

17 Nisan 2024, 09:00

SOKM (EÜ) 4Ç23 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

4Ç23	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	31,508	31,963	31,722
FVAÖK (TLmn)	2,245	2,385	2,343
FVAÖK Marjı	7.1%	7.5%	7.4%
Net Kar (TLmn)	535	947	850

Sonuçlar beklentilerin altında

TMS-29 hariç sonuçlarda;

- Şok Marketler, 4Ç23'te 947mnTL olan piyasa beklentisinin altında 535mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %6.8 düşüşe işaret etmektedir (4Ç22: 574mnTL).
- Şok, 4Ç23'te 2,245mnTL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise %7.1 olarak gerçekleşmiştir. Piyasa beklentisi 2,385mnTL FVAÖK'e karşın %7.5 FVAÖK marjı olması yönündeydi. Yıllık bakıldığında, FVAÖK'te %53 büyümeye rağmen yıllık bazda FVAÖK marjında 0.8 puan düşüş vardır.
- Şirketin satış gelirleri piyasa beklentisine yakındır. Satışlar, yıllık olarak %69 büyüme kaydetmiştir. Aynı mağaza satışları (LfL) geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %61.8 (sepet hacmi %62.4, müşteri trafiği %-0.3) artmıştır.
- Şok Marketler, 4Ç23'te 124 (önceki: 126) mağaza açılışı yapmıştır. Böylece toplam mağaza sayısı 10,725'e yükselmiştir (2022: 10,281). 01 Ocak – 31 Aralık 2023 döneminde 674 yeni mağaza açılışı yapılmış olup, deprem nedeniyle kapanan 230 mağaza dikkate alındığında net mağaza değişimi 444 olmaktadır.
- TFRS16 hariç net nakit pozisyonu 4,204mnTL'ye yükselmiştir (3Ç23: 3,774mnTL; 2022: 1,416mnTL). Nakit döndürme gün sayısı -3 gün ile önceki çeyreğe göre yükselmiştir (3Ç23: -8 gün; 2022: -11 gün; 2021: -40 gün).

2024 Şirket beklentileri güçlü değil

- Şirket yayımladığı 4Ç23 sonuçların ardından 2024 yılı için satış gelirlerinde %65 (+/-5%), FVÖAK marjı %6.0 (+/-5%), cironun %2.5-3.0'ü yatırım harcaması öngördü.

TMS 29 Etkisi

- TMS 29'un Şok bilançosuna etkisi; beklediğimiz gibi satışlarda ve net karda yukarı yönlü, karlılık marjlarında ise aşağı yönlü olmuştur.

Piyasa etkisinin negatif olmasını bekliyoruz

- Şok'un açıkladığı sonuçlar piyasa beklentilerinin altında kalmıştır ve bize göre 2024 beklentileri zayıftır. SOKM hisselerinde 4Ç23 sonuçlarının hisse etkisinin negatif olmasını bekliyoruz.
- Şirket için **Endeks Üstü Getiri (EÜ)** olan tavsiyemizi önceki hedef fiyatımız olan 82.2TL ile devam ettiriyoruz.
- Şirket 17.00'da telekonferans düzenleyecektir.

Sok Marketler Ticaret Özet Finansal Sonuçlar			
(mn TL)	12A22	12A23	12A23/12A22
Net Satışlar	112,385	132,976	18%
Brüt Kar	22,752	26,169	15%
Faaliyet Karı	1,055	-737	a.d.
FVAÖK	5,035	3,860	-23%
Net Diğer Gelir/Gider	-1,019	-531	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	135	333	147%
Finansal Gelirler (net)	7,076	6,832	-3%
VÖK	7,247	5,898	-19%
Vergi	-293	-1,452	a.d.
Net Kar	6,954	4,446	-36%
Net Nakit	-5,630	-2,098	
Çalışma Sermayesi	2,590	994	
Özsermaye	17,851	21,599	
Rasyolar			
Brüt Kar Marjı	20.2%	19.7%	-0.6 puan
Faaliyet Kar Marjı	0.9%	a.d.	a.d.
FVAÖK Marjı	4.5%	2.9%	-1.6 puan
Net Kar Marjı	6.2%	3.3%	-2.8 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 Yatırım Menkul Kıymetler 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