

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	SOKM
Sektör	:	Perakende Ticaret
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺38,593,515.02
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺38,946,737.74
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	65.05
Hedef Fiyat(TL)	:	76.00
Tavsiye	:	NÖTR
Potansiyel Getiri(%)	:	16.83

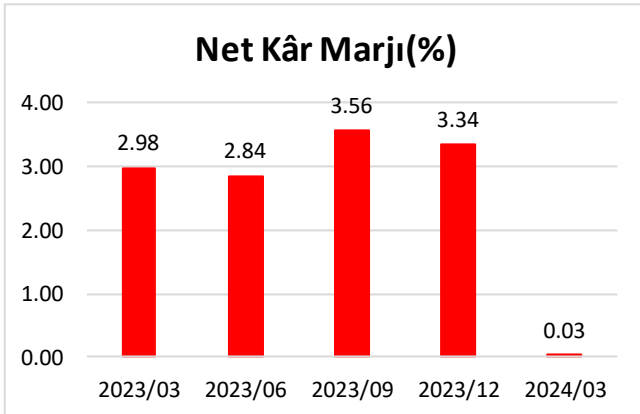
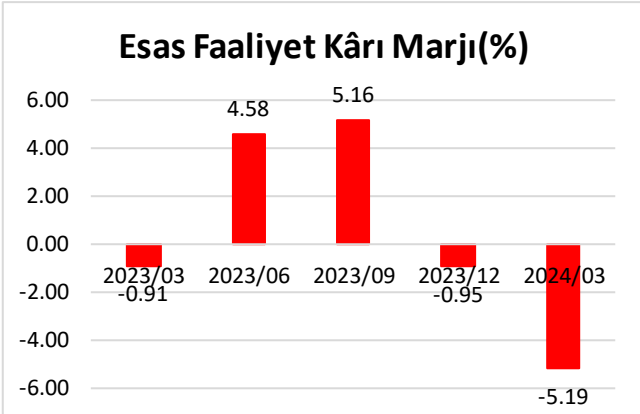
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺29,406,657.69
Duran Varlıklar	:	₺32,288,161.88
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺28,359,576.80
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺8,524,288.72
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺24,810,954.05
Hasılat	:	₺37,237,464.83
Satışların Maliyeti	:	₺30,347,560.01
Brüt Kar (Zarar)	:	₺6,889,904.81
FAVÖK	:	-₺429,916.05
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺11,890.00

## Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	15.68
F/K	:	10.33
PD/DD	:	1.41
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-367.19

## Kâr Marjları



## Şok Marketler

SOKM'in, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

✓ Şirket'in Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre sadece yüzde 3,82 oranında(1,37 Milyar TL) artmış durumda. Buna karşın, Satışların Maliyeti'nde 1,80 Milyar TL'lik daha yüksek artış görülürken; bu kapsamda şirketin Brüt Kâr rakamı 433,1 Milyon TL(yüzde -5,91) düzeyinde azalmıştır. **Maliyetlerdeki hızlı artış, Brüt Kâr rakımı üzerinde baskıya neden olmuş durumda.**

✓ Şirketin Faaliyet Giderleri'nde; yılbaşında yapılan ücret zamlarının etkisiyle "Personel Giderleri" öncülüğünde 1,35 Milyar TL tutarında artış olurken, "Vadeli Alımlara İlişkin Faiz Giderleri" ve "Net Kur Farkı Giderleri"nin etkilediği Diğer Esas Faaliyet Giderleri kalemi ise 176,8 Milyon TL'lik azalış ile sınırlı pozitif etki etmiştir. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kâr/Zararı kalemindeki zarar tutarı 1,9 Milyar TL'ye ulaşırken, önceki senenin aynı döneminde 1,17 Milyar TL kâr yazılan FAVÖK kalemi de 430,0 Milyon TL civarında zarara dönmüştür. **Satışların Maliyeti ile Pazarlama, Satış, Dağıtım Giderleri kalemlerindeki artışlar; Esas Faaliyet Kâr/Zararı ve FAVÖK rakamlarındaki zarar tutarlarını etkileyen ana unsur olmuştur. Ücret artışları, yüksek personel sayıları nedeniyle Perakende Sektörü finansalları için ilk çeyrekte baskı unsuru oluşturmakta. Temmuz dönemi(3.Çeyrek) için ilave artış yapıp yapılmayacağı senenin tamamı için kritik olacak.**

✓ Cari dönemde elde edilen 315,2 Milyon TL civarındaki Faiz Gelirleri sonrasında; şirketin Yatırım Faaliyet Gelirleri, geçen yılın aynı dönemine göre 266,9 Milyon TL artmış durumda. Buna karşın, POS Nakit Tahsilat Giderleri'ndeki artışın etkisiyle; Finansman Giderleri 279,6 Milyon TL civarında artmıştır. İki ana kalem, artış hızı olarak birbirini hemen hemen nötrlemiş. Ancak, tutar bazında Finansman Giderleri(964,8 Milyon TL) kaleminin nette 649,5 Milyon TL negatif etkisi söz konusu. Şirketin, cari dönemde tahakkuk eden Vergi Gideri miktarı ise 306,5 Milyon TL olmuştur. **Finansallarına 1,93 Milyar TL Esas Faaliyet Zararı kaydeden şirketin, Finansman ve Vergi Giderleri'nin negatif etkilerine de rağmen; dönem sonunda 11,9 Milyon TL Net Kâr yazmasının sebebi ise, TMS 29 etkisi ile finansallara kaydedilen 2,9 Milyar TL civarındaki Net Parasal Pozisyon Kazançları kalemidir.**

✓ Şirketin, TMS 29(enflasyon muhasebesi düzeltmesi) etkisi dahil olmak üzere 2024 yılına ilişkin beklentileri şu şekildedir; 2023 yılına göre yüzde 5 oranında(+/- yüzde 2,5 sapma payı) konsolide satış büyümesi hedeflenirken, TFRS 16 dahil FAVÖK marjının yüzde 2,5(+/- yüzde 1,0 sapma payı) düzeyinde ve Yatırım Harcamaları'nın ise cironun yüzde 2,5 ila yüzde 3,0'ü arasında olması öngörülmekte.

✓ **Açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 81,00 TL seviyesinden 76,00 TL düzeyine indiriyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi de "NÖTR" olarak revize ediyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>29,406,657.69</b>	<b>29,231,672.52</b>	<b>0.60</b>	<b>12,918,419.35</b>	<b>127.63</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,893,945.11	4,836,861.69	42.53	1,584,912.70	334.97
Ticari Alacaklar	182,787.51	181,607.97	0.65	139,140.10	31.37
Stoklar	20,053,082.26	21,126,819.30	-5.08	10,353,296.14	93.69
Peşin Ödenmiş Giderler	1,647,350.16	2,612,304.67	-36.94	54,721.29	2910.44
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	289,231.51	299,850.89	-3.54	273,236.23	5.85
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>32,288,161.88</b>	<b>31,825,671.64</b>	<b>1.45</b>	<b>8,831,050.48</b>	<b>265.62</b>
Maddi Duran Varlıklar	11,180,482.52	11,015,039.91	1.50	3,329,512.51	235.80
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7,071,012.36	7,067,955.13	0.04	728,215.33	871.01
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	949,504.06	-100.00
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>61,694,819.57</b>	<b>61,057,344.15</b>	<b>1.04</b>	<b>21,749,469.83</b>	<b>183.66</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>28,359,576.80</b>	<b>27,945,671.91</b>	<b>1.48</b>	<b>15,268,679.26</b>	<b>85.74</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,524,991.68	2,533,225.64	-0.33	1,490,326.78	69.43
Ticari Borçlar	22,736,993.08	22,452,588.88	1.27	12,267,906.44	85.34
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,830,571.57	1,436,274.62	27.45	757,472.33	141.67
Diğer Borçlar	22,704.79	87,708.42	-74.11	803.65	2725.23
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	59,847.58	62,484.48	-4.22	52,427.90	14.15
Kısa Vadeli Karşılıklar	752,097.96	961,942.10	-21.81	335,702.45	124.04
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	413,313.60	343,101.63	20.46	189,379.89	118.25
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>8,524,288.72</b>	<b>8,258,692.23</b>	<b>3.22</b>	<b>3,269,499.86</b>	<b>160.72</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4,722,176.15	4,718,142.11	0.09	2,961,539.98	59.45
Uzun Vadeli Karşılıklar	514,980.09	554,375.70	-7.11	307,637.26	67.40
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,502,140.22	2,125,186.10	17.74	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>36,883,865.52</b>	<b>36,204,364.14</b>	<b>1.88</b>	<b>18,538,179.12</b>	<b>98.96</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>24,810,954.05</b>	<b>24,852,980.02</b>	<b>-0.17</b>	<b>3,211,290.72</b>	<b>672.62</b>
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>24,810,954.05</b>	<b>24,852,980.02</b>	<b>-0.17</b>	<b>3,211,290.72</b>	<b>672.62</b>
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)	- 384,697.39	- 330,781.42	16.30	- 76,583.73	402.32
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Yeniden Değerleme Artışı	- 384,697.39	- 330,781.42	16.30	- 76,583.73	402.32
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	567,113.63	-100.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	95,659.85	95,659.85	0.00	8,919.27	972.51
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	19,919,815.56	14,803,804.09	34.56	2,853,676.93	598.04
Net Dönem Karı veya Zararı	11,890.00	5,116,011.46	-99.77	399,101.87	-97.02
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>-</b>	<b>0.00</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>61,694,819.57</b>	<b>61,057,344.15</b>	<b>1.04</b>	<b>21,749,469.83</b>	<b>183.66</b>

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	<b>37,237,464.83</b>	<b>132,975,792.66</b>	<b>-72.00</b>	<b>35,866,977.36</b>	<b>3.82</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	30,347,560.01	106,807,105.72	-71.59	28,543,949.07	6.32
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>6,889,904.81</b>	<b>26,168,686.93</b>	<b>-73.67</b>	<b>7,323,028.28</b>	<b>-5.91</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	233,022.44	930,710.44	-74.96	183,681.11	26.86
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	8,533,396.57	25,974,579.70	-67.15	7,232,427.42	17.99
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	199,338.48	777,218.11	-74.35	13,455.65	1381.45
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	254,294.65	1,308,433.62	-80.56	245,182.59	3.72
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-1,931,470.36</b>	<b>-1,267,818.72</b>	<b>52.35</b>	<b>-324,807.19</b>	<b>494.65</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>-429,916.05</b>	<b>3,859,503.75</b>	<b>-111.14</b>	<b>1,174,090.06</b>	<b>-136.62</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	315,266.29	334,135.61	-5.65	49,197.47	540.82
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	4.40	716.94	-99.39	871.30	-99.49
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-1,616,208.47</b>	<b>-934,400.05</b>	<b>72.97</b>	<b>-276,481.02</b>	<b>484.56</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GİDERLERİ	964,762.18	2,685,121.67	-64.07	685,188.13	40.80
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>318,412.43</b>	<b>5,897,771.54</b>	<b>-94.60</b>	<b>1,825,931.86</b>	<b>-82.56</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	-88,403.68	609,966.41	-114.49	252,809.61	-134.97
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	394,926.11	841,559.38	-53.07	504,785.04	-21.76
<b>DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>11,890.00</b>	<b>4,446,245.75</b>	<b>-99.73</b>	<b>1,068,337.21</b>	<b>-98.89</b>

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**