

BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURİZM TEKSTİL DANIŞMANLIK ORGANİZASYON EĞİTİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

BIGCH I Analist Toplantı Notu

2025 yılının ilk yarısı, özellikle perakende gıda sektöründe talebin daraldığı zorlu bir dönemi yansıttı. BigChefs, yavaşlayan tüketim ortamına rağmen ikinci çeyrekte toparlanma sinyalleri verdi. İlk çeyrekte olumsuz hava koşulları, Kartalkaya yangını ve bazı bölgelerde yaşanan toplumsal olaylar özellikle Şubat ayında restoran trafiğini baskıladı. Ancak ikinci çeyrekte ziyaretçi ve fiş sayılarında kademeli bir iyileşme görüldü.

6A25 döneminde toplam 6,6 milyon ziyaretçi ağırlanırken, 2,9 milyon adet fiş kesildi. Bu rakamlar 2024'ün aynı dönemine göre sırasıyla %3,5 ve %7,3 oranlarında düşüşe işaret ediyor. Birebir fiş sayısı %12,6 azalarak 2,47 milyon adede gerilerken, ortalama fiş tutarlarında anlamlı artışlar yaşandı. BigChefs markasında %12,4, Numnum'da %13,5 ve Buselik'te %23,2 seviyesinde yükseliş kaydedildi.

Sistem genelinde (SOR + FR) net satışlar 3,87 milyar TL'ye ulaştı. Gelirlerin %81'i doğrudan satış kanalından gelirken, franchise yapısından elde edilen royalty gelirleri %5,9 artarak 148 milyon TL'ye çıktı. Ancak yeni franchise açılımlarındaki yavaşlamaya bağlı olarak giriş gelirlerinde %65 oranında düşüş yaşandı. Bu gelişme, şirketin franchise ağında verimliliği önceliklendirme stratejisini yansıtmaktadır.

Kârlılık tarafında karışık bir görünüm öne çıkıyor. Brüt kâr %3,3 düşerek 364 milyon TL seviyesinde gerçekleşti ve marj %18,4'e geriledi. Bu zayıflamada amortisman giderlerindeki 51 milyon TL'lik yıllık artış temel rol oynadı. Buna karşılık FAVÖK tarafında olumlu bir seyir hâkim. FAVÖK %9,6 artışla 393 milyon TL'ye ulaştı ve marj 1,8 puan yükselerek %19,8 seviyesine çıktı. GES yatırımları sayesinde elektrik giderlerinde sağlanan 0,4 puanlık iyileşme bu performansa katkı sağladı.

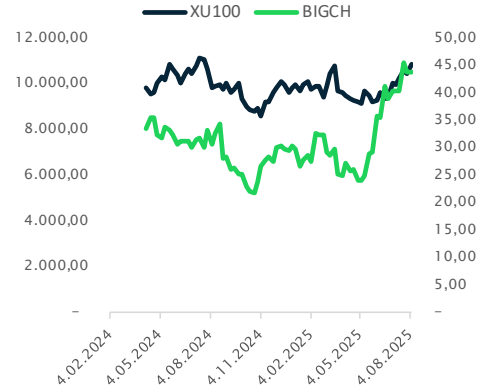
5.Ağu.25

Kapanış Fiyatı : 43,92
12 Aylık Hedef Fiyat : --
Getiri Potansiyeli : --

Hisse Bilgileri

Borsa Kodu – BIST	BIGCH
Piyasa Değeri – Milyon TL	4.699
Firma Değeri – Milyon TL	5.406
Hacim – Milyon TL	72
Halka Açıklık – %	40,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler

	2025/2Q	2025/1Q	2024/2Q
Hasılat – Milyon TL	1.982	843	1.975
Hasılat Büyümesi – %	0%	-3%	46%
Brüt Kâr – Milyon TL	364	114	376
Brüt Kâr Büyümesi – %	-3%	-12%	13%
FAVÖK – Milyon TL	393	137	358
FAVÖK Büyümesi – %	10	44	19
Net Kâr – Milyon TL	2,62	-26,71	116
Net Kâr Büyümesi – %	-98	0	-41
F/K (x)	99,29	31,36	19,72
FD/FAVÖK (x)	6,48	4,13	4,48

Net kâr kaleminde ise belirgin bir gerileme yaşandı. Şirket, 6A25 döneminde 2,6 milyon TL net kâr elde etti; bu da geçen yıla göre %97,7'lik bir düşüş anlamına geliyor. Net kâr üzerindeki baskı; artan amortisman giderleri, yüksek finansman maliyetleri ve borçluluk seviyesinden kaynaklandı. Net nakit pozisyonu geçen yılın 54,7 milyon TL seviyesinden -223 milyon TL'ye dönerken, toplam borç 5 kat artarak 347 milyon TL'ye ulaştı.

Bu borç artışının temel nedeni, 2024 yılında başlatılan ve 2025'e sarkan yeni yatırımlar ile renovasyon projeleri oldu. Şirketin yatırım iştahı artarken, bu projelerin özellikle 2025 sonrası dönemde kârlılığa anlamlı katkı sağlaması bekleniyor.

Operasyonel tarafta büyüme kontrollü bir şekilde devam ediyor. Toplam şube sayısı son bir yılda %6,9 artarak 140 adede yükseldi. Büyüme, daha çok alt markalar ve doğrudan yatırımlar üzerinden yürütülüyor. Franchise tarafında ise verimliliği koruma amacıyla açılımlar yavaşlatıldı. Geçmişte sadece iç kaynaklarla yürütülen yatırımlar, bu yıl dış finansman desteğiyle çeşitlendirildi. Yeni yatırım kararlarında kârlılık potansiyeli temel kriter olarak öne çıkıyor. İnsan kaynağı gelişimi adına kurulan "Academy BigChefs" yapısı ilk mezunlarını verdi. Bu platform, sadece iç eğitim işlevi değil, aynı zamanda sektöre hizmet kalitesi kazandıran stratejik bir yapı olarak konumlanıyor.

AVOLTA Group İş Birliği;

Çeyreğe dair öne çıkan gelişmelerden biri, AVOLTA Group ile iş birliğinde sona yaklaşılması oldu. İlk aşamada Sabiha Gökçen Havalimanı'nda 3 yeni şube açılması planlanıyor. Ancak bu anlaşma yalnızca Türkiye ile sınırlı değil; AVOLTA Group'un Avrupa ve dünya genelinde işlettiği tüm havalimanlarında iş birliği ve büyüme fırsatlarını da beraberinde getiriyor. Şirket, bu ortaklıkla küresel ölçekte marka bilinirliğini ve gelir çeşitliliğini artırmayı hedefliyor.

Genel Değerlendirme;

BigChefs, zorlu makroekonomik koşullara rağmen operasyonel verimlilik ve etkin maliyet yönetimi sayesinde FAVÖK seviyesinde güçlü bir performans sergiledi. Ancak net kârdaki düşüş ve borçlulukta yaşanan artış dikkatle takip edilmeli. Yılın ikinci yarısında turizm sezonu etkisiyle finansalların daha olumlu bir seyir izlemesi bekleniyor. AVOLTA iş birliği ve devam eden yatırım projeleri ise şirketin orta ve uzun vadeli büyüme potansiyelini desteklemeye devam ediyor. Nitekim şirket vermiş olduğu hedeflerinde herhangi bir revizyona gitmeyeceğini belirtmiştir.

YASAL UYARI

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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. ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu 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 ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.



T +90 (212) 370 0370



F +90 (212) 370 0371



arastirma@albyatirim.com.tr



Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/80 34394 Şişli / İstanbul