

BÜYÜK ŞEFLER GIDA A.Ş. Toplantı Notu

• Misafir trafiği

Kahvaltı, öğle ve akşam yemeği saatlerinde müşteri trafiği korunurken yeni açılan kahve mağazalarının etkisiyle ara saatlerdeki trafik azaldı, buna bağlı olarak 6A26'da yıllık bazda ziyaretçi sayısı %11,4, toplam fiş sayısı %8 geriledi.

Menü fiyat artışları enflasyonun altında tutulurken, ürün satış adedinin artırılmasıyla ortalama fiş tutarı yükseltildi. Dolayısıyla fiş başına harcamanın artması sayesinde trafik azalışının ilk yarı cirosu üzerinde olumsuz etkisi olmadı.

Şirket, operasyonel olarak mevsimselliğin daha güçlü olduğu döneme girildiğini belirtti.

• Karlılık ve Operasyonel Verimlilik

Verimsiz franchise restoranların kapatılmasıyla franchise şube sayısı 83'ten 77'ye geriledi.

Şirket, 2024-2025 döneminde merkez mutfak ve güneş enerjisi santrali (GES) yatırımları için toplam 1,3 milyar TL yatırım gerçekleştirdi. Ağırlıklı olarak gıda ve enerji maliyetlerinin düşürülmesine yönelik çalışmalar sayesinde karlılıkta iyileşme sağlandı.

Merkez mutfak yatırımıyla gıda maliyetlerinin ciroya oranı %35 seviyelerinden yaklaşık %22'ye geriledi.

Enerji maliyetlerinin ciroya oranı ise GES yatırımlarının katkısıyla %3,5'ten %1,6'ya düştü.

FAVÖK marjı 6A26'da yıllık bazda 2,7 puan artarak %19,8'den %22,6'ya yükseldi. Yönetim, yıl sonunda %23,5 FAVÖK marjı hedefinin erişilebilir olduğunu düşünüyor.

• Büyüme Stratejisi

Şirket, büyümesini özellikle NumNum ve Kont markaları üzerinden hızlandırmayı hedefliyor. İstanbul dışındaki Anadolu illerinde büyüme stratejisi sürerken, kahve konseptinin de katkısıyla bu bölgelerin toplam gelir içindeki payının artırılması planlanıyor.

Gelir kaynaklarının çeşitlendirilmesine devam edilirken, franchise'lara yapılan ürün satışlarının toplam gelir içindeki payı %9'a ulaştı ve giderek daha anlamlı bir katkı sağlamaya başladı.

Mevcut restoran ağının %84'ü AVM, %16'sı cadde lokasyonlarında bulunuyor. Yönetim, cadde restoranlarında büyüme potansiyelinin daha yüksek olduğunu değerlendiriyor.

Alım gücündeki toparlanma ve turist sayısındaki artışın şirketin operasyonel performansını desteklemesi bekleniyor.

• Finansal Görünüm

Bu dönemde yapılan borç geri ödemesi sayesinde finansman giderleri azaltılacaktır. Geri alınan paylar dahil edildiğinde net borç 93,1 milyon TL seviyesinde bulunuyor.

• 2026 Beklentileri

- ✓ • %40 ciro büyümesi hedefi korunuyor.
- ✓ • Franchise'lara yapılan ürün satışlarının toplam gelir içindeki payının %11-%13 bandına yükselmesi bekleniyor.
- ✓ • FAVÖK marjı hedefi %23,5 olarak korunuyor.
- ✓ • Net kâr beklentisi aşağı yönlü revize edildi. Daha önce 300 milyon TL olarak öngörülen net kâr beklentisi 175-200 milyon TL bandına çekildi.

Büyük Şefler Bigcheffs

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	BIGCH TI
Hisse Fiyatı (TL)	6,81
Fiili Dolaşım Oranı	53,37%
Piyasa Değeri (mn TL)	3.643
Piyasa Değeri (mn \$)	77
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,03%
Yabancı Yatırımcı Oranı	4,6%
Emeklilik Fonları Oranı	17,0%
Yatırım Fonları Oranı	24,3%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 31/07/2026 itibarıyla

Finansal Veriler (mn

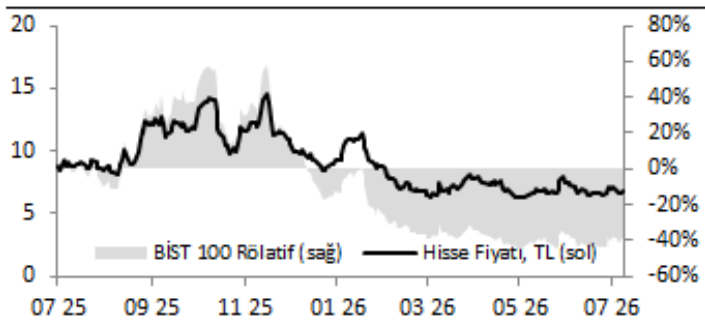
TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	1.437	1.363	2.618	2.615
Brüt Kâr	321	324	481	515
Brüt Kâr Marjı	22,3%	23,8%	18,4%	19,7%
FAVÖK	339	382	519	590
FAVÖK Marjı	23,6%	28,0%	19,8%	22,6%
Net Kâr	38	47	3	15
Net Kâr Marjı	2,7%	3,4%	0,1%	0,6%
Net Borç	707	723	707	723
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son	
F/K	15,5	300,9	167,6	
PD/DD	2,0	2,1	2,6	
FD/FAVÖK	3,9	3,8	3,9	

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	281	52,6%
Fatih Saruhan Tan	130	24,3%
Toplam	535	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-2,6%	-9,4%	-38,1%	-25,5%
Rölatif	2,2%	-2,8%	-36,3%	-40,5%
Ort.İşl.Hacmi (mn\$)	1,4	1,6	1,4	1,9

Kaynak: BİST, Finnet

Banu Dirim
banu.dirim@phillip.com.tr

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.