

BIGCH / Büyük Şefler Bigchefs

Büyük Şefler Bigchefs (BIGCH), 2Ç25 döneminde 30.9 milyon TL net kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %58 azalış gösterdi. Net kar marjı yıllık bazda 3.7 puan azalış göstererek %2.8 seviyesinde gerçekleşti. Reel ciro büyümesine karşın, brüt karda yaşanan baskı, aratan finansman gideri ve Yatırım faaliyetlerden gelirlerin katkısının geçen seneye göre az olması net kar üzerinde etkili olmuş görünüyor.

Satış gelirleri yıllık bazda %4.1 azaldı.

2Ç25 döneminde satış gelirleri, yıllık %4.1 azalış göstererek 1.1 milyar TL'ye geriledi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %22 arttı. Brüt kar yıllık %2.3 azalışla 242.7 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 0.4 puan artışla %22.3 seviyesinde gerçekleşti. Bu düşüşte yurt içi talepteki yavaşlama ve ziyaretçi sayısındaki gerilemenin etkili olduğu görülüyor. Fiş sayısındaki %7,3'lük düşüş (2,9 milyon adet) ve toplam ziyaretçi sayısındaki %3,5'lik azalma, satış hacmindeki zayıflamanın arkasındaki operasyonel faktörler arasında yer aldı. Buna rağmen ortalama fiş tutarında BigChefs markasında %12,4, Buselik markasında %23,2 artış dikkat çekti.

FAVÖK 247.2 milyon TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %3 azalış gösterirken, çeyrek bazda %69.7 artış gösterdi ve 247.2 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 0.2 puan artışla %22.7 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %16.3 FAVÖK marjı elde edilmişti. Bu iyileşme, kontrolü sayesinde sağlanmış görünüyor. Şirket yönetimi de bu artışın sürdürülebilir olduğuna dikkat çekmektedir.

6 Aylık Sonuçlar

2025 yılının ilk 6 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %0.3 artışla 2 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı -0.7 puan azalışla %18.4 seviyesinde, FAVÖK marjı 1.7 puan artışla %19.8 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %9.6 artış gösterdi ve 392.8 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 6 aylık net dönem kari %97.7 azalışla 2.6 milyon TL'ye geriledi.

Net borç pozisyonu artıyor

Şirketin net borç pozisyonu 2024 yılının aynı dönemine göre %116.7 artarken, bir önceki çeyreğe göre %35.2 artarak bu dönemde 706.5 milyon TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.8 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin borç sorunu bulunmamakla birlikte, borçluluğu ifade eden rasyolar ideal seviyelerde. 30 Haziran 2025 itibarıyla şirketin 85.6 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	45.47
Piyasa Değeri (mn TL)	4,943.4
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	1,977.4
Bugünkü Sermaye (bin TL)	107,000
Halka Açık Sermaye	42,800
Halka Açıklık Oranı	%40

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	14.8
3 Aylık	87.0
Yılbaşına göre	50.0
Son 1 Yıl	36.7

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	7.6
3 Aylık	59.9
Yılbaşına göre	38.9
Son 1 Yıl	37.6

Piyasa Çarpanları

F/K	47.2
PD/DD	3.8
FD/NS	1.2

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/06
Aktifler	3,077,048
Net Borç	706,515
Net Döviz Pozisyonu	-85,584
Net Satışlar	1,981,832
FAVÖK	392,840
Net Kar/Zarar	2,616

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç25	2Ç24	Değ. (%)	1Ç25	Değ. (%)	6A25	6A24	Değ. (%)
Net Satışlar	1,087,718	1,133,979	-4.1	894,114	21.7	1,981,832	1,975,208	0.3
Brüt Faaliyet Karı	242,682	248,453	-2.3	121,141	100.3	363,823	376,073	-3.3
Faaliyet Giderleri	164,410	133,645	23.0	137,855	19.3	302,265	277,473	8.9
Finansman Gelir/Gider	-73,804	-51,828	a.d.	-52,772	a.d.	-126,576	-77,241	a.d.
Esas Faaliyet Karı	78,272	114,808	-31.8	-16,714	a.d.	61,558	98,599	-37.6
FAVÖK	247,161	255,466	-3.3	145,679	69.7	392,840	358,297	9.6
Ana Ortaklık Net Kar	30,932	73,912	-58.2	-28,316	a.d.	2,616	116,146	-97.7

Oranlar	2Ç25	2Ç24	Fark	1Ç25	Fark	6A25	6A24	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	22.3	21.9	0.4	13.5	8.8	18.4	19.0	-0.7
Esas Faa.Karı Marjı (%)	7.2	10.1	-2.9	-1.9	9.1	3.1	5.0	-1.9
Favök Marjı (%)	22.7	22.5	0.2	16.3	6.4	19.8	18.1	1.7
Net Kar Marjı (%)	2.8	6.5	-3.7	-3.2	6.0	0.1	5.9	-5.7

BIGCH / Büyük Şefler Bigchefs**Şirketin nakit değerleri arttı**

Şirketin nakit değerleri 2024 yıl sonuna göre 21.1 milyon TL artarak 123.7 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 380.8 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 436.2 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 75.5 milyon TL nakit girişi oldu.

Operasyonel Göstergeler

Fiş Sayısı: Yıllık %7,3 azalışla 2,9 milyon adede geriledi.

Ziyaretçi Sayısı: 6,6 milyon kişi ile %3,5 düşüş gösterdi.

Restoran Sayısı: %6,9 artışla 140 adede ulaştı.

Ortalama Fiş Tutarı: Yükselmeye devam etti. Özellikle BigChefs markasında %12,4'lük, Buselik'te %23,2'lik artış dikkat çekti.

İleriye Yönelik Beklentiler

CEO Altan Kosova'nın açıklamalarına göre şirket, yılın ikinci yarısında yurt içi ve yurt dışı büyümesine devam etmeyi hedefliyor. Franchise ve direkt işletilen restoranlarla birlikte toplam 11 ülkede faaliyet gösteren BIGCH, nitelikli personel yetiştirme konusunda "Academy BigChefs" projesini hayata geçirmiş durumda. Ayrıca tedarik zinciri güvenliği adına yapılan ETÜDER onaylı alımların payı %87'ye ulaşmış durumda. Bu sürdürülebilirlik vizyonu ve hizmet kalitesine yapılan yatırımlar, orta-uzun vadede operasyonel verimlilik ve marka değerini destekleyecek önemli adımlar olarak öne çıkıyor.

Değerlendirme

Büyük Şefler Bigchefs, 2025 yılının ikinci çeyreğinde zayıf talep ve dışsal olumsuzluklara rağmen operasyonel kârlılığını artırmayı başarmıştır. Net satışlardaki sınırlı artış ve brüt kâr marjındaki gerileme, zorlu pazar koşullarının etkilerini gösterse de FAVÖK seviyesindeki kuvvetli toparlanma dikkat çekmektedir. Yılın ikinci yarısında yurt içi talepte kademeli bir toparlanma ve franchise şube verimliliğinde artış sağlanabilirse, hisse performansında yukarı yönlü potansiyel devam edebilir. BIGCH için İNA modelimize göre 12 aylık hedef fiyatımız 54 TL seviyesinden 76 TL seviyesine revize ediyoruz.

Bilanço (Bin TL)	2022	2023	2024	2024/06	2025/06	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	660,454	936,922	738,586	863,507	959,935	11.2
Hazır Değerler	262,396	452,843	120,973	322,479	123,711	-61.6
Ticari Alacaklar	237,319	275,562	411,597	306,330	421,321	37.5
Diğer Alacaklar	12,209	16,563	10,596	15,315	13,445	-12.2
Stoklar	95,916	116,319	96,346	118,714	129,976	9.5
Diğer Dönen Varlıklar	14,630	15,905	16,262	33,686	23,633	-29.8
Duran Varlıklar	1,502,118	1,704,750	2,140,850	1,857,153	2,117,113	14.0
Ticari Alacaklar	17,612	9,072	5,217	5,144	2,298	-55.3
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	640,613	830,698	1,179,126	936,290	1,291,224	37.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	72,094	72,793	65,619	68,745	65,055	-5.4
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	2,162,572	2,641,672	2,879,435	2,720,660	3,077,048	13.1
Kısa Vadeli Yükümlülükler	777,165	741,633	896,072	841,256	1,309,523	55.7
Finansal Borçlar	203,949	224,817	235,221	206,765	488,159	136.1
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	50,507	39,755	30,105	53,171	34,649	-34.8
Ticari Borçlar	357,698	276,755	385,473	294,729	442,177	50.0
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	165,010.03	200,305.96	245,272.09	286,590.03	344,538.59	20.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	643,822	514,555	548,482	511,372	469,479	-8.2
Finansal Borçlar	470,092	414,426	388,200	388,578	307,418	-20.9
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	173,729.82	100,129.29	160,281.75	122,794.15	162,061.82	32.0
Öz Sermaye	741,585	1,385,484	1,434,882	1,368,032	1,298,045	-5.1
TOPLAM PASİFLER	2,162,572	2,641,672	2,879,435	2,720,660	3,077,048	13.1
Temel Rasyolar	2022	2023	2024	2024/06	2025/06	
Cari Oran	0.8	1.3	0.8	1.0	0.7	
Likitide Oran	0.7	1.1	0.7	0.8	0.5	
Toplam Borç / Toplam Aktif	65.7	47.6	50.2	49.7	57.8	
T. Finansal borç / Aktif	33.5	25.7	22.7	23.8	27.0	
Toplam Borç / Özsermaye	191.6	90.7	100.7	98.9	137.1	
Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç24	2Ç25	Değ. (%)	6A24	6A25	Değ. (%)
Satış Gelirleri	1,133,979	1,087,718	-4.1	1,975,208	1,981,832	0.3
Satışların Maliyeti	885,526	845,036	-4.6	1,599,135	1,618,009	1.2
Brüt Kar/Zarar	248,453	242,682	-2.3	376,073	363,823	-3.3
Faaliyet Giderleri	133,645	164,410	23.0	277,473	302,265	8.9
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	114,808	78,272	-31.8	98,599	61,558	-37.6
Esas Faaliyet Karı	98,046	69,863	-28.7	79,457	34,959	-56.0
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	255,466	247,161	-3.3	358,297	392,840	9.6
Ana Ortaklık Net Kar	73,912	30,932	-58.2	116,146	2,616	-97.7
Karlılık Oranları	2Ç24	2Ç25		6A24	6A25	
Brüt Kar Marjı	21.9	22.3		19.0	18.4	
Favök Marjı	22.5	22.7		18.1	19.8	
Net Kar Marjı	6.5	2.8		5.9	0.1	

Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr