



Finansal Değerlendirme Raporu

Büyük Şefler Gıda <BIGCH>

Gıda

BIGCH, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %15,5 azalışla 1,24 milyar TL satış geliri, %22,5 azalışla 280 milyon TL FAVÖK ve geçen yılın aynı dönemindeki 22,8 milyon TL net kâra karşılık 46,2 milyon TL net zarar açıkladı. Kurum beklentimiz 1,24 milyar TL ciro ve 248 milyon TL FAVÖK yönündeydi.

Operasyonel tarafta üçüncü çeyrekte yıllık bazda ciro ve FAVÖK daralırken karlılık üzerindeki baskı devam etti. Brüt kar yıllık bazda %29 azalışla 226 milyon TL'ye gerilerken, brüt kar marjı geçen yılın aynı dönemindeki %21,8 seviyesinden %18,3'e düştü. FAVÖK marjı ise %24,7'den %22,6'ya geriledi. Hasılat tarafındaki zayıflıkta şirketin karlılık odaklı portföy optimizasyonu ve renovasyon süreci etkili olmaya devam etti. Şirket, karlılık eşiğinin altında kalan restoranların sistemden çıkarıldığını ve üçüncü çeyrekte misafir deneyimini iyileştirmek amacıyla bazı şubelerin renovasyon nedeniyle geçici olarak kapalı bırakıyor. Böylelikle şirket bu strateji ile kısa vadede satış hacmini baskılarken, daha verimli ve sürdürülebilir bir restoran portföyü oluşturulmasını hedefliyor.

Müşteri trafiği tarafında ise zayıf görünüm sürüyor. İlk dokuz ayda toplam fiş sayısı yıllık bazda %8,6, ziyaretçi sayısı %12,7 gerilerken, birebir fiş sayısı kendi işlettiği restoranlarda %10,6 ve franchise restoranlarda %16,0 azaldı. Buna karşın ortalama fiş tutarında güçlü fiyat/miks artışı görüldü. BigChefs markasında ortalama fiş tutarı %36,4 artışla 1.745 TL'ye, Buselik'te %17,7 artışla 6.258 TL'ye ve NumNum'da %15,7 artışla 1.268 TL'ye yükseldi. Ürün karması optimizasyonu ve sepet büyüklüğü yönetimi sayesinde fiş sayısındaki düşüşün ciro üzerindeki etkisi sınırlandı.

Maliyet yönetimi tarafında ise yılın ilk dokuz aylık görünümü olumlu ayrışıyor. Gıda giderleri tedarik zinciri optimizasyonu, ürün karması yönetimi ve merkez mutfak yatırımının katkısıyla yıllık bazda %19,3 azalarak 877,6 milyon TL'ye gerilerken gıda maliyetlerinin satışlara oranı %25,7'den %22,0'ye düştü. GES yatırımının katkısıyla elektrik giderleri de %20,9 azalarak 62,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu gelişmeler sonucunda 9A26 FAVÖK marjı, cirodaki %5,5'lik reel daralmaya rağmen yıllık bazda 1,1 puan artışla %22,6'ya yükseldi. Net kar tarafında ise yüksek amortisman ve finansman giderleri baskı oluşturmaya devam etti. Üçüncü çeyrekte faaliyet karı geçen yılki 85 milyon TL'den yalnızca 7 milyon TL'ye gerilerken, yaklaşık 112 milyon TL finansman gideri kaydedildi. Parasal pozisyon kazancı 60 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesine rağmen şirket 46 milyon TL net zarar açıkladı. İlk dokuz ayda ise 339 milyon TL finansman gideri ve 792 milyon TL amortisman gideri nedeniyle net sonuç 30,9 milyon TL zarara döndü.

Bilanço tarafında net borç, 3Ç25'teki 1,04 milyar TL seviyesinden %10,3 azalarak 935 milyon TL'ye gerilerken, Net Borç/FAVÖK oranı 0,8x'ten 0,7x'e geriledi.

Şirket 30 Eylül itibarıyla Türkiye'de 28 şehirde 124, yurt dışında dört ülkede dört olmak üzere toplam 128 restoranla faaliyet gösteriyor. Yönetim önümüzdeki dönemde büyümenin niceliğinden ziyade karlılığına odaklanmayı sürdürürken, NumNum ve Kont markalarının büyümesini öncelikli alanlar arasında konumlandırıyor. Yurt dışında ise hedeflenen karlılığın altında kalan mevcut yapı yeniden değerlendirilirken Bağımsız Devletler Topluluğu ve Orta Doğu öncelikli büyüme bölgeleri olarak öne çıkıyor. Renovasyonları tamamlanan restoranların yeniden faaliyete geçmesiyle birlikte yönetim 4Ç26'da operasyonel performansta kademeli toparlanma bekliyor.

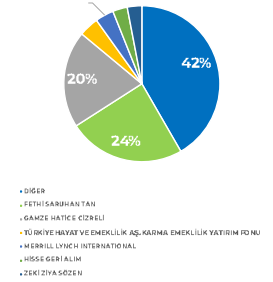
3Ç26 sonuçlarının hisse performansı üzerindeki etkisini **negatif** olarak değerlendiriyoruz.



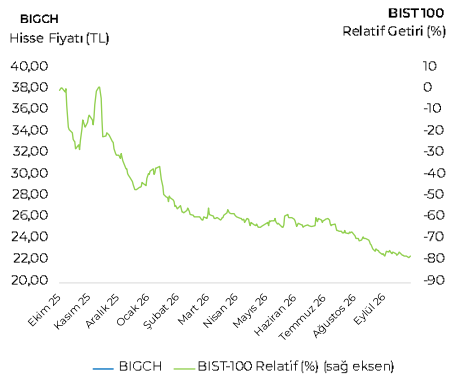
Hisse Kodu	BIGCH
Şirket Pazarı	Ana Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	3,14
STY En Yüksek	14,68
STY En Düşük	2,96
Hisse Adedi (mn)	535
HAO	53%
Piyasa Değeri (TL mn)	1.680
Piyasa Değeri (USD mn)	34
Finansal Borç (TL mn)	987
Finansal Borç (USD mn)	20
3A OİH (USD mn)	0,63
3A OİH/HA Piyasa Değ.	3,50%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	199,49
1 Yıllık Ortalama	260,31

PD/DD	
Güncel	1,17
6 Aylık Ortalama	3,11
1 Yıllık Ortalama	5,23



BIGCH (mn TL)	2025	9A25	9A26
Net Satışlar	5.732	4.228	3.997
FAVÖK	1.309	909	903
Net Kar	13	26	-31
Özkaynaklar	1.594	1.826	1.438





Finansal Değerlendirme Raporu

Büyük Şefler Gıda <BIGCH>

Gıda

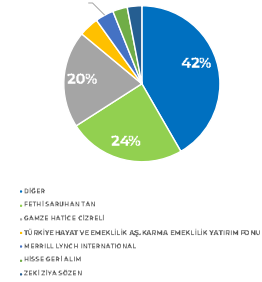
GELİR TABLOSU	2026/3Q	2025/3Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Satış Gelirleri (net)	1.236	1.464	-16%	2.761	2.764	0%
Satışların Maliyeti (-)	-1.010	-1.145	-12%	-2.217	-2.257	-2%
Hizmet Gelirleri (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finans 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	226	319	-29%	543	507	7%
Faaliyet Giderleri (-)	-220	-204	7%	-439	-422	4%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	7	114	-94%	104	86	21%
Diğer Gelir ve Giderler (Net)	1	-29	a.d.	-8	-37	-78%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finansman Giderleri (-)	-48	-32	50%	-7	-14	-47%
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	57%	-9	2	a.d.
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-40	53	a.d.	79	36	120%
Vergiler	-6	-30	-81%	-64	-32	97%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-46	23	a.d.	15	4	320%
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
DÖNEM KARI (ZARARI)	-46	23	a.d.	15	4	320%
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	-46	23	a.d.	15	4	320%
BİLANÇO	2026/3Q	2025/3Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Carli/Dönen Varlıklar	1.037	897	16%	916	960	-5%
Hazır Değerler	52	93	-44%	88	124	-29%
Menkul Kıymetler (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	566	395	43%	495	421	17%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	12	13	-10%	12	13	-11%
Stoklar	140	126	11%	145	130	11%
Diğer Dönen Varlıklar	267	269	-1%	177	271	-35%
Carli Olmayan/Duran Varlıklar	2.687	2.284	18%	2.575	2.117	22%
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	1	1	-50%	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	2.622	2.215	18%	2.500	2.047	22%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	64	63	2%	74	65	14%
Diğer Duran Varlıklar	0	4	-100%	0	2	-100%
TOPLAM VARLIKLAR	3.724	3.180	17%	3.491	3.077	13%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.637	1.278	28%	1.499	1.310	14%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	633	584	8%	502	523	-4%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	575	444	29%	464	442	5%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	349	186	88%	447	276	62%
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	80	65	24%	87	68	26%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	649	494	31%	587	469	25%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	354	313	13%	310	307	1%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	222	128	73%	208	112	86%
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	73	53	39%	70	50	39%
Özsermaye	1.438	1.408	2%	1.405	1.298	8%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.438	1.408	2%	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	271	390	-31%	256	362	-29%
Yeniden Değerleme Fonu	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	641	801	-20%	614	778	-21%
Dönem Net Kar/Zararı	-31	20	a.d.	15	3	455%
Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri	22	89	-75%	-15	48	a.d.
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.724	3.180	17%	3.491	3.077	13%



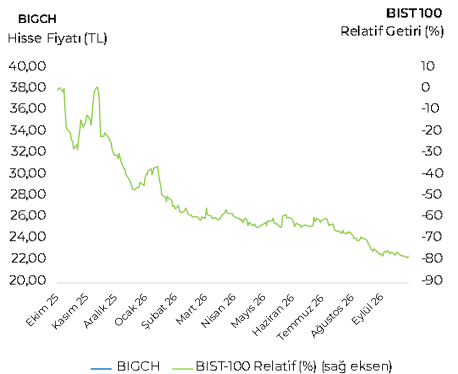
Hisse Kodu	BIGCH
Şirket Pazarı	Ana Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	3,14
STY En Yüksek	14,68
STY En Düşük	2,96
Hisse Adedi (mn)	535
HAO	53%
Piyasa Değeri (TL mn)	1.680
Piyasa Değeri (USD mn)	34
Finansal Borç (TL mn)	987
Finansal Borç (USD mn)	20
3A OİH (USD mn)	0,63
3A OİH/HA Piyasa Değ.	3,50%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	199,49
1 Yıllık Ortalama	260,31

PD/DD	
Güncel	1,17
6 Aylık Ortalama	3,11
1 Yıllık Ortalama	5,23



BIGCH (mn TL)	2025	9A25	9A26
Net Satışlar	5.732	4.228	3.997
FAVÖK	1.309	909	903
Net Kar	13	26	-31
Özkaynaklar	1.594	1.826	1.438





Çekince Metni

İnfo 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
arastirma@infoyatirim.com.tr

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo 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 İnfo 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.

