

Son Fiyat	70,00
Piyasa Değeri (mln TL)	11.200
Piyasa Değeri (mln \$)	249
F/K	60,17
FD/FAVÖK	2,82
PD/DD	2,20
Hisse Sayısı (mln lot)	160
FDPO (%)	22,80
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	37

## Ebebek – EBEBK - Olumlu

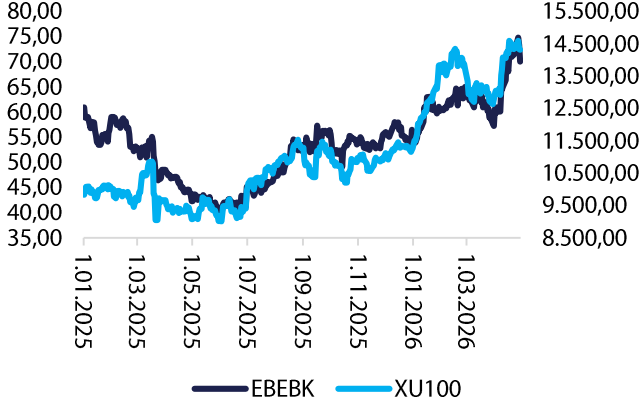
### Tartışmasız güçlü sonuçlar

Ebebek, 2026 1.çeyrekte 8,35 milyar TL hasılat, 749 milyon TL FAVÖK, 71 milyon TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 8,07 milyar TL hasılat, 572 milyon TL FAVÖK, 71 milyon TL net kar/Pusula Yatırım:8,02 milyar TL hasılat, 561 milyon TL FAVÖK, 107 milyon TL net kar)

**Alışkanlık SAGP'nin önüne geçiyor.** Fiyatlar her ne kadar artış göstermeye devam etse de şirketin stratejik müşteri dengeleme becerisinin etkilerini her geçen çeyrek görmeye devam ettik. **İlaveten artık belirli miktarda müşteri alışkanlığının yanı sıra geçen sene ilk iki çeyrekte süregelen rehabilitasyon döneminin ardından karlılık odağına dönüşüm şirketin düşük bazdan da yararlandığı ortamı sağladı.**

**Türkiye tarafında net büyüme devam ediyor.** İlk çeyrekte ziyaretçi sayıları mağaza tarafında %8,7 artışla 14,2 milyon; ebebek.com tarafında görece dengelenme ile %0,7 artışla 40,64 milyon seviyesinde gerçekleşti. Satış adetleri tarafında Türkiye pazarı %21,9 gibi sakin sezonda güçlü büyüme ile 29,04 milyon adete ulaştı. Dağılım tarafında ebebek.com 50 baz puan düşüşle %9,8; pazaryeri 70 baz puan düşüşle %3,7; mağaza ise 110 baz puan artışla %86,5 seviyesinde gerçekleşti. Mağaza satış adetleri rakiplerinde %13,9 olurken şirket özelinde %23,5 artışla 25,12 milyon seviyesinde gerçekleşti. Web site tarafında ise rakiplerinde %3,4 artış olurken ebebek.com'da %16,4 artışla 2,84 milyon adet seviyesinde gerçekleşti. Pazaryeri satış adetleri %3,4 artışla 1,07 milyon; e-ticaret satışları ise %12,5 artışla 3,92 milyon adete yükseldi. Mağazada fiş başına tutar tarafında %40,6 artışla 1.092 TL; ebebek.com fiş başına tutar ise %62,6 artışla 1.832 TL seviyesine yükselerek güçlü büyümeyi desteklemiştir.

**Birleşik Krallık'ta rehabilitasyondan çıkış gözetiliyor.** Ziyaretçi sayısı %30,6 artışla 125.904 olurken ebebek.co.uk tarafında ise ziyaretçi sayısı %32,4 artışla 426.583 seviyesine yükseldi. Satış adetleri ise düşük bazdan da yararlanacak şekilde %142,1 artışla 306.301 adet seviyesinde gerçekleşirken dağılım bakımından mağaza 40 baz puan daralma ile %80,4; ebebek.co.uk 70 baz puan artışla %17,8; pazaryeri 20 baz puan düşüşle %1,8 oldu. Ebebek.co.uk satış adetleri %151,8 artışla 54.611; pazaryeri satış adetleri %111,9 artışla 5.419; e-ticaret %147,6 artışla 60.030 seviyesinde gerçekleşti. Rehabilitasyondan çıkış odağı ile güçlü büyümelerin önümüzdeki çeyreklerde de izlenmesini bekliyoruz.



### ORTAKLIK YAPISI %

Ortaklar	72,3
Diğer	27,7

EBEBK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-4,50	18,85	61,00
Getiri (\$)	-4,57	17,03	37,35
Getiri (XU100-Rölatif)	-4,38	6,14	5,86

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	31,13	33,21
Brüt Kar Marjı (Ç%)	36,13	36,45
FAVÖK Marjı (Y%)	11,40	13,63
FAVÖK Marjı (Ç%)	13,23	8,97
Net Kar Marjı (Y%)	0,08	0,64
Net Kar Marjı (Ç%)	0,18	0,85
Net Borç (mln TL)	660,56	40,36
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.235,58	-97,03
Cari Oran	1,15	1,08
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.155,48	2.567,03
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	4,07	3,73
Brüt Kar Büyüme (Y%)	19,76	31,02
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	44,93	31,02
FAVÖK Büyüme (Y%)	149,05	35,00
FAVÖK Büyüme (Ç%)	31,37	144,08
Net Kar Büyüme (Y%)	-93,60	844,25

Kaynak: Finnet

**Gelir büyümesi sürüyor.** Şirket, mağaza artışları ve artan satış adetleri ile birlikte ilk çeyrekte %22,8 artışla 8,35 milyar TL hasılat elde ederken özellikle büyüme kompozisyonunda yılsonu hedeflerinin yakın sezondan bile rahatlıkla tutturulabileceğini teyit ediyor.

**Operasyonel çerçeve canlı seyrediyor.** Hasılatтан gelen destekle brüt kar ilk çeyrekte %31 artışla 2,77 milyar TL olurken marj tarafında 210 baz puan artışla %33,2 seviyesine yükseldi. Esas faaliyet zararı ise personel giderlerinin görece dengelenmesi ile 341 milyon TL'den 85 milyon TL'ye düştü. FAVÖK ise %144,1 artışla 749 milyon TL'ye yükseldi. Özellikle marj tarafında ise güçlü iyileşme ile 4,5 puan artışla %9 FAVÖK marjına erişildi.

**Karlılık tarafında pozitif tarafta kalındı.** Son çeyrekte şerifiye ve VUK-TFRS etkileri ile zarar görmemizin ardından bu etkilerin görece azaltılmasıyla birlikte 1.çeyrekte 71 milyon TL net kar elde edildi. Karlı pozisyonda kalmasını açıkça olumlu buluyoruz.

EBEBK nezdinde finansalları kısa vadede olumlu bulmakla birlikte genişleyen çerçevenin orta ve uzun vadeye de yansıtacağını değerlendiriyoruz. 7 Mayıs günü gerçekleştirilecek webinarın ardından –gerekirse- ilave değerlendirmeler yapıyor olacağız.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394  
Şişli/İstanbul