

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIGCH
Mevcut Fiyat (TL)	34.00
Hedef Fiyat (TL)	52.46
Getiri Potansiyeli (%)	54%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.18 38.06
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	67
Sermaye (mln TL)	107
Pazar	Ana Pazar

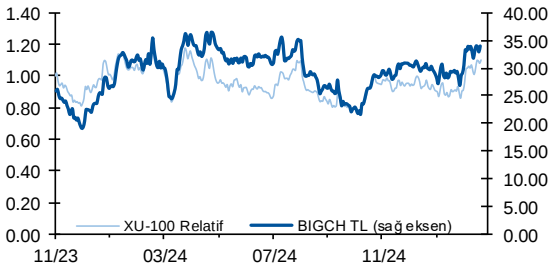
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	3,638
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,613
Net Borç	456
Firma Değeri	4,094

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	20%	22%	12%	10%
BIST100 Rölatif Getiri	26%	22%	7%	13%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 26 Şubat 2025 tarihi itibarıyla.

Büyük Şefler Gıda (BIGCH TI)

4Ç24 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

Büyük Şefler Gıda, 4Ç24'te 909 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 904 milyon TL), 253 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 252 milyon TL) ve 5 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 9 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 4Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 24 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Operasyonel verilerin desteğiyle reel olarak artan satış gelirleri, yüksek FAVÖK marjı

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x -

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 4Ç24 finansallarını, büyüme göstermesi açısından ve güçlü sonuçlanan marjlarıyla olumlu olarak değerlendiriyoruz. Ek olarak, Şirket'in operasyonel verilerini de olumlu olarak okuduğumuzu da belirtmek isteriz. Bu iki ana başlık doğrultusunda hissenin olumlu fiyatlanması bekleriz. Ayrıca, Şirket, 11 Şubat – 30 Nisan 2025 tarihlerini kapsayacak şekilde 5 milyon lotluk geri alım programı başlatmıştı. En son 21 Şubat 2025 tarihinde alım yaparak toplamda 772.649 adetlik hisse geri alımı gerçekleştirdi. Bu verilerin de yatırımcı algısını olumlu yönde şekillendireceğini değerlendirmekteyiz.

- 2024 tüm yıl verilerine göre, ziyaretçi ve fiş sayısı sırasıyla %3,2 ve %4,8 arttı. Bununla birlikte, birebir fiş sayısı, Şirket'in kendi işlettiği restoranlarında %0,7 oranında, özellikle yabancı turistlerin etkili olduğu franchise şubelerinde ise %7,6 azalma gösterdi. Toplam olarak bakıldığında birebir fiş sayısı %4,2 oranında azalma gösterdi. TL bazında ise, markalar özelinde BigChefs %15,8, Buselik %18,2 ve Numnum %15,1 reel artış göstererek büyümeyi yönlendirdi.

- Büyük Şefler Gıda, 4Ç24'te yıllık bazda %19 artışla 909 milyon TL satış geliri kaydetti. Bu büyümede, restoran sayısındaki artış etkili oldu.

- FAVÖK 4Ç24'te yıllık %12 artışla 253 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,7 puan azalışla %27,9 oldu. Şirket'in fiyatlandırma stratejisi büyüyen satış gelirlerine paralel olarak FAVÖK marjının da büyük oranda korunmasını sağladı.

- **Şirket, 4Ç24 döneminde yıllık bazda %91 azalışla 5 milyon TL net kar açıkladı (3Ç24: 60 milyon TL net kar, 4Ç23: 58 milyon TL net kar).** Net karın düşmesinde tek seferlik yatırım faaliyetlerinden giderler etkili oldu. Ayrıca, Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 24 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Yıl sonu itibarıyla Şirket'in 456 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024: 361 milyon TL net borç). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,6x oldu (Eylül 2024: 0,5x net borç/FAVÖK).
- 2024 yılında maddi duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 589 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 %13 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 23,2x F/K ve 5,5x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023
Satışlar (mio TL)	909	992	766	-8%	19%	3,468	3,143
Brüt kar (mio TL)	275	217	214	27%	29%	788	783
Brüt kar marjı	30.3%	21.9%	28.0%	8.4 puan	2.3 puan	22.7%	24.9%
Faaliyet giderleri (mio TL)	161	134	104	20%	56%	513	457
Faaliyet giderleri/satışlar	17.7%	13.5%	13.5%	4.2 puan	4.2 puan	14.8%	14.5%
Esas faaliyet karı (mio TL)	114	83	111	37%	3%	275	326
Esas faaliyet kar marjı	12.6%	8.4%	14.4%	4.2 puan	-1.9 puan	7.9%	10.4%
FAVÖK (mio TL)	253	204	227	24%	12%	739	731
FAVÖK marjı	27.9%	20.5%	29.6%	7.4 puan	-1.7 puan	21.3%	23.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-82	13	-42	a.d.	96%	-50	-8
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-17	-53	-29	-68%	-40%	-131	-90
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	24	41	-39	-42%	a.d.	171	87
Vergi öncesi kar (mio TL)	38	84	0	-54%	13971%	265	314
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-33	-24	58	39%	a.d.	-108	-68
Net kar (mio TL)	5	60	58	-91%	-91%	157	246
Net kar marjı	0.6%	6.1%	7.6%	-5.5 puan	-7 puan	4.5%	7.8%
Net borç* (mio TL)	456	361	179	26%	155%	456	179
Net borç/FAVÖK	0.6	0.5	0.2	0.2	0.4	0.6	0.2
Net borç/özsermaye	0.4	0.3	0.2	0.1	0.2	0.4	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.8%	17.8%	20.7%	-5 puan	-8 puan	12.8%	20.7%
Aktif karlılık (yıllık)	6.4%	8.8%	10.9%	-2.5 puan	-4.5 puan	6.4%	10.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	633	622	803	2%	-21%	633	803
Duran varlıklar (mio TL)	1,835	1,757	1,461	4%	26%	1,835	1,461
Özkaynaklar (mio TL)	1,230	1,179	1,187	4%	4%	1,230	1,187
Stoklar (mio TL)	83	102	100	-19%	-17%	83	100

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
BIGCH	26 Şubat	3.3%	0.0%	0.0%	7.1%	2.2%	16.0%

Bilanço

Şirket	BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	26.02.2025	26.02.2025	29.04.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	633	803	392
Nakit ve Nakit Benzerleri	104	388	156
Finansal Yatırımlar	0	15	0
Ticari Alacaklar	353	236	141
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	9	14	7
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	83	100	57
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	85	50	31
(Ara Toplam)	633	803	392
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	1,835	1,461	892
Ticari Alacaklar	4.47	7.78	10.46
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	761	676	457
Maddi Duran Varlıklar	1,011	712	380
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	56	62	43
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	2	3	1
TOPLAM VARLIKLAR	2,468	2,264	1,284
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	768	636	461
Finansal Borçlar	227	227	151
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	330	237	212
Diğer Borçlar	4	3	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	5	15	7
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	15	20	26
Borç Karşılıkları	59	42	28
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	128	93	35
(Ara Toplam)	768	636	461
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	470	441	382
Finansal Borçlar	333	355	279
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	38	33	32
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	99	53	71
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	1,230	1,187	440
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,230	1,187	440
Ödenmiş Sermaye	107	107	21
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	310.67	310.67	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	33	13	4
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	578	430	157
Dönem Net Kar/Zararı	157	246	263
Yabancı Para Çevrim Farkları	-64	-34	-12
Diğer Özsermaye Kalemleri	109	114	8
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	2,468	2,264	1,284

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	26.02.2025	26.02.2025	26.02.2025	26.02.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,468	3,143	909	766
Satışların Maliyeti (-)	-2,679	-2,360	-634	-552
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	788	783	275	214
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)	788	783	275	214
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-66	-58	-18	-22
Genel Yönetim Giderleri (-)	-448	-398	-143	-81
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	22	38	-5	7
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-56	-123	-10	-73
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	241	241	99	44
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-16	77	-67	24
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	54	77	2	24
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-69	0	-69	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Payı	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	225	318	32	69
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	48	36	12	5
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-179	-127	-29	-73
Parasal Kazanç / (Kayıp)	171	87	24	-39
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	265	314	38	0
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-108	-68	-33	58
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-60	-103	-15	-24
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-48	35	-18	81
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	157	246	5	58
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	157	246	5	58
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	157	246	5	58
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.47	2.30	0.05	0.54
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.47	2.30	0.05	0.54
Hisse Başına Kazanç	1.47	2.30	0.05	0.54
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.47	2.30	0.05	0.54

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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

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

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