

BIGCH / Büyük Şefler Bigchefs

Büyük Şefler Bigchefs (BIGCH), 4Ç24 döneminde 5.257 milyon TL net kâr açıkladı. Net kar yıllık bazda %91 azalış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %91 azaldı. Bir önceki yıl 4Ç döneme göre restoran sayısındaki artışa bağlı olarak cirodaki %18,6'lık büyüme net karı güçlü kılmış görünüyor. Buna ek olarak, franchise olarak devredilen restoranların sabit kıymetlerinin enflasyon endeksiyle değerlendirilmesi sonucunda oluşan ve operasyonel giderler dışında kalan tek seferlik sabit kıymet satış zararları nedeniyle net kâr, bir önceki yıla kıyasla azalma gösterdi. Net kar marjı yıllık bazda 7.0 puan azalış göstererek %0.6 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık %18.6 arttı!

4Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %18.6 artış göstererek 908.8 milyon TL'ye yükseldi. r. Bu büyümede, restoran sayısındaki artış etkili oldu. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %8 azaldı. Brüt kar yıllık %28.5 artışla 275.2 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 2.3 puan artışla %30.3 seviyesinde gerçekleşti. Personel giderlerindeki ücret artışlarına rağmen, son çeyrekte devam eden yüksek enflasyonun tüketici harcama iştahını etkilemesi ve fiş sayısındaki düşüşe karşın, maliyet artışlarını ürün fiyatlarına yansıtma kabiliyeti, ek ürün satışı ve restoran içi verimliliği sayesinde brüt kâr marjında, geçen yılın son çeyreğine kıyasla 0,7 puanlık artış sağlanmıştır.

FAVÖK yıllık bazda %12 artış gösterirken, çeyreksel bazda %24.4 artış gösterdi ve 253.4 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 1.7 puan azalışla %27.9 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %20.5 FAVÖK marjı elde edilmişti.

Fiş sayısı, 4Ç 2024'te, geçen yılın aynı dönemine kıyasla müşteri sayısındaki düşüşe paralel olarak %1 oranında azalma gerçekleşti. Birebir fiş sayısı, 4Ç 2024'te, geçen yıla kıyasla yüksek enflasyonun etkisiyle %6,7 oranında bir azalma yaşanmıştır. Ancak, fiş sayısındaki düşüşe rağmen fiş başına ortalama tutarın artması, satışlar üzerindeki negatif etkiyi dengelemiştir.

12 Aylık Sonuçlar

2024 yılının tamamına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %10.3 artışla 3.5 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı -2.2 puan azalışla %22.7 seviyesinde, FAVÖK marjı 1.9 puan azalışla %21.3 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %1.1 artış gösterdi ve 739.0 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 12 aylık net dönem kârı %36.3 azalışla 156.9 milyon TL'ye geriledi.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	34.00
Piyasa Değeri (mn TL)	3,638.0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	1,455.2
Bugünkü Sermaye (bin TL)	107,000
Halka Açık Sermaye	42,800
Halka Açıklık Oranı	%40

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	19.6
3 Aylık	21.6
Yılbaşına göre	10.4
Son 1 Yıl	7.5

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	26.3
3 Aylık	22.4
Yılbaşına göre	13.4
Son 1 Yıl	4.8

Piyasa Çarpanları

F/K	23.2
PD/DD	3.0
FD/NS	1.2

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/12
Aktifler	2,467,934
Net Borç	456,446
Net Döviz Pozisyonu	-95,559
Net Satışlar	3,467,693
FAVÖK	739,006
Net Kar/Zarar	156,894

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	4Ç24	4Ç23	Değ. (%)	3Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	908,782	765,945	18.6	992,138	-8.4	3,467,693	3,143,243	10.3
Brüt Faaliyet Karı	275,223	214,178	28.5	217,143	26.7	788,299	782,906	0.7
Faaliyet Giderleri	161,130	103,568	55.6	133,886	20.3	513,360	456,688	12.4
Finansman Gelir/Gider	-17,274	-28,917	a.d.	-53,259	a.d.	-131,315	-90,346	a.d.
Esas Faaliyet Karı	114,094	110,609	3.2	83,257	37.0	274,939	326,218	-15.7
FAVÖK	253,414	226,516	11.9	203,648	24.4	739,006	730,631	1.1
Ana Ortaklık Net Kar	5,257	58,146	-91.0	60,242	-91.3	156,894	246,321	-36.3

Oranlar	4Ç24	4Ç23	Fark	3Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	30.3	28.0	2.3	21.9	8.4	22.7	24.9	-2.2
Esas Faa.Karı Marjı (%)	12.6	14.4	-1.9	8.4	4.2	7.9	10.4	-2.4
Favök Marjı (%)	27.9	29.6	-1.7	20.5	7.4	21.3	23.2	-1.9
Net Kar Marjı (%)	0.6	7.6	-7.0	6.1	-5.5	4.5	7.8	-3.3

BIGCH / Büyük Şefler Bigchefs**Net borç pozisyonu artıyor**

Şirketin net borç pozisyonu 2023 yılının aynı dönemine göre %154.6 artarken, bir önceki çeyreğe göre %26.4 artarak bu dönemde 456.4 milyon TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.6 seviyesinde gerçekleşti. Net borçluluk düzeyi sorun teşkil etmiyor. 31 Aralık 2024 itibariyle şirketin 95.6 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 164.4 milyon TL azalarak 103.7 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 717.5 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 606.6 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 276.1 milyon TL nakit çıkışı oldu.

Değerlendirme ve Hedef Fiyat

Şirketin 4. çeyrek bilanço sonuçlarını nötr karşılamakla birlikte reel olarak artan net satış düzeyini olumlu bulduk. Önümüzdeki dönemde iç tüketimde oluşabilecek değişim şirketin finansallarını olumlu etkileyebilir. Şirketin yatırım kararlarının finansallar üzerinde olumlu etki edebileceği görüşündeyiz. BIGCH için İNA modelimize göre 12 aylık hedef fiyatımız 54 TL'dir.

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2023/12	2024/12	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	51,255	132,322	566,068	803,026	633,034	-21.2
Hazır Değerler	8,674	66,430	224,896	388,127	103,684	-73.3
Ticari Alacaklar	23,777	26,940	203,404	236,181	352,776	49.4
Diğer Alacaklar	2,808	3,390	10,464	14,196	9,082	-36.0
Stoklar	6,041	16,177	82,209	99,696	82,577	-17.2
Diğer Dönen Varlıklar	6,970	13,672	12,539	13,632	13,938	2.2
Duran Varlıklar	168,536	200,042	1,287,450	1,461,123	1,834,900	25.6
Ticari Alacaklar	0	0	15,095	7,775	4,472	-42.5
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	69,863	93,713	549,063	711,982	1,010,617	41.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13,550	11,553	61,791	62,390	56,241	-9.9
Diğer Duran Varlıklar	11,859	6,051	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	219,791	332,364	1,853,518	2,264,149	2,467,934	9.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	115,380	210,025	666,100	635,646	768,014	20.8
Finansal Borçlar	9,985	10,816	174,803	192,688	201,606	4.6
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	53,946	53,722	43,289	34,074	25,803	-24.3
Ticari Borçlar	26,706	69,194	306,579	237,204	330,385	39.3
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	24,743.82	76,293.22	141,428.36	171,680.13	210,220.13	22.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	118,914	110,540	551,813	441,020	470,098	6.6
Finansal Borçlar	108,789	99,486	402,911	355,200	332,722	-6.3
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	10,124.61	11,054.03	148,902.00	85,819.76	137,375.81	60.1
Öz Sermaye	-14,503	11,799	635,605	1,187,484	1,229,822	3.6
TOPLAM PASİFLER	219,791	332,364	1,853,518	2,264,149	2,467,934	9.0

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2023/12	2024/12
Cari Oran	0.4	0.6	0.8	1.3	0.8
Likitide Oran	0.3	0.5	0.7	1.1	0.7
Toplam Borç / Toplam Aktif	106.6	96.5	65.7	47.6	50.2
T. Finansal borç / Aktif	78.6	49.4	33.5	25.7	22.7
Toplam Borç / Özsermaye	-1,615.5	2,717.0	191.6	90.7	100.7

Gelir Tablosu (Bin TL)	4Ç23	4Ç24	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	765,945	908,782	18.6	3,143,243	3,467,693	10.3
Satışların Maliyeti	551,768	633,559	14.8	2,360,337	2,679,394	13.5
Brüt Kar/Zarar	214,178	275,223	28.5	782,906	788,299	0.7
Faaliyet Giderleri	103,568	161,130	55.6	456,688	513,360	12.4
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	110,609	114,094	3.2	326,218	274,939	-15.7
Esas Faaliyet Karı	44,210	99,068	124.1	241,130	240,969	-0.1
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	226,516	253,414	11.9	730,631	739,006	1.1
Ana Ortaklık Net Kar	58,146	5,257	-91.0	246,321	156,894	-36.3

Karlılık Oranları	4Ç23	4Ç24	12A23	12A24
Brüt Kar Marjı	28.0	30.3	24.9	22.7
Favök Marjı	29.6	27.9	23.2	21.3
Net Kar Marjı	7.6	0.6	7.8	4.5

Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr