

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	SOKM
Sektör	:	Perakende Ticaret
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺31,058,731.92
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺31,585,872.76
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	52.35
Hedef Fiyat(TL)	:	67.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	27.98

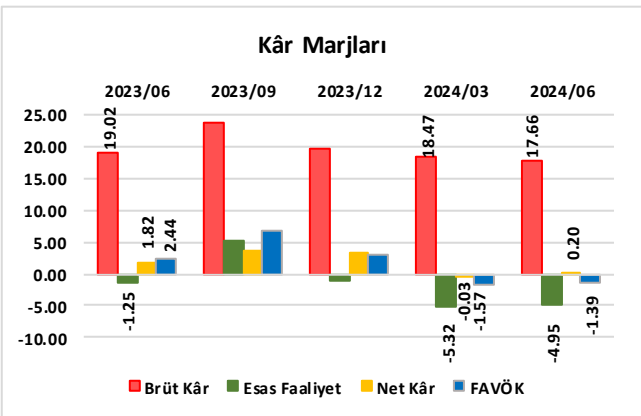
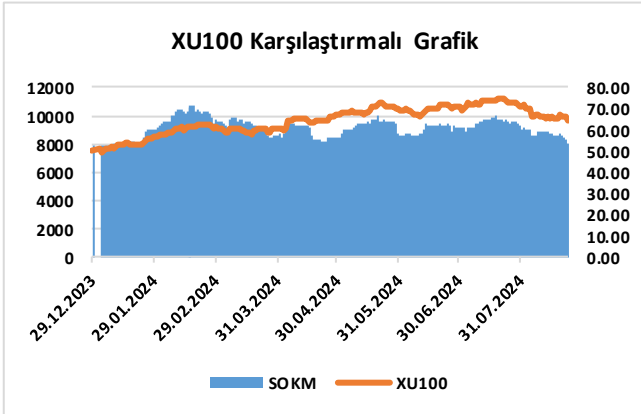
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺33,156,175.72
Duran Varlıklar	:	₺36,680,655.51
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺35,373,531.14
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺9,210,340.22
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺25,252,959.88
Hasılat	:	₺84,392,707.43
Satışların Maliyeti	:	₺69,487,597.94
Brüt Kar (Zarar)	:	₺14,905,109.49
FAVÖK	:	-₺1,169,271.28
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺164,698.96

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	47.38
F/K	:	10.01
PD/DD	:	1.23
Öz Sermaye Kârlılığı	:	21.19

Kâr Marjları



Şok Marketler

Daha Güçlü Maliyet ve Gider Artışları; Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK'ü Baskıladı!

- 2024/06 döneminde, şirketin Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre 1,42 Milyar TL(yüzde 1,71) civarında artış göstererek, 84,39 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; 2,30 Milyar TL civarında(yüzde 3,42), daha yüksek artış göstermiştir. 'Maliyet' tarafındaki artışın 'Hasılat'tan daha güçlü olması(-) sonrasında; şirketin Brüt Kâr kaleminde senelik bazda 873,8 Milyon TL civarında azalış ortaya çıkmış ve 14,91 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 19,02 seviyesinden yüzde 17,66 düzeyine gerilemiştir(-).
- Şirketin Faaliyet Giderleri; büyük oranda "Personel Giderleri"ndeki artışın etkisiyle 2,71 Milyar TL civarında artmıştır(-). 2023/06 döneminde finansallarına; "Vadeli Alımlara ve Ticari Borçlara İlişkin Faiz Giderleri" alt kalemi öncülüğünde 247,4 Milyon TL tutarında Diğer 'Net Esas Faaliyet Gideri yazan şirket, 2024/06 döneminde ise; bu alt kalemdaki keskin düşüşle 198,8 Milyon TL civarında Diğer 'Net' Esas Faaliyet Geliri(+) kaydetmiştir. Brüt Kâr tarafındaki azalışın yanı sıra, 'Net' Faaliyet Giderleri'nde ortaya çıkan artış sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kârı/Zararı kalemindeki Zarar tutarı 4,18 Milyar TL'ye(geçen yılki Zarar 1,03 Milyar TL) yükselmiştir(-). Yine, FAVÖK rakamı da; geçen yıl ki 2,02 Milyar TL düzeyindeki Kâr'dan, 1,17 Milyar TL Zarar'a(-) evrilmiştir. Bu kapsamda, Esas Faaliyet Kâr marjı; yüzde -(eksi) 1,25'den yüzde -(eksi)4,95'e yükselirken(-), geçtiğimiz yıl yüzde +2,44 düzeyinde bulunan FAVÖK marjı da; yüzde -(eksi)1,39 seviyesine düşmüştür(-).

Finansman Gideri de Artarken; TMS 29 Etkisi, Zarar Yazılmasının Önüne Geçti!

- Cari dönemde şirket, elde ettiği "Faiz Gelirleri"yle 835,1 Milyon TL düzeyinde 'Net' Yatırım Faaliyet Geliri'ni finansallarına yazmıştır. Buna karşın, "POS Nakit Tahsilat Gideri" ve "Kiralama Yükümlülükleri Faiz Gideri" gibi alt kalemlerin öncülüğünde, 2,38 Milyar TL tutarında 'Net' Finansman Gideri ortaya çıkmıştır. Cari dönemde ayrıca; 312,9 Milyon TL tutarında Vergi Gideri yazan şirketin, Dönem Net Kârı/Zararı kalemi baskı altında kalmıştır. TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından kaynaklı olarak 6,20 Milyar TL civarında 'Net' Parasal Pozisyon Kazancı elde edilmesine rağmen, şirketin Dönem Net Kârı; geçen yılın aynı dönemdeki 1,51 Milyar TL'lik tutarın yüzde 89,09 oranında altında, 164,7 Milyon TL civarında gerçekleşme göstermiştir. Şirketin Net Kâr Marjı da; 2023/06 dönemindeki 1,82 seviyesinden 0,20'ye gerilemiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- Şirketin toplam mağaza sayısı; 136 yeni mağaza açılışı ile 10.925 adet düzeyindedir.
- Cari dönemde(2024'ün ilk 6 ayında) yapılan yatırım tutarı; TMS 29 etkisi hariç 1,6 Milyar TL seviyesinde, TMS 29 etkisi dahil ise 2,1 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Yatırımların satışlara oranı ise; sırasıyla yüzde 2,0 ve yüzde 2,5 olmuştur.
- Yatırım kırılımına baktığımızda; yeni mağaza açılışlarının ağırlığı 1,21 Milyar TL'lik harcama ile ön planda olurken, mağaza bakım onarımları da 547 Milyon TL'lik harcama ile ikinci sırada yer almıştır.
- Net Satışlar tarafında; TMS 29 etkisi dahil ortaya çıkan yüzde 1,7'lik artış, TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda yüzde 72,7 olmuştur.
- Mağaza başına günlük ortalama müşteri sayısı sınırlı(sadece yüzde 0,1) artmış, günlük ortalama sepet tutarındaki artış oranı ise yüzde 64,2 olmuştur.
- TMS 29 etkisi dahil olarak, şirketin nakit akışı kırılımı aşağıdaki gibidir;

ŞOK Marketler Nakit Akışı Kırılımı (TMS 29 Etkisi Dahil)									
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit; 10.287			Yat. Faal. Kullanılan Nakit; -1.274			Fin. Faal. Kullanılan Nakit; -3.652			
Nakit	Dönem	Dön.Kârı ile	İşletme	Diğer	MDV+MODV	Diğer İşl.	Ödenen	Nakit ve Nakit	Nakit
01.01.2024	Kârı	İlgili Düz.	Sermayesi		Alımları	Faal.Elde	Faiz	Bnz.Üze.Par. Kayıp	30.06.2024
			Değişimi			Ed.Nakit			
5.254	165	13	2.484	-830	-2.125	851	-4.911	-1.259	8.098
Serbest Nakit Akışı									
Kaynak: ŞOK Marketler Yatırımcı Sunumu									

- **Şirketin, TMS 29(enflasyon muhasebesi düzeltmesi) etkisi dahil olmak üzere; 2024 yılına ilişkin yeni beklentileri şu şekildedir;**
 - 2023 yılına göre yüzde 5 oranında(+/- yüzde 2,5 sapma payı) Konsolide satış büyümesi öngörüsü korunmuştur.
 - TFRS 16 dahil FAVÖK marjı öngörüsü yüzde 2,5(+/- yüzde 1,0 sapma payı) düzeyinden, yüzde 0,5(+/- yüzde 0,5 sapma payı) seviyesine aşağı yönlü revize edilmiştir.
 - Yatırım Harcamaları'nın cironun yüzde 2,5 ile yüzde 3,0'ü arasında olması öngörüsü korunmuştur.
- **Şirketin, TMS 29(enflasyon muhasebesi düzeltmesi) etkisi hariç olarak; 2024 yılına ilişkin yeni beklentileri ise şu şekildedir;**
 - 2023 yılına göre yüzde 65 oranında(+/- yüzde 5,0 sapma payı) Konsolide satış büyümesi öngörülmektedir.
 - TFRS 16 dahil FAVÖK marjı tahmini yüzde 4,0(+/- yüzde 0,5 sapma payı) olmuştur.
 - Yatırım Harcamaları'na dair olarak ise, cironun yüzde 2,5 ile yüzde 3,0'ü arasında olması öngörüsü belirtilmiştir.
- ✓ **Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve beklentiler doğrultusunda değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımızda yaptığımız değişiklikler kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 76,00 TL düzeyinden 67,00 TL seviyesine revize ediyoruz. "NÖTR" olan tavsiyemizi ise; getiri potansiyelinin bu tavsiyeye(Nötr) göre yüksek olmasından dolayı "TUT"a çeviriyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	33,156,175.72	29,406,657.69	12.75	13,716,929.68	141.72
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,097,722.19	6,893,945.11	17.46	2,448,102.46	230.78
Ticari Alacaklar	193,154.61	182,787.51	5.67	141,119.97	36.87
Stoklar	22,028,940.97	20,053,082.26	9.85	10,671,252.28	106.43
Peşin Ödenmiş Giderler	1,967,221.08	1,647,350.16	19.42	36,809.01	5244.40
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1,780.72	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	774,180.95	289,231.51	167.67	258,320.07	199.70
DURAN VARLIKLAR	36,680,655.51	32,288,161.88	13.60	9,855,184.59	272.20
Maddi Duran Varlıklar	12,974,754.67	11,180,482.52	16.05	3,679,609.72	252.61
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7,778,079.45	7,071,012.36	10.00	755,890.08	929.00
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	1,041,275.41	-100.00
TOPLAM VARLIKLAR	69,836,831.24	61,694,819.57	13.20	23,572,114.26	196.27
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	35,373,531.14	28,359,576.80	24.73	15,845,379.70	123.24
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	3,178,586.42	2,524,991.68	25.89	1,694,851.64	87.54
Ticari Borçlar	26,980,908.14	22,736,993.08	18.67	12,321,218.02	118.98
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2,089,040.13	1,830,571.57	14.12	763,849.30	173.49
Diğer Borçlar	45,713.94	22,704.79	101.34	148,679.29	-69.25
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	25,045.33	59,847.58	-58.15	124,626.08	-79.90
Kısa Vadeli Karşılıklar	781,299.20	752,097.96	3.88	423,414.71	84.52
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,984,301.85	413,313.60	380.10	230,985.80	759.06
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9,210,340.22	8,524,288.72	8.05	3,700,834.26	148.87
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5,446,276.61	4,722,176.15	15.33	3,356,042.92	62.28
Uzun Vadeli Karşılıklar	592,024.96	514,980.09	14.96	344,416.91	71.89
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	2,567,990.99	2,502,140.22	2.63	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	44,583,871.36	36,883,865.52	20.88	19,546,213.96	128.09
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	25,252,959.88	24,810,954.05	1.78	4,025,900.30	527.26
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	25,252,959.88	24,810,954.05	1.78	4,025,900.30	527.26
Ödenmiş Sermaye	593,290.01	593,290.01	0.00	593,290.01	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	497,873.07	-	384,697.39	29.42
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Yeniden Değerleme Artışı	-	497,873.07	-	384,697.39	29.42
Kar Yedekleri	294,657.26	-	#SAYI/0!	567,113.63	-151.96
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	95,659.85	-100.00	8,919.27	-100.00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	19,660,462.59	19,919,815.56	-1.30	2,853,676.93	588.95
Net Dönem Karı veya Zararı	164,698.96	11,890.00	1285.19	1,290,608.61	-87.24
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	69,836,831.24	61,694,819.57	13.20	23,572,114.26	196.27

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	84,392,707.43	40,458,578.52	108.59	82,970,450.42	1.71
SATIŞLARIN MALİYETİ	69,487,597.94	32,984,392.27	110.67	67,191,568.43	3.42
BRÜT KAR (ZARAR)	14,905,109.49	7,474,186.25	99.42	15,778,881.99	-5.54
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	590,620.11	282,492.19	109.07	565,075.03	4.52
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	18,689,826.84	9,275,311.13	101.50	16,001,177.61	16.80
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	409,659.82	219,327.03	86.78	473,727.61	-13.52
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	210,899.28	286,306.16	-26.34	721,141.11	-70.75
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-4,176,576.91	-2,150,596.20	94.21	-1,034,784.15	303.62
FAVÖK	-1,169,271.28	-637,018.93	83.55	2,023,571.84	-157.78
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	835,262.23	341,764.06	144.40	84,853.74	884.36
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	183.37	4.77	3740.95	1,239.45	-85.21
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENDEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-3,341,498.05	-1,808,836.92	84.73	-951,169.85	251.30
FİNANSMAN GELİRLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GİDERLERİ	2,382,228.43	1,210,422.24	96.81	1,735,273.80	37.28
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	477,573.47	322,824.40	47.94	2,248,624.41	-78.76
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	0.00	-95,833.91	-100.00	294,048.63	-100.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	312,874.51	429,768.90	-27.20	445,620.79	-29.79
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	164,698.96	-11,110.60	-1582.36	1,508,954.99	-89.09

Kaynak: Finnet

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 dayanılarak 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 şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü