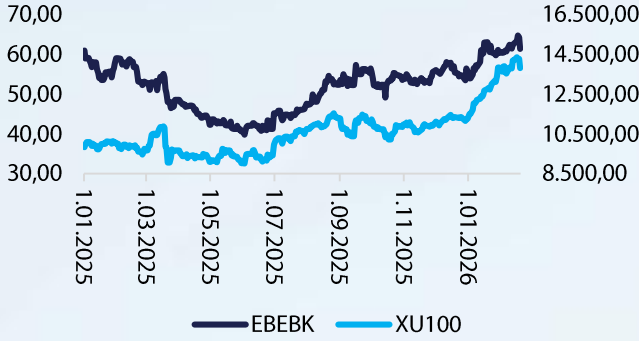


Son Fiyat	61,30
Piyasa Değeri (mln TL)	9.808
Piyasa Değeri (mln \$)	225
F/K	176,73
FD/FAVÖK	2,86
PD/DD	2,15
Hisse Sayısı (mln lot)	160
FDPO (%)	22,81
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	37



ORTAKLIK YAPISI	%
Diğer	27,68
Mahmud Muhammed Topbaş	16,92
Ahmet Arif Topbaş	16,51
Musa Topbaş	16,35
Halil Erdoğan	10,83
Fatma Hande Topbaş	5,86
Fatma Zehra Ülker	5,85

EBEBK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-4,52	-2,70	7,87
Getiri (\$)	-4,57	-4,00	-10,60
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,32	-10,98	-33,51

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	37,31	37,06
Brüt Kar Marjı (Ç%)	36,14	36,13
FAVÖK Marjı (Y%)	11,76	12,79
FAVÖK Marjı (Ç%)	14,83	13,23
Net Kar Marjı (Y%)	0,63	0,20
Net Kar Marjı (Ç%)	1,64	0,18
Net Borç (mln TL)	-51,92	333,27
İşletme Sermayesi (mln TL)	830,64	119,01
Cari Oran	1,20	1,09
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.389,18	1.368,88
Net Finansman Gideri/Satışlar	3,10	4,61
Brüt Kar Büyüme (Y%)	10,16	19,76
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	62,68	19,76
FAVÖK Büyüme (Y%)	171,06	25,55
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-7,84	31,37
Net Kar Büyüme (Y%)	-65,19	-63,44
Net Kar Büyüme (Ç%)	-8,94	0,00

4 4 4 9 2 5 2

Ebebek - Olumlu

Ertelenmiş vergi gideri ve Tuna Çocuk şerefiyesi ile net zarar

Ebebek, 2025 4. çeyrekte 7,53 milyar TL hasılat, 1 milyar TL FAVÖK, 17 milyon TL net zarar ile piyasa beklentileri üzerinde hasılat, FAVÖK, altında net kar açıkladı. Bizim tahminlerimize paralel sonuçlandı. Çeyreklik ertelenmiş vergi gideri ve Tuna Çocuk şerefiyesi olmasa idi net kar 144 milyon TL olacaktı. Vergi gideri hariç tutulduğunda beklenti üzeri net kar gelişimi değerlendirilebilir. (Piyasa Beklentisi: 6,3 milyar TL hasılat, 900 milyon TL FAVÖK, 95 milyon TL net kar/Pusula Yatırım:6,31 milyar TL hasılat, 1 milyar TL FAVÖK, 103 milyon TL net kar)

Mağaza hedefi tutturuldu. 300 mağaza hedefi olan şirket 2025 yılı sonu itibarıyla bu seviyeye ulaştı. 14 mağaza açılışı yapılmış olup Birleşik Krallık'ta 3, Irak'ta 1 mağazaya sahiptir.

İştah devam ediyor. 4. çeyrekte mağaza ziyaretçi sayısı %7,6 artışla 13,99 milyon; ebebek.com %2,6 artışla 33,79 milyon seviyesine yükselmiştir. Satış hedeflerinin üzerinde sonuçlar geldi. Adet tarafında toplam %21,1 artışla 27,89 milyon olurken mağaza 1 puan artışla %87; ebebek.com 2 puan düşüşle %8; pazaryeri 1 puan artışla %5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Sipariş başına tutarlar büyümeye devam ediyor. Bu doğrultuda nominal bazda mağaza %36,3 artışla 1044 TL; ebebek.com %52,8 artışla 1.674 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Gelir üretiminde problem yok. Hasılat 4. çeyrekte %21,4 artışla 7,5 milyar TL seviyesine yükseldi.

Optimizasyon çalışmalarının yansımaları sürüyor. Bu doğrultuda brüt kar %20,1 artışla 2,8 milyar TL olurken etkilenen husus marj optimizasyonu çalışmaları, ürün miksi değişiklikleri ve enflasyonun düşüş eğilimine girmesiyle birlikte enflasyon muhasebesine göre hesaplanan marjlardaki iyileşme etkili olmuştur. Marjlar tarafında ise yıllıklandırılmış tarafta 60 baz puan artışla %36,1; 4. çeyrekte 40 baz puan düşüşle %37,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kardan gelen destekle FAVÖK %32,3 artışla 1 milyar TL olurken marjlar tarafında 110 baz puan artışla %13,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel olarak iştah kazanımını olumlu karşılıyoruz.

Ertelenmiş vergi gideri ve Tuna Çocuk şerefiyesi net zarara neden oldu. Tuna Çocuk'tan kaynaklı 65 milyon TL'lik şerefiye ve 96 milyon TL'lik ilave ertelenmiş vergi gideri kaynaklı 17 milyon TL net zarar gerçekleşti. Hatırlatmak gerekirse geçen sene 4.çeyrekte 145 milyon TL net zarar olmuştu. Bu giderler elimine edilseydi 144 milyon TL net kar olacaktı.

EBEBK nezdinde finansalları olumlu karşılıyoruz. Şirketin hisse senedi fiyatlamasını haksız bulmakla birlikte Birleşik Krallık rehabilitasyonunun sona erdi. Operasyonel manada karlılığa döndüğü bir yapıyı takip ettiğimiz çerçevede sürdürükçe değerlendirme iştahının alan açmayı sürdüreceğini değerlendiriyoruz. 26 Şubat günü yapılacak toplantının ardından detaylı değerlendirme yapıyor olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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 ve 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

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