

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	SOKM
Sektör	:	Perakende Ticaret
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺23,826,526.72
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺26,388,306.93
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	40.16
Hedef Fiyat(TL)	:	55.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	36.95

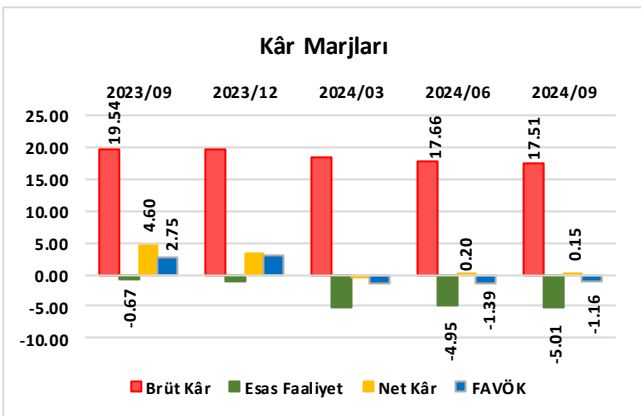
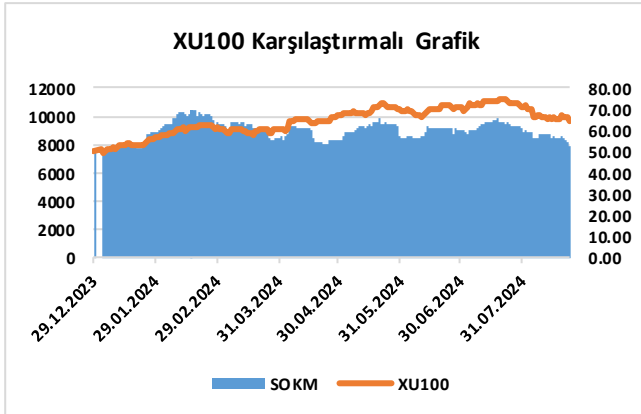
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺31,619,760.63
Duran Varlıklar	:	₺40,036,624.34
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺34,653,967.64
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺9,562,409.42
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺27,440,007.90
Hasılat	:	₺142,673,063.48
Satışların Maliyeti	:	₺117,684,996.33
Brüt Kar (Zarar)	:	₺24,988,067.14
FAVÖK	:	-₺1,656,300.99
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺209,767.10

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	0.00
F/K	:	0.00
PD/DD	:	0.87
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-2.08

Kâr Marjları



arastirma@alnusyatirim.com

ŞOK Marketler(SOKM)

Maliyet ve Faaliyet Giderlerindeki Artış; Faaliyet Kârları Üzerinde Baskıya Neden Olmuştur!

- Şirketin, 2024/09 döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023/09) göre 5,25 Milyar TL(yüzde 3,82) civarında artış göstererek, 142,67 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; aynı dönemler arasında 7,11 Milyar TL civarında(yüzde 6,43) artmıştır. **Satışların Maliyeti'ndeki artışın, Hasılat tarafındaki artıştan daha fazla olması(-) sonrasında; şirketin Brüt Kâr kaleminde 1,86 Milyar TL(yüzde 6,92) düzeyinde azalış(-) olmuş ve ilk 9 aydaki Brüt Kâr 24,99 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.** Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 19,54 seviyesinden yüzde 17,51 düzeyine gerilemiştir(-).
- Şirketin Faaliyet Giderleri; "Personel Giderleri" öncülüğünde 4,26 Milyar TL(yüzde 15,32) artış göstermiş(-) ve toplam Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim ve Pazarlama-Satış-Dağıtım) 32,04 Milyar TL olmuştur. **Brüt Kâr'daki azalışın yanı sıra, Faaliyet Giderleri'nde ortaya çıkan artışın etkisiyle; şirketin Esas Faaliyet Kârı/Zararı, 6,23 Milyar TL'lik azalış göstermiş ve 7,15 Milyar TL Zarar ortaya çıkmıştır.** FAVÖK rakamında ise; "Amortisman ve İtfa Payları" alt hesabındaki bir miktar yükselişin eklenmesi ve buna karşın tek seferlik kalemlerin çıkartılması sonrasında, senelik 5,44 Milyar TL düzeyinde düşüşle 1,66 Milyar TL Zarar oluşmuştur. Şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde -(eksi)0,67 düzeyinden yüzde -(eksi)5,01'e gerilerken, FAVÖK marjı da yüzde 2,75'den yüzde -(eksi)1,16'ya gerileme göstermiştir(-).

Esas Faaliyet Gideri'nden gelen Negatif Etki; Şirketin Net Kârı'nda da Baskıya Neden Olmuştur!

- Cari dönemde, şirketin artan "Faiz Gelirleri" alt kaleminin öncülüğünde; Net Yatırım Faaliyet Gelirleri, senelik bazda 1,41 Milyar TL civarında artmıştır. Buna karşın, Net Finansman Giderleri de; "TFRS 16 Kapsamındaki Kiralama Yükümlülüğünden Kaynaklanan Finansman Giderleri" ve "POS Nakit Tahsilat Giderleri" alt kalemlerindeki yükselişin etkisiyle, geçen yılın aynı dönemine göre 1,44 Milyar TL civarında artış göstermiştir. 2023/09 dönemi finansallarına; 2,38 Milyar TL tutarında Vergi Gideri yazan şirket, 2024/09 finansallarına ise 180,4 Milyon TL Ertelenmiş Vergi Geliri kaydetmiştir. Yine, geçen yıl 6,75 Milyar TL düzeyinde yer alan TMS 29 kaynaklı Net Parasal Pozisyon Kazancı kalemi de; cari dönemde 9,70 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ancak, **Vergi Giderleri/Gelirleri ve Net Parasal Pozisyon Kazancı'ndan gelen pozitif senelik etkilere karşın; Esas Faaliyet Kârı'ndan gelen negatif etkiyle, şirketin Dönem Net Kârı sadece 209,8 Milyon TL olmuş ve geçen yıla göre 6,11 Milyar TL'lik(yüzde 96,68) sert düşüş(-) ortaya çıkmıştır.** Şirketin Net Kâr Marjı da; yüzde 4,60'dan yüzde 0,15'e hızla gerilemiştir(-).

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- Şirketin, 3.Çeyrek sonundaki toplam mağaza sayısı; 10.961 olmuştur. Şirketin gerçekleştirdiği yatırım harcaması tutarı ise; TMS 29 etkisi hariç 1,7 Milyar TL(satışlara oranı yüzde 3,5), TMS 29 etkisi dahil 2,3 Milyar TL(satışlara oranı yüzde 4,6) düzeyinde gerçekleşmiştir. İlk 9 aydaki toplam yatırım harcamaları tutarları ise; TMS 29 hariç 3,3 Milyar TL(satışlara oranı yüzde 2,6) ve TMS 29 enflasyon muhasebesi dahil 4,5 Milyar TL(satışlara oranı yüzde 3,1) civarında olmuştur. Yatırımların kırılımına baktığımızda; 2.64 Milyar TL 'Yeni Mağaza Açılışı' için kullanılırken, 1,09 Milyar TL tutarında da 'Mağaza Bakım ve Onarımı' için harcama yapılmıştır. 697 Mn TL 'Depo' yatırımı için kullanılırken, 33 Milyon TL ise 'Genel Müdürlük' için sarf edilmiştir.
- TMS 29 etkisi hariç, şirketin Günlük Ortalama Mağaza Başı Satışları; senelik bazda 3.Çeyrek'te yüzde 57,6 oranında artarken, 9 aylık periyottaki senelik artış ise yüzde 61,9 olmuştur. Mağaza başına Günlük Ortalama Sepet Tutarı(TL) da; 3.Çeyrek'te senelik yüzde 59,1 artarken, 9 aylık periyottaki senelik artış yüzde 62,1 olmuştur. Mağaza başına Günlük Ortalama Müşteri sayısı ise; 3.Çeyrek'te senelik bazda yüzde 0,9 oranında düşerken, 9 aylık periyotta da yüzde 0,1 oranında daralma görülmüştür.

ŞOK Marketler Nakit Akışı Kırılımı* (TMS 29 Etkisi Dahil)

		Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit; 13.795		Yat. Faal. Kullanılan Nakit; -2.727		Fin. Faal. Kullanılan Nakit; -10.622				
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				
5,723	210	18,653	-3,762	-1,306	-4,465	1,739	-8,588	-2,033	6,170	
Serbest Nakit Akışı										
Kaynak:		ŞOK Marketler Yatırımcı Sunumu							*Mn TL	

➤ Şirketin daha önce duyurulan 2024 yılı beklentileri şu şekildedir;

- TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulaması hariç tutulduğunda, Net Satışlar'da yüzde 60 ila yüzde 70 arasında beklenen satış büyümesi korunmuştur. TMS 29 dahil olarak da yüzde 2,5 ila 7,5 aralığındaki tahmin sabit bırakılmıştır.
- Daha önce TMS 29 hariç(TSFRS 16 dahil olmak üzere) yüzde 3,5 ila yüzde 4,5 aralığında gerçekleşmesi öngörülen FAVÖK marjı beklentisi de korunmuştur. TMS 29 etkisi dahil FAVÖK marjı beklentisi de 0,5(+/-0,5 sapma payı ile) düzeyinde sabit bırakılmıştır.
- Hem TMS 29 hariç, hem de TMS 29 dahil olarak; 2024 yılı için tahmin edilen Yatırım Harcamaları'nın Ciro'ya Oranı da, yüzde 2,5 ila yüzde 3,0 aralığında sabit kalmıştır.

- ✓ *Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve son açıklanan beklentiler doğrultusunda değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 67,00 TL düzeyinden 55,00 TL'ye revize ediyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi ise, potansiyel getiri oranının yüksek olmasından ötürü "AL"a çeviriyoruz.*

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	31,619,760.63	33,156,175.72	-4.63	17,006,218.12	85.93
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,170,010.17	8,097,722.19	-23.81	3,774,165.08	63.48
Ticari Alacaklar	298,405.67	193,154.61	54.49	133,976.47	122.73
Stoklar	21,233,974.85	22,028,940.97	-3.61	12,561,602.98	69.04
Peşin Ödenmiş Giderler	3,215,208.64	1,967,221.08	63.44	32,120.40	9909.87
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1,780.72	1,780.72	0.00	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	545,820.05	774,180.95	-29.50	309,196.91	76.53
DURAN VARLIKLAR	40,036,624.34	36,680,655.51	9.15	10,951,563.28	265.58
Maddi Duran Varlıklar	14,970,477.31	12,974,754.67	15.38	3,865,064.82	287.33
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,453,275.33	7,778,079.45	8.68	790,044.56	969.97
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	1,393,959.23	-100.00
TOPLAM VARLIKLAR	71,656,384.96	69,836,831.24	2.61	27,957,781.40	156.30
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	34,653,967.64	35,373,531.14	-2.03	18,822,535.42	84.11
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,686,472.11	3,178,586.42	-15.48	1,930,001.00	39.20
Ticari Borçlar	27,738,565.85	26,980,908.14	2.81	14,435,461.13	92.16
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,711,503.86	2,089,040.13	-18.07	1,282,260.51	33.48
Diğer Borçlar	436,585.02	45,713.94	855.04	20,042.61	2078.28
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	25,045.33	-100.00	268,762.74	-100.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	904,868.62	781,299.20	15.82	531,531.15	70.24
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,075,612.73	1,984,301.85	-45.79	242,963.44	342.71
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9,562,409.42	9,210,340.22	3.82	4,122,611.45	131.95
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6,045,318.27	5,446,276.61	11.00	3,713,989.79	62.77
Uzun Vadeli Karşılıklar	581,705.00	592,024.96	-1.74	408,114.89	42.53
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,265,861.08	2,567,990.99	-11.77	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	44,216,377.06	44,583,871.36	-0.82	22,945,146.86	92.70
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	27,440,007.90	25,252,959.88	8.66	5,012,634.54	447.42
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	27,440,007.90	25,252,959.88	8.66	5,012,634.54	447.42
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)	- 572,297.57	- 497,873.07	14.95	- 245,438.43	133.17
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Yeniden Değerleme Artışı	- 572,297.57	- 497,873.07	14.95	- 245,438.43	133.17
Kar Yedekleri	267,203.81	294,657.26	-9.32	567,113.63	-147.12
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	316,041.76	-	#SAYI/0!	41,693.84	658.01
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	21,086,018.10	19,660,462.59	7.25	2,520,902.37	736.45
Net Dönem Karı veya Zararı	209,767.10	164,698.96	27.36	2,669,300.39	-92.14
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	71,656,384.96	69,836,831.24	2.61	27,957,781.40	156.30

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	142,673,063.48	91,920,148.76	55.21	137,419,140.27	3.82
SATIŞLARIN MALİYETİ	117,684,996.33	75,685,572.06	55.49	110,572,429.41	6.43
BRÜT KAR (ZARAR)	24,988,067.14	16,234,576.70	53.92	26,846,710.86	-6.92
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,140,866.99	643,300.70	77.35	953,190.73	19.69
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	30,902,354.44	20,356,873.42	51.80	26,833,124.45	15.16
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	601,870.75	446,199.59	34.89	1,203,084.67	-49.97
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	699,074.02	229,710.53	204.33	1,187,898.90	-41.15
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-7,152,357.57	-4,549,108.37	57.23	-924,418.56	673.71
FAVÖK	-1,656,300.99	-1,273,564.90	30.05	3,785,296.04	-143.76
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,697,629.16	909,763.78	86.60	287,191.77	491.11
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	199.58	199.72	-0.07	1,690.65	-88.20
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENDİRİLEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-5,454,927.99	-3,639,544.31	49.88	-638,917.43	753.78
FİNANSMAN GELİRLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GİDERLERİ	4,220,370.68	2,594,712.25	62.65	2,779,992.20	51.81
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	29,371.19	520,170.83	-94.35	8,705,018.47	-99.66
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	790,459.53	-100.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-180,395.91	340,781.48	-152.94	1,593,188.35	-111.32
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	209,767.10	179,389.35	16.93	6,321,370.58	-96.68

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