

11 Eylül 2024, 09:00

## SOKM (EÜ) 2Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

2Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	<b>43,934</b>	43,518	41,896
FVAÖK (TLmn)	<b>-532</b>	214	-310
FVAÖK Marjı	<b>-1.2%</b>	0.5%	-0.7%
Net Kar (TLmn)	<b>176</b>	263	181

### Operasyonel Kârlılık Beklentilerin Altında

- Şok Marketler, 2Ç24'te 181mnTL olan beklentimize paralel 176mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %63 azalışa işaret etmektedir. 263mnTL olan piyasa beklentisi ise sadece bir analistin işaret ettiği beklentiyi yansıtmaktadır. Diğer konsensüs rakamları da aynı analistin beklentileridir.
- Diğer kalemlerin net kar üzerindeki pozitif katkısına rağmen operasyonel giderlerdeki artış zayıflığın ana sebebi olarak öne çıkmaktadır.
- Şok, 2Ç24'te -532mnTL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise -1.2% olarak gerçekleşmiştir. Beklentimiz -310mnTL FVAÖK'e karşın -0.7% FVAÖK marjı olması yönündeydi. 2Ç23'te 970mn TL FVAÖK ve %2.2 FVAÖK marjı bulunmaktaydı.
- Şirketin satış gelirleri konsensüs rakamına paraleldir. Satışlar, yıllık olarak %1, önceki çeyreğe göre ise %9 büyüme kaydetmiştir. Aynı mağaza satışları (LfL) geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %65.4 (sepet hacmi %64.9, müşteri trafiği %0.3) artmıştır.
- Şok Marketler, 2Ç24'te 136 (önceki: 64) mağaza açılışı yapmıştır. Böylece toplam mağaza sayısı 10,925'e yükselmiştir (2023: 10,725; 2022: 10,281).
- TFRS16 hariç net nakit pozisyonu 8,098mnTL'ye yükselmiştir (6A23: 4,209mnTL). Nakit döndürme gün sayısı -21 güne yükselmiştir (6A23: -8 gün).

### Rehberlikte FVAÖK marjı aşağı revize edildi

- Şirket yayımladığı 1Ç24 sonuçların ardından 2024 yılı için satış gelirlerinde %5 (+/- 2.5%), FVÖAK marjı %2.5 (+/- 1.0%) ve cironun %2.5-3.0'ü kadar yatırım harcaması planlamakta olduğunu açıklamıştı. Yeni rehberlikte FVAÖK marjı %0.5 (+/-0.5%) öngörüldü.

### Piyasa etkisinin negatif olmasını bekliyoruz

- Şok'un açıkladığı sonuçlar bizim beklentilerimize yakın olsa da FVAÖK marjı aşağı yönlü revize edilmiştir. Piyasada ise geniş bir konsensüs beklenti oluşmamıştır. Sonuçlar yıllık bazda zayıf bir görüntü ortaya koymuştur. SOKM hisselerinde 2Ç24 sonuçlarının hisse etkisinin negatif olmasını bekliyoruz.
- Şirket için **Endeks Üzeri** (EÜ) olan tavsiyemizi önceki hedef fiyatımız olan **102.9TL** ile devam ettiriyoruz.
- Şirket 17.00'da telekonferans düzenleyecektir.

Sok Marketler Ticaret Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)	2Ç23	1Ç24	2Ç24			Değişim		Değişim
				6A23	6A24	2Ç24/2Ç23	2Ç24/1Ç24	6A24/6A23
<b>Net Satışlar</b>	<b>43,628</b>	<b>40,459</b>	<b>43,934</b>	<b>82,970</b>	<b>84,393</b>	<b>1%</b>	<b>9%</b>	<b>2%</b>
Brüt Kar	7,727	7,474	7,431	15,779	14,905	-4%	-1%	-6%
Faaliyet Karı	-574	-2,084	-2,292	-787	-4,375	a.d.	a.d.	a.d.
<b>FVAÖK</b>	<b>970</b>	<b>-637</b>	<b>-532</b>	<b>2,024</b>	<b>-1,169</b>	<b>a.d.</b>	<b>a.d.</b>	<b>a.d.</b>
Net Diğer Gelir/Gider	2	-67	266	-247	199	14476%	a.d.	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	31	342	493	84	835	1493%	44%	899%
Finansal Gelirler (net)	940	2,132	1,687	3,200	3,819	79%	-21%	19%
<b>VÖK</b>	<b>400</b>	<b>323</b>	<b>155</b>	<b>2,249</b>	<b>478</b>	<b>-61%</b>	<b>-52%</b>	<b>-79%</b>
Vergi	73	-334	21	-740	-313	-71%	a.d.	a.d.
<b>Net Kar</b>	<b>473</b>	<b>-11</b>	<b>176</b>	<b>1,509</b>	<b>165</b>	<b>-63%</b>	<b>a.d.</b>	<b>-89%</b>
Net Nakit	-2,603	-353	-527	-2,603	-527			
Çalışma Sermayesi	1,509	2,501	4,759	1,509	4,759			
Özsermaye	4,026	24,811	25,253	4,026	25,253			
<b>Rasyolar</b>								
Brüt Kar Marjı	17.7%	18.5%	16.9%	19.0%	17.7%	-0.8 puan	-1.6 puan	-1.4 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<b>FVAÖK Marjı</b>	<b>2.2%</b>	<b>a.d.</b>	<b>a.d.</b>	<b>2.4%</b>	<b>a.d.</b>	<b>a.d.</b>	<b>a.d.</b>	<b>a.d.</b>
<b>VÖK Marjı</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.4%</b>	<b>2.7%</b>	<b>0.6%</b>	<b>-0.6 puan</b>	<b>-0.4 puan</b>	<b>-2.1 puan</b>
Net Kar Marjı	1.1%	a.d.	0.4%	1.8%	0.2%	-0.7 puan	a.d.	-1.6 puan

**Analist:** Emin Tay  
+90 (212) 384 1247

[ETay@garantibbva.com.tr](mailto: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.

### **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](mailto:arastirma@garantibbva.com.tr)