

# Büyük Şefler Gıda (BIGCH TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

### Değerlendirme: Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Büyük Şefler Gıda, 2023 yılında 2.177 milyon TL satış geliri, 506 milyon TL FAVÖK ve 171 milyon TL net kar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 60 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.** Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2023 yılı finansallarında, satış geliri ve FAVÖK artarken net karda azalış gerçekleşti.

Şirket, finansal sonuçlarının ardından yayımladığı bilgi notunda TMS 29 etkisi hariç finansal verilere yer verdi. Bu verilere göre Büyük Şefler Gıda, 4Ç23'te, 515 milyon TL satış geliri, 149 milyon TL FAVÖK ve 106 milyon TL net kar açıkladı. Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak, bu çeyrek özelinde, enflasyon muhasebesi uygulamasının yaratacağı muhtemel kafa karışıklığının önüne geçmek ve olabildiğince en sağlıklı şekilde finansallara yaklaşabilmek adına YP raporlama yapan şirketler dışındaki gruba yönelik herhangi bir tahmin paylaşımında bulunmamıştık.

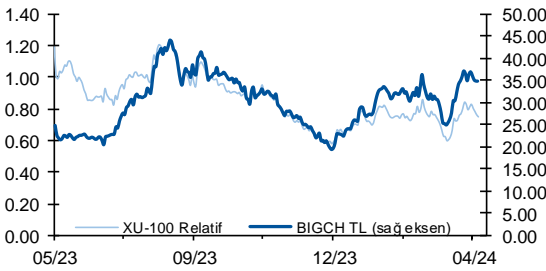
**Şirket'in karşılaştırılabilir tabloları yatırımcılarıyla paylaşması, bu kritik dönem içerisinde son derece detaylı, soru işaretlerini ortadan kaldırır bir bilgilendirme notu hazırlaması dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindedir.**

■ Şirket, finansal verilerine ek olarak operasyonel verilerini de açıkladı. Buna göre yıllık bazda; fiş sayısı %7 artarak 5,8 milyon adet, ziyaretçi sayısı %9 artarak 13,0 milyon kişi, birebir fiş sayısı ise %6 azalarak 4,6 milyon adet olarak gerçekleşti. Satışların artmasında, restoran sayısındaki artış ile bu operasyonel metrikler ana belirleyici oldular.

TMS 29 dahil verilere göre:

- Büyük Şefler Gıda'nın satış geliri 2023 yılında %28 artarak 2.177 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2023 yılında FAVÖK %21 artışla 506 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,4 puan azalışla %23,2 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %35 azalışla 171 milyon TL net kar açıkladı.
- 2023 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 124 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2022: 274 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2023 yıl sonu itibarıyla 0,2x seviyesindedir (2022: 0,7x).

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	BIGCH			
Mevcut Fiyat (TL)	34.72			
Hedef Fiyat (TL)	53.10			
Getiri Potansiyeli (%)	53%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	18.70 - 44.70			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	56			
Sermaye (mln TL)	107			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	3,715			
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,682			
Net Borç	124			
Firma Değeri	3,839			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	37%	27%	8%	52%
BIST100 Rölatif Getiri	24%	5%	-18%	13%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 29 Nisan 2024 tarihi itibarıyla.

**TMS 29 etkisi hariç verilere göre:**

- **Büyük Şefler Gıda'nın satış geliri, 2023 yılında %93 artarak 1.729 milyon TL olarak gerçekleşti.** 4Ç23'te ise satış gelirlerini yıllık bazda %72 artış ile 515 milyon TL seviyesine ulaştı.
- **2023 yılında brüt kar %115 oranında artarak 534 milyon TL'ye ulaşırken, brüt kar marjı %30,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.**
- **2023 yılında FAVÖK %82 artışla 426 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %24,6 seviyesinde gerçekleşti.** 4Ç23'te FAVÖK yıllık bazda %73 artışla 149 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK marjı ise %28,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Şirket, 2023 yılında %166 artışla 248 milyon TL net kar elde etmiştir.** 4Ç23'te ise net karı yıllık bazda %177 artış ile 106 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Büyük Şefler Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 53,10 TL, önerimiz AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %13 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 21,8x F/K ve 7,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç	TMS 29 Hariç	
	2023	2022		9A23	9A22
Satışlar (mio TL)	2,177	1,696	895	1,213	596
Brüt kar (mio TL)	542	357	278	385	168
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>24.9%</b>	<b>21.1%</b>	<b>31.1%</b>	<b>31.8%</b>	<b>28.2%</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	316	176	110	199	77
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>14.5%</b>	<b>10.4%</b>	<b>12.3%</b>	<b>16.4%</b>	<b>12.9%</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	226	181	168	186	91
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>10.4%</b>	<b>10.7%</b>	<b>18.7%</b>	<b>15.4%</b>	<b>15.3%</b>
FAVÖK (mio TL)	506	419	239	277	147
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>23.2%</b>	<b>24.7%</b>	<b>26.8%</b>	<b>22.8%</b>	<b>24.7%</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-6	-12	4	18	11
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-63	-70	-35	-34	-38
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>60</b>	<b>242</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	218	343	137	171	65
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-47	-80	-33	-28	-10
Net kar (mio TL)	171	263	105	142	55
<b>Net kar marjı</b>	<b>7.8%</b>	<b>15.5%</b>	<b>11.7%</b>	<b>11.7%</b>	<b>9.2%</b>
Net borç* (mio TL)	124	274	139	22	-
Net borç/FAVÖK	0.2	0.7	0.6	0.0	-
Net borç/özsermaye	0.2	0.6	1.3	0.1	-
Özsermaye karlılığı (yıllık)	20.7%	59.7%	96.9%	87.1%	-
Aktif karlılık (yıllık)	10.9%	20.5%	19.0%	35.5%	-
Dönen varlıklar (mio TL)	556	392	238	531	-
Duran varlıklar (mio TL)	1,012	892	314	454	-
Özkaynaklar (mio TL)	822	440	108	402	-
Stoklar (mio TL)	69	57	34	54	-

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

Çarpanlar	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç	
	2023	2023	2023	2023
F/K**	21.8	15.0		
PD/DD**	4.5	7.3		
FD/FAVÖK**	7.6	9.0		

\*\* Çarpan hesaplamasında son kapanış değerleri baz alınmıştır.

## Bilanço

Şirket		BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG.		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	29.04.2024	29.04.2024	28.04.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	2023	2022	2021	
<b>Dönen Varlıklar</b>	556	392	132	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	269	156	66	
Finansal Yatırımlar	10	0	0	
Ticari Alacaklar	164	141	27	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	10	7	3	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	69	57	16	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	35	31	19	
(Ara Toplam)	556	392	132	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1,012</b>	<b>892</b>	<b>200</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>5.39</b>	<b>10.46</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	6.05	
Diğer Alacaklar	0	0	1	
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	468	457	88	
Maddi Duran Varlıklar	493	380	94	
Şerefiye	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	43	43	12	
Ertelemiş Vergi Varlığı	0	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	2	1	0	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1,568</b>	<b>1,284</b>	<b>332</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>440</b>	<b>461</b>	<b>210</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>157</b>	<b>151</b>	<b>65</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	
Ticari Borçlar	164	212	69	
Diğer Borçlar	2	2	25	
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	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	10	7	0	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	14	26	2	
Borç Karşılıkları	29	28	17	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	64	35	32	
(Ara Toplam)	440	461	210	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>305</b>	<b>382</b>	<b>111</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>246</b>	<b>279</b>	<b>20</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	79.79	
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	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	23	32	7	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	37	71	3	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	1.12	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>822</b>	<b>440</b>	<b>12</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>822</b>	<b>440</b>	<b>12</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>107</b>	<b>21</b>	<b>1</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9	4	0	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	298	157	-15	
Dönem Net Kar/Zararı	171	263	19	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-23	-12	2	
Diğer Özsermaye Kalemleri	261	8	4	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1,568</b>	<b>1,284</b>	<b>332</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket		BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG.		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	29.04.2024	29.04.2024	28.04.2023	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2022	2021	
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	2,177	1,696	278	
Satışların Maliyeti (-)	-1,635	-1,339	-199	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>542</b>	<b>357</b>	<b>78</b>	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	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>	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>542</b>	<b>357</b>	<b>78</b>	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-40	-19	-8	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-276	-157	-38	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	26	17	1	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-85	-19	-5	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>167</b>	<b>179</b>	<b>28</b>	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	53	-9	0	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	53	0	0	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-9	0	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>220</b>	<b>170</b>	<b>28</b>	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	25	37	13	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-88	-106	-20	
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>60</b>	<b>242</b>	<b>0</b>	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>218</b>	<b>343</b>	<b>22</b>	
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-47</b>	<b>-80</b>	<b>-2</b>	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-71	-59	-2	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	24	-21	-1	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>171</b>	<b>263</b>	<b>19</b>	
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>171</b>	<b>263</b>	<b>19</b>	
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	171	263	19	
Azınlık Payları	0	0	0	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.63	2.63	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.63	2.63	0.00	
Hisse Başına Kazanç	1.63	2.63	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.63	2.63	0.00	

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 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.