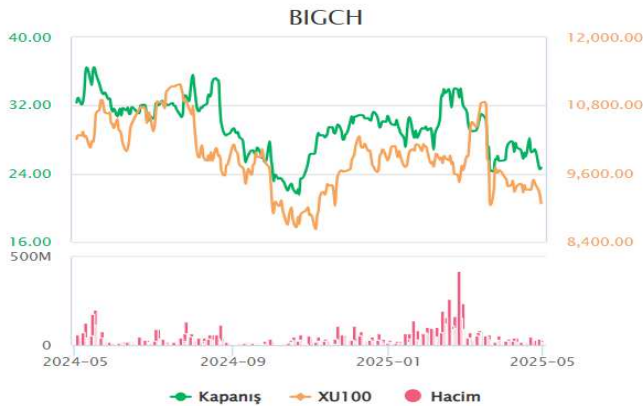


Hisse 30.04.2025

Kuruluş Tarihi	27.07.2009
Ödenmiş Sermaye(Mio TL)	107
Pazar	Ana Pazar

İştirak Ünvanı	Para Birimi	İştirak Edilen Sermaye	Sermaye Payı (%)
Numnum Restoran İşletmeciliği Tic. A.Ş.	TL	37,500,000	100.00
Mekassa Yönetim Yatırım ve Tic. A.Ş.	TL	35,000,000	100.00
Büyük Kahvecilik San. ve Tic. A.Ş.	TL	10,000,000	100.00
Doromco Gıda Yatırımları A.Ş. (Doromco)	TL	5,500,000	100.00
Büyük Şefler Enerji San. ve A.Ş.	TL	50,000	100.00

Ortak Ünvanı	Ortak Sermayesi (TL)	Sermaye Payı (%)
DİĞER	44,532,186	41.62
FETHİ SARUHAN TAN	25,772,345	24.09
GAMZE HATİCE CİZRELİ	21,506,049	20.10
LUXCHEFS SARL	14,416,771	13.47
HİSSE GERİ ALIM	772,649	0.72



Şirket Bilgileri

2009 yılında Ankara'da kurulan Şirket; bünyesindeki BigChefs, Numnum ve Buselik, Kaicy ve Akademi BigChefs markalarıyla; 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Türkiye'de 29 şehirde 123, yurt dışında 10 ülkede 13 şube, toplam 136 şube ile hizmet vermektedir.

2014 yılında ilk yurt dışı şubesini, 2019 yılında ise ilk Avrupa şubesi Almanya Frankfurt'u açarak küresel bir marka olma yolunda ilerlemektedir.

2023 yılında halka açılan Şirketin hisseleri, BIGCH sembolü ile Borsa İstanbul'un Ana Pazarında işlem görmektedir.

2025 - Şirket Gelişmeleri

Dönem içerisinde 4 yeni şube açılırken, 2 şubenin faaliyetine son verilmiştir. 2024 yılında "güvenli gıda sertifikası" anlaşmaları ile 2025 yılı ilk çeyrek sonu itibarıyla proje kapsamındaki gıda ve alkollü - alkolsüz içecek alımlarını %87'sinin ETÜDER onaylı tedarikçiler ile yaptıkları söylendi.

Nitelikli personel kazandırmak ve gençlere istihdam imkânı sunmak amacı ile Academy BigChefs'in hayata geçirildiği belirtildi. Academy BigChefs ile sadece bir eğitim platformu değil, aynı zamanda sektörün hizmet kalitesini bir adım öteye taşıyacak yeni bir vizyon da olduğu eklendi.

Avolta Grubu'nun havalimanlarında yer alan yiyecek ve içecek alanlarında faaliyet gösteren şirketi HMS Host International ile başta Sabiha Gökçen Havalimanı İç ve Dış Hatlar terminalleri olmak üzere ve diğer uluslararası havalimanlarında iş birliği yapılması ve yeni restoranların açılması hususunda **2025'in 3. çeyreğinde İstanbul Sabiha Gökçen Havaalanı faaliyetleri başlamasının planlandığı** belirtildi.

Aynı zamanda BigChefs, kahve sektörüne adım atarak, Haziran ayında ilk kahve dükkanlarını açmayı planladıklarını belirttiler.



Hızlı Çözüm İçin AI Capital
www.aicapital.com.tr



Finansal Bilgiler

2025 yılının ilk çeyreğinde etkili olan ağır kış koşulları, özellikle Şubat ayında gerçekleşen yoğun kar yağışı ve başta İstanbul olmak üzere ülke genelinde yaşanan siyasi protestolar nedeniyle restoranlara gelen misafir sayısında ve fiş adetlerinde düşüş yaşanmasına rağmen, gelirlerindeki daralmayı sınırlı seviyede tutulduğu belirtilmiştir.

Birebir fiş sayısı, şirketin kendi işlettiği restoranlarında fiş sayısı %15,6 oranında azalırken, özellikle yabancı turistlerin yoğun olduğu franchise şubelerinde %26,4 düşüş yaşandığı söylendi. Genel olarak değerlendirildiğinde ise, toplam birebir fiş sayısı %21,5 oranında azalma gösterdiği belirtilmiştir.

Restoran sayısı, bir önceki yıla kıyasla %9,7 artış göstererek 136 restorana ulaşmıştır. Ziyaretçi sayısı, bir önceki yıla kıyasla %10,6 azalış göstererek 3 milyon kişiye ulaşmıştır.



Şirketin önemli gelir kalemlerinden biri olan franchise'lardan elde edilen royalty gelirleri, etkin franchise yönetimi ve misafir memnuniyetini esas alan yaklaşım sayesinde, turist sayısında devam eden azalışa rağmen, enflasyona göre düzeltildiğinde bir önceki yıla kıyasla %3,2 oranında artış göstererek 61 milyon TL'ye seviyesine ulaştığı belirtilmiştir.

Diğer gelir kalemlerinden biri olan franchise'lara yönelik ürün satışları, 82 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2024 yılının aynı döneminde enflasyona göre düzeltilmiş olarak 79 milyon TL tutarında gerçekleşen satışlar, yıllık bazda %3,7 oranında büyüme kaydetmiştir.

Net Kar, enflasyona göre düzeltildiğinde, bir önceki yıla kıyasla %161,8 azalarak 27 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



Şirketin işlettiği restoranlardan elde ettiği gelir, enflasyona göre düzeltildiğinde önceki yıla kıyasla %2,2 oranında gerileyerek 700 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sistem Genelinde Net Satışlar, enflasyona göre düzeltildiğinde bir önceki yıl ile aynı seviyede kalarak 1,7 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Net Satışlar, enflasyona göre düzeltildiğinde, net satışlar bir önceki yıla kıyasla %2,8 azalarak 844 milyon TL'ye ulaşmıştır.

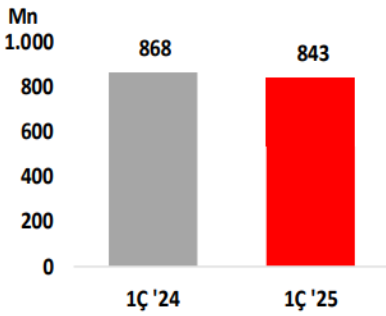
Brüt Kar, enflasyona göre düzeltildiğinde, bir önceki yıla kıyasla %12,4 oranında azalarak 114 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjı ise bir önceki yıla göre 1,5 puanlık düşüşle %13,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2025 ve 2024 yıllarında gerçekleştirilen yatırımlar nedeniyle artan amortisman giderleri, brüt kâr marjındaki gerilemenin nedeni olmuştur. Personel giderleri, gıda maliyetleri ve elektrik giderlerinde sağlanan iyileştirmeler, brüt kâr marjındaki düşüşü sınırlı düzeyde tuttuğu belirtilmiştir.

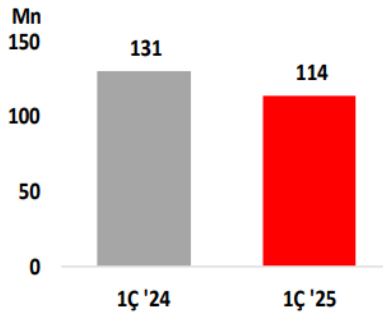
FAVÖK, enflasyona göre düzeltildiğinde, bir önceki yıla kıyasla %43,6 oranında artarak 137 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 5,3 puanlık bir artış göstererek %16,3 seviyesine yükselmiştir.

Söz konusu artışın sebepleri için ise, satışlardaki azalışa rağmen verimlilik odaklı aksiyonlar neticesinde operasyonel giderlerde sağlanan tasarrufların, FAVÖK performansında anlamlı bir iyileşmeye katkı sağlamış olduğu belirtilmiştir. Favökteki artışın, uygulamaya alınan süreçlerin etkilerinin artarak devam edeceğini gösterdiği söylendi.

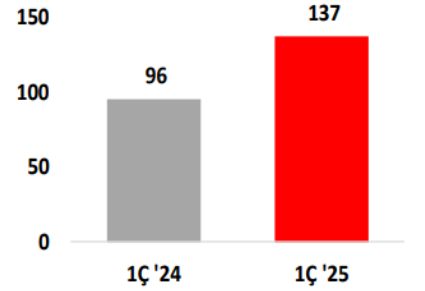
HASILAT



BRÜT KAR



FAVÖK



Geçen yılın 1. çeyreğinde 43 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 27 milyon TL net zarar açıklamıştır.

2024 1. çeyrekte 43 milyon TL olan net karın, 2025 1. çeyrekte net zarar olarak kaydedilmesinin sebebi, yatırım faaliyetlerinden gelen gelirlerin düşüş göstermesidir.

Şirketin net borç pozisyonu 2024 yılının aynı dönemine göre %207,3 artarken, bir önceki çeyreğe göre %1,9 azalarak bu dönemde 493 milyon TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

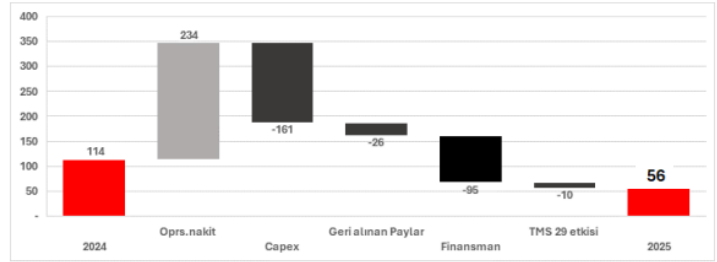
Şirketin nakit değerleri de azaldı. Şirketin nakit değerleri 2024 yıl sonuna göre 46.8 milyon TL azalarak 56.3 milyon TL oldu.

İşletme faaliyetlerinden 234.0 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 160.6 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 120.7 milyon TL nakit çıkışı oldu.

NET NAKİT POZİSYONU

Milyon TL	2024	1Ç 2025	Değişim
Nakit & Nakit Benzeri	114	56	-51%
Toplam Borç	(62,5)	(50,0)	-20%
Net Nakit	52	6	
FAVÖK	96	137	
Toplam Borç/FAVÖK	0,65	0,36	

2025 NAKİT AKIŞI (milyon TL)



Verimlilikte kaydedilen artışların etkisiyle, maliyetlerin bir önceki yıla göre azalma gösterdiği, Merkezi Tedarik ve Merkez Mutfak operasyonlarına yönelik yatırımların gıda maliyetleri üzerindeki olumlu etkisinin 2025 yılında görülmeye başlandığı söylendi.

Ürün standardizasyonunun güçlendirilmesi ve restoranlara maliyet avantajı sağlayacak merkezi mutfak için 9,8 milyon TL yatırım yapılmıştır.

Akademi BigChefs için 15,5 milyon TL, 2024'ün son çeyreğinde başlayan ve 2025'in ilk çeyreğinde de devam eden yeni şube yatırımları için 118,3 milyon TL yatırım yapılmış olup, 2025'in ilk çeyreğinde devreye alınan Akademi BigChefs operasyonu ile personel maliyetlerinde önemli tasarruflar sağlanması hedefleniyor.

Şirketin finansman giderleri; faiz giderleri ve kredi kartı pos komisyonlarından oluşmaktadır. Yatırım harcamalarının, verimlilik artışı ve sürdürülebilir büyüme olarak gelecekteki faaliyet sonuçlarına olumlu yansması hedefleniyor.

Gelir Tablosu (Mio TL)

	2020	2021	2022	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Net Satış	158	278	1,696	3,143	3,468	868	843
Değişim %		75.84	510.93	85.29	10.32	55.62	-2.82
Brüt Kâr	49	78	357	783	788	131	114
Değişim %		61.34	356.41	119.12	0.69	40.90	-12.44
FAVÖK	49	89	419	731	739	96	137
Değişim %		81.63	372.56	74.58	1.15	16.35	43.57
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	0	242	87	171		
Değişim %				-64.30	97.42		
Net Kar/Zarar	-28	19	263	246	157	43	-27
Değişim %			1,259.46	-6.21	-36.30	-26.85	

Karlılık Oranları

	2020	2021	2022	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Brüt Kâr Marjı %	30.73	28.19	21.06	24.91	22.73	15.04	13.55
FAVÖK Marjı %	30.88	31.89	24.67	23.24	21.31	11.03	16.29
Net Kar Marjı %	-17.52	6.96	15.48	7.84	4.52	4.98	-3.17
Özsermaye Karlılığı %	-	-	116.20	30.27	12.35	0.32	-8.40
Aktif Karlılık %	-25.18	7.00	32.50	13.89	6.30	9.75	-4.01

Piyasa Çarpanları

	2020	2021	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
PD/DD				2.06	2.43	2.83	2.08
FD / FAVÖK				3.59	5.14	3.81	4.02
FD / Satış				0.83	1.10	0.82	0.91
F/K Oranı				9.92	21.01	11.78	30.38
Temettü Verimi					1.86	2.26	2.51

TEKNİK GÖRÜNÜM



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	11.86	SAT	24.06	AL	30.99	AL
RSI	39.19	SAT	41.21	SAT	49.46	SAT
Williams%R	-84.30	SAT	-82.35	SAT	-79.15	NÖTR
Momentum	89.49	SAT	84.94	SAT	78.32	SAT
MACD	-0.75	SAT	-0.91	SAT	-1.39	SAT
ADX	12.84	SAT	16.25	SAT	11.02	SAT
CCI	-131.59	NÖTR	-94.31	NÖTR	-85.77	NÖTR
Ultimate Oscillator	35.26	NÖTR	38.44	NÖTR	44.95	NÖTR
ROC	-10.51	NÖTR	-15.06	NÖTR	-12.78	NÖTR
Hareketli Ortalama	25.68	NÖTR	27.53	NÖTR	28.57	NÖTR
Al Sayısı	0		1		1	
Sat Sayısı	6		5		4	
Nötr Sayısı	4		4		5	

Pivot Noktaları

Pivot	Kapanış	Destek Noktaları			Pivot	Direnç Noktaları		
Yöntemi	Fiyatı	Ds1	Ds2	Ds3	Noktası	Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	24.70	21.67	22.83	23.77	24.93	25.87	27.03	27.97
Camarilla	-	24.12	24.32	24.51	24.93	24.89	25.09	25.28
Fibonacci	-	22.83	23.64	24.13	24.93	25.74	26.23	27.03
Demarks's	-	-	-	24.35	24.93	26.45	-	-



Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr



A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Baki Atılal
Araştırmadan Sorumlu GMY

Sıla Girgin
Araştırma Uzman Yardımcısı

ÇEKİNCE...

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.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

