

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	SOKM
Sektör	:	Perakende Ticaret
Halka Açıklık Oranı	:	51.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺26,721,781.96
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺19,122,688.69
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺27,676,554.93
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	45.04
Hedef Fiyat(TL)	:	64.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	42.10

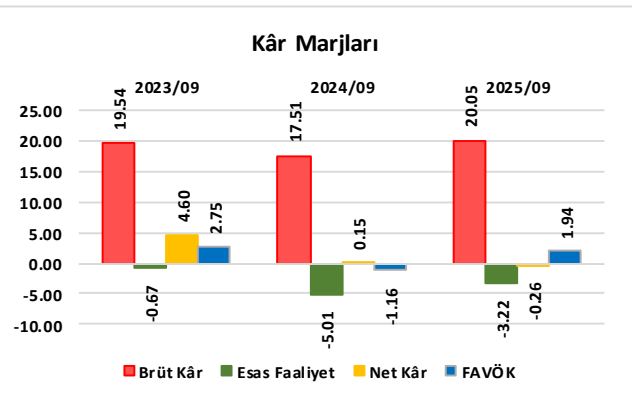
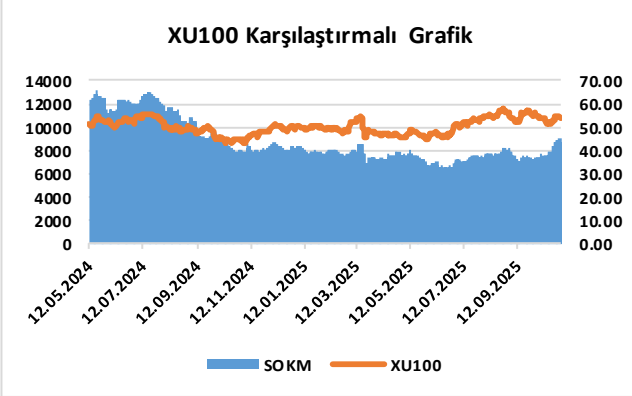
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺44,669,434.25
Duran Varlıklar	:	₺54,558,623.08
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺50,725,527.38
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺13,169,777.31
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺35,332,752.64
Hasılat	:	₺198,429,713.74
Satışların Maliyeti	:	₺158,648,471.90
Brüt Kar (Zarar)	:	₺39,781,241.84
FAVÖK	:	₺3,845,348.13
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺512,715.31

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	4.57
F/K	:	0.00
PD/DD	:	0.76
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-2.33

Kâr Marjları



ŞOK Marketler(SOKM)

Hasılat Tarafındaki Görece Güçlü Artış; Faaliyet Kâr Marjlarını İyileştirmiştir!

➤ Şirketin, 2025/09 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/09) göre 8,25 Milyar TL(yüzde 4,34) civarında artış göstererek, **198,43 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 1,78 Milyar TL civarında(yüzde 1,14) artmış ve cari dönemde **158,65 Milyar TL** olmuştur. Hasılat tarafındaki artışın, Satışların Maliyeti'ndeki artıştan daha fazla olması(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** kaleminde 6,47 Milyar TL(yüzde 19,44) düzeyinde artış oluşmuş ve cari yılda **39,78 Milyar TL** olarak gerçeklemiştir. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 17,51 seviyesinden yüzde 20,05 düzeyine yükselmiştir.

➤ **Faaliyet Giderleri**; "Personel ve Amortisman Giderleri" öncülüğünde 1,69 Milyar TL(yüzde 3,97) artış göstermiş ve finansallarda **44,41 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 1,64 Milyar TL'lik keskin artış görülmüş ve finansallarda **1,77 Milyar TL** düzeyinde oluşmuştur. Bu iki ana kalemden 3,34 Milyar TL civarında negatiflik ortaya çıkarken, buna karşın Brüt Kâr'dan gelen 6,47 Milyar TL'lik pozitif etki sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı/Zararı** kalemi, senelik bazda 3,14 Milyar TL tutarında iyileşme göstermiş ve **6,40 Milyar TL** tutarında daha sınırlı **Zarar** ortaya çıkmıştır. **FAVÖK** rakamı ise; 1,69 Milyar TL'lik Faaliyet Gideri artışına karşın, Brüt Kâr rakamından gelen 6,47 Milyar TL'lik pozitif etki ve Amortismanların dahil edilmesiyle, 6,05 Milyar TL civarında iyileşme ile **3,84 Milyar TL** kâr rakamına evrilmiştir. Bu sonuçlarla; Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde -(eksi) 5,01 seviyesinden yüzde -(eksi) 3,22'e ve FAVÖK Marjı; yüzde -(eksi) 1,16 düzeyinden yüzde 1,94'e iyileşme göstermiştir(+).

Faaliyet Dışı Kısımdan Gelen Negatif Etki; Şirketin Net Kâr'nda Baskıya Neden Olmuştur!

➤ Cari dönemde, senelik bazda azalış görülen "Faiz Gelirleri" alt kaleminin öncülüğünde; **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**, senelik bazda 491,7 Milyon TL civarında azalmıştır. Buna karşın, **Net Finansman Giderleri** ise; "POS Nakit Tahsilat Giderleri" ve "Kiralama Yükümlülükleri Faiz Giderleri" alt kalemlerinden gelen etkiyle, geçen yılın aynı dönemine göre 244,2 Milyon TL civarında artış göstermiştir. 2024/09 dönemi finansallarına; 240,5 Milyon TL tutarında Ertelemiş Vergi Geliri yazan şirket, 2025/09 finansallarına ise **457,5 Milyon TL** civarında **Ertelemiş Vergi Gideri** kaydetmiştir. Son olarak, geçen yıl 12,94 Milyar TL düzeyinde yer alan TMS 29 kaynaklı **Net Parasal Pozisyon Kazancı** kaleminde; cari dönemde 2,50 Milyar TL tutarında azalış görülmüştür.

✓ Özetle; Faaliyet Dışı kısımdaki kalemlerde, senelik olarak 3,93 Milyar TL tutarında negatif değişim ortaya çıkmıştır. Esas Faaliyet Kâr'ında ortaya çıkan 3,14 Milyar TL'lik iyileşmenin mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı/Zararı** kalemi, 792,3 Milyon TL(yüzde 283,37) civarında kötüleşmiş ve cari önemde **512,7 Milyon TL** tutarında **Zarar** oluşmuştur. Şirketin Net Kâr/Zarar Marjı da; yüzde 0,15'den yüzde -(eksi) 0,26'ya gerilemiştir(-).

Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler;

- Şirketin, 2025 Eylül sonundaki toplam mağaza sayısı; nette 76 adet artışla 11.057 olmuştur. Şirketin gerçekleştirdiği yatırımların harcaması tutarı ise; TMS 29 etkisi dahil 3,3 Milyar TL(satışlara oranı yüzde 1,7)'dir. Yatırımların kırılımına baktığımızda; yüzde 42'si 'Mağaza Yenileme/Dönüşüm' için, yüzde 35'i 'Yeni Mağaza' için, yüzde 20'si 'Depo' için ve yüzde 3'ü 'Diğer' sebepler için harcanmıştır.
- TMS 29 etkisi dahil, şirketin 'günlük ortalama mağaza başı satışları'; senelik bazda(2025/09-2024/09) 2,6 oranında artarken, 'mağaza başına günlük ortalama sepet tutarı(TL)' da yüzde 1,7 artış kaydetmiştir. 'Mağaza başına günlük ortalama müşteri sayısı'nda da; yüzde 0,9 oranında artış görülmüştür.

ŞOK Marketler Nakit Akışı Kırılımı* (TMS 29 Etkisi Dahil)									
Nakit		15,680			-1,495		-9,868		
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit		Yat. Faal. Kullanılan Nakit			Fin. Faal. Kullanılan Nakit				
Nakit	Dönem	İşletme	Sermayesi	Diğer	Yatırım	Faiz Geliri&	Faiz ve Borç	Nakit Üzerinde	Nakit
01.01.2025	Kâr - Zararı	Düzeltilmeler	Değişimi		Harcamaları	MDV+MODV Satışları	Ödemeleri	Parasal Kayıp Etk.	30.09.2025
7,253	-513	267	16,675	-749	-3,334	1,839	-8,143	-1,725	11,570
Serbest Nakit Akışı									
12,346									
Kaynak: ŞOK Marketler Yatırımcı Sunumu									
*Milyon TL									

➤ Şirketin 2025 yılı beklentileri şu şekildedir;

- TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulaması dahil olarak; yüzde 4,0 ila 8,0 aralığında(yüzde 6,0 +2,0/-2,0) satış büyümesi öngörülmektedir.
- FAVÖK Marjı beklentisi(TMS 29 dahil): yüzde 1,5 ila yüzde 2,5(2,0 +/-0,5) düzeyindedir.
- TMS 29 dahil olarak, 2025 yılı için tahmin edilen Yatırım Harcamaları'nın Ciro'ya Oranı; yüzde 2,0 ila yüzde 3,0(yüzde 2,5 +0,5/-0,5) aralığındadır.

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

- Şirketin cirosunda; 2025 yılı sonunda yüzde 7 oranında sınırlı bir artış görüleceğini düşünüyoruz. 2026 yılında ise, ivmelenmesini beklediğimiz TCMB'nin gevşeme döngüsünün hane halkı harcamalarını da rahatlatmasına dair beklentimiz ile şirketin cirosunda yüzde 40 oranında artış tahmin etmekteyiz. Maliyet ve gider tarafında; yıllara yayılacak şekilde sınırlı kademeli iyileşmeler ve dolayısıyla kârlılık marjlarında da toparlanma öngörmekteyiz. Tahminlerimizin detayını tablodan inceleyebilirsiniz;

Özet Finansallar	2024/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2025/12T	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T
Hasılat	202,173,764	216,325,927	302,856,298	363,427,558	436,113,069	523,335,683
Hasılat Büyümesi	4.67%	7.00%	40.00%	20.00%	20.00%	20.00%
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	165,218,618	171,546,460	239,256,475	287,107,770	344,529,325	413,435,189
SM(H)M Oranı	81.72%	79.30%	79.00%	79.00%	79.00%	79.00%
Brüt Kar	36,955,146	44,779,467	63,599,823	76,319,787	91,583,744	109,900,493
Brüt Kâr Marjı	18.28%	20.70%	21.00%	21.00%	21.00%	21.00%
Faaliyet Giderleri	45,674,903	45,428,445	57,542,697	69,051,236	82,861,483	99,433,780
Faaliyet Giderleri Oranı	22.59%	21.00%	19.00%	19.00%	19.00%	19.00%
Esas Faaliyet Karı	-8,719,757	-648,978	6,057,126	7,268,551	8,722,261	10,466,714
Esas Faaliyet Kârı Marjı	-4.31%	-0.30%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
Amortisman Giderleri	7,821,545	8,653,037	12,114,252	14,537,102	17,444,523	20,933,427
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	-1,115,457	-200,910	-479,741	-720,734	-796,992	-887,824
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	61,243	468,790	4,317,666	2,882,935	3,187,970	3,551,295
Net Kâr Marjı	0.03%	0.22%	1.43%	0.79%	0.73%	0.68%
Sermaye Harcamaları	13,371,354	4,947,401	5,442,141	5,986,355	6,584,990	7,243,490
Temettü Ödemeleri	0	0	1,504,030	1,729,635	1,989,080	2,287,442
Net İşletme Sermayesi	-6,016,767	-10,779,077	-9,519,267	-3,091,220	4,693,832	14,059,079
Firmaya Serbest Nakit Akımları	1,753,531	5,336,067	11,145,233	11,695,432	14,448,083	17,821,384
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		4,412,013	7,619,389	6,610,933	6,752,619	6,886,823
					Terminal	5,688,755

Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 37,97 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, hisse başına hedef fiyatımızı; daha önce belirlediğimiz 55,00 TL seviyesinden **64,00 TL**'ye yükseltiyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺37,970,532.93
Uç Değer İskontosu		0.00%
Hedef Piyasa Değeri		₺37,970,532.93
Ödenmiş Sermaye		₺593,290.01
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺64.00
Son Fiyat		₺45.04
Yükseliş Potansiyeli		42.10%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	44,669,434.25	31,619,760.63	41.27	17,006,218.12	85.93
Nakit ve Nakit Benzerleri	11,570,462.14	6,170,010.17	87.53	3,774,165.08	63.48
Ticari Alacaklar	398,377.32	298,405.67	33.50	133,976.47	122.73
Stoklar	30,523,568.95	21,233,974.85	43.75	12,561,602.98	69.04
Peşin Ödenmiş Giderler	978,962.01	3,215,208.64	-69.55	32,120.40	9909.87
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	1,780.72	-100.00	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	976,987.95	545,820.05	78.99	309,196.91	76.53
DURAN VARLIKLAR	54,558,623.08	40,036,624.34	36.27	10,951,563.28	265.58
Maddi Duran Varlıklar	20,773,568.93	14,970,477.31	38.76	3,865,064.82	287.33
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11,344,575.01	8,453,275.33	34.20	790,044.56	969.97
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	1,393,959.23	-100.00
TOPLAM VARLIKLAR	99,228,057.33	71,656,384.96	38.48	27,957,781.40	156.30
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	50,725,527.38	34,653,967.64	46.38	18,822,535.42	84.11
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,991,844.71	-	#SAYI/0!	-	0.00
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	2,686,472.11	-100.00	1,930,001.00	39.20
Ticari Borçlar	42,816,933.91	27,738,565.85	54.36	14,435,461.13	92.16
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2,267,799.79	1,711,503.86	32.50	1,282,260.51	33.48
Diğer Borçlar	634,469.07	436,585.02	45.33	20,042.61	2078.28
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	268,762.74	-100.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,206,108.12	904,868.62	33.29	531,531.15	70.24
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	579,332.18	1,075,612.73	-46.14	242,963.44	342.71
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13,169,777.31	9,562,409.42	37.72	4,122,611.45	131.95
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9,533,390.40	6,045,318.27	57.70	3,713,989.79	62.77
Uzun Vadeli Karşılıklar	-	581,705.00	-100.00	408,114.89	42.53
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,202,049.11	2,265,861.08	-2.82	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	63,895,304.68	44,216,377.06	44.51	22,945,146.86	92.70
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	35,332,752.64	27,440,007.90	28.76	5,012,634.54	447.42
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	35,332,752.64	27,440,007.90	28.76	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)	- 1,114,049.19	572,297.57	94.66	- 245,438.43	133.17
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Yeniden Değerleme Artışı	- 1,114,049.19	572,297.57	94.66	- 245,438.43	133.17
Kar Yedekleri	524,334.57	267,203.81	96.23	567,113.63	-147.12
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	421,288.29	316,041.76	33.30	41,693.84	658.01
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	27,879,750.74	21,086,018.10	32.22	2,520,902.37	736.45
Net Dönem Karı veya Zararı	- 512,715.31	209,767.10	-344.42	2,669,300.39	-92.14
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	99,228,057.33	71,656,384.96	38.48	27,957,781.40	156.30

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	198,429,713.74	190,174,649.59	4.34	137,419,140.27	38.39
SATIŞLARIN MALİYETİ	158,648,471.90	156,867,052.51	1.14	110,572,429.41	41.87
BRÜT KAR (ZARAR)	39,781,241.84	33,307,597.08	19.44	26,846,710.86	24.07
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,743,717.46	1,520,707.38	14.66	953,190.73	59.54
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	42,663,602.41	41,190,987.88	3.58	26,833,124.45	53.51
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	102,709.60	802,257.66	-87.20	1,203,084.67	-33.32
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,872,153.08	931,823.81	100.91	1,187,898.90	-21.56
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-6,395,521.51	-9,533,664.32	-32.92	-924,418.56	931.31
FAVÖK	3,845,348.13	-2,207,750.03	-274.17	3,785,296.04	-158.32
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,771,358.32	2,262,838.01	-21.72	287,191.77	687.92
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	536.42	266.03	101.64	1,690.65	-84.26
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-4,624,699.62	-7,271,092.34	-36.40	-638,917.43	1038.03
FİNANSMAN GELİRLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GİDERLERİ	5,869,688.85	5,625,501.37	4.34	2,779,992.20	102.36
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-55,196.79	39,150.04	-240.99	8,705,018.47	-99.55
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	790,459.53	-100.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	457,518.53	-240,456.95	-290.27	1,593,188.35	-115.09
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	-512,715.31	279,606.99	-283.37	6,321,370.58	-95.58

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 şekilde 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