

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	SOKM
Sektör	:	Perakende Ticaret
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺24,977,509.34
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺28,671,820.03
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	42.10
Hedef Fiyat(TL)	:	55.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	30.64

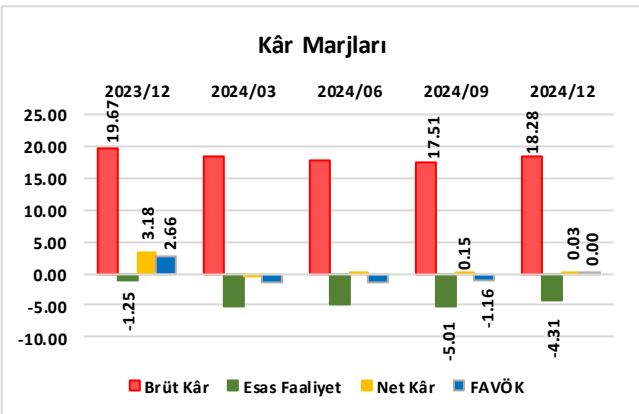
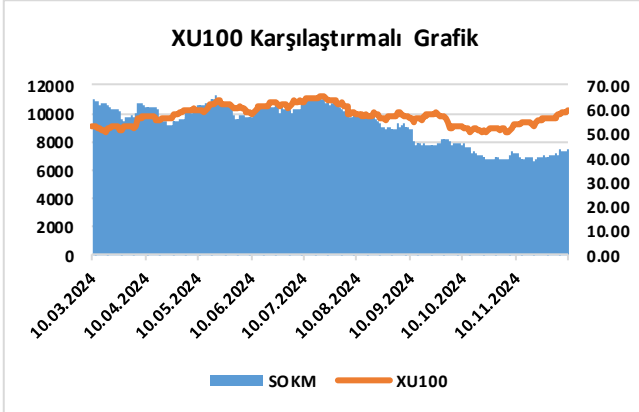
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺32,763,644.61
Duran Varlıklar	:	₺42,777,799.48
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺37,560,572.47
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺9,156,272.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺28,824,599.62
Hasılat	:	₺202,173,763.63
Satışların Maliyeti	:	₺165,218,617.53
Brüt Kar (Zarar)	:	₺36,955,146.11
FAVÖK	:	₺4,044.29
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺61,243.35

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	7,089.46
F/K	:	407.84
PD/DD	:	0.87
Öz Sermaye Kârlılığı	:	0.21

Kâr Marjları



ŞOK Marketler(SOKM)

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

Şirketin, 2024/12 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2023/12) göre 9,02 Milyar TL(yüzde 4,67) civarında artış göstererek, **202,17 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 10,06 Milyar TL civarında(yüzde 6,48) artmış ve cari dönemde **165,22 Milyar TL** olmuştur. Satışların Maliyeti'ndeki artışın, Hasılat tarafındaki artıştan daha fazla olması(-) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** kaleminde 1,04 Milyar TL(yüzde 2,74) düzeyinde azalış oluşmuş cari yıldaki **Brüt Kâr 36,96 Milyar TL**(geçen yıl 38,00 Milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 19,67 seviyesinden yüzde 18,28 düzeyine gerilemiştir(-).

Faaliyet Giderleri; "Personel Giderleri" öncülüğünde 5,17 Milyar TL(yüzde 13,07) artış göstermiş(-) ve toplam Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim ve Pazarlama-Satış-Dağıtım) 44,77 Milyar TL olmuştur. Brüt Kâr'daki azalışın yanı sıra, Faaliyet Giderleri'nde ortaya çıkan artışın etkisiyle; şirketin Esas Faaliyet Kârı/Zararı, 6,31 Milyar TL'lik azalış göstermiş ve **8,72 Milyar TL** tutarında **Esas Faaliyet Zararı** ortaya çıkmıştır. **FAVÖK** rakamında da; Faaliyet Giderlerinden gelen negatif etki ile 5,12 Milyar TL düzeyinde düşüş ortaya çıkarken, Amortisman etkisi ve tek seferlik kalemlerin çıkartılması ile **4,0 Milyon TL** düzeyinde oldukça düşük(geçen yıl 5,13 Milyar TL) Kâr görülmüştür. Şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Marjları da; sırasıyla yüzde - (eksi)1,25 düzeyinden yüzde -(eksi)4,31'e ve yüzde 2,66'dan yüzde 0,0'a gerileme göstermiştir(-).

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

Cari dönemde artış kaydeden "Faiz Gelirleri" alt kaleminin öncülüğünde; **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**, senelik bazda 1,25 Milyar TL civarında artmıştır. Buna karşın, **Net Finansman Giderleri** de; "POS Nakit Tahsilat Giderleri" alt kalemindeki yükselişin etkisiyle, geçen yılın aynı dönemine göre 940,1 Milyon TL civarında artış göstermiştir. 2023/12 dönemi finansallarına; 2,03 Milyar TL tutarında Vergi Gideri yazan şirket, 2024/12 finansallarına ise 1,12 Milyar TL **Ertelenmiş Vergi Geliri** kaydetmiştir. Geçen yıl 14,74 Milyar TL düzeyinde yer alan TMS 29 kaynaklı Net Parasal Pozisyon Kazancı kalemine; cari dönemde 11,52 Milyar TL kaydedilmesi ise 'Ertelenmiş Vergi Geliri'nin pozitif etkisini nötrlemiştir.

Özetle; Faaliyet Dışı Gelir/Giderlerdeki artış ve azalışlar hemen hemen birbirine denk olurken, Esas Faaliyet Kârı'ndan gelen 6,31 Milyar TL'lik senelik negatif etkiyle; şirketin Dönem Net Kârı da 6,07 Milyar TL(yüzde 99,00) düşüşle sadece 61,2 Milyon TL olmuştur(geçen yıl 6,13 Milyar TL). Şirketin Net Kâr Marjı da; yüzde 3,18'den yüzde 0,03'e hızla gerilemiştir(-).

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- Şirketin, 2024 sonundaki toplam mağaza sayısı; 2023 yılına göre nette 256 adet(şirket 437 yeni mağaza açarken, verimlilik çalışmaları kapsamında 181 mağazayı ise kapatmıştır) artışla 10.981 olmuştur. Şirketin gerçekleştirdiği yatırımcı harcaması tutarı ise; TMS 29 etkisi hariç 4,8 Milyar TL(satışlara oranı yüzde 2,7), TMS 29 etkisi dahil 5,3 Milyar TL(satışlara oranı yüzde 2,6) düzeyinde gerçekleşmiştir. Yatırımların kırılımına baktığımızda; 2.83 Milyar TL 'Yeni Mağaza Açılışı' için kullanılırken, 1,57 Milyar TL tutarında da 'Mağaza Bakım ve Onarımı' için harcama yapılmıştır. 835 Mn TL 'Depo' yatırımı için kullanılırken, 98 Milyon TL ise 'Genel Müdürlük' için sarf edilmiştir.
- Şirket, 2024 Eylül ayında açıkladığı son beklentileri ile; TMS29 etkisi hariç yüzde 65(+/-5,0), TMS 29 etkisi dahil yüzde 5,0(+/-2,5) oranlarında net satış büyümesi bekliyordu. Net satış büyümesi gerçekleşmeleri ise; TMS29 etkisi hariç yüzde 66,5, TMS 29 etkisi dahil yüzde 4,7 oranlarında olmuştur. Şirket, Eylül beklentilerinde; TMS29 etkisi hariç yüzde 4,0(+/-0,5), TMS 29 etkisi dahil yüzde 0,5(+/-0,5) oranlarında FAVÖK marjı öngörüsüne sahipti. FAVÖK marjı gerçekleşmeleri ise; TMS29 etkisi hariç yüzde 4,3, TMS 29 etkisi dahil yüzde 0,0 civarında olmuştur.
- TMS 29 etkisi hariç, şirketin 'günlük ortalama mağaza başı satışları'; senelik bazda 58,7 oranında artarken, 'mağaza başına günlük ortalama sepet tutarı(TL)' da yüzde 59,2 artış kaydetmiştir. 'Mağaza başına günlük ortalama müşteri sayısı'nda ise; yüzde 0,3 oranında daralma görülmüştür.

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

ŞOK Marketler Nakit Akışı Kırılımı* (TMS 29 Etkisi Dahil)									
18,353									
-3,766									
-14,887									
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit					Yat. Faal. Kullanılan Nakit			Fin. Faal. Kullanılan Nakit	
Nakit	Dönem	Dön.Kâr 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	31.12.2024
			Değişimi			Ed.Nakit			
6,082	61	-253	19,236	-691	-5,333	1,567	-12,406	-2,481	5,782
Serbest Nakit Akışı									
13,020									
Kaynak: ŞOK Marketler Yatırımcı Sunumu *Mn TL									

Şirketin daha önce duyurulan 2025 yılı beklentileri şu şekildedir;

- TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulaması hariç tutulduğunda; Net Satışlar'da yüzde 37,5 ila yüzde 42,5 arasında(yüzde 40+2,5/-2,5) büyüme hedeflenmektedir. TMS 29 dahil olarak ise yüzde 4,0 ila 8,0 aralığında(yüzde 6,0+2,0/-2,0) satış büyümesi öngörülmektedir.
- FAVÖK Marjı beklentisi; TMS 29 hariç(TSFRS 16 dahil olmak üzere) yüzde 4,0 ila yüzde 5,0 aralığında(yüzde 4,5+0,5/-0,5) yer almaktadır. TMS 29 etkisi dahil(TFRS 16 da dahil) FAVÖK marjı beklentisi ise yüzde 1,5 ila yüzde 2,5(2,0+/-0,5) düzeyindedir.
- Hem TMS 29 hariç, hem de 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.

✓ Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve son açıklanan beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 55,00 TL düzeyinde sabit bırakıyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	32,763,644.61	31,619,760.63	3.62	36,698,856.59	-10.72
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,782,354.58	6,170,010.17	-6.28	6,082,019.02	-4.93
Ticari Alacaklar	261,392.84	298,405.67	-12.40	202,912.87	28.82
Stoklar	23,732,757.50	21,233,974.85	11.77	26,509,370.43	-10.47
Peşin Ödenmiş Giderler	1,968,420.24	3,215,208.64	-38.78	3,287,780.40	-40.13
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	1,780.72	-100.00	12.08	-100.00
Diğer Dönen Varlıklar	797,915.15	545,820.05	46.19	380,603.66	109.64
DURAN VARLIKLAR	42,777,799.48	40,036,624.34	6.85	40,284,664.06	6.19
Maddi Duran Varlıklar	16,206,806.58	14,970,477.31	8.26	13,956,124.00	16.13
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,992,478.68	8,453,275.33	6.38	8,928,873.20	0.71
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM VARLIKLAR	75,541,444.08	71,656,384.96	5.42	76,983,520.65	-1.87
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	37,560,572.47	34,653,967.64	8.39	35,473,527.23	5.88
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	#SAYI/0!	2,269.49	-100.00
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,856,768.55	2,686,472.11	6.34	3,178,624.10	-10.13
Ticari Borçlar	30,481,954.58	27,738,565.85	9.89	28,346,763.81	7.53
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,755,327.02	1,711,503.86	2.56	1,802,690.20	-2.63
Diğer Borçlar	45,633.57	436,585.02	-89.55	315,844.15	-85.55
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	78,403.86	-100.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,184,374.04	904,868.62	30.89	1,225,329.03	-3.34
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	652,174.42	1,075,612.73	-39.37	432,218.76	50.89
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9,156,272.00	9,562,409.42	-4.25	12,546,345.31	-27.02
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6,619,896.73	6,045,318.27	9.50	5,920,199.12	11.82
Uzun Vadeli Karşılıklar	759,083.73	581,705.00	30.49	695,661.44	9.12
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	1,459,205.60	2,265,861.08	-35.60	2,666,798.86	-45.28
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	46,716,844.46	44,216,377.06	5.66	48,019,872.53	-2.71
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	28,824,599.62	27,440,007.90	5.05	28,963,648.12	-0.48
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	28,824,599.62	27,440,007.90	5.05	28,963,648.12	-0.48
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)	683,103.75	572,297.57	19.36	406,695.26	67.96
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Yeniden Değerleme Artışı	683,103.75	572,297.57	19.36	406,695.26	67.96
Kar Yedekleri	418,031.01	267,203.81	56.45	165,668.05	152.33
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	335,876.33	316,041.76	6.28	120,031.43	179.82
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	22,166,168.24	21,086,018.10	5.12	16,431,365.56	34.90
Net Dönem Karı veya Zararı	61,243.35	209,767.10	-70.80	6,135,447.87	-99.00
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	75,541,444.08	71,656,384.96	5.42	76,983,520.65	-1.87

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	202,173,763.63	142,673,063.48	41.70	193,155,221.66	4.67
SATIŞLARIN MALİYETİ	165,218,617.53	117,684,996.33	40.39	155,158,908.48	6.48
BRÜT KAR (ZARAR)	36,955,146.11	24,988,067.14	47.89	37,996,313.19	-2.74
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,899,468.81	1,140,866.99	66.49	1,598,652.75	18.82
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	42,873,177.96	30,902,354.44	38.74	37,999,788.06	12.82
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	586,680.64	601,870.75	-2.52	1,132,501.04	-48.20
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,488,936.88	699,074.02	112.99	1,936,357.20	-23.11
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-8,719,756.90	-7,152,357.57	21.91	-2,405,983.79	262.42
FAVÖK	4,044.29	-1,656,300.99	-100.24	5,128,832.17	-99.92
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,734,250.54	1,697,629.16	2.16	483,317.50	258.82
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	260.61	199.58	30.58	1,204.40	-78.36
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-6,985,766.97	-5,454,927.99	28.06	-1,923,870.68	263.11
FİNANSMAN GELİRLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GİDERLERİ	5,586,285.54	4,220,370.68	32.36	4,646,178.28	20.23
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,054,213.75	29,371.19	-3689.28	8,168,666.46	-112.91
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	880,662.00	-100.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-1,115,457.10	-180,395.91	518.34	1,152,556.58	-196.78
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	61,243.35	209,767.10	-70.80	6,135,447.87	-99.00

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