta ve uzun vadeli beklentilerinin üzerinde öngörülen önemli risk unsuru bulunmadığı belirtilmiştir.**
- Franchise giriş gelirlerindeki azalışın planlı bir gelişme olup olmadığına ilişkin yönelttiğimiz soruya Şirket yönetimi, bu durumun bilinçli bir terchi olduğunu, franchise talebinin hala güçlü olmakla birlikte, marka değerinin korunması amacıyla yalnızca doğru lokasyonlarda ilerleme gayesinde bulunduklarını belirtmiştir. **Uygun olmayan bölgelerde işletme desteği maliyetli hale geldiği için Şirket Yönetimi bu konuda daha seçici davranmaktadır.**
- Maliyet ve gider yönetiminde ek verimlilik alanına ilişkin yönelttiğimiz bir diğer soruya Şirket yönetimi, dijital dönüşüm sürecinin devam ettiğini, restoran operasyon sistemi, İK ve muhasebe programlarının entegrasyonu sayesinde verimlilik artışı beklediğini belirtmiştir. Ayrıca, 2024 Şubat ayında devreye alınan merkezi tedarik operasyonu sonucunda gıda maliyetlerinin kontrol edildiğini buna ek olarak enerji fiyatlarına karşı GES yatırımlarının da maliyet yönlü kontrolü güçlendirdiğini ifade etmiştir.
- **Büyük Şefler Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 101,40 TL, önerimiz de AL yönünde bulunuyor.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %105 üzerinde performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
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.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
BIGCH	30 Ekim	-1.1%	1.0%	4.6%	18.4%	14.9%	13.1%

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 Amacı 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 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 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.