

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	SOKM
Sektör	:	Perakende Ticaret
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺37,288,277.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺39,386,686.55
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	62.85
Hedef Fiyat(TL)	:	81.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	28.88

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

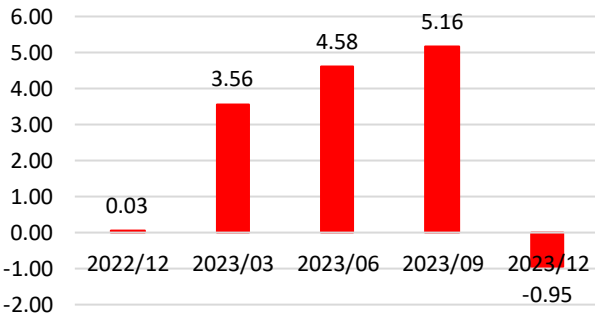
Dönen Varlıklar	:	₺25,404,790.56
Duran Varlıklar	:	₺27,659,194.72
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺24,287,147.49
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺7,177,500.58
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺21,599,337.21
Hasılat	:	₺132,975,792.66
Satışların Maliyeti	:	₺106,807,105.72
Brüt Kar (Zarar)	:	₺26,168,686.93
FAVÖK	:	₺3,859,503.75
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺4,446,245.75

Çarpanlar

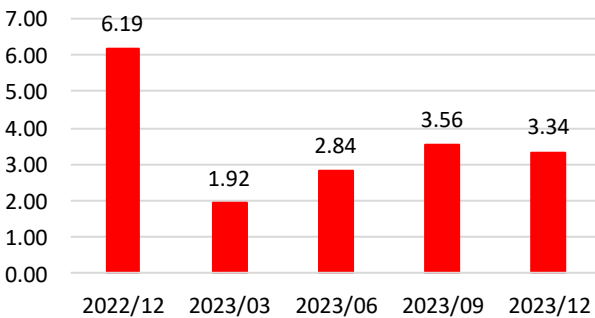
FD/FAVÖK	:	8.84
F/K	:	7.20
PD/DD	:	1.48
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-53.25

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



ŞOK Marketler

SOKM'in, 2023/12 dönemi finansallarını incelediğimizde;

✓ Şirket'in Hasılat'ı; geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre 20,6 Milyar TL(yüzde 18,32) tutarında artışla(+) 133,0 Milyar TL civarına ulaşırken, buna karşın; 'Satışların Maliyeti'nde ortaya çıkan 17,2 Milyar TL'lik artış(-) sonrasında, şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki artış tutarı 3,4 Milyar TL(yüzde 15,02 oranında) olmuştur.

✓ Aynı dönemde, şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde de "Personel Giderleri" öncülüğünde 5,2 Milyar TL tutarında artış görülürken, özellikle "Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri"nde ortaya çıkan bu artışlar sonrasında; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı' 1,3 Milyar TL(yüzde -3599,0) ve 'FAVÖK' rakamı 1,2 Milyar TL(yüzde -23,3) civarında azalış(-) göstermiştir.

✓ Şirketin, 'Net Yatırım Faaliyet Gelirleri'; "Faiz Gelirleri" öncülüğünde 198,2 Milyon TL civarında artış kaydederken, 'Net Finansman Giderleri' ise; "POS Nakit Tahsilat Giderleri"ndeki artışın etkisiyle 369,0 Milyon TL yükselmiştir. Önceki dönemde(2022/12) finansallarına 293,0 Milyon TL'lik 'Vergi Gideri' kaydeden şirket, cari dönemde ise aynı kaleme 1,4 Milyar TL civarında gider yazmıştır. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin 'Dönem Net Kârı'ndaki senelik azalış tutarı 2,5 Milyar TL(yüzde -36,06) düzeyinde olmuştur.

✓ 2023 yılında, net 444 mağaza açılırken(sene içerisinde 674 yeni mağaza açıldı, fakat 6 Şubat deprem felaketleri sonrasında kapanan 230 mağaza da dikkate alınmaktadır); şirketin toplam mağaza sayısı 10.725'e ulaşmıştır. TMS29 etkisi dışlandığında; şirketin 2023 yılı net satış büyümesi(yüzde 79,7) ve FAVÖK marjı(yüzde 7,0) gerçekleştirmeleri öngörülere yakın olurken, mağaza açılışı ve yatırım harcamaları gerçekleştirmeleri(674 yeni mağaza açılışı ve 2 Milyar TL yatırım harcaması) ise beklentilerin altında kalmıştır. TMS 29 etkisi dahil edildiğinde ise; 2022 yılı finansallarında enflasyon muhasebesi düzeltilmesi daha yüksek olduğu için, şirketin operasyonel sonuçları oldukça yüksek negatif baz etkisine maruz kalmıştır. Yine, TMS 29 etkisi dahil edildiğinde; şirketin Net İşletme Sermayesi, geçen yıl sonundaki 2 Milyar 590 Milyon TL'den 994 Milyon TL'ye gerilemiş, buna karşın Serbest Nakit Akışı ise 5 Milyar 344 Milyon TL'den 10 Milyar 743 Milyon TL'ye yükselmiştir. Like for like(beğenilen aynı mağazanın tercih edilmesi varsayımı) performans ölçümüne göre; 2023/4.Çeyrek'te "Günlük Ortalama Müşteri/Mağaza Oranı" yüzde 0,3 oranında daralırken(-), senelik bazda ise yüzde 1,7 oranında artmıştır(+).

✓ TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, şirketin 2024 yılı hedefleri şu şekildedir; Net Satışlar'ın yüzde 60 ile yüzde 70 arasında artması beklenirken, FAVÖK marjının ise yüzde 5,5 ile yüzde 6,5 arasında olması öngörülmekte. Şirket, 2024 yılında ayrıca; cirosunun yüzde 2,5 ile yüzde 3'ü aralığında yatırım yapmayı planlamaktadır.

✓ Şirket hisseleri için, 12 aylık hedef fiyatımızı 81,00 TL ve tavsiyemizi "TUT" olarak belirliyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	25,404,790.56	17,006,218.12	49.39	20,051,823.53	26.70
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,203,641.04	3,774,165.08	11.38	1,415,532.22	196.97
Ticari Alacaklar	157,832.66	133,976.47	17.81	199,508.93	-20.89
Stoklar	18,360,989.06	12,561,602.98	46.17	15,715,394.09	16.83
Peşin Ödenmiş Giderler	2,270,313.24	32,120.40	6968.14	1,747,498.73	29.92
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	260,595.73	309,196.91	-15.72	672,725.72	-61.26
DURAN VARLIKLAR	27,659,194.72	10,951,563.28	152.56	26,735,787.43	3.45
Maddi Duran Varlıklar	9,572,999.35	3,865,064.82	147.68	9,353,261.73	2.35
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,142,649.54	790,044.56	677.51	6,048,823.25	1.55
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	1,393,959.23	-100.00	-	0.00
TOPLAM VARLIKLAR	53,063,985.28	27,957,781.40	89.80	46,787,610.96	13.41
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	24,287,147.49	18,822,535.42	29.03	22,710,912.20	6.94
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,201,586.89	1,930,001.00	14.07	2,412,994.30	-8.76
Ticari Borçlar	19,513,194.72	14,435,461.13	35.18	18,504,430.69	5.45
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,248,243.87	1,282,260.51	-2.65	888,135.87	40.55
Diğer Borçlar	76,226.02	20,042.61	280.32	1,005.63	7479.93
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	54,304.29	268,762.74	-79.79	10,943.84	396.21
Kısa Vadeli Karşılıklar	836,008.87	531,531.15	57.28	547,897.91	52.58
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	298,184.27	242,963.44	22.73	226,554.98	31.62
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7,177,500.58	4,122,611.45	74.10	6,225,917.57	15.28
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4,100,463.70	3,713,989.79	10.41	4,632,415.98	-11.48
Uzun Vadeli Karşılıklar	481,799.28	408,114.89	18.05	497,374.82	-3.13
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	1,846,966.08	-	#SAYI/0!	1,095,595.19	68.58
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	31,464,648.06	22,945,146.86	37.13	28,936,829.77	8.74
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	21,599,337.21	5,012,634.54	330.90	17,850,781.18	21.00
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	21,599,337.21	5,012,634.54	330.90	17,850,781.18	21.00
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)	-	287,476.97	-	16,911.53	1599.89
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Yeniden Değerleme Artışı	-	287,476.97	-	16,911.53	1599.89
Kar Yedekleri	-	-	567,113.63	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	83,136.48	41,693.84	99.40	38,048.57	118.50
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	12,865,755.19	2,520,902.37	410.36	6,383,927.84	101.53
Net Dönem Karı veya Zararı	4,446,245.75	2,669,300.39	66.57	6,954,039.54	-36.06
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	53,063,985.28	27,957,781.40	89.80	46,787,610.96	13.41

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	132,975,792.66	75,046,876.72	77.19	112,384,820.33	18.32
SATIŞLARIN MALİYETİ	106,807,105.72	57,390,037.99	86.11	89,633,316.18	19.16
BRÜT KAR (ZARAR)	26,168,686.93	17,656,838.73	48.21	22,751,504.15	15.02
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	930,710.44	465,479.01	99.95	953,971.28	-2.44
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	25,974,579.70	13,241,467.51	96.16	20,742,529.12	25.22
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	777,218.11	574,630.61	35.26	87,893.60	784.27
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,308,433.62	654,243.60	99.99	1,106,662.71	18.23
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-1,267,818.72	3,870,279.22	-132.76	36,234.65	-3598.91
FAVÖK	3,859,503.75	5,161,806.64	-25.23	5,035,280.64	-23.35
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	334,135.61	167,774.82	99.16	149,957.58	122.82
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	716.94	356.64	101.03	14,733.85	-95.13
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-934,400.05	4,037,697.40	-123.14	171,458.38	-644.97
FİNANSMAN GELİRLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GİDERLERİ	2,685,121.67	1,411,044.08	90.29	2,316,094.67	15.93
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	5,897,771.54	2,626,653.32	124.54	7,247,075.50	-18.62
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	609,966.41	426,122.44	43.14	383,954.71	58.86
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	841,559.38	-468,769.51	-279.53	-90,918.74	-1025.62
DÖNEM NET KÂRI (Ana Ortaklık Payları)	4,446,245.75	2,669,300.39	66.57	6,954,039.54	-36.06

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