

Finansal Değerlendirme Raporu

Büyük Şefler Gıda <BIGCH>

Hizmet

Büyük Şefler Gıda—BigChefs (BIGCH), 2026 yılının ikinci çeyreğinde 1,2 milyar TL ciro beklentimizin hafif üstünde 1,4 milyar TL ciro, 328 milyon TL FAVÖK beklentimizin hafif üstünde 368 milyon TL FAVÖK ve 55 milyon TL net kar beklentimizin hafif altında 49 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreği ile karşılaştırıldığında ciro %5 azalırken, FAVÖK %13 arttı. Geçen yılın aynı çeyreği 37 milyon TL zarar açıklanmıştı. Yarı yıldan yarı yıla karşılaştırıldığında ciro yatay seyrederken, FAVÖK %14, net kar %320 artış kaydetti.

İlk altı ayda restoranlardaki ziyaretçi sayısı ve fiş adedi yıllık bazda %12 gerilerken, mağaza başına ciro ile ortalama fiş tutarındaki artış operasyonel performansı destekledi. Müşteri trafiğindeki nispeten zayıflamaya rağmen tüketicilerin işlem başına daha yüksek harcama yapması ve mağaza verimliliğinin artması, satış performansı üzerinde etkili oldu. Şirketin restoran gelirleri ilk altı ayda %1,2 artış Restoran gelirleri şirketin cironun yaklaşık %82'sini oluşturuyor. Buradaki ziyaretçi sayısı zayıflığının mevsimsellikten ve ilk çeyrekteki yağmurların etkisinden olduğunu düşünüyoruz. Ortalama fiş tutarındaki artışın temel belirleyicisi enflasyon kaynaklı fiyat güncellemeleri olurken, tüketicilerin harcamalarını daha seçici hale getirmesi ve isteğe bağlı tüketim yerine daha zorunlu harcama kalemlerine yönelmesinin fiş tutarını artıran unsurlar arasında değerlendiriyoruz.

Brüt kar %7,1 arttı. Amortisman hariç brüt kar ise %9,6 artış kaydetti. Amortisman giderlerindeki %12'lik artış, son iki yılda gerçekleştirilen kapasite artırıcı yatırımların finansal tablolara yansımalarının doğal bir sonucu olarak değerlendiriyoruz. Buna karşın amortisman etkisi hariç tutulduğunda brüt kar marjının %38,5 seviyesine yükselmesi, şirketin temel operasyonlarındaki verimlilik artışının ve fiyatlama gücünün devam ettiğini göstermekte. Özellikle nakit bazlı operasyonel karlılığın güçlenmesi, yapılan yatırımların geri dönüş üretmeye başladığına ve yatırım döngüsünün daha yüksek verimlilik sağlayan olgunluk evresine geçtiğine işaret ediyor. Bu görünüm, önümüzdeki dönemlerde yatırımların katkısıyla operasyonel nakit akışının ve karlılığın desteklenmeye devam edebileceğine yönelik olumlu bir sinyal olabilir.

Şirketin FAVÖK ve FAVÖK marjının artmasında maliyet optimizasyonu etkili oldu. Özellikle gıda maliyetlerinde tedarik zinciri optimizasyonu, ürün karmasının iyileştirilmesi ve merkez mutfak yatırımının katkısıyla kaydedilen belirgin gerileme, marjlar üzerinde önemli bir destek unsuru olurken, bunun yanında GES yatırımının elektrik giderlerini azaltıcı etkisi de operasyonel verimliliği destekleyerek enerji maliyetlerindeki yapısal iyileşmeyi öne çıkardı.

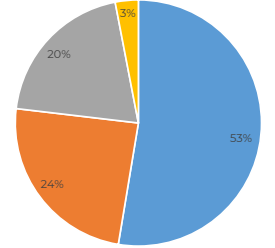
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	BIGCH
Şirket Pazarı	Ana Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	6,68
51Y En Yüksek	15,00
51Y En Düşük	5,73
Hisse Adedi (mn)	535
HAO	53%
Piyasa Değeri (TL mn)	3.574
Piyasa Değeri (USD mn)	76
Finansal Borç (TL mn)	812
Finansal Borç (USD mn)	17
3A OIH (USD mn)	1,57
3A OIH/HA Piyasa Değ.	3,91%

F / K	
Güncel	164,38
6 Aylık Ortalama	311,47
1 Yıllık Ortalama	243,72

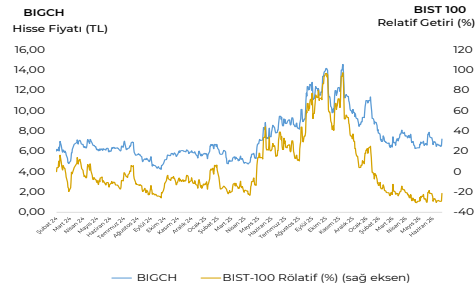
PD/DD	
Güncel	2,54
6 Aylık Ortalama	3,79
1 Yıllık Ortalama	3,68

Ortaklık Yapısı



Performans

BIGCH (mn TL)	2025	1Y25	1Y26
Net Satışlar	5.429	2.618	2.615
FAVÖK	1.240	519	590
Net Kar	13	3	15
Özkaynaklar	1.510	1.715	1.405



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

GELİR TABLOSU

	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Satış Gelirleri (net)	1.363	1.437	-5%	2.615	2.618	0%
Satışların Maliyeti (-)	-1.039	-1.116	-7%	-2.100	-2.138	-2%
Hizmet Gelirleri (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Gelir ve Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	324	321	1%	515	481	7%
Faaliyet Giderleri (-)	-208	-217	-4%	-416	-399	4%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	116	103	12%	99	81	21%
Diğer Gelir ve Giderler (Net)	-7	-11	-37%	-8	-35	-78%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finansman Giderleri (-)	-11	-35	-70%	-7	-13	-47%
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-10	0	a.d.	-9	1	a.d.
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	89	58	54%	75	34	120%
Vergiler	-40	-17	138%	-61	-31	97%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	49	41	20%	15	3	320%
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
DÖNEM KARI (ZARARI)	49	41	20%	15	3	320%
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	49	41	20%	15	3	320%
RASYO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Net Satışlar - Yıllık	5.426,28	5.548,20	-2%	5.426,28	5.548,20	-2%
FVAÖK - Yıllık	1.310,98	1.199,84	9%	1.310,98	1.199,84	9%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	1.287,35	1.135,56	13%	1.287,35	1.135,56	13%
Net Dönem Karı - Yıllık	23,64	104,41	-77%	23,64	104,41	-77%
Brüt Kar Marjı	23,78	22,31	7%	19,69	18,36	7%
FVAÖK	367,66	326,52	13%	590,25	518,98	14%
FVAÖK Marjı	26,97	22,72	19%	22,57	19,82	14%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)	360,65	315,41	14%	582,57	483,84	20%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) Marjı	26,46	21,95	21%	22,28	18,48	21%
İşletme Sermayesi	175,57	109,12	61%	175,57	109,12	61%
Aktif Karlılık - Yıllık	0,62	3,26	-81%	0,62	3,26	-81%
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık	1,51	6,82	-78%	1,51	6,82	-78%
Yatırım Karlılığı - Yıllık	1,08	4,97	-78%	1,08	4,97	-78%
Alacak Tahsilat Süresi	35,45	27,15	31%	35,45	27,15	31%
Stok İşleme Süresi - Yıllık	13,07	10,89	20%	13,07	10,89	20%
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	45,58	38,04	20%	45,58	38,04	20%
Nakit Döndürme Süresi	12,95	8,50	52%	12,95	8,50	52%
Net Nakit	-723,27	-706,51	2%	-723,27	-706,51	2%
Sabit Sermaye Yatırımları	-199,12	-180,05	11%	-352,27	-390,29	-10%
Toplam Borç/Toplam Sermaye	1,49	1,37	8%	1,49	1,37	8%
Faiz Ödeme Gücü - Yıllık	2,27	4,96	-54%	2,27	4,96	-54%

BİLANÇO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Cari/Dönen Varlıklar	916	960	-5%	916	960	-5%
Hazır Değerler	88	124	-29%	88	124	-29%
Menkul Kıymetler (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	495	421	17%	495	421	17%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	12	13	-11%	12	13	-11%
Stoklar	145	130	11%	145	130	11%
Diğer Dönen Varlıklar	177	271	-35%	177	271	-35%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	2.575	2.117	22%	2.575	2.117	22%
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	1	2	-59%	1	2	-59%
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finansal Duran Varlıklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	2.500	2.047	22%	2.500	2.047	22%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	74	65	14%	74	65	14%
Diğer Duran Varlıklar	0	2	-100%	0	2	-100%
TOPLAM VARLIKLAR	3.491	3.077	13%	3.491	3.077	13%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.499	1.310	14%	1.499	1.310	14%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	502	523	-4%	502	523	-4%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	464	442	5%	464	442	5%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	447	276	62%	447	276	62%
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	87	68	26%	87	68	26%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	587	469	25%	587	469	25%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	310	307	1%	310	307	1%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	208	112	86%	208	112	86%
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	70	50	39%	70	50	39%
Özsermaye	1.405	1.298	8%	1.405	1.298	8%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.405	1.298	8%	1.405	1.298	8%
Sermaye	535	107	400%	535	107	400%
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Emisyon Primi	256	362	-29%	256	362	-29%
Yeniden Değerleme Fonu	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	614	778	-21%	614	778	-21%
Dönem Net Kar/Zararı	15	3	455%	15	3	455%
Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri	-15	48	a.d.	-15	48	a.d.
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.491	3.077	13%	3.491	3.077	13%

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,

Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com