

Hisse Verileri

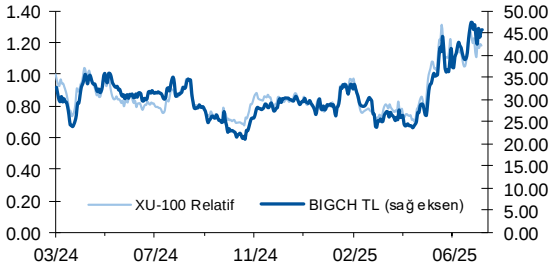
Bloomberg Hisse Kodu	BIGCH
Mevcut Fiyat (TL)	45.68
Hedef Fiyat (TL)	72.00
Getiri Potansiyeli (%)	57.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	20.85 49.21
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	83
Sermaye (mln TL)	107
Pazar	Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,888
Hedeflenen Piyasa Değeri	7,704
Net Borç	707
Firma Değeri	5,594

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	15%	88%	32%	51%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	59%	31%	38%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 31 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	1,088	1,125	1,125	---
FAVÖK	247	247	247	---
FAVÖK marjı	22.7%	22.0%	22.0%	---
Net kar	31	17	17	---
Net kar marjı	2.8%	1.5%	1.5%	---

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

Büyük Şefler Gıda (BIGCH TI)

2Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Büyük Şefler Gıda, 2Ç25'te 1.088 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 1.125 milyon TL), 247 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 247 milyon TL) ve 31 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 17 milyon TL net kar) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 47 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Reel anlamda artan FAVÖK ve FAVÖK marjı

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Net kar üzerindeki baskının devam etmesi, beklentimizin hafif altında gerçekleşen net satışlar

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç25 finansallarını, büyümedeki sınırlı düşüşe rağmen operasyonel etkinlik sayesinde güçlü sonuçlanan FAVÖK ile olumlu olarak değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, yılın ilk yarısında görülen talep koşullarındaki olumsuz etkilerin, bu çeyrekte kısmen düzelmesine rağmen, hala devam etmesi yatırımcı algısında olumsuzluk olarak değerlendirilebilir. Net kar tarafında gördüğümüz baskı ise, finansal ortamın getirdiği zorlukları bir kenara bırakırsak, geçen sene yapılan yatırım harcamaları kaynaklı amortisman giderleri etkisidir. Bu durum, FAVÖK tarafını desteklerken net kar üzerinde baskı yaratmaktadır. Bu sebeple, F/K ve FD/FAVÖK çarpanları arasındaki fark açılmıştır. Net satışlarda görülen hafif daralma ve net kar üzerindeki baskı sebebiyle nihai görüşümüz sınırlı olumlu şeklindedir.

Diğer taraftan, Şirket, son dönemde ana endekse kıyasla oldukça güçlü performans gösterdi. Bunu, doğal karşılıyor. Çünkü değerlemenin oldukça uzun bir süre için baskılandığını düşünüyoruz. Buradan sonraki süreçte değerlendirme tarafı eğer, yılın ikinci yarısı için, dışsal faktör olarak olumlu piyasa gelişmelerine, içsel faktör olarak da normal şartlar altında daha güçlü geçen 3. ve 4. çeyrek sonuçlarına paralel ilerlerse BIGCH hisselerinin getiri yönünden güçlü kalabileceğini düşünüyoruz.

■ Büyük Şefler Gıda, 2Ç25'te yıllık bazda %4 azalışla 1.088 milyon TL satış geliri kaydetti. 6A25 verilerine göre, fiş sayısı geçen senenin aynı dönemine göre %7,3 gerilerken, ziyaretçi sayısı ise %3,5 gerilemiştir. İlk çeyrekte talep tarafında görülen, başta ağır geçen kış koşulları ve diğer faktörler sebebiyle oluşan sert daralma, ikinci çeyrekte sınırlı da olsa toparlanma gösterdi.

- **FAVÖK 2Ç25'te yıllık %9 artışla 247 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,8 puan artışla %22,7 oldu.** Şirket'in fiyatlandırma stratejisi ve maliyet tarafında yapılan etkin planlama sayesinde FAVÖK performansı geçen yılın aynı dönemine kıyasla, satış gelirlerindeki reel daralmaya rağmen, güçlü sonuçlandı.
- **Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %58 azalışla 31 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 28 milyon TL net zarar, 2Ç24: 74 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 47 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- **Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 707 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 523 milyon TL net borç pozisyonu).** Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.8x oldu (Mart 2025: 0.6x net borç/FAVÖK). TFRS16 etkisi hariç tutulduğunda ise 223 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır.
- **Şirket, 2025 yılına dair beklentilerini daha önce 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** Makro beklentilerimizde yaptığımız değişiklikler ve Şirket'in finansallarına yönelik düşüncelerimizdeki revizeler çerçevesinde, **Büyük Şefler Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 52,46 TL'den 72,00 TL'ye revize ediyor, önerimizi ise AL şeklinde devam ettiriyoruz. 2025 tahminlerimize göre BIGCH hissesi 4,5x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %38 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 70,3x F/K ve 6,2x 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	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	1,088	894	1,134	22%	-4%	1,982	1,975	0%
Brüt kar (mio TL)	243	121	248	100%	-2%	364	376	-3%
Brüt kar marjı	22.3%	13.5%	21.9%	8.8 puan	0.4 puan	18.4%	19.0%	-0.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	164	138	134	19%	23%	302	277	9%
Faaliyet giderleri/satışlar	15.1%	15.4%	11.8%	-0.3 puan	3.3 puan	15.3%	14.0%	1.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	78	-17	115	a.d.	-32%	62	99	-38%
Esas faaliyet kar marjı	7.2%	-1.9%	10.1%	9.1 puan	-2.9 puan	3.1%	5.0%	-1.9 puan
FAVÖK (mio TL)	247	146	226	70%	9%	393	358	10%
FAVÖK marjı	22.7%	16.3%	19.9%	6.4 puan	2.8 puan	19.8%	18.1%	1.7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-8	-17	6	-53%	a.d.	-25	25	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-74	-53	-52	40%	42%	-127	-77	64%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	47	69	53	-32%	-10%	116	135	-14%
Vergi öncesi kar (mio TL)	44	-18	121	a.d.	-64%	26	181	-86%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-13	-11	-48	19%	-73%	-23	-65	-64%
Net kar (mio TL)	31	-28	74	a.d.	-58%	3	116	-98%
Net kar marjı	2.8%	-3.2%	6.5%	6 puan	-3.7 puan	0.1%	5.9%	-5.7 puan
Net borç* (mio TL)	707	523	241	35%	193%	707	326	117%
Net borç/FAVÖK	0.8	0.6	0.3	0.2	0.5	0.8	0.4	0.4
Net borç/özsermaye	0.5	0.4	0.2	0.2	0.3	0.5	0.2	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.4%	8.3%	15.9%	-3 puan	-10.6 puan	5.4%	11.8%	-6.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	2.3%	4.0%	8.0%	-1.7 puan	-5.7 puan	2.3%	5.9%	-3.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	960	667	639	44%	50%	960	864	11%
Duran varlıklar (mio TL)	2,117	2,157	1,375	-2%	54%	2,117	1,857	14%
Özkaynaklar (mio TL)	1,298	1,348	1,013	-4%	28%	1,298	1,368	-5%
Stoklar (mio TL)	130	109	88	19%	48%	130	119	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	31 Temmuz	0.5%	-0.7%	4.1%	-0.1%	15.9%	22.7%

Bilanço

Şirket	BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	31.07.2025	26.02.2025	26.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	960	739	803
Nakit ve Nakit Benzerleri	124	121	388
Finansal Yatırımlar	0	0	15
Ticari Alacaklar	421	412	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	130	96	100
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	131	99	50
(Ara Toplam)	819	739	803
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	140.80	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,117	2,141	1,461
Ticari Alacaklar	2.30	5.22	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	756	888	676
Maddi Duran Varlıklar	1,291	1,179	712
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	65	66	62
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	2	3	3
TOPLAM VARLIKLAR	3,077	2,879	2,264
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,310	896	636
Finansal Borçlar	523	265	227
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	442	385	237
Diğer Borçlar	78	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)	50	5	15
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	18	17	20
Borç Karşılıkları	68	69	42
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	130	150	93
(Ara Toplam)	1,310	896	636
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	469	548	441
Finansal Borçlar	307	388	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	50	44	33
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	112	116	53
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	1,298	1,435	1,187
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,298	1,435	1,187
Ödenmiş Sermaye	107	107	107
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	362.48	362.48	310.67
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	38	38	13
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	778	674	430
Dönem Net Kar/Zararı	3	183	246
Yabancı Para Çevrim Farkları	-105	-74	-34
Diğer Özsermaye Kalemleri	114	144	114
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	3,077	2,879	2,264

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	31.07.2025	31.07.2025	31.07.2025	31.07.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,975	1,982	1,134	1,088
Satışların Maliyeti (-)	-1,599	-1,618	-886	-845
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	376	364	248	243
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)	376	364	248	243
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-33	-26	-20	-15
Genel Yönetim Giderleri (-)	-244	-276	-114	-149
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	20	19	8	6
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-39	-46	-25	-15
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	79	35	98	70
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	44	1	23	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	44	1	23	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	123	36	121	70
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	31	14	16	9
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-108	-140	-68	-36
Parasal Kazanç / (Kayıp)	135	116	53	47
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	181	26	121	44
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-65	-23	-48	-13
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-45	-27	-34	-19
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-21	4	-13	7
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	116	3	74	31
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	116	3	74	31
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	116	3	74	31
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.09	0.02	0.69	0.29
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.09	0.02	0.69	0.29
Hisse Başına Kazanç	1.09	0.02	0.69	0.29
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.09	0.02	0.69	0.29

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.