

Finansal Performans

Net satışlar ikinci çeyrekte yıllık %6,6 reel büyümeyle 86,1 milyar TL'ye, ilk yarıda %7,0 reel büyümeyle 167,8 milyar TL'ye ulaştı. LFL mağaza bazında günlük ortalama satış ilk yarıda reel olarak %5,5 arttı. Artışın kaynağı sepet tutarındaki %6,2'lik reel büyüme olurken günlük ortalama müşteri sayısı %0,6 geriledi.

FAVÖK ikinci çeyrekte 918 milyon TL, ilk yarıda 1.407 milyon TL olarak gerçekleşti. İlk yarı FAVÖK marjı %0,6'dan %0,8'e yükseldi. Brüt kar marjı ilk yarıda %19,4 ile sabit kalırken ikinci çeyrekte %19,3'ten %18,9'a indi. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise ilk yarıda %18,8'den %18,5'e, ikinci çeyrekte %18,2'den %17,8'e geriledi.

Net zarar ikinci çeyrekte 564 milyon TL, ilk yarıda 1.351 milyon TL oldu. Vergi öncesi zarar ilk yarıda 1.240 milyon TL'den 1.116 milyon TL'ye gerilemesine karşın net zararın artması, geçen yılın aynı döneminde 285 milyon TL vergi geliri kaydedilmişken bu yıl 235 milyon TL vergi gideri oluşmasından kaynaklandı.

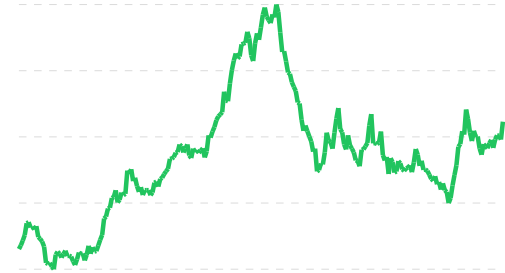
Amortisman ve itfa giderleri ilk yarıda %10,7 artışla 7.000 milyon TL'ye çıktı. Yönetim bu artışın yeni mağaza ve dönüşüm yatırımlarının yanı sıra yenilenen kira sözleşmelerindeki fiyat artışlarının TFRS 16 kapsamında kullanım hakkı varlıklarına yansımından kaynaklandığını aktardı. Karşılık giderlerine ilişkin soruya, personel davaları ile beş yılını dolduran kira sözleşmelerinde açılan kira tespit davalarının kaynak oluşturduğu, bu kalemin tek seferlik olmadığı ve önümüzdeki dönemlerde de devam edeceği yanıtı verildi. Kredi kartı tahsilatlarında ise mevduat getirisinin komisyon maliyetinin üzerinde kalması nedeniyle erken valörle tahsilat tercihinin sürdürüldüğü belirtildi.

Stok Optimizasyonu ve Nakit Pozisyonu

Şirket mayıs ayının ortasından itibaren stok seviyelerini kademeli olarak düşüren bir programı uygulamaya aldı ve stok devir süresini yıllık bazda 6 gün kısaltarak 47 güne indirdi. 2025 yılında ürün bulunurluğunu artırmak amacıyla bilinçli şekilde yükseltilecek stok seviyelerinin, genişleyen lojistik altyapısı sayesinde artık daha yalın bir yapıyla yönetilebildiği aktarıldı. Net nakit döngüsü 30 Haziran 2025 itibarıyla -19 gün iken 30 Haziran 2026 itibarıyla -25 güne indi. Stoklar 2025 sonundaki 41.425 milyon TL seviyesinden 35.089 milyon TL'ye geriledi.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	SOKM
Hisse Fiyatı	54,55
Fiili Dolaşım Oranı	41,94
Hisse Başına Kar	-4,50
Ödenmiş Sermaye	593.290.008
Piyasa Değeri	32.363.969.936



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%4.6	%5.7	%8.8	%-20.2	%6.9	%40.3

Piyasa Çarpanları

FD/FAVÖK	3,32
PD/DD	0,81
Net Borç/FAVÖK	-0,04

Oranlar	2026/6	2025/6
Cari Oran	0,80	0,86
Kaldıraç Oranı	67,74	63,59
Özkaynak Karlılığı	-6,41	-2,62
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	18,86	19,32
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	1,07	1,09
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	-0,65	-0,56

Programın doğrudan sonucu işletme sermayesinden serbest kalan nakit oldu. İlk yarıda işletme sermayesindeki değişimler 19.638 milyon TL nakit girişi sağlarken işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit 16.744 milyon TL'ye ulaştı. Serbest nakit akışı yıllık %21 artışla 13.330 milyon TL'ye yükseldi ve satışlara oranı %7,0'den %7,9'a çıktı. Net nakit pozisyonu 30 Haziran 2026 itibarıyla 17.241 milyon TL'ye ulaşarak yıllık bazda %54, çeyreklik bazda %32 arttı.

Güçlenen nakit pozisyonunun kârlılığa katkısı finansal gelirler üzerinden görünür hale geldi. Yönetim, haziran ayında faiz gelirlerinin kredi kartı komisyon giderlerinin tamamını karşıladığını, temmuz ayında da bu durumun sürdüğünü belirtti. Katkının, tam çeyrek boyunca yüksek nakit bakiyesiyle çalışılacak üçüncü çeyrekte itibaren daha belirgin hale gelmesi bekleniyor. Buna karşılık stok azaltımının ikinci çeyrek kârlılığı üzerinde geçici bir baskı yarattığı, söz konusu etki hariç tutulduğunda çeyreğin başabaşa yakın kapatılabileceği değerlendirildi. Yönetim mevcut stok seviyesinin sürdürülebilir olduğunu, üçüncü çeyrekte ilave bir stok azaltımı öngörmediğini ve stok günlerinde en fazla bir ila iki günlük ek bir alan bulunduğunu paylaştı.

Mağaza Ağı ve Şok 2.0

İlk yarıda net 101 mağaza ilavesiyle toplam mağaza sayısı 11.175'e ulaştı. İkinci çeyrekte devreye alınan yeni dağıtım merkeziyle birlikte depo sayısı 52'ye çıktı. Yatırım harcamaları ilk yarıda 3.414 milyon TL ile satışların %2,0'sine karşılık geldi ve geçen yılın aynı dönemindeki %1,7 seviyesinin üzerine çıktı. Bu tutarın %49'u mağaza yenileme ve dönüşümüne, %31'i yeni mağazalara, %17'si depo yatırımlarına ayrıldı.

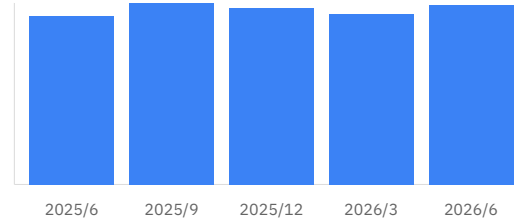
Şok 2.0 formatındaki mağaza sayısı ikinci çeyrek sonunda 850'nin üzerine çıkarak toplam ağın %7,7'sine ulaştı. Sadece ikinci çeyrekte 77 mağaza bu formata dönüştürüldü ve mevcut Şok 2.0 mağazalarının yaklaşık %40'ı dönüşümlerden oluşuyor. Format, standart mağazalara kıyasla yaklaşık %40 daha geniş satış alanı ve %10-20 daha fazla ürün çeşidi sunuyor. Şirket yüksek satış yoğunlukları nedeniyle bu mağazaların toplam gelirlerin %10'una yakınına oluşturduğunu belirtti. Dönüşümlerin trafik ve sepet tutarında doğrudan katkı sağladığı, yeni açılan Şok 2.0 mağazalarının ise olgunlaştıkça verimliliklerini artırdığı aktarıldı. Yönetim yılın kalanında ilk yarıya yakın sayıda açılış ve dönüşüm planladığını, gelecek yıl için de benzer bir hızın korunmasının öngörüldüğünü paylaştı.

Şok 2.0 mağazalarının kira ve işletme maliyetlerinin standart mağazalara kıyasla daha yüksek olduğu, buna karşılık ürün

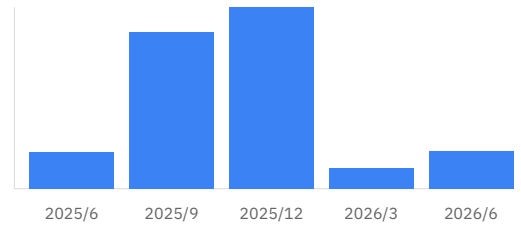
Özet Gelir Tablosu	2026/6	2025/6	%
Satışlar	167.8 mr	156.8 mr	%7
Brüt Kar	32.5 mr	30.3 mr	%7
Faal. Karı	-7.4 mr	-6.6 mr	%12
FAVÖK	1.4 mr	921.8 mn	%53
Net Kar	-1.4 mr	-954.8 mn	%42

Özet Bilanço	2026/6	2026/3	%
Dönen Var.	54.6 mr	55.4 mr	%-1
Duran Var.	69.6 mr	68.5 mr	%2
Fin. Borçlar	16.8 mr	16.8 mr	%0
Net Borç	-397.6 mn	3.7 mr	%-111
Özkaynaklar	40.0 mr	40.8 mr	%-2

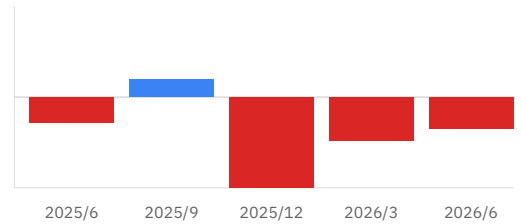
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



kompozisyonu sayesinde brüt marjın da yüksek seyrettiği ifade edildi. Yönetim formatın esas katkısını mağaza başına satış hasılatını yükselterek operasyonel kaldıraç yaratmasında gördüğünü belirtti.

2026 Beklentileri ve İkinci Yarı Görünümü

Şirket 2026 hedeflerini korudu. Reel ciro büyümesi %5,0 artı eksi %1,0, FAVÖK marjı %3,0 artı eksi %0,5 ve yatırım harcamalarının satışlara oranı yaklaşık %2,0 olarak belirlendi. 2025 yılında bu kalemler sırasıyla %5,4, %2,8 ve %1,9 olarak gerçekleşmişti. İlk yarıda reel büyüme %7,0 seviyesinde gerçekleşmesine karşın yıl geneli beklentisi değiştirilmedi.

Üçüncü çeyrekte nominal gelir büyümesinde ilk yarıya kıyasla bir yavaşlama gözlemlendi, bunun tüketici alım gücü üzerindeki baskı ve geçen yılın yüksek karşılaştırma tabanından kaynaklandığı aktarıldı. Fiyat artışı imkanının sınırlı olduğu, rekabetin yüksek seyrettiği ve gıda fiyatları dışında belirgin bir maliyet baskısının bulunmadığı belirtildi. Yönetim büyümenin beklenti aralığının orta noktasına yakın seyretmesini daha olası gördüğünü, üçüncü çeyrek verilerine göre yukarı yönlü bir güncellemenin gündeme gelebileceğini paylaştı. Dördüncü çeyrekte özellikle ekim ve kasım aylarının okul dönemi sonrası talep zayıflığı nedeniyle zorlu geçebileceği, aralık ayında ise böyle bir baskı beklenmediği ifade edildi.

Kârlılık tarafında ikinci yarının daha güçlü olması bekleniyor. Mevsimselliğin desteği, operasyonel kaldıraçtaki iyileşme ve finansal gelirin artan katkısı bu beklentinin dayanakları olarak sıralandı. Yönetim satış ve FAVÖK hedefleri açısından risk görmediğini belirtti.