

11 Kasım 2024, 09:00

SOKM (EÜ) 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

3Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	50,753	49,634	49,337
FVAÖK (TLmn)	-383	521	29
FVAÖK Marjı	-0.8%	1.0%	0.1%
Net Kar (TLmn)	30	720	310

Kârlılık Beklentilerin Altında

- Şok Marketler, 3Ç24'te 720mnTL olan piyasa beklentisinin altında 30mnTL net kar açıklamıştır (bizim beklentimiz: 310mnTL). 3Ç24'te 4,678mnTL net kâr gerçekleşmişti. 521mnTL vergi gelirine rağmen yıllık bazda brüt marjın daralması, oldukça düşük operasyonel verimlilik ve net diğer gelir gider zararı net kârın beklenti altında kalmasına neden olmuştur. Vergi öncesi zarar 491mnTL'dir.
- Şok, 3Ç24'te -383mnTL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise -0.8% olarak gerçekleşmiştir. Beklenti 521mnTL (bizim beklentimiz: 29mnTL) FVAÖK'e karşın 1.0% FVAÖK marjı olması yönündeydi. 3Ç23'te 1,581mn TL FVAÖK ve %3.4 FVAÖK marjı bulunmaktaydı.
- Şirketin satış gelirleri konsensusa paraleldir. Satışlar, yıllık olarak %8, önceki çeyreğe göre ise %16 büyüme kaydetmiştir. Aynı mağaza satışları (LfL) geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %59.1 (sepet hacmi %57.6, müşteri trafiği -0.9%) artmıştır.
- Şok Marketler, 3Ç24'te 36 (önceki: 136) mağaza açılışı yapmıştır. Böylece toplam mağaza sayısı 10,961'e yükselmiştir (2023: 10,725).
- TFRS16 hariç net nakit pozisyonu 6,170mnTL'ye yükselmiştir (9A23: 5,643mnTL). Nakit döndürme gün sayısı -23 güne yükselmiştir (9A23: -8 gün).

Hedefler korundu

- Şirket daha önce 2024 yılı için satış gelirlerinde %5 (+/-2.5%), FVÖAK marjı %0.5 (+/-0.5%), cironun %2.5-3.0'ü yatırım harcaması planlamakta olduğunu açıklamıştı.

Piyasa etkisinin negatif olmasını bekliyoruz

- Şok'un açıkladığı sonuçlar piyasa beklentilerini karşılayamamıştır ve yıllık bazda zayıf bir görüntü ortaya koymuştur. SOKM hisselerinde 3Ç24 sonuçlarının hisse etkisinin negatif olmasını bekliyoruz.
- Şirket için **Endeks Üzeri** (EÜ) olan tavsiyemizi yeni hedef fiyatımız olan **75.7TL** ile devam ettiriyoruz (önceki: 102.9TL)
- Şirket 16.00'da telekonferans düzenleyecektir.

Sok Marketler Ticaret Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)	3Ç23	2Ç24	3Ç24			Değişim		Değişim
				9A23	9A24	3Ç24/3Ç23	3Ç24/2Ç24	9A24/9A23
Net Satışlar	47,048	43,934	50,753	137,419	142,673	8%	16%	4%
Brüt Kar	9,660	7,431	8,753	26,847	24,988	-9%	18%	-7%
Faaliyet Karı	-82	-2,292	-2,290	-940	-7,055	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK	1,581	-646	-383	3,785	-1,656	a.d.	a.d.	a.d.
Net Diğer Gelir/Gider	285	266	-314	15	-97	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	194	493	788	286	1,697	305%	60%	495%
Finansal Gelirler (net)	5,859	1,687	1,325	9,344	5,484	-77%	-22%	-41%
<i>Finansal Gelirler</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
<i>Finansal Giderler</i>	<i>5,859</i>	<i>1,687</i>	<i>1,325</i>	<i>9,344</i>	<i>5,484</i>	<i>-77%</i>	<i>-22%</i>	<i>-41%</i>
<i>Parasal Kazanç/Kayıp</i>	<i>6,749</i>	<i>2,859</i>	<i>2,950</i>	<i>12,124</i>	<i>9,705</i>	<i>-56%</i>	<i>3%</i>	<i>-20%</i>
VÖK	6,256	169	-491	8,705	29	a.d.	a.d.	-100%
Vergi	-1,578	23	521	-2,384	180	a.d.	2172%	a.d.
Net Kar	4,678	176	30	6,321	210	-99%	-83%	-97%
Net Nakit	-1,870	-527	-2,562	-1,870	-2,562			
Çalışma Sermayesi	1,740	4,759	6,206	1,740	6,206			
Özsermaye	5,013	25,253	27,440	5,013	27,440			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	20.5%	16.9%	17.2%	19.5%	17.5%	-3.3 puan	0.3 puan	-2 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK Marjı	3.4%	a.d.	a.d.	2.8%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK Marjı	13.3%	0.4%	a.d.	6.3%	0.0%	a.d.	a.d.	-6.3 puan
Net Kar Marjı	9.9%	0.4%	0.1%	4.6%	0.1%	-9.9 puan	-0.3 puan	-4.5 puan

Analist: Emin Tay
+90 (212) 384 1247

ETay@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere <https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakkimizda> aracılığıyla erişebilirsiniz.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr