

12 Mart 2025, 09:00

SOKM (EÜ) 4Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

4Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	50,555	51,425	52,861
FVAÖK (TLmn)	1,764	1,541	332
FVAÖK Marjı	3.5%	3.0%	0.6%
Net Kar (TLmn)	-162	723	637

Net Zarar

- Şok Marketler, 4Ç24'te 723mnTL olan piyasa beklentisinin oldukça altında 162mnTL net zarar açıklamıştır. 4Ç23'te 582mnTL net zarar gerçekleşmişti. 924mnTL vergi gelirine rağmen, müşteri trafiğinde gözlenen yavaşlama, düşük operasyonel verimlilik ve net diğer gelir gider zararı dip toplamın beklenti altında kalmasına neden olmuştur. Vergi öncesi zarar 1,085mnTL'dir.
- Şok, 4Ç24'te 1,764mnTL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise 3.5% olarak gerçekleşmiştir. Beklenti 1,541mnTL FVAÖK'e karşın 3.0% FVAÖK marjı olması yönündeydi. 4Ç23'te 1,106mn TL FVAÖK ve %2.3 FVAÖK marjı bulunmaktaydı.
- Şirketin satış gelirleri konsensusun hafif altındadır. Satışlar, yıllık olarak %7 artış, önceki çeyreğe göre ise %6 düşüş kaydetmiştir. Aynı mağaza satışları (Lfl) geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %50.3 (sepet hacmi %52.4, müşteri trafiği -1.4%) artmıştır. 2024 yılında müşteri trafiği %0.3 azalmıştır.
- Şok Marketler, 4Ç24'te 20 (önceki: 36) mağaza açılışı yapmıştır. Böylece 2024 yılında toplam 256 yeni mağaza açılışı gerçekleşerek, toplam mağaza sayısı 10,981'e yükselmiştir (2023: 10,725). Ek olarak 5 depo açılmıştır. 2023'te toplam 674 yeni mağaza ve 2 depo açılmıştı.
- TFRS16 hariç net nakit pozisyonu 5,782mnTL'ye düşmüştür (2023: 6,080mnTL). Nakit döndürme gün sayısı -14 güne yükselmiştir (2023: -4 gün). 2024'te toplam sermaye harcamasının satışlara oranı ise %2.6'ya yükselmiştir (2023:%1.8).

2025 Hedefleri

- Net satışlar 6% (+/- 2.0%)
- FVAÖK marjı 2.0% (+/- 0.5%)
- Cironun %2,5'i (+/- 0,5%)

Piyasa etkisinin negatif olmasını bekliyoruz

- Şok'un açıkladığı sonuçlar piyasa beklentilerini karşılayamamıştır ve zayıf bir görüntü ortaya koymuştur. 2024'teki %0.0 FVAÖK marjına rağmen, 2025 yılı FVAÖK marjı beklentisi olan 2.0% (+/- 0.5%) hafif toparlanma işaret etmektedir. Dolayısıyla SOKM hisselerinde 4Ç24 sonuçlarının hisse etkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz.
- Şirket için **Endeks Üzeri** (EÜ) olan tavsiyemizi hedef fiyatımız olan **66.1TL** ile devam ettiriyoruz.
- Şirket 15.00'da telekonferans düzenleyecektir.

Sok Marketler Ticaret Özet Finansal Sonuçlar

(mn TL)	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	12A23	12A24	Değişim		Değişim
								4Ç24/ 4Ç23	4Ç24/ 3Ç24	12A24/ 12A23
Net Satışlar	47,120	46,830	50,853	53,935	50,555	193,155	202,174	7%	-6%	5%
Brüt Kar	9,466	8,651	8,601	9,302	10,400	37,996	36,955	10%	12%	-3%
Faaliyet Karı	-604	-2,412	-2,653	-2,433	-320	-1,602	-7,818	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK	1,106	-605	-748	-407	1,764	5,129	4	59%	a.d.	-100%
Net Diğer Gelir/Gider	-820	-78	308	-333	-799	-804	-902	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	179	396	571	837	-70	482	1,734	a.d.	a.d.	260%
Finansal Gelirler (net)	163	2,467	1,953	1,408	103	10,093	5,932	-36%	-93%	-41%
<i>Finansal Gelirler</i>	<i>0</i>	<i>0</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>163</i>	<i>2,467</i>	<i>1,953</i>	<i>1,408</i>	<i>103</i>	<i>10,093</i>	<i>5,932</i>	<i>-36%</i>	<i>-93%</i>	<i>-41%</i>
<i>Parasal Kazanç/Kayıp</i>	<i>1,855</i>	<i>3,868</i>	<i>3,310</i>	<i>3,135</i>	<i>1,205</i>	<i>14,739</i>	<i>11,518</i>	<i>-35%</i>	<i>-62%</i>	<i>-22%</i>
VÖK	-1,082	374	179	-522	-1,085	8,169	-1,054	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	500	-387	24	554	924	-2,033	1,115	85%	67%	a.d.
Net Kar	-582	-13	203	32	-162	6,135	61	a.d.	a.d.	-99%
Net Nakit	-3,019	-353	-527	-2,562	-3,694	-3,019	-3,694			
Çalışma Sermayesi	1,634	2,501	4,759	6,206	6,488	1,634	6,488			
Özsermaye	28,964	24,811	25,253	27,440	28,825	28,964	28,825			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	20.1%	18.5%	16.9%	17.2%	20.6%	19.7%	18.3%	0.5 puan	3.3 puan	-1.4 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK Marjı	2.3%	a.d.	a.d.	a.d.	3.5%	2.7%	0.0%	1.1 puan	a.d.	-2.7 puan
VÖK Marjı	a.d.	0.8%	0.4%	a.d.	a.d.	4.2%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	0.4%	0.1%	a.d.	3.2%	0.0%	a.d.	a.d.	-3.1 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