

Finansal Değerlendirme Raporu

Şok Marketler <SOKM>

Gıda Perakende

Şok Marketler (SOKM), 2025 yılının son çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 71,7 milyar TL ciro, beklentilerin üstünde 3,8 milyar TL FAVÖK, 102 milyon TL konsensüs kar beklentilerinin altında 1,4 milyar TL net zarar açıkladı. Yıl sonunda yasal finansal tablolarda enflasyon düzeltmesi uygulamasının kaldırılması, ilk dokuz ayda stoklara ilişkin ertelenmiş vergi gelir etkisinin tersine çevrilmesine yol açarken, tüm yıl etkisinin dördüncü çeyrekte yansıtılmasıyla net kar üzerinde yaklaşık 900 milyon TL tutarında olumsuz etki yarattı

Finansallara çeyreksele bazda bakıldığında geçen yılın aynı çeyreğine göre ciro %8 artarken, geçen yılın aynı çeyreğinde şirket 212 milyon TL net zarar açıklamıştı. Yıllan yıla bakıldığında 2025 yılında 2024 yılına göre ciro %5 artış kaydetti. Geçen yılın tamamında 5 milyon TL ciro açıklayan şirket, 2025 yılında cirosunu 7,7 milyar TL'ye yükseltti. Net kar ise 1,9 milyar TL zarar olarak kayıtlara geçti.

LFL (Like—for—Like) satışlar, özellikle gıda perakende şirketlerinde mevcut mağaza veya satış noktalarının belli bir dönem içindeki satış performansındaki değişimi göstermek için kullanılan karşılaştırmadır. Bu kapsamda şirketin LFL satış gelişime bakıldığında 4Ç25'te 4Ç24'e göre mağaza başına günlük ortalama satış %8 oranında yükselişle 70.184 TL'ye, mağaza başı günlük ortalama müşteri sayısı %2 oranında artışla 330'a, mağaza başı günlük ortalama sepet tutarı %5,9 yükselişle 213 TL'ye yükseldi. 2025 yılında 2024 yılına göre mağaza başına günlük ortalama satış %4 oranında yükselişle 68.765 TL'ye, mağaza başı günlük ortalama müşteri sayısı %1,3 oranında artışla 337'ye , mağaza başı günlük ortalama sepet tutarı %2,7 artışla 204 TL'ye yükseldi.

Yatırım harcamalarının 2025 yılında 5,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesine rağmen, yatırım/ciro oranının %2,6'dan %1,9'a gerilemesi şirketin satış büyümesinin yatırım harcamalarına kıyasla daha güçlü seyrettiğine işaret ediyor. Bu görünüm, şirketin operasyonel altyapısını daha verimli kullanarak büyümesini sürdürdüğünü gösterirken, aynı zamanda yatırım döngüsünün daha dengeli bir faza girdiğine de işaret edebilir. Yatırım harcamalarının kırılıma bakıldığında %52'si yeni mağazalar için, %27'si mağaza yenilemeler için, %15'i ise %depo için kullanıldı. Şirket, 2025 yılında 6 depo açarak depo sayısını 51'e, 93 mağaza açarak mağaza sayısını 11.074'e yükseltti.

81 ilde faaliyet gösteren Cepte Şok uygulaması, şirketin içerisindeki payını büyütüyor. Yaygın bir ağa sahip olan uygulama, mağaza fiyatları ile satış, ödeme seçeneklerindeki alternatif ve sadakat programı kapsamında iş modeli açısından şirketin gelecek projeksiyonlarında önemli yere sahip görünüyor.

Şirket, 2025 yılındaki hedeflerini gerçekleştirerek, 2026 yılı hedeflerini paylaştı.

	2025 Beklenti	2025 Gerçekleşme	2026 Beklenti
Net Satışlar	%6 (+/- 2)	5,40%	%5 (+/- 1)
FAVÖK Marjı	%2 (+/- 0,5)	2,80%	%3 (+/- 0,5)
CAPEX/Ciro	%2,5 (+/- 0,5)	1,90%	2,00%

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	SOKM
Hisse Fiyatı (TL)	59,15
5Y En Yüksek	70,25
5Y En Düşük	31,64
Hisse Adedi (mn)	593
HAO	51%
Piyasa Değeri (TLmn)	35.093
Piyasa Değeri (USDmn)	798
Finansal Borç (TLmn)	14.430
Finansal Borç (USDmn)	337
3A OIH (USDmn)	715
3A OIH/HA Piyasa Değ.	1,76%

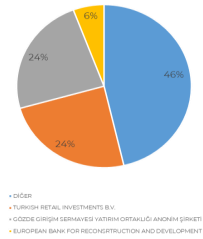
F/K

Güncel	0,00
6Aylık Ortalama	0,00
1Yıllık Ortalama	285,28

PD/DD

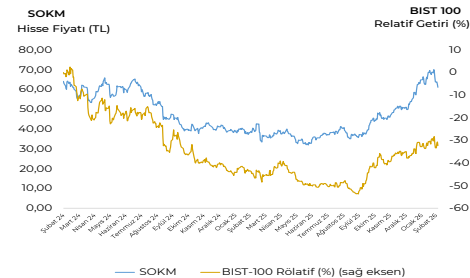
Güncel	0,99
6Aylık Ortalama	0,65
1Yıllık Ortalama	0,63

Ortaklık Yapısı



Performans

SOKM (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	251.299	264.630	278.812
FAVÖK	6.713	5	7.769
Net Kar	8.031	80	-1.928
Özkaynaklar	37.911	37.729	35.462



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Şok Marketler <SOKM>

Gıda Perakende

Açıklanan finansalların hisse üzerine nötr etki yaratmasını bekliyoruz. Şirket tarafından 16:00'da webinar düzenlenecek.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	SOKM
Hisse Fiyatı (TL)	59,15
5Y En Yüksek	70,25
5Y En Düşük	31,64
Hisse Adedi (mn)	593
HAO	57%
Piyasa Değeri (TL mn)	35.093
Piyasa Değeri (USD mn)	798
Finansal Borç (TL mn)	14.430
Finansal Borç (USD mn)	337
3A OIH (USD mn)	7,15
3A OIH/HA Piyasa Değ.	1,76%

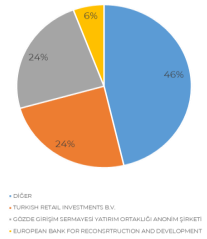
F/K

Güncel	0,00
6Aylık Ortalama	0,00
1Yıllık Ortalama	285,28

PD/DD

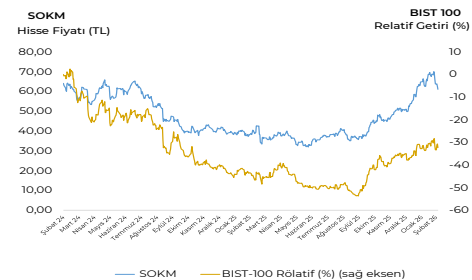
Güncel	0,99
6Aylık Ortalama	0,65
1Yıllık Ortalama	0,63

Ortaklık Yapısı



Performans

SOKM (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	251.299	264.630	278.812
FAVÖK	6.713	5	7.769
Net Kar	8.031	80	-1.928
Özkaynaklar	37.911	37.729	35.462



İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
 arastirma@infoyatinim.com.tr