

ŞOK Marketler Ticaret A.Ş.

Şirketin 4Ç23 finansal sonuçları, mevcut operasyonlarını ve gelecek görünümünü değerlendirildiği, SOKM'in yatırımcı sunumuna katıldık. SOKM, dijital dönüşümü ve yenilikçi perakende yaklaşımlarıyla 2023 hedeflerine yaklaşan performansını ve 2024 büyüme beklentilerini destekleyen stratejik planları ile öne çıkmaktadır.

Toplantının Ana Başlıkları

Cepte ŞOK iş modeli... Şirketin mobil platform üzerinde sunduğu yenilikçi bir perakende çözümüdür ve şirketin dijital dönüşümünün önemli bir parçası olarak öne çıkmaktadır. Düşük yatırım ve operasyonel maliyetlerle, mevcut mağazaların, tedarik zincirinin ve depoların kullanılmasıyla, markanın maliyet verimliliği artırılırken, genişletilmiş dağıtım ağı ve 81 ilde teslimat kapasitesi ile müşteri erişimi genişletiliyor. Müşterilerine çeşitli sipariş ve ödeme seçenekleri sunan ve sürdürülebilirlik vaadini 100% elektrikli araçlar ve kuryelerle pekiştiren Cepte ŞOK, müşteri sadakatini ve pazar konumunu güçlendirerek şirketin büyüme hızını ve gelir akışlarını olumlu yönde etkilemektedir.

ŞOK 2.0 konsept tasarımı... Müşteri memnuniyetini artırarak pazar payını genişletme ve gelirlerini artırma stratejisinin bir parçası olarak yeni bir mağaza konsepti düşünülmüş ve iç tasarım ürün sunumu daha premium tarafta olacak şekilde güncellenmiştir.

2023 hedeflerine yakın sonuçlar... 2023 yılı cirosu, %80'lik artış hedefi doğrultusunda yıllık bazda %79,7 oranında artarak 17,958 mln TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjında ise %7,5 ile %8 arasında bir hedef belirlenmişken, gerçekleşme %7 olarak kaydedilmiş, bu da belirlenen alt sınırın biraz altında kalmıştır. Yatırımlarla ilgili olarak, yaklaşık 2,5 mln TL'lik bir hedef planlanmışken, yapılan yatırımlar 2 mln TL ile hedefin %20 altında gerçekleşmiş. Açılması planlanan 750 yeni mağaza hedefine yaklaşık %90 oranında varılmış ve 674 yeni mağaza açılmış ancak deprem nedeniyle kapanan 230 mağaza dikkate alındığında net mağaza değişimi 444 olarak gerçekleşmiştir.

2024 beklentileri... Şirket, 2024 yılı için finansal hedefleri, net satışlarda %65 artış öngörüyor, buna %5'lik bir sapma payı dahil edilmiştir. FAVÖK marjı için belirlenen hedef %6, bu hedefte de %0,5'lik bir tolerans gözetilmiştir. Yatırımlar konusunda ise, şirketin cirosunun %2,5 ile %3 arasında bir bölümünü yatırıma ayırması beklenmektedir. Bu hedefler, şirketin devam eden büyüme stratejisinin bir parçası olarak değerlendirilebilir.

SOKM

Hisse bilgileri

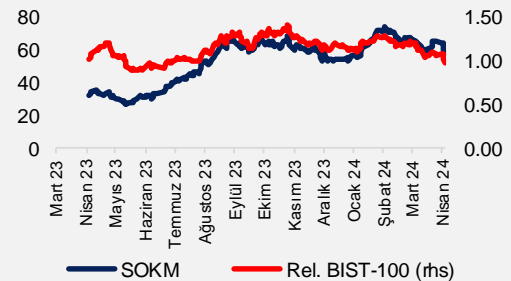
Hisse Kodu	SOKM TI
Hisse fiyatı (18 Nisan 2024)	56.80
Hisse fiyat aralığı (52 haftalık)	26 / 73.2
Piyasa Değ. (milyon TL - \$ mn)	33,699 - 1,038
Hisse adedi (milyon)	593.3
Halka Açıklık Oranı	%51

Ort. Günlük İşlem Hacmi	1 Ay	3 Ay	12 Ay
USD mn	17.4	18.6	19.4

Fiyat performansı	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	-12%	2%	5%
USD	-12%	-6%	-5%
BIST-100'e göre performans	-19%	-14%	-17%

TL mn	2021	2022	2023
Net satışlar	28,412	112,385	132,976
FAVÖK	2,622	5,035	3,860
Net kâr	324	6,954	4,446
Net Borç	1,666	5,630	2,098

Değerleme	2021	2022	2023
F/K	103.9x	16.9x	4.6x
F/DD	34.8x	12.1x	6.4x
FD/FAVOK	4.1x	3.9x	5.2x
FD/Net satışlar	0.4x	0.4x	0.3x
Temettü verimi	%1.0	%0.0	%1.2



Oğuzhan Kaymak
+90 212 355 2604
oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Ali Berk Coşkuntuna
+90 212 355 2637
berk.coskuntuna@tacirler.com.tr

Şirket Hakkında

ŞOK Marketler Ticaret A.S., 1995 yılında kurulmuş ve merkezi İstanbul, Türkiye'de bulunan bir perakende şirkettir. Şirket, hızlı tüketim ürünleri satmaktadır. Ürün yelpazesi süt ürünleri, meyve suları, baharatlar, kuru gıdalar, makarna, çorbalar, unlu mamuller, yağlar, margarin, temizlik ürünleri, çay, zeytin ve zeytinyağı, konserve ürünler, cips ve kuru meyveler, kahve ve kahve yan ürünleri, tıraş köpükleri, kağıt ürünleri, ıslak mendiller, sabunlar, kolonyalar, dondurulmuş yiyecekler, pekmez ve tahin gibi ürünler içerir. Ayrıca kakao, gofretler, kekler, krakerler, bisküviler, gazoz ve alkolsüz içecekler, mutfak eşyaları, temizleyiciler, kağıt ürünler ve giysi gibi çeşitli ürünler de sunmaktadır. Şirket, Mis, Anadolu Mutfağı, Piyale, Evin, Mintax, Deren, Lio, Bizim Vatan, AMIGO, LEZZCAFE, ADAM, Beyaz Güvercin, Ebru, iNCi, Taşkale, Peki, Tempo, Crown ve Karmen markaları altında ürünlerini satmaktadır.

Finansal Analiz

4Ç23 finansal sonuçları... TMS 29 dikkate alındığında, 2023 yılında net satış büyümesi önceki yıla göre %18,3 artış göstererek 133 mlr TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK 3,9 mlr TL olarak kaydedilirken, FAVÖK marjı %2,9'dur. Net kar ise 4,4 mlr TL ile %3,3'lük bir marja sahiptir. Şirketin yaptığı yatırımlar, 2,4 mlr TL ile satışların %1,8'ine denk gelmektedir. Yatırım kırımlarına baktığımızda; 2022 yılında yapılan yatırımların büyük bir çoğunluğu (%77,9) yeni mağaza açılışlarına gitmiş. ŞOK Mini mağazalar için yapılan yatırım oranı ise %6,1, mağaza bakım ve onarım için %4,8, genel müdürlük için %1,9 ve depo için ise %9,3 olmuş. 2023 yılında ise yatırımların %60,6'sı yeni mağaza açılışları için kullanılmış. Bu süreçte mağaza bakım ve onarım yatırımları %17,9'a yükselmişken, genel müdürlük için yatırım %1,1, depo için yapılan yatırımlar ise %20,4 olarak gerçekleşmiş.

TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda net satışlar, %79,7 artış ile 106,6 mlr TL olarak raporlanmıştır. FAVÖK, 7,4 mlr TL ile %7'lik bir marj yakalanırken, net kar marjı %3,0 olarak belirtilmiştir.

Şirketin mağaza başına günlük ortalama satışları, önceki yıla göre %70,5 artarak 28.632 TL olmuştur. Müşteri sayısında ise %1,7 büyüme ile 344 olarak gerçekleşmiştir. günlük ortalama sepet tutarı %67,6 artarak 83,1 TL olarak kaydedilmiştir.

Brüt kar gelişiminde de, TMS 29 etkisi dâhilinde %15 artışla 26.169 mn TL seviyesine ulaşılırken, bu etki hariç tutulduğunda brüt kar %79,9 artarak 25.364 mn TL olarak rapor edilmiştir. Faaliyet giderlerinde ise TMS 29 dâhilinde %25,9 artış gözlemlenirken, bu etki hariç tutulduğunda %92,6'lık büyük bir artışla 17.958 mn TL olarak belirtilmiştir. FAVÖK gelişiminde, TMS 29 dahilinde marjlarda %4,5'ten %2,9'a düşüş gözlemlenirken, etki hariç tutulduğunda %8,0'den %7,0'a düşüş yaşanmıştır. Net işletme sermayesi ve serbest nakit akışı incelendiğinde, net işletme sermayesindeki gün sayısı -11'den -3'e düşmüş, serbest nakit akışı ise 5.344 mn TL'den 10.743 mn TL'ye önemli bir artış göstermiştir. Bu durum, ŞOK Marketler Zinciri'nin operasyonel verimliliğini ve nakit yaratma kabiliyetini iyileştirdiğini göstermektedir. Net borç konusunda ise net borç pozisyonu 2022 yıl sonu itibarı ile -1.416 mn TL'den 2023 yılsonunda -4.204 mn TL'ye gelmiştir.

Özet Tablolar

Bilanço	2019	2020	2021	2022	2023	Gelir tablosu	2019	2020	2021	2022	2023
Nakit ve benzerleri	431	1,149	1,344	1,416	4,204	Net satışlar	16,052	21,354	28,412	112,385	132,976
Ticari alacaklar	74	106	100	200	158	Brüt kâr	3,740	5,036	6,644	22,752	26,169
Stoklar	1,330	2,090	2,849	15,715	18,361	Faaliyet giderleri	2,869	3,634	4,856	21,697	26,905
Diğer dönen varlıklar	25	32	77	2,721	2,682	Esas faaliyet kârı	872	1,402	1,788	1,055	-737
Dönen varlıklar	1,860	3,377	4,370	20,052	25,405	FAVÖK	1,470	2,099	2,622	5,035	3,860
Finansal yatırımlar	0	0	0	0	0	Net diğer gelir	-543	-531	-689	-884	-198
Maddi duran varlıklar	1,101	1,353	1,829	9,353	9,573	Net finansman geliri	-573	-577	-799	7,076	6,832
Maddi olmayan duran varlıklar	106	113	125	845	939	Vergi öncesi kâr	-244	294	301	7,247	5,898
Diğer duran varlıklar	2,640	2,919	3,412	16,538	17,148	Vergi gideri	54	22	-18	293	1,452
Duran varlıklar	3,847	4,385	5,365	26,736	27,659	Net kâr - Ana ortaklık	-299	273	324	6,954	4,446
Toplam varlıklar	5,708	7,762	9,735	46,788	53,064	Nakit akış tablosu					
Kısa vadeli borçlanmalar	677	778	959	2,413	2,202	FAVÖK	1,470	2,099	2,622	5,035	3,860
Ticari borçlar	3,395	4,601	5,321	18,504	19,513	Vergi gideri	-195	105	-107	43	-181
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	219	367	785	1,793	2,572	Yatırımlar	351	517	794	3,237	2,095
Kısa vadeli yükümlülükler	4,290	5,746	7,066	22,711	24,287	İşletme sermayesi değişimi	-478	-556	-340	1,419	777
Uzun vadeli borçlanmalar	1,399	1,660	2,051	4,632	4,100	Serbest nakit akışı	1,791	2,033	2,276	337	1,169
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	46	102	122	1,594	3,077	Büyüme ve marjlar					
Uzun vadeli yükümlülükler	1,444	1,762	2,173	6,226	7,178	Net satışlar	%12.8	%12.8	%12.8	%12.8	%12.8
Özkaynaklar	-27	254	496	17,851	21,599	FAVÖK	%14.7	%14.7	%14.7	%14.7	%14.7
Ana ortaklığa ait	-28	253	501	17,851	21,599	Net kâr	%3.2	%3.2	%3.2	%3.2	%3.2
Kontrol gücü olmayan paylar	1	1	-5	0	0	Brüt marj	%23.3	%23.6	%23.4	%20.2	%19.7
Toplam kaynaklar	5,708	7,762	9,735	46,788	53,064	Esas faaliyet kâr marjı	%5.4	%6.6	%6.3	%0.9	-%0.6
Net borç	1,644	1,289	1,666	5,630	2,098	FAVÖK marjı	%9.2	%9.8	%9.2	%4.5	%2.9
Net işletme sermayesi	-2,185	-2,740	-3,081	-1,662	-884	Net marj	-%1.9	%1.3	%1.1	%6.2	%3.3
Net işletme sermayesi (operasyonel)	-1,991	-2,404	-2,372	-2,590	-994	Serbest nakit akışı marjı	-%1.9	%1.3	%1.1	%6.2	%3.3
Yatırılan sermaye	-978	-1,275	-1,127	8,536	9,627	Hisse başına (TL)					
Oranlar						Net kâr	-0.50	0.46	0.55	11.72	7.49
Karlılık						Özsermaye	-0.05	0.43	0.84	30.09	36.41
Özsermaye kârlılığı	-%252.9	%240.2	%86.5	%75.8	%22.5	Temettü	0.00	0.00	0.13	0.00	0.51
Net kâr	-%1.9	%1.3	%1.1	%6.2	%3.3	Değerleme					
Aktif devri	3.6x	3.2x	3.2x	4.0x	2.7x	F/K	88.7x	127.9x	107.5x	16.9x	4.6x
Kaldıraç	38.0x	59.3x	23.3x	3.1x	2.5x	F/DD	34.2x	69.9x	34.8x	12.1x	6.4x
Aktif kârlılığı	-%6.7	%4.0	%3.7	%24.6	%8.9	FD/FAVOK	8.6x	5.3x	4.1x	3.9x	5.2x
Yatırılan sermaye kârlılığı	-%87.1	-%99.6	-%119.1	%22.8	-%6.5	FD/Net satışlar	0.5x	0.5x	0.4x	0.4x	0.3x
Kaldıraç						Temettü verimi	%0.0	%0.0	%1.0	%0.0	%1.2
Net borç/toplam varlıklar	%36	%31	%31	%15	%12	Serbest nakit akışı verimi	%29.6	%29.0	%29.8	%3.3	%4.6
Net borç/özsermaye	-61.19	5.08	3.36	0.32	0.10						
Net borç/FAVÖK	1.12	0.61	0.64	1.12	0.54						

Kaynak: Tacirler Yatırım

* Bütün rakamlar milyon TL olarak ifade edilmiştir.

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Ank Mah. Tunali Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konaklı Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 5
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
İzmir Karşıyaka Şube	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.