

30 Mayıs 2024, 09:00

SOKM (EÜ) 1Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

Kötü başlangıç

- Şok Marketler, 1Ç24'te 12mnTL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %99 düşüğe işaret etmektedir (1Ç23:1,068mnTL). Brüt kar marjında yıllık 1.9 puan kötüleşmeye ek olarak operasyonel giderlerin satışlara oranının yıllık bazda 2.8 puan artması net kardaki sert düşüşü büyük ölçüde açıklıyor.
- Geçtiğimiz yıla kıyasla daha az vergi gideri, net diğer faaliyetlerden daha az gider ve daha yüksek faiz geliri elde etmiştir. Net kardaki düşüş bunlara rağmen gerçekleşmiştir.
- Şok, 1Ç24'te -430mnTL (eksi) FVAÖK açıkladı. Geçtiğimiz yıl aynı çeyrekte 1,174mnTL (artı) FVAÖK vardı.
- Satışlar, yıllık olarak %4 büyüme kaydederek 37,237mn TL gerçekleşmiştir (1Ç23: 35,867mnTL).
- Şok Marketler, 1Ç24'te net 64 (4Ç23: 124; 3Ç23: 126) mağaza açılışı yapmıştır. Böylece toplam mağaza sayısı 10,789'a yükselmiştir (2023: 10,725; 2022: 10,281).

2024 TMS29 dahil beklentiler açıklandı

- Beklentiler; Konsolide satış büyüme hedefi (2023'e göre): 5% (+/- 2.5%), FVAÖK Marjı (TFRS 16 dahil): 2.5% (+/- 1.0%), Yatırım Harcamaları: Cironun %2.5 – 3.0'ü şeklindedir.
- Şirket yayımladığı 4Ç23 sonuçların ardından –TMS 29 hariç- 2024 yılı için satış gelirlerinde %65 (+/-5%), FVÖAK marjı %6.0 (+/-5%), cironun %2.5-3.0'ü yatırım harcaması öngörmüştü.

Piyasa etkisinin negatif olmasını bekliyoruz

- Şok'un açıkladığı sonuçlar 2024 yılına zayıf bir başlangıcı işaret etmektedir. SOKM hisselerinde 1Ç24 sonuçlarının hisse etkisinin negatif olmasını bekliyoruz.
- Şirket için **Endeks Üstü Getiri (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)	3A23	3A24	Change 1Ç24/1Ç23
Net Satışlar	35,867	37,237	4%
Brüt Kar	7,323	6,890	-6%
Faaliyet Karı	-93	-1,877	a.d.
FVAÖK	1,174	-430	a.d.
Net Diğer Gelir/Gider	-232	-55	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	48	315	552%
Finansal Gelirler (net)	2,102	1,935	-8%
VÖK	1,826	318	-83%
Vergi	-758	-307	a.d.
Net Kar	1,068	12	-99%
Net Nakit	-2,867	-353	
Çalışma Sermayesi	1,775	2,501	
Özsermaye	3,211	24,811	
Rasyolar			
Brüt Kar Marjı	20.4%	18.5%	-1.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK Marjı	3.3%	a.d.	a.d.
Net Kar Marjı	3.0%	0.0%	-2.9 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. İletişim, 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