

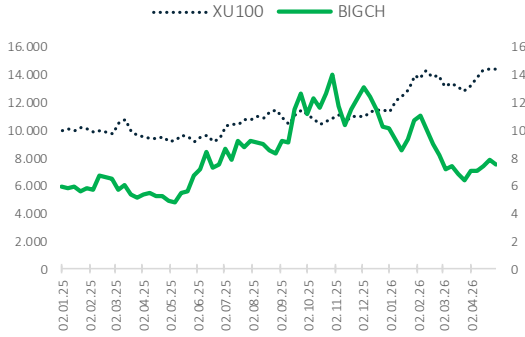
## Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	BIGCH:TI	BIGCH
Rapor Adı:	Analist Toplantı Notu	
Şirket Adı	Büyük Şefler Bigchefs	
Hisse Sektör	Lokanta ve Oteller	
Rapor Tarihi	30.04.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	7,49	

## Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	4.007
Firma Değeri - Milyon TL	4.772
Hacim - Milyon TL	58
Halka Açıklık - %	40,00
Ödenmiş Sermaye - Milyon	535,00

## Hisse ve Endeks Karşılaştırması



## Finansal Bilgiler - Yıllık

	2026/03	2025/03	2025/12
Hasılat - Milyon TL	1.170	1.104	4.611
Brüt Kâr - Milyon TL	178	150	983
FAVÖK - Milyon TL	208	180	1.053
Net Kâr - Milyon TL	-32	-35	11

## Finansal Bilgiler - Çeyrek

	2026/03	2025/03	2025/12
Hasılat - Milyon TL	1.170	1.104	1.352
Brüt Kâr - Milyon TL	178	150	347
FAVÖK - Milyon TL	208	180	352
Net Kâr - Milyon TL	-32	-35	-10

## Çarpanlar

	2026/03	2025/03	2025/12
F/K (x)	269,96	21,45	507,42
FD/FAVÖK (x)	4,05	3,06	5,88

Gökhan USKUAY – Araştırma Direktörü  
guskuay@destekyatirim.com

Ali Emre YILDIRIM – Araştırma Kıdemli Uzmanı  
eyildirim@destekyatirim.com

## Özet

Bigchefs'in 2026/Q1 sonuçları, şirketin sezonsallık dinamiğine ve mevcut yatırım dönemine uyumlu bir görünüm sergiledi. Çeyrek hasılatı 1.170 mn TL ile geçen yılın aynı dönemine göre sınırlı bir büyüme kaydederken, brüt kar marjı 13,5%'ten 15,2%'ye, FAVÖK marjı 16,3%'ten 17,8%'e yükseldi. Yönetimin de altını çizdiği üzere karlılık, hasılat artışının üzerinde gerçekleşti. Çeyrek brüt karı 178 mn TL, FAVÖK ise 208 mn TL olarak gerçekleşti.

Bununla birlikte yüksek seyreden amortisman gideri (1Ç26'da 224 mn TL, çeyrek FAVÖK'ünün üzerinde) ve 109 mn TL'lik net finansman gideri net karlılığı baskılamaya devam etti; çeyrek 32 mn TL net zararla kapandı. 2025 yılı 10,5 mn TL pozitif net kar ile tamamlanmıştı; 1Ç26'daki 32 mn TL'lik zarar, geçen yılın aynı çeyreğindeki 35 mn TL'lik zararla benzer büyüklükte. Yönetim toplantıda 2026 hedeflerini koruduğunu teyit etti, ancak net kar tarafında zorlanma ihtimaline işaret etti.

## Hasılat ve Marjlar

Şirketin 1Ç26 hasılatı 1.170 mn TL ile 1Ç25'teki 1.104 mn TL seviyesinden 66 mn TL artış gösterdi. TMS-29 kapsamında nominal artış sınırlı görünse de toplantıda yönetim, 1. çeyreğin sezonsal olarak yılın en zayıf dönemi olduğunu ve mutlak rakamlar yerine marjların takip edilmesi gerektiğini vurguladı. Brüt kar 1Ç25'teki 150 mn TL'den 1Ç26'da 178 mn TL'ye çıktı. Brüt marj 13,5%'ten 15,2%'ye, FAVÖK marjı ise 16,3%'ten 17,8%'e yükseldi. Yönetim, hasılat artışından daha yüksek brüt kar ve FAVÖK büyümesinin elde edilmesini, marj odaklı yaklaşımın somut göstergesi olarak öne çıkardı.

## Karlılığı Baskılayan Unsurlar

Çeyreklik amortisman gideri 224 mn TL ile FAVÖK'ün (208 mn TL) üzerinde seyrediyor; bu durum doğal olarak faaliyet karını negatife (-17 mn TL) çekti. Yönetim amortismanı net karın "temel baskılayıcılarından biri" olarak tanımladı. Diğer baskılayıcı unsur 109 mn TL'lik net finansman gideri; bu kalem 1Ç26 FAVÖK'ünün yarısından fazlasına denk geliyor. Net Parasal Pozisyon Kazancı 94 mn TL ile finansman giderini kısmen telafi etse de net dönem zararı 32 mn TL olarak kaldı.

### Müşteri Trafiği ve Fiş Başı Tutar

İlk çeyrekte, geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla fiş sayısında %7,5, ziyaretçi sayısında ise %10'u aşan bir daralma kaydedilmiştir. Yönetim, trafik tarafındaki bu düşüşün hava koşulları ve bayram takviminden kaynaklandığını belirtirken; gelir tarafında fiş başı tutardaki artış sayesinde güçlü bir toparlanma sağlandığını ifade etmiştir. Burada kritik olan husus, fiş başı tutardaki büyümenin fiyat artışlarından (zam) ziyade, sepet hacmini (satılan ürün adetlerini) artırmaya yönelik iç stratejilerle desteklenmesidir. Şirketin ana odağının premiumlaşmadan ziyade "tabana yayılmak" olduğu vurgulanmıştır.

Operasyonel tarafta; akademi, lojistik-tedarik zinciri ve GES yatırımlarından sağlanan verimlilik kazanımları, brüt kârın hasıllattan daha hızlı büyümesini desteklemiştir. Yatırım kaynaklı amortisman giderleri brüt ve net kâr üzerinde baskı oluştursa da FAVÖK tarafındaki büyüme ivmesi korunmaktadır. Halihazırda zararlı çalışan şubesi bulunmayan şirket, optimizasyon kapsamında düşük marjlı şubeleri kapatmayı planlamaktadır. Muhafazakâr senaryoda, yıl sonu itibarıyla toplam 145 şubeye (132 mevcut + 4 inşaat halinde) ulaşılması hedeflenmektedir.

### Şube Stratejisi ve Operasyonel Verimlilik

Operasyonel verimliliği olumsuz etkileyen şubeler kapatıldı; 2025 yılı 140 şube ile tamamlandı (yıl başında hedef 150 idi). Yönetim mevcut yapıda marjları öncelikli görüyor ve zorlayıcı şube açma hedefi yerine niteliksel büyümeyi tercih ettiğini belirtti. Bu disiplin, FAVÖK marjındaki iyileşmenin arkasındaki temel operasyonel hamle olarak öne çıkıyor.

Dünya genelinde havalimanlarının yaklaşık %70'ini işleten Avolta Group ile stratejik iş birliği kapsamında Sabiha Gökçen'de başlayan faaliyetlerin yanı sıra diğer havalimanlarına açılım hedeflenmektedir. BigChefs, Avolta'nın portföy markalarından biri hâline gelmiş olup bu ortaklık uluslararası büyüme için kritik bir platform olarak değerlendirilmektedir. Yurt dışı büyüme şirketin öncelikleri arasında yer almaktadır.

### Büyüme Alanları

Şirket çoklu marka stratejisini sürdürüyor. Big Chefs ana markasının yanında, Num-Num ve KONT markaları portföyün büyüme aksını oluşturuyor. Yönetim, AVM tarafındaki ölçeği caddeye Num-Num ve KONT ile taşıma planını açıkladı.

Num-Num, yakın vadenin büyüme tarafı olarak konumlandırılıyor. Yönetim, hem Anadolu'da hem de İstanbul'da büyüme alanları olduğuna inandığını belirtti. KONT'un asıl katkısının 2028 ve sonrasında belirginleşmesi bekleniyor. Marjlarının çok iyi olduğu vurgulanmakla birlikte, kümülatif anlamlı sonuçların 60 ya da 70 şubeye ulaşıldığında alınacağı belirtildi. Bu nedenle KONT, kısa vadeli bir kâr katalisti değil, orta-uzun vadeli bir hikaye olarak konumlandırılmalıdır.

### 2026 Yılı Guidance

Yönetim toplantıda 2026 öngörülerini koruduğunu teyit etti. CAPEX tarafında 2026 yılında satış gelirinin yaklaşık %7'si oranında (450 mn TL) yatırım harcaması planlanmaktadır. En dikkat çekici nokta ise net kar tarafında. 2025 yılı 10,5 mn TL net kar ile kapanırken, 2026 için 300 mn TL net kar hedefi koyuldu. Bu sıçramanın gerçekleşmesi hem operasyonel iyileşmenin sürmesine hem de finansman giderlerinde olası bir rahatlama bağlı olacak. Yönetimin 2025'te hasılat ve FAVÖK marjını üst banttandır tutturmuş olması güven verici bir geçmiş performans olmakla birlikte, 300 mn TL'lik net kar hedefi iddialı bir tahmin olarak görülebilir. Bunların yanı sıra şirket %40 hasılat büyümesi ve %23,5 FAVÖK marjı hedeflemektedir.

**Sonuç**

BIGCH, mevcut konjunktürde marj odaklı bir yapıya kavuşmuş ve çoklu büyüme aksı (Big Chefs ana marka, Num-Num, KONT) üzerine kurulu bir hikaye sunan bir şirket olarak konumlanıyor. 1Ç26 sonuçları sezonsal zayıflıkla uyumlu olmakla birlikte marj iyileşmesi tezi destekledi. Yatırımcılar açısından kısa vadede net kar hassasiyeti ve cari likidite oranındaki zayıflık dikkat edilmesi gereken unsurlar; orta-uzun vadeli hikayede ise KONT'un katkısı ve Num-Num'un büyümesi önemli katalizörler olacaktır.



## Özet Bilanço Tablosu - TL

	2026/03	2025/03	2025/12
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>958.613.491,00</b>	<b>628.951.509,00</b>	<b>1.056.479.359,00</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	123.784.589,00	56.286.212,00	308.427.804,00
Ticari Alacaklar	523.851.339,00	361.383.348,00	502.605.336,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-	-
Türev Araçlar	-	-	-
Stoklar	129.142.063,00	103.131.670,00	138.855.267,00
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>2.459.418.895,00</b>	<b>2.034.709.005,00</b>	<b>2.525.007.430,00</b>
Finansal Yatırımlar	-	-	-
Ticari Alacaklar	1.140.890,00	3.408.237,00	1.450.745,00
Maddi Duran Varlıklar	1.680.469.240,00	1.184.469.212,00	1.665.152.782,00
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	72.009.357,00	66.298.426,00	66.317.978,00
Peşin Ödenmiş Giderler	-	1.551.390,00	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>3.418.032.386,00</b>	<b>2.663.660.514,00</b>	<b>3.581.486.789,00</b>
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>1.455.524.005,00</b>	<b>922.594.029,00</b>	<b>1.583.052.376,00</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	306.097.425,00	204.543.009,00	580.625.579,00
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım	231.404.080,00	32.268.508,00	152.411.363,00
Ticari Borçlar	493.144.998,00	437.167.876,00	487.788.079,00
Diğer Borçlar	4.389.753,00	924.882,00	3.429.951,00
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>605.175.539,00</b>	<b>469.418.248,00</b>	<b>587.270.793,00</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	351.534.515,00	312.428.343,00	348.243.543,00
Ticari Borçlar	-	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	62.664.024,00	45.298.073,00	55.198.467,00
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2.060.699.544,00</b>	<b>1.392.012.277,00</b>	<b>2.170.323.169,00</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>1.357.332.842,00</b>	<b>1.271.648.237,00</b>	<b>1.411.163.620,00</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.357.332.842,00	1.271.648.237,00	1.411.163.620,00
Ödenmiş Sermaye	535.000.000,00	107.000.000,00	107.000.000,00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	622.841.202,00	808.365.933,00	738.522.942,00
Net Dönem Karı veya Zararı	-	32.229.759,00	26.711.857,00
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>3.418.032.386,00</b>	<b>2.663.660.514,00</b>	<b>3.581.486.789,00</b>

## Özet Gelir Tablosu - TL

	2026/03	2025/03	2025/12
HASILAT	1.170.003.689,00	1.103.785.758,00	4.610.500.023,00
SATIŞLARIN MALİYETİ	991.847.143,00	954.237.165,00	3.627.040.572,00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>178.156.546,00</b>	<b>149.548.593,00</b>	<b>983.459.451,00</b>
FAALİYET GİDERLERİ (-)	194.374.951,00	170.182.513,00	703.096.530,00
Genel Yönetim Giderleri	181.127.003,00	155.907.124,00	644.623.923,00
Pazarlama Giderleri	13.247.948,00	14.275.389,00	58.472.607,00
<b>NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>-</b>	<b>16.218.405,00</b>	<b>-</b>
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-</b>	<b>16.849.579,00</b>	<b>-</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>208.005.445,00</b>	<b>179.840.486,00</b>	<b>1.052.754.309,00</b>
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYE -</b>	<b>15.961.110,00</b>	<b>42.093.492,00</b>	<b>217.191.435,00</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K -</b>	<b>12.724.122,00</b>	<b>21.852.484,00</b>	<b>120.570.866,00</b>
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>-</b>	<b>32.229.759,00</b>	<b>-</b>
Ana Ortaklık Payları	-	32.229.759,00	34.956.607,00

Değerleme Oranları	2026/03	2025/03	2025/12	2024/12
F/K	269,96	21,45	507,42	16,05
PD/DD	2,66	2,15	3,84	2,05
PD/Satışlar	0,77	0,57	1,17	0,73
FD/Satışlar	0,94	0,67	1,34	0,86
FD/FVAÖK	4,05	3,06	5,88	4,02
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	4,14	3,26	6,13	4,22

Faaliyet Etkinlik Oranları	2026/03	2025/03	2025/12	2024/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	1,54	2,15	1,35	1,65
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	3,56	4,28	3,05	3,25

Faaliyet Kârlılık Oranları	2026/03	2025/03	2025/12	2024/12
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	15,23	13,55	21,33	22,73
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	21,64	22,01	21,33	22,73
FAVÖK Marjı - Dönemsel	17,78	16,29	22,83	21,31
FAVÖK Marjı - Yıllık	23,11	22,02	22,83	21,31
Net Kâr Marjı - Dönemsel	-2,75	-3,17	0,23	4,52
Net Kâr Marjı - Yıllık	0,29	2,66	0,23	4,52

Likidite Oranları	2026/03	2025/03	2025/12	2024/12
Likidite Oranları	0,55	0,55	0,57	0,70
Cari Oran	0,66	0,68	0,67	0,83
Nakit Oran	8,50	6,10	19,48	13,50
Kaldıraç Oranı	60,29	52,26	60,60	50,17
Alacak Devir Hızı - Yıllık	10,15	14,63	10,98	16,09
Stok Devir Hızı - Yıllık	27,97	37,73	29,13	37,53
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	7,88	12,11	7,88	10,47
Net Borç - mIn TL	765	493	773	597

Mali Risk Oranları	2026/03	2025/03	2025/12	2024/12
Net Borç / FAVÖK	0,71	0,47	0,73	0,62
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	42,58	34,64	44,20	31,12
Toplam Borç / Toplam Sermaye	152	109	154	101

Mali Tablo Rakamları	2026/03	2025/03	2025/12	2024/12
Net Satışlar - Dönemsel	1.170	1.104	4.611	4.539
FAVÖK - Yıllık	1.081	1.051	1.053	967
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıl	207	157	1.009	923
FAVÖK - Dönemsel	208	180	1.053	967
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönem	207	157	1.009	923
Net Kâr - Dönemsel	-32	-35	11	205

Yönetim Etkinlik Oranları	2026/03	2025/03	2025/12	2024/12
Aktif Kârlılık - Yıllık	-1,06	-1,58	0,31	7,48
Öz Sermaye Kârlılığı - Yıllık	-2,45	-3,13	0,71	14,68

**Yasal Uyarı**

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.