

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	SOKM
Sektör	:	Perakende Ticaret
Halka Açıklık Oranı	:	51.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺35,093,103.97
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺20,050,313.56
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺40,199,260.66
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	59.15
Hedef Fiyat(TL)	:	84.40
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	42.69

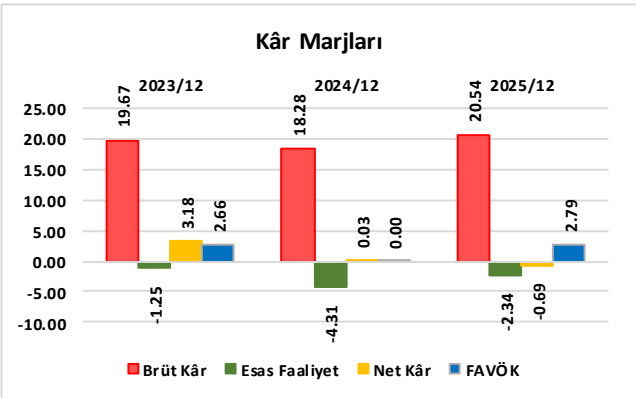
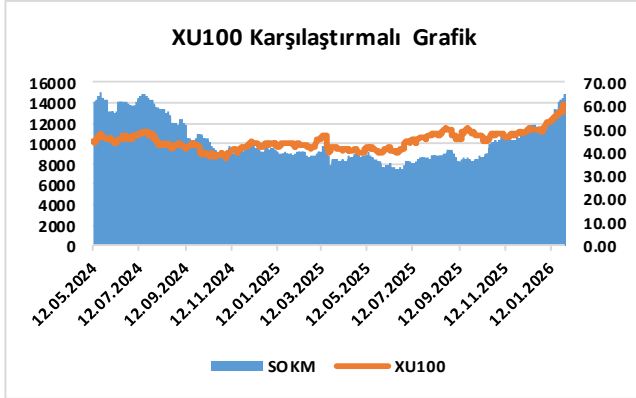
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺47,408,817.17
Duran Varlıklar	:	₺58,260,071.73
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺55,040,595.98
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺15,166,420.39
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺35,461,872.52
Hasılat	:	₺278,811,712.93
Satışların Maliyeti	:	₺221,547,149.50
Brüt Kar (Zarar)	:	₺57,264,563.43
FAVÖK	:	₺7,768,992.43
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺1,928,206.74

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	5.17
F/K	:	0.00
PD/DD	:	0.99
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-5.27

BİST100 Karşılaştırmalı ve Kâr Marjları



arastirma@alnusyatirim.com

ŞOK Marketler(SOKM)

Hasılat Tarafında, Maliyet ve Giderlere Nazaran Gerçekleşen Daha Güçlü Artış; Faaliyet Kâr Marjlarını İyileştirmiştir!

➤ Şirketin, 2025/12 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/12) göre 14,18 Milyar TL(yüzde 5,36) civarında artış göstererek, **278,81 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 5,29 Milyar TL civarında(yüzde 2,45) artmış ve cari dönemde **221,55 Milyar TL** olmuştur. Hasılat tarafındaki artışın, Satışların Maliyeti'ndeki artıştan daha fazla olması(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** kaleminde 8,89 Milyar TL(yüzde 18,39) düzeyinde artış oluşmuş ve cari yılda **57,26 Milyar TL** olarak gerçeklemiştir. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 18,28 seviyesinden yüzde 20,54 düzeyine yükselmiştir.

➤ **Faaliyet Giderleri**; "Personel ve Amortisman Giderleri" öncülüğünde 2,42 Milyar TL(yüzde 4,14) artış göstermiş ve finansallarda **61,03 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Ayrıca, "Vadeli Alımlara ve Ticari Borçlara İlişkin Faiz Giderleri" alt kaleminin büyük oranda etkilediği **Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri** ana kaleminde de; senelik bazda 1,57 Milyar TL'lik (yüzde 132,95) artış görülmüş ve finansallarda **2,75 Milyar TL** düzeyinde oluşmuştur. Bu iki ana kaleminde nette 3,99 Milyar TL civarında negatiflik ortaya çıkarken, buna karşın Brüt Kâr'dan gelen 8,89 Milyar TL'lik pozitif etki sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı/Zararı** kalemi, senelik bazda 4,90 Milyar TL tutarında iyileşme göstermiş ve **6,52 Milyar TL** tutarında **Zarar** ortaya çıkmıştır. **FAVÖK** rakamı ise; 2,42 Milyar TL'lik Faaliyet Gideri artışına karşın, Brüt Kâr rakamından gelen 8,89 Milyar TL'lik pozitif etki ve Amortismanların dahil edilmesiyle, 7,76 Milyar TL civarında artışla **7,77 Milyar TL** düzeyine ulaşmıştır. Bu sonuçlarla; Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde -(eksi) 4,31 seviyesinden yüzde -(eksi) 2,34'e ve FAVÖK Marjı; yüzde 0,00 düzeyinden yüzde 2,79'a iyileşme göstermiştir.

Faaliyet Dışı Kısımdan Gelen Negatif Etki; Şirketin Zarar Yazmasına Neden Olmuştur!

➤ Cari dönemde **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; senelik bazda kısmi artış görülen "Faiz Gelirleri" alt kaleminin öncülüğünde, senelik bazda 62,6 Milyon TL civarında artmıştır. Buna karşın, **Net Finansman Giderleri** ise; büyük oranda "TFRS 16 Kapsamındaki Kiralama Yükümlülüklerinin Faiz Giderleri"nden kaynaklanan etkiyle, geçen yılın aynı dönemine göre 1,03 Milyar TL civarında artış göstermiştir. 2024/12 dönemi finansallarına; 1,46 Milyar TL tutarında Ertelenmiş Vergi Geliri yazan şirket, 2025/12 finansallarına ise **2,01 Milyar TL** civarında **Vergi Gideri** kaydetmiştir. Son olarak, geçen yıl 15,07 Milyar TL düzeyinde yer alan TMS 29 kaynaklı **Net Parasal Pozisyon Kazancı** kaleminde; cari dönemde 2,47 Milyar TL tutarında azalış görülmüştür.

✓ Özetle; Faaliyet Dışı kısımdaki kalemlerde, senelik olarak 6,91 Milyar TL tutarında negatif değişim ortaya çıkmıştır. Esas Faaliyet Kârı'nda görülen 4,90 Milyar TL'lik iyileşmenin mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı/Zararı** kalemi, 2,01 Milyar TL(yüzde 2505,36) civarında kötüleşmiş ve cari önemde **1,93 Milyar TL** tutarında **Zarar** oluşmuştur. Şirketin Net Kâr/Zarar Marjı da; yüzde 0,03'den yüzde -(eksi)0,69'a gerilemiştir.

Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler;

- Şirketin, 2025 sonundaki toplam mağaza sayısı; 93 adet artışla 11.074 adet olmuştur. Şirketin gerçekleştirdiği yatırımcı harcaması tutarı ise; TMS 29 etkisi dahil 5,2 Milyar TL(satışlara oranı yüzde 1,9)'dir. Yatırımların kırılımına baktığımızda; yüzde 43'ü 'Mağaza Yenileme/Dönüşüm' için, yüzde 30'u 'Yeni Mağaza' için, yüzde 24'ü 'Depo' için ve yüzde 3'ü 'Diğer' unsurlar için harcanmıştır.
- TMS 29 etkisi dahil ve nominal olarak şirketin 'günlük ortalama mağaza başı satışları'; senelik bazda(2025/12-2024/12) 40,4 oranında artarken, 'mağaza başına günlük ortalama sepet tutarı(TL)' da yüzde 38,7 artış kaydetmiştir. 'mağaza başına günlük ortalama müşteri sayısı'nda ise; yüzde 1,3 oranında artış görülmüştür.

ŞOK Marketler Nakit Akışı Kırılımı* (TMS 29 Etkisi Dahil)									
22,287				-2,732			-17,799		
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit				Yat. Faal. Kullanılan Nakit			Fin. Faal. Kullanılan Nakit		
Nakit	Dönem	İşletme							Nakit
01.01.2025	Kâr -	Düzeltilmeler	Sermayesi	Diğer	Yatırım	Faiz Geliri&	Faiz ve Borç	Nakit Üzerinde	31.12.2025
7,569	Zararı		Değişimi		Harcamaları	MDV+MODV	Ödemeleri	Parasal Kayıp Etk.	
	-1,928	8,946	16,234	-965	-5,162	2,430	-15,583	-2,216	9,325
Serbest Nakit Akışı									
17,125									
Kaynak: ŞOK Marketler Yatırımcı Sunumu									
*Milyon TL									

➤ Şirketin 2026 yılı beklentileri şu şekildedir;

- TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulaması dahil olarak; yüzde 4,0 ila 6,0 aralığında(yüzde 5,0 +/-1,0) satış büyümesi öngörülmektedir.
- FAVÖK Marjı beklentisi(TMS 29 dahil): 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;**

- Şirketin cirosunda; 2026 ve 2027 yıllarında sırasıyla yüzde 8,6 ve yüzde 12,5 oranlarında artışlar görüleceğini düşünüyoruz. 2025 yılında yüzde 20,54 oranında yer alan Brüt Kâr marjının yüzde 21,0'e yükselmesini, faaliyet giderleri oranındaki kısmi azalış öngörümüzle yine Esas Faaliyet Kâr Marjının yüzde -2,34'den yüzde -1,50'ye iyileşmesini tahmin ediyoruz. Net kâr marjının da yüzde -0,69'dan yüzde 0,52'ye yükselmesini beklediğimiz şirketin, temettü ödemesi yapmayacağını ve buna karşın 5,83 Milyar TL civarında Sermaye(Yatırım) Harcaması yapmasını öngörmekteyiz. Önümüzdeki 5 yıllık dönemi kapsayan projeksiyonlarımızın detaylarını tablodan inceleyebilirsiniz;

Özet Finansallar	2025/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
Hasılat	278,811,713	302,789,520	340,638,210	374,702,031	412,172,234	432,780,846
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	221,547,149	239,203,721	269,104,186	296,014,605	325,616,065	341,896,868
SM(H)M Oranı	79.46%	79.00%	79.00%	79.00%	79.00%	79.00%
Brüt Kar	57,264,563	63,585,799	71,534,024	78,687,427	86,556,169	90,883,978
Brüt Kâr Marjı	20.54%	21.00%	21.00%	21.00%	21.00%	21.00%
Faaliyet Giderleri	63,780,850	68,127,642	75,962,321	82,434,447	89,441,375	92,182,320
Faaliyet Giderleri Oranı	22.88%	22.50%	22.30%	22.00%	21.70%	21.30%
Esas Faaliyet Karı	-6,516,287	-4,541,843	-4,428,297	-3,747,020	-2,885,206	-1,298,343
Esas Faaliyet Kârı Marjı	-2.34%	-1.50%	-1.30%	-1.00%	-0.70%	-0.30%
Amortisman Giderleri	11,534,224	12,717,160	14,306,805	16,112,187	17,723,406	19,475,138
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	2,006,289	-392,284	-528,856	-699,335	-909,502	-1,281,379
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	-1,928,207	1,569,134	2,115,426	2,797,341	3,638,006	5,125,516
Net Kâr Marjı	-0.69%	0.52%	0.62%	0.75%	0.88%	1.18%
Sermaye Harcamaları	5,162,000	5,833,060	6,591,358	7,250,494	7,975,543	8,374,320
Temettü Ödemeleri	0	0	0	0	0	0
Net İşletme Sermayesi	-7,631,779	-6,024,516	-3,900,960	2,173,808	9,492,786	18,259,258
Firmaya Serbest Nakit Akımları	5,796,985	7,623,674	8,897,617	15,765,359	17,902,825	26,897,642
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		6,317,281	6,109,498	8,970,188	8,440,830	10,508,572
					Terminal	9,728,841

➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 50 Milyar 75 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda hisse başına hedef fiyatımızı; daha önce belirlediğimiz 64,00 TL seviyesinden **84,40 TL**'ye yükseltiyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺50,075,209.94
Uç Değer İskontosu		0.00%
Hedef Piyasa Değeri		₺50,075,209.94
Ödenmiş Sermaye		₺593,290.01
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺84.40
Son Fiyat		₺59.15
Yükseliş Potansiyeli		42.69%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/12	2024/12	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/12	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	47,408,817.17	42,885,097.27	10.55	36,698,856.59	16.86
Nakit ve Nakit Benzerleri	9,324,129.00	7,568,658.54	23.19	6,082,019.02	24.44
Ticari Alacaklar	325,315.67	342,143.17	-4.92	202,912.87	68.62
Stoklar	35,178,322.12	31,064,358.87	13.24	26,509,370.43	17.18
Peşin Ödenmiş Giderler	993,776.33	2,576,511.08	-61.43	3,287,780.40	-21.63
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	12.08	-100.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,431,695.61	1,044,409.72	37.08	380,603.66	174.41
DURAN VARLIKLAR	58,260,071.73	55,992,857.74	4.05	40,284,664.06	38.99
Maddi Duran Varlıklar	22,204,329.99	21,213,466.48	4.67	13,956,124.00	52.00
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11,860,441.84	11,770,464.72	0.76	8,928,873.20	31.82
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM VARLIKLAR	105,668,888.89	98,877,955.01	6.87	76,983,520.65	28.44
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	55,040,595.98	49,163,907.84	11.95	35,473,527.23	38.59
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4,350,051.95	3,739,290.86	16.33	2,269.49	164663.63
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	#SAYI/0!	3,178,624.10	-100.00
Ticari Borçlar	45,743,472.52	39,898,540.07	14.65	28,346,763.81	40.75
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2,407,214.45	2,297,588.40	4.77	1,802,690.20	27.45
Diğer Borçlar	34,527.50	59,730.84	-42.19	315,844.15	-81.09
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	78,403.86	-100.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,437,773.93	1,550,254.75	-7.26	1,225,329.03	26.52
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	415,284.37	853,646.28	-51.35	432,218.76	97.50
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	15,166,420.39	11,984,857.60	26.55	12,546,345.31	-4.48
Uzun Vadeli Borçlanmalar	10,080,233.74	8,664,936.97	16.33	5,920,199.12	46.36
Uzun Vadeli Karşılıklar	-	-	#SAYI/0!	695,661.44	-100.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3,803,240.15	1,909,988.18	99.12	2,666,798.86	-28.38
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	70,207,016.37	61,148,765.44	14.81	48,019,872.53	27.34
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	35,461,872.52	37,729,189.57	-6.01	28,963,648.12	30.26
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	35,461,872.52	37,729,189.57	-6.01	28,963,648.12	30.26
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)	- 1,233,240.72 -	894,130.41	37.93	- 406,695.26 -	119.85
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Yeniden Değerleme Artışı	- 1,233,240.72 -	894,130.41	37.93	- 406,695.26 -	119.85
Kar Yedekleri	547,170.52	547,170.52	0.00	165,668.05	230.28
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	439,636.34	439,636.34	0.00	120,031.43	266.27
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	29,148,109.34	29,013,813.71	0.46	16,431,365.56	76.58
Net Dönem Karı veya Zararı	- 1,928,206.74 -	80,162.84	-2505.36	6,135,447.87	-98.69
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	105,668,888.89	98,877,955.01	6.87	76,983,520.65	28.44

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/12	2024/12	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/12	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	278,811,712.93	264,629,946.48	5.36	193,155,221.66	37.00
SATIŞLARIN MALİYETİ	221,547,149.50	216,258,495.30	2.45	155,158,908.48	39.38
BRÜT KAR (ZARAR)	57,264,563.43	48,371,451.17	18.39	37,996,313.19	27.31
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	2,428,409.77	2,486,258.95	-2.33	1,598,652.75	55.52
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	58,601,384.95	56,117,700.86	4.43	37,999,788.06	47.68
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	178,156.51	767,919.95	-76.80	1,132,501.04	-32.19
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	2,929,212.12	1,948,904.15	50.30	1,936,357.20	0.65
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-6,516,286.90	-11,413,492.84	-42.91	-2,405,983.79	374.38
FAVÖK	7,768,992.43	5,293.66	146660.35	5,128,832.17	-99.90
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	2,333,163.96	2,270,000.92	2.78	483,317.50	369.67
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	905.59	341.12	165.48	1,204.40	-71.68
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-4,184,028.53	-9,143,833.03	-54.24	-1,923,870.68	375.28
FİNANSMAN GELİRLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GİDERLERİ	8,341,411.15	7,312,019.21	14.08	4,646,178.28	57.38
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	78,081.99	-1,379,884.92	-105.66	8,168,666.46	-116.89
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	880,662.00	-100.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	2,006,288.74	-1,460,047.76	-237.41	1,152,556.58	-226.68
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	-1,928,206.74	80,162.84	-2505.36	6,135,447.87	-98.69

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

Yusuf Kavak

Araştırma Müdürü