

# Büyük Şefler Gıda (BIGCH TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

### Değerlendirme: Nötr

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Büyük Şefler Gıda 1Ç24 döneminde 628 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 612 milyon TL), 69 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 63 milyon TL) ve 31 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 28 milyon TL) açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 61 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansalları, beklentimizle paralel gerçekleşmiştir.

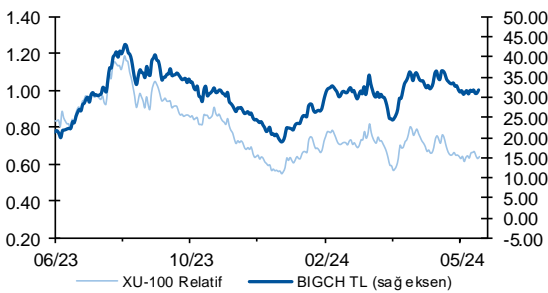
Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak 5 Haziran 2024 tarihli [Günlük Bültenimizde](#) beklentilerimizi paylaşmıştık.

Satış gelirindeki artışı ve net borç pozisyonundaki sınırlı azalışı önemli görmekle beraber FAVÖK ve net kar rakamlarındaki azalış dolayısıyla açıklanan finansalların hisse performansına nötr olarak yansımaları beklemekteyiz.

TMS 29 dahil verilere göre:

- Büyük Şefler Gıda'nın satış geliri 1Ç24 dönemine göre %13 artarak 628 milyon TL olarak gerçekleşti. Restoran sayısındaki büyümeyle beraber artan fiş ve müşteri sayısı kaynaklı satış gelirlerinde büyüme kaydedilmiştir.
- 1Ç24 döneminde FAVÖK %16 azalışla 69 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Asgari ücret zammının, personel giderlerinde artışa sebep olmasından dolayı FAVÖK'te azalma görülmüştür.
- Şirket, 1Ç24 döneminde 31 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 1Ç24 döneminde 14 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (1Ç23: 1 milyon TL net gelir) ve 19 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç23: 6 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 61 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 1Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 116 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2023: 143 milyon TL net borç). Net nakit/FAVÖK oranı ise 1Ç24 dönem sonu itibarıyla 0,2x seviyesindedir (2023: 0,3x).
- Şirket, finansal verilerine ek olarak operasyonel verilerini de açıkladı. Buna göre; 1Ç24'te franchise ile işletilen restoran sayısı 74'ten 77'ye yükselmiştir. Restoran sayısı bir önceki yıla göre %3 artarak 124 restorana yükselmiştir. Ziyaretçi sayısı %11 artarak 3,3 milyon kişi ulaşırken, 1,5 milyon adet yeni fiş üretimi gerçekleşmiştir. Restoran satışlarından kaynaklı gelirler %10 artarken, isim hakkı gelirlerinde %12,3'lük artış kaydedilmiştir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				BIGCH
Mevcut Fiyat (TL)				31.80
Hedef Fiyat (TL)				52.46
Getiri Potansiyeli (%)				65%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	18.33			43.81
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				45
Sermaye (mln TL)				107
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				3,403
Hedeflenen Piyasa Değeri				5,613
Net Borç				116
Firma Değeri				3,519
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	6%	47%	42%
BIST100 Rölatif Getiri	-10%	-10%	-23%	1%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 14 Haziran 2024 tarihi itibarıyla.

**TMS 29 etkisi hariç verilere göre:**

- Büyük Şefler Gıda'nın satış geliri 1Ç24 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %86 artarak 595 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 1Ç24 döneminde brüt kar %77 artışla 131 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- 1Ç24 döneminde FAVÖK %49 artışla 76 milyon TL seviyesine yükselmiştir.
- Şirket, 1Ç24 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %100 artışla 48 milyon TL net kar elde etmiştir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Büyük Şefler Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 52,46 TL, önerimiz AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %1 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 23,8x F/K ve 7,1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	628	558	13%	321	2,177	1,696
Brüt kar (mio TL)	94	93	2%	84	542	357
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>15.0%</b>	<b>16.6%</b>	<b>-1.6 puan</b>	<b>26.3%</b>	<b>24.9%</b>	<b>21.1%</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	107	85	26%	58	316	176
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>16.9%</b>	<b>15.2%</b>	<b>1.7 puan</b>	<b>18.1%</b>	<b>14.5%</b>	<b>10.4%</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	-12	8	a.d.	26	226	181
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>-1.9%</b>	<b>1.4%</b>	<b>-3.3 puan</b>	<b>8.2%</b>	<b>10.4%</b>	<b>10.7%</b>
FAVÖK (mio TL)	69	82	-16%	51	506	419
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>11.0%</b>	<b>14.8%</b>	<b>-3.7 puan</b>	<b>16.0%</b>	<b>23.2%</b>	<b>24.7%</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	14	1	2296%	0	-6	-12
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-19	-6	223%	-3	-63	-70
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>61</b>	<b>95</b>	<b>-36%</b>	<b>0</b>	<b>60</b>	<b>242</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	44	98	-55%	24	218	343
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-13	-39	-66%	0	-47	-80
Net kar (mio TL)	31	59	-47%	24	171	263
<b>Net kar marjı</b>	<b>5.0%</b>	<b>10.6%</b>	<b>-5.6 puan</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.8%</b>	<b>15.5%</b>
Net borç* (mio TL)	116	148	-22%		143	274
Net borç/FAVÖK	0.2	0.3	-8%		0.3	0.7
Net borç/özsermaye	0.1	1.2	-106%		0.2	0.6
Özsermaye karlılığı (yıllık)	14.9%	248.6%	-233.7 puan		18.0%	59.7%
Aktif karlılık (yıllık)	8.1%	51.2%	-43.1 puan		9.5%	20.5%
Dönen varlıklar (mio TL)	609	262	132%		640	392
Duran varlıklar (mio TL)	1,163	346	236%		1,164	892
Özkaynaklar (mio TL)	960	125	667%		946	440
Stoklar (mio TL)	82	46	77%		79	57

\* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

## Bilanço

Şirket		BÜYÜK ŞEFLER GIDA			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	14.06.2024	14.06.2024	29.04.2024	29.04.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
<b>Dönen Varlıklar</b>	609	262	640	392	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	253	85	309	156	
Finansal Yatırımlar	11	0	12	0	
Ticari Alacaklar	184	101	188	141	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	11	7	11	7	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	82	46	79	57	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	68	23	40	31	
(Ara Toplam)	609	262	640	392	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1,163</b>	<b>346</b>	<b>1,164</b>	<b>892</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>4,61</b>	<b>3,48</b>	<b>6,20</b>	<b>10,46</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	526	170	539	457	
Maddi Duran Varlıklar	580	154	567	380	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	51	13	50	43	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	5	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	2	1	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1,772</b>	<b>608</b>	<b>1,804</b>	<b>1,284</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>500</b>	<b>304</b>	<b>507</b>	<b>461</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>145</b>	<b>78</b>	<b>181</b>	<b>151</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	178	126	189	212	
Diğer Borçlar	2	1	2	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	9	10	12	7	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	20	19	16	26	
Borç Karşılıkları	39	22	33	28	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	108	48	74	35	
(Ara Toplam)	500	304	507	461	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>312</b>	<b>179</b>	<b>351</b>	<b>382</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>236</b>	<b>155</b>	<b>283</b>	<b>279</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	32	24	26	32	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	44	0	42	71	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>960</b>	<b>125</b>	<b>946</b>	<b>440</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>960</b>	<b>125</b>	<b>946</b>	<b>440</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>107</b>	<b>100</b>	<b>107</b>	<b>21</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11	0	11	4	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	539	15	342	157	
Dönem Net Kar/Zararı	31	24	196	263	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-39	5	-27	-12	
Diğer Özsermaye Kalemleri	311	-19	317	8	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1,772</b>	<b>608</b>	<b>1,804</b>	<b>1,284</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	BÜYÜK ŞEFLER GIDA			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	14.06.2024	14.06.2024	29.04.2024	29.04.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	628	558	2,177	1,696
Satışların Maliyeti (-)	-534	-465	-1,635	-1,339
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>94</b>	<b>93</b>	<b>542</b>	<b>357</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>94</b>	<b>93</b>	<b>542</b>	<b>357</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-10	-7	-40	-19
Genel Yönetim Giderleri (-)	-96	-78	-276	-157
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	10	4	26	17
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-12	-10	-85	-19
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-14</b>	<b>2</b>	<b>167</b>	<b>179</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	16	7	53	-9
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	16	7	53	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	-9
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>220</b>	<b>170</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	11	16	25	37
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-30	-22	-88	136
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>61</b>	<b>95</b>	<b>60</b>	<b>242</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>44</b>	<b>98</b>	<b>218</b>	<b>343</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-13</b>	<b>-39</b>	<b>-47</b>	<b>-80</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-8	-6	-71	-59
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-5	-33	24	-21
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>31</b>	<b>59</b>	<b>171</b>	<b>263</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>31</b>	<b>59</b>	<b>171</b>	<b>263</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	31	59	171	263
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	1.63	2.63
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	1.63	2.63
Hisse Başına Kazanç	0.29	0.59	1.63	2.63
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	1.63	2.63

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

## Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.