

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	SOKM
Sektör	:	Perakende Ticaret
Halka Açıklık Oranı	:	51.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺30,969,738.42
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺15,794,566.59
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺30,572,116.81
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	52.20
Hedef Fiyat(TL)	:	84.71
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	62.28%

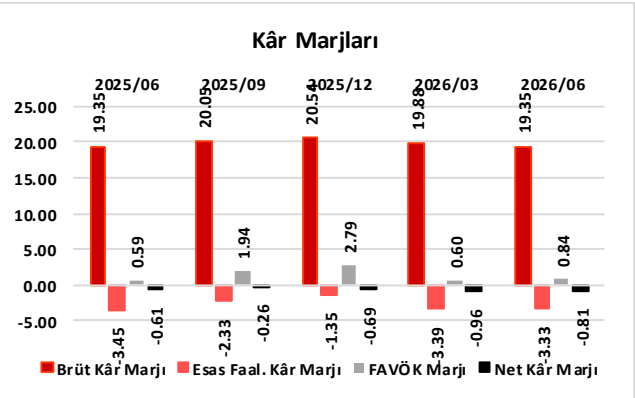
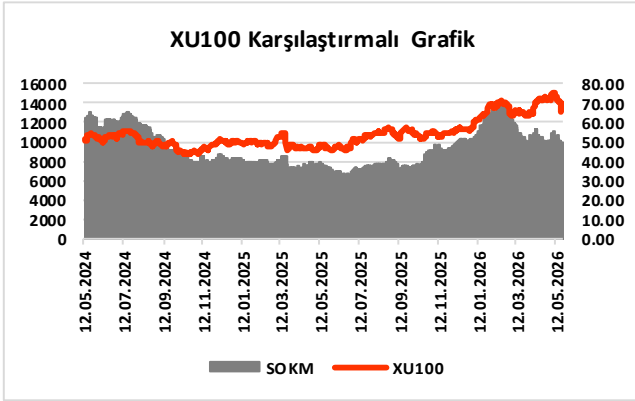
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺54,582,889.84
Duran Varlıklar	:	₺69,550,760.66
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺68,470,322.19
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺15,617,946.62
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺40,045,381.69
Hasılat	:	₺167,778,575.40
Satışların Maliyeti	:	₺135,309,054.90
Brüt Kar (Zarar)	:	₺32,469,520.50
FAVÖK	:	₺1,406,776.95
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺1,351,115.16

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	3.70
F/K	:	0.00
PD/DD	:	0.77
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-6.39

BİST100 Karşılaştırmalı ve Kâr Marjları



arastirma@alnusyatirim.com

ŞOK Marketler(SOKM)

Brüt Kârdan Gelen Pozitif Etkiye Rağmen, Ortaya Çıkan Gider Artışları Esas Faaliyet Kârını Kısmen Baskılamıştır!

➤ Şirketin, 2026/06 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/06) göre 11,03 Milyar TL(yüzde 7,04) civarında artış göstererek, **167,78 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 8,89 Milyar TL civarında(yüzde 7,04) artmış ve cari dönemde **135,31 Milyar TL** olmuştur. Hasılat tarafındaki artışın, Satışların Maliyeti'ndeki artıştan daha fazla olması(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** kaleminde 2,13 Milyar TL(yüzde 7,04) düzeyinde artış oluşmuş ve **32,47 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneye kıyasla değişmeyerek 19,35 seviyesinde sabit kalmıştır.

➤ **Faaliyet Giderleri**; "Personel", "Nakliye", "Amortisman ve İtfa Payları" öncülüğünde 2,33 Milyar TL(yüzde 6,51) artış göstermiş ve finansallarda **38,06 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Ayrıca, "Vadeli Alımlara ve Ticari Borçlara İlişkin Faiz Giderleri ve Karşılık Giderleri" alt kalemlerinin büyük oranda etkilediği **Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri**'nde de; senelik bazda 590,8 Milyon TL'lik (yüzde 48,07) artış görülmüş ve cari dönemde **1,82 Milyar TL** düzeyinde oluşmuştur. Bu iki ana kalemden nette 2,92 Milyar TL civarında negatiflik ortaya çıkarken, Brüt Kâr'dan gelen 2,13 Milyar TL'lik pozitifliğin mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı/Zararı** kalemi, senelik bazda 783,6 Milyon TL tutarında (yüzde 11,82) bozulma göstermiş ve **7,41 Milyar TL** tutarında **Zarar** ortaya çıkmıştır. **FAVÖK** rakamı ise; Amortismanların dahil edilmesi ve baz etkisi sebebiyle 485,0 Milyon TL civarındaki güçlü artışla(yüzde 52,61) **1,41 Milyar TL** düzeyine ulaşmıştır. Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde -3,45 seviyesinden yüzde -3,33'e ve FAVÖK Marjı; yüzde 0,59 düzeyinden yüzde 0,84'e iyileşme göstermiştir.

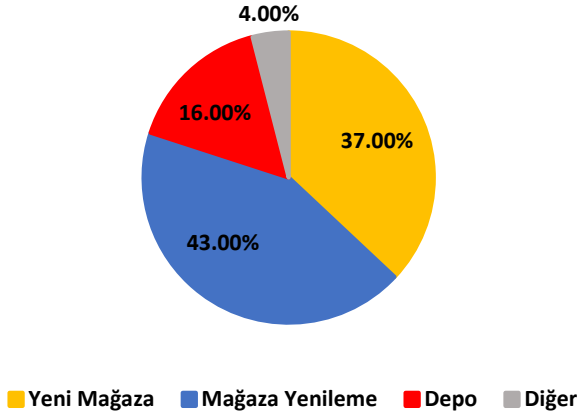
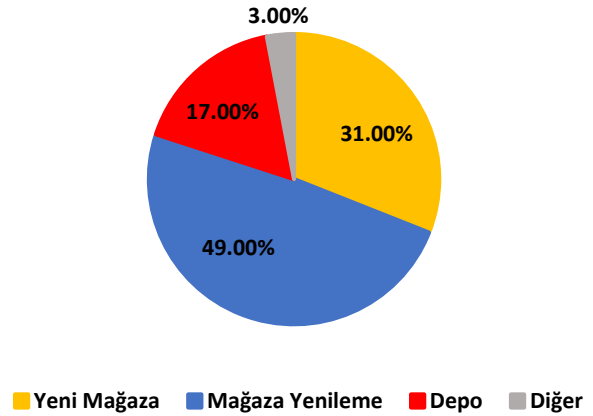
Net Parasal Pozisyon Kazancındaki Artış Net Kârdaki Düşüşü Sınırlamıştır!

➤ Cari dönemde **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; "Faiz Gelirleri" alt kaleminin öncülüğünde, senelik bazda 309,1 Milyon TL civarında artmıştır. Buna karşın, **Net Finansman Giderleri** ise; "POS Nakit Tahsilat Giderleri" ile "TFRS 16 Kapsamındaki Kiralama Yükümlülüklerinin Faiz Giderleri" alt kalemlerinden gelen etkiyle, geçen yılın aynı dönemine göre 272,1 Milyon TL civarında artış göstermiştir. 2025/06 dönemi finansallarına; 284,9 Milyon TL tutarında **Vergi Geliri** yazan şirket, 2026/06 finansallarında ise; aynı kaleme **235,3 Milyon TL** civarında **Gider** kaydetmiştir. Son olarak, geçen yıl 8,78 Milyar TL düzeyinde yer alan TMS 29 kaynaklı **Net Parasal Pozisyon Kazancı** kaleminde; cari dönemde 870,5 Milyon TL tutarında artış görülmüştür.

✓ **Özetle**; Faaliyet Dışı kısımdaki kalemlerde senelik olarak ortaya çıkan 387,3 Milyon TL tutarındaki pozitif değişim ile Esas Faaliyet Kârı'nda görülen 783,6 Milyon TL'lik kötüleşmenin mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı/Zararı** kalemi, 396,3 Milyon TL(yüzde 41,50) civarında kötüleşmiş ve cari dönemde **1,35 Milyar TL** tutarında **Zarar** oluşmuştur. Şirketin Net Kâr/Zarar Marjı da; -0,61'den yüzde -0,81'e gerilemiştir.

Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler;

- Şirketin, 2026/6 dönemindeki toplam mağaza sayısı; net 56 adet artışla 11.175 adet olmuştur. Şirketin gerçekleştirdiği yatırım harcaması tutarı ise; TMS 29 etkisi dahil 3,4 Milyar TL(satışlara oranı yüzde 2)'dir. Yatırımların kırılımına baktığımızda; yüzde 49'u(geçen yıl yüzde 43) 'Mağaza Yenileme/Dönüşüm Yatırımları' için, yüzde 31'i(geçen yıl yüzde 37) 'Yeni Mağaza Yatırımları' için, yüzde 17'si(geçen yıl yüzde 16) 'Depo Yatırımları' için ve yüzde 3'ü(geçen yıl yüzde 4) 'Diğer Yatırımlar' için harcanmıştır.
- TMS 29 etkisi dahil ve nominal olarak şirketin 'günlük ortalama mağaza başı satışları'; senelik bazda(2026/06-2025/06) yüzde 5,5 oranında artarken, 'mağaza başına günlük ortalama sepet tutarı(TL)' da yüzde 6,2 artış kaydetmiştir. 'Mağaza başına günlük ortalama müşteri sayısı'nda ise; yüzde 0,6 oranında düşüş görülmüştür. Bu tutarlar, nominal bakıldığında ise; sırasıyla yüzde 38,9, yüzde 39,8 ve yüzde -0,6'dır.
- TFRS 16 dahil, fakat amortisman hariç olarak Faaliyet Giderleri 14,71 Milyar TL(2025/1.Çeyrekte 13,72 Milyar TL) olurken, Satışlara Oranı ise geçen yıl olduğu gibi yüzde 19,3 düzeyinde oluşmuştur.

2025/06 Yatırım Harcamaları Kırılımı**2026/06 Yatırım Harcamaları Kırılımı**

- Şirketin, TMS 29 etkisi dahil olarak 2026 yılı beklentileri şu şekildedir;
- Yüzde 4,0 ila 6,0 aralığında(yüzde 5,0 +/-1,0) satış büyümesi öngörülmektedir.
- FAVÖK Marjı beklentisi: yüzde 2,5 ila yüzde 3,5(3,0 +/-0,5) aralığındadır.
- Yatırım Harcamaları'nın Ciro'ya Oranı için yapılan tahmin ise; yaklaşık yüzde 2,0 düzeyindedir.

Finansal Tahminler ve Değerleme;**➤ Finansal Tahminler;**

Özet Finansallar	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)					
	2025/12	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
Hasılat	278,811,713	328,997,821	371,767,538	408,944,292	441,659,835	468,159,425
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	221,547,149	264,514,248	295,555,193	324,292,823	349,794,589	372,186,743
SM(H)M Oranı	79.46%	80.40%	79.50%	79.30%	79.20%	79.50%
Brüt Kar	57,264,563	64,483,573	76,212,345	84,651,468	91,865,246	95,972,682
Brüt Kâr Marjı	20.54%	19.60%	20.50%	20.70%	20.80%	20.50%
Faaliyet Giderleri	63,780,850	76,656,492	85,134,766	92,012,466	98,048,483	104,399,552
Faaliyet Giderleri Oranı	22.88%	23.30%	22.90%	22.50%	22.20%	22.30%
Esas Faaliyet Karı	-6,516,287	-12,172,919	-8,922,421	-7,360,997	-6,183,238	-8,426,870
Esas Faaliyet Kârı Marjı	-2.34%	-3.70%	-2.40%	-1.80%	-1.40%	-1.80%
Amortisman Giderleri	11,534,224	14,804,902	17,101,307	19,424,854	21,420,502	23,407,971
FAVÖK	7,768,992	2,631,983	8,178,886	12,063,857	15,237,264	14,981,102
FAVÖK Marjı	2.79%	0.80%	2.20%	2.95%	3.45%	3.20%
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	-1,928,207	-1,579,190	2,379,312	3,762,287	4,593,262	3,745,275
Net Kâr Marjı	-0.69%	-0.48%	0.64%	0.92%	1.04%	0.80%
Sermaye Harcamaları	-12,613,312	-7,566,950	-9,294,188	-8,996,774	-8,833,197	-7,022,391
Net İşletme Sermayesi İhtiyacı	-2,708,255	4,506,819	3,055,624	2,240,791	2,420,054	1,282,629
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-11,606,888	-2,862,732	155,837	3,835,673	7,587,474	7,555,965
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		-2,379,875	107,700	2,203,749	3,624,025	3,000,250

➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 50 Milyar 259,3 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, daha önce 79,60 TL olarak belirlediğimiz hisse başına hedef fiyatımızı **84,71 TL**'ye revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)			
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu	
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%		
Serbest Nakit Akımları Toplamı		₺6,555,848.82	
Terminal Büyüme Oranı		3.00%	
Terminal SNA Değeri		₺43,703,470.97	
Hedef Piyasa Değeri		₺50,259,319.79	
Ödenmiş Sermaye		₺593,290.01	
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺84.71	
Son Fiyat		₺52.20	
Yükseliş Potansiyeli		62.29%	

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
DÖNEN VARLIKLAR	54,582,889.84	39,492,322.39	38.21%	54,582,889.84	51,760,488.13	5.45%
Nakit ve Nakit Benzerleri	17,241,366.64	8,471,210.68	103.53%	17,241,366.64	12,223,258.12	41.05%
Ticari Alacaklar	496,338.88	344,865.69	43.92%	496,338.88	486,809.55	1.96%
Stoklar	35,089,047.06	28,035,546.82	25.16%	35,089,047.06	37,394,389.28	-6.16%
Peşin Ödenmiş Giderler	773,107.65	1,488,451.17	-48.06%	773,107.65	719,135.29	7.51%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Dönen Varlıklar	803,069.09	897,855.51	-10.56%	803,069.09	905,543.93	-11.32%
DURAN VARLIKLAR	69,550,760.66	50,288,984.47	38.30%	69,550,760.66	64,016,128.75	8.65%
Maddi Duran Varlıklar	27,160,454.68	19,183,826.29	41.58%	27,160,454.68	24,282,195.78	11.85%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14,047,625.39	10,562,566.02	32.99%	14,047,625.39	13,030,751.75	7.80%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TOPLAM VARLIKLAR	124,133,650.50	89,781,306.86	38.26%	124,133,650.50	115,776,616.89	7.22%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	68,470,322.19	46,085,343.22	48.57%	68,470,322.19	60,980,668.64	12.28%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6,853,802.17	2,804,805.54	144.36%	6,853,802.17	5,315,749.98	28.93%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Ticari Borçlar	54,597,829.71	38,630,761.69	41.33%	54,597,829.71	48,541,781.99	12.48%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3,025,868.10	2,356,316.72	28.42%	3,025,868.10	4,211,366.39	-28.15%
Diğer Borçlar	22,180.87	34,587.65	-35.87%	22,180.87	36,994.19	-40.04%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Kısa Vadeli Karşılıklar	2,643,489.86	1,117,130.10	136.63%	2,643,489.86	1,620,899.07	63.09%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	538,651.65	849,677.41	-36.61%	538,651.65	702,036.39	-23.27%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	15,617,946.62	11,006,502.18	41.90%	15,617,946.62	16,663,829.35	-6.28%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9,989,942.87	8,333,970.02	19.87%	9,989,942.87	10,387,745.64	-3.83%
Uzun Vadeli Karşılıklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,592,995.04	1,430,117.85	221.16%	4,592,995.04	4,511,472.04	1.81%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	84,088,268.81	57,091,845.40	47.29%	84,088,268.81	77,644,497.99	8.30%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	40,045,381.69	32,689,461.46	22.50%	40,045,381.69	38,132,118.90	5.02%
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	40,045,381.69	32,689,461.46	22.50%	40,045,381.69	38,132,118.90	5.02%
Ödenmiş Sermaye	593,290.01	593,290.01	0.00%	593,290.01	593,290.01	0.00%
Sermaye Düzeltme Farkları	9,402,524.61	6,973,046.73	34.84%	9,402,524.61	8,747,536.61	7.49%
Paylara İlişkin Primler(İskontolar)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	-1,815,107.60	-967,313.97	87.64%	-1,815,107.60	-1,512,295.40	20.02%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	517,709.04	391,880.11	32.11%	517,709.04	483,785.52	7.01%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	32,053,741.15	25,933,594.74	23.60%	32,053,741.15	29,953,380.79	7.01%
Net Dönem Karı veya Zararı	-1,351,115.16	-722,769.36	86.94%	-1,351,115.16	-735,697.13	83.65%
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TOPLAM KAYNAKLAR	124,133,650.50	89,781,306.86	38.26%	124,133,650.50	115,776,616.89	7.22%
Finnet						

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
HASILAT	167,778,575.40	156,750,205.18	7.04%	86,109,680.12	76,316,029.77	12.83%
SATIŞLARIN MALİYETİ	135,309,054.90	126,415,036.26	7.04%	69,872,819.33	61,147,315.44	14.27%
BRÜT KAR (ZARAR)	32,469,520.50	30,335,168.92	7.04%	16,236,860.79	15,168,714.32	7.04%
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,662,080.45	1,471,882.11	12.92%	907,049.58	705,543.50	28.56%
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	36,400,731.44	34,263,742.06	0.00%	18,154,493.56	17,050,315.52	6.48%
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	111,022.46	124,133.25	-10.56%	58,370.23	49,201.22	18.64%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,930,856.93	1,353,172.34	42.69%	658,549.44	1,188,916.00	-44.61%
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-7,413,125.85	-6,629,494.35	11.82%	-3,424,861.56	-3,726,859.47	-8.10%
FAVÖK	1,406,776.95	921,793.59	52.61%	1,131,827.59	456,413.70	147.98%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,569,621.74	1,259,936.07	24.58%	1,057,755.54	478,316.70	121.14%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	607.18	27.62	0.00%	545.50	57.64	846.37%
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERL.YATIRIML. KÂRLARINDAN/ZARARLARINDAN PAYLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-5,844,111.29	-5,369,585.89	8.84%	-2,367,651.52	-3,248,600.42	-27.12%
FİNANSMAN GELİRLERİ	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
FİNANSMAN GİDERLERİ	4,926,367.49	4,654,313.04	5.85%	2,506,622.03	2,261,146.86	10.86%
PARASAL KAZANÇ/KAYIP	9,654,675.25	8,784,195.61	0.00%	4,141,214.07	5,152,089.61	-19.62%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,115,803.54	-1,239,703.32	-9.99%	-733,059.48	-357,657.67	104.96%
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	235,311.62	-284,859.69	-182.61%	-169,243.83	378,039.46	-144.77%
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	-1,351,115.16	-954,843.63	41.50	-563,815.66	-735,697.13	-23.36%
Kaynak: Finnet						

AÇIKLAMALAR

- ✓ **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

KAYNAKLAR

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Faaliyet Raporu
- ✓ Şirketin Finansal Sonuçlar Sunumu
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Ömürcañ Arık
Araştırma Uzmanı