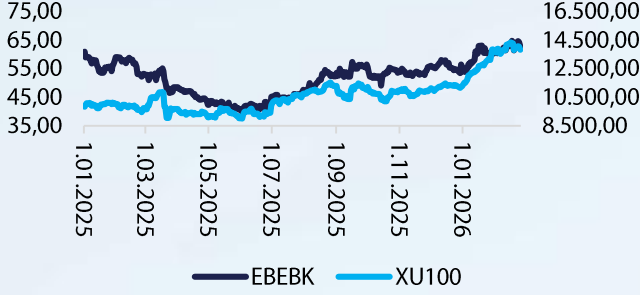


Son Fiyat	62,70
Piyasa Değeri (mİn TL)	10.032
Piyasa Değeri (mİn \$)	229
F/K	180,76
FD/FAVÖK	2,93
PD/DD	2,20
Hisse Sayısı (mİn lot)	160
FDPO (%)	22,80
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	37



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)	-2,41	3,72	20,08
Getiri (\$)	-2,46	2,41	-0,27
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,70	-2,57	-26,03

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 (mİn TL)	-51,92	333,27
İşletme Sermayesi (mİn TL)	830,64	119,01
Cari Oran	1,20	1,09
Serbest Nakit Akımı (mİn 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

Ebebek Mağazacılık - Olumlu

Verimli sonuçlar

Ebebek 2025 yılını güçlü operasyonel ve finansal sonuçlarla tamamlamıştır. Yıl genelinde satış adetleri, ciro ve FAVÖK tarafında çift haneli büyüme kaydedilmiş, 4. çeyrek sonuçları ise revize edilen beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket hem mağaza açılış hedeflerini tutturmuş hem de karlılık tarafında marj iyileşmesi sağlamıştır. 2025 yılında konsolide satış adedi 105,5 milyona ulaşarak %16,4 büyüme göstermiştir. Konsolide net satışlar %15,4 artışla 27,7 milyar TL seviyesine çıkmıştır. FAVÖK %25,5 artarak 3,5 milyar TL'ye ulaşmış ve FAVÖK marjı %11,8'den %12,8'e yükselmiştir. Konsolide ciro dolar bazında 640 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. Net kar tarafında ise geçen yılki 111 milyon TL seviyesinden 17 milyon TL'ye gerileme yaşanmıştır. Bu düşüşte Tuna operasyonlarının durdurulmasına bağlı tek seferlik giderler, şerefiye değer düşüklüğü ve enflasyon muhasebesi etkisi belirleyici olmuştur. Şirket yönetimi, bu tek seferlik etkilerin 2026 yılında tekrarlanmayacağını belirtmiştir.

Operasyonel tarafta 2025 yıl sonu itibarıyla Türkiye'de 302 mağazaya ulaşılmıştır. Birleşik Krallık'ta 3 mağaza ve Kuzey Irak Erbil'de 1 mağaza bulunmaktadır. Erbil mağazası erken döneminde olmasına rağmen olumlu bir başlangıç yapmıştır. Türkiye cirosunun yaklaşık %85'i mağazalardan, %12'si ebebek.com'dan ve %3'ü pazar yerlerinden gelmiştir. Mağazalarda dönüşüm oranı %40 seviyesindedir. Mağaza bazlı dolar ciro 1,2 milyon dolardan 1,8 milyon dolara yükselmiştir. Mağaza başına performanstaki bu artış, yeni açılan mağazaların ciroya sağlıklı katkı verdiğini göstermektedir. 2025 yılında Türkiye mağazalarında 53 milyonu aşkın ziyaretçi ağırlanmıştır.

Tuna operasyonlarının faaliyetleri durdurulmuştur. 2025 yılında bu operasyon kaynaklı yaklaşık 230 milyon TL tek seferlik negatif etki finansallara yansımıştır. 2026 yılı itibarıyla bu kalemin finansallar üzerinde ek bir yük oluşturmayaacağı belirtilmiştir.

Şirket 2026 yılı için Türkiye'de 117 milyon adet satış hedeflemektedir. Konsolide hasılat beklentisi yaklaşık 37 milyar TL seviyesindedir. Yıl içerisinde 30 yeni mağaza açılması ve toplam mağaza sayısının yaklaşık 330'a ulaşması planlanmaktadır. Enflasyon varsayımı %25 seviyesindedir. Yatırım harcamalarının ciroya oranının %4-4,5 bandında olması öngörülmektedir. Stratejik olarak 2030 yılı için 1 milyar dolar ciro hedefi korunmaktadır. 2026'nın ikinci yarısında bir sadakat programı devreye alınması planlanmaktadır. Öncelikle omnichannel çalışan bir dijital cüzdan yapısı oluşturulacak, ardından sadakat sistemi genişletilecektir. Daha ileri aşamada finansal teknoloji alanında fırsatlar değerlendirilebilecektir.

Yönetim, doğum oranlarındaki düşüşe rağmen ilk çocuk harcama potansiyelinin yüksek olduğunu ve pazar penetrasyonunu artırarak büyümeye devam edeceklerini vurgulamıştır. Öz markaların toplam adet içindeki payı %54 seviyesindedir. Ölçek ekonomisi, operasyonel verimlilik ve ürün karması optimizasyonu sayesinde marj trendinde bozulma beklenmemektedir.

Toplantıyı ve finansalları olumlu değerlendiriyoruz.

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