

Büyük Şefler Gıda (BIGCH TI)

3Ç24 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

Büyük Şefler Gıda, 3Ç24'te 934 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 927 milyon TL), 192 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 194 milyon TL) ve 57 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 51 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 38 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Operasyonel verilerin desteğiyle satış gelirleri, FAVÖK ve net kardaki artış

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Net borç tarafındaki sınırlı artış

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 3Ç24 finansallarını, endekslenmiş rakamlara rağmen büyüme göstermesini ve güçlü sonuçlanan marjlarıyla olumlu olarak değerlendiriyoruz. Ek olarak, Şirket'in operasyonel verilerini de olumlu olarak okuduğumuzu da belirtmek isteriz.

■ Büyük Şefler Gıda'nın satış geliri, 3Ç24'te yıllık bazda %6 artarak 934 milyon TL olarak gerçekleşti. 9A24 verilerine göre, ziyaretçi ve fiş sayısı sırasıyla %4 ve %7 arttı. Bununla birlikte, birebir fiş sayısı, Şirket'in kendi işlettiği restoranlarında %1 oranında artarken, özellikle yabancı turistlerin etkili olduğu franchise şubelerinde ise %7 azalma gösterdi. Toplam olarak bakıldığında birebir fiş sayısı %3 oranında azalma gösterdi.

■ 3Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %10 artarak 192 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,8 puan artarak %20,5 olarak gerçekleşti.

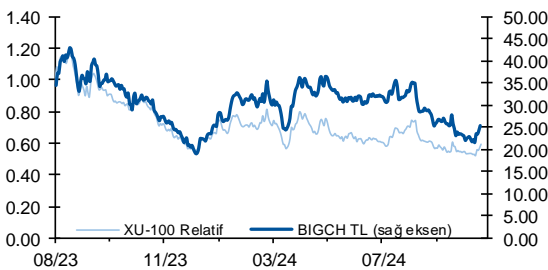
■ Şirket, 3Ç24'te 57 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı %6,1 olarak gerçekleşti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 38 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ 3Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 340 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç24: 241 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 3Ç24 sonu itibarıyla 0,5x seviyesindedir (2Ç24: 0,4x net borç/FAVÖK).

■ 9A24'te maddi duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 410 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, Büyük Şefler Gıda için 12-aylık hedef fiyatımızı 52,46 TL, önerimizi ise AL şeklindedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %6 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,7x F/K ve 4,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				BIGCH
Mevcut Fiyat (TL)				25.36
Hedef Fiyat (TL)				52.46
Getiri Potansiyeli (%)				107%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	18.33			38.06
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				24
Sermaye (mln TL)				107
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				2,714
Hedeflenen Piyasa Değeri				5,613
Net Borç				340
Firma Değeri				3,053
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	-25%	-21%	13%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	-11%	-34%	-6%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 30 Ekim 2024 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	3Ç24	2Ç24	3Ç23			3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	934	846	882	10%	6%	468	2,177	1,696
Brüt kar (mio TL)	204	184	203	11%	1%	138	542	357
Brüt kar marjı	21.9%	21.7%	23.0%	0.1 puan	-1.1 puan	29.6%	24.9%	21.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	126	99	128	27%	-2%	75	316	176
Faaliyet giderleri/satışlar	13.5%	11.7%	14.5%	1.8 puan	-1 puan	15.9%	14.5%	10.4%
Esas faaliyet karı (mio TL)	78	85	75	-8%	5%	64	226	181
Esas faaliyet kar marjı	8.4%	10.1%	8.5%	-1.7 puan	-0.1 puan	13.6%	10.4%	10.7%
FAVÖK (mio TL)	192	189	174	1%	10%	103	506	419
FAVÖK marjı	20.5%	22.3%	19.8%	-1.8 puan	0.8 puan	22.0%	23.2%	24.7%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	12	4	33	189%	-63%	17	-6	-12
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-50	-38	-34	31%	45%	-13	-63	-70
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	38	39	-58	-2%	a.d.	0	60	242
Vergi öncesi kar (mio TL)	79	90	16	-12%	401%	68	218	343
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-22	-35	-34	-37%	-35%	-12	-47	-80
Net kar (mio TL)	57	55	-18	4%	a.d.	55	171	263
Net kar marjı	6.1%	6.5%	-2.1%	-0.4 puan	8.1 puan	11.8%	7.8%	15.5%
Net borç* (mio TL)	340	241	22	41%	1452%		169	274
Net borç/FAVÖK	0.5	0.4	0.0	0.1	0.5		0.3	0.7
Net borç/özsermaye	0.3	0.2	0.1	0.1	0.3		0.2	0.6
Özsermaye karlılığı (yıllık)	17.8%	12.1%	95.8%	5.7 puan	-78 puan		15.3%	59.7%
Aktif karlılık (yıllık)	8.8%	6.1%	39.1%	2.7 puan	-30.3 puan		8.0%	20.5%
Dönen varlıklar (mio TL)	585	639	531	-9%	10%		756	392
Duran varlıklar (mio TL)	1,653	1,375	454	20%	264%		1,375	892
Özkaynaklar (mio TL)	1,110	1,013	402	10%	176%		1,117	440
Stoklar (mio TL)	96	88	54	9%	78%		94	57

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-10	T-15	T-30	T-45
BIGCH	30 Ekim	4.5%	8.3%	8.3%	17.7%	13.9%	13.2%	-8.8%	-2.9%

Bilanço

Şirket		BÜYÜK ŞEFLER GIDA			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	30.10.2024	30.10.2024	29.04.2024	29.04.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	585	531	756	392	
Nakit ve Nakit Benzerleri	163	251	365	156	
Finansal Yatırımlar	0	9	14	0	
Ticari Alacaklar	256	167	222	141	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	11	7	13	7	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	96	54	94	57	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	60	42	47	31	
(Ara Toplam)	585	531	756	392	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,653	454	1,375	892	
Ticari Alacaklar	5.48	6.38	7.32	10.46	
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	662	212	636	457	
Maddi Duran Varlıklar	931	206	670	380	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	53	16	59	43	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	13	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	2	1	3	1	
TOPLAM VARLIKLAR	2,238	985	2,131	1,284	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	720	395	598	461	
Finansal Borçlar	205	114	213	151	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	335	147	223	212	
Diğer Borçlar	2	2	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)	11	16	14	7	
Dönem Kanı Vergi Yükümlülüğü	12	20	19	26	
Borç Karşılıkları	58	24	39	28	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	96	73	87	35	
(Ara Toplam)	720	395	598	461	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	408	188	415	382	
Finansal Borçlar	297	168	334	279	
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	38	20	31	32	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	73	0	50	71	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,110	402	1,117	440	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,110	402	1,117	440	
Ödenmiş Sermaye	107	107	107	21	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	292.34	0.00	292.34	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	31	5	13	4	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	543	10	404	157	
Dönem Net Kar/Zararı	143	142	232	263	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-101	2	-32	-12	
Diğer Özsermaye Kalemleri	94	135	101	8	
Azımlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	2,238	985	2,131	1,284	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BÜYÜK ŞEFLER GIDA			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	30.10.2024	30.10.2024	30.10.2024	30.10.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	934	882	2,408	2,237
Satışların Maliyeti (-)	-729	-679	-1,925	-1,702
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	204	203	483	535
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
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	204	203	483	535
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-20	-9	-45	-34
Genel Yönetim Giderleri (-)	-106	-119	-286	-298
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	8	11	26	29
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-12	-3	-44	-47
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	75	83	134	185
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	16	25	48	49
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	16	25	48	49
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pa	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	91	108	182	235
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	11	7	34	30
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-61	-42	-142	31
Parasal Kazanç / (Kayıp)	38	-58	139	118
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	79	16	213	295
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-22	-34	-70	-118
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-10	-34	-43	-74
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-13	0	-28	-44
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	57	-18	143	177
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	57	-18	143	177
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	57	-18	143	177
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.53	-0.17	1.33	1.65
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.53	-0.17	1.33	1.65
Hisse Başına Kazanç	0.53	-0.17	1.33	1.65
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.53	-0.17	1.33	1.65

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. Raporda 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 ve ortamda yayınlanamaz, 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.