

EBEBK

EBEBK, 2025 4.çeyrekte 7.53 mİr TL Hasılat, 1 mİr TL FAVÖK, 12.9 m TL Net Kar ile beklentilerimize paralel sonuçlar açıkladığını görmekteyiz.

Operasyonel başarı hikayesi

4Q25'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla satışlar %21.4 artış gösterirken 2025 yılına kümüle olarak baktığımızda ise %15.3 artış gösterdiğini görmekteyiz. Operasyonel performansa baktığımızda ise 4Q25'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre ;

- Mağaza ziyaretçi sayısı %7.5 artış ile 13.99m kişiye
- Ebebek.com ziyaretçi sayısı %2.6 artış göstererek 33.78m kişiye
- Mağaza başına fatura tutarı %36.2 artış göstererek 1044 TL'ye
- Ebebek.com sipariş başına tutarı %52.8 artış ile 1674 TL'ye
- Toplam satış adedi %21 artış göstererek 27.89m adede ulaştığını izlemekteyiz.

2025 yılına kümüle olarak baktığımızda ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre ;

- Mağaza ziyaretçi sayısı %6.6 artış ile 53.69m kişiye
- Ebebek.com ziyaretçi sayısı %4.8 artış ile 136.4m kişiye
- Mağaza başına fatura tutarı %33.9 artış göstererek 919 TL'ye
- Ebebek.com sipariş başına tutarı %45.8 artış göstererek 1406 TL'ye
- Toplam satış adedi %16 artış göstererek 105.4m adede ulaştığını izlerken operasyonel performansı pozitif değerlendirmekteyiz.

Operasyonel performansı etkileyen gelişmelere baktığımızda ise özellikle tedarik zinciri ve lojistik yönlü verimlilik artışı , stok ve nakit akış yönetimi , hızlı teslimat , çevrimdışı kasa , sadakat yönetimi gibi çalışmaların etkili olduğunu görmekteyiz.

Mağaza büyümesinin sürmesi

Mağaza sayısına baktığımızda 4Q25'de 14 yeni mağaza açılışıyla beraber toplam mağaza sayısının 300'e çıktığını görmekteyiz. Mağaza konseptine göre baktığımızda ise 14 açılışın 9'u standart mağaza , 5'inin ise mini konseptli mağaza olduğunu görmekteyiz. Uluslararası operasyonlarına baktığımızda ise Birleşik Krallık'ta 3 , Kuzey Irak'ta 1 mağaza ile faaliyetlerine devam etmektedir.

Finansal karne

Kar marjlarına baktığımız zaman çeyrekssel olarak yatay seyir izlerken geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla güçlü büyümenin sürdüğünü görmekteyiz. Kar marjlarında artışın sebeplerine baktığımızda mağaza sayısındaki ve hacimsel artış , operasyonel verimlilik , stok yönetimi , borçlanma oranlarındaki düşüş etkili olduğunu izlemekteyiz. Net Kar tarafında ise 4Q25'de 17.1m TL Net Zarar açıklansa da azınlık payları etkisiyle ana ortaklı paylarında 12.9m TL Net Kar görmekteyiz buna ek olarak 4Q25'de Tuna Çocuk'un alımından dolayı doğan şerefiyenin değer düşüklüğü olarak 65m TL'lik giderin zarar olarak muhasebeleştirildiğini görmekteyiz.

Borç yapısında azalış

4Q25'de finansal borçlar %10 daralma gösterirken Net Borç ise nakit pozisyon değişiminden kaynaklı %49 daralma göstermiştir. Şirket 0.09x NetBorç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görürken finansal yapısının sağlıklı olduğunu düşünmekteyiz.

Sonuç olarak baktığımızda beklentilere paralel sonuçları **POZİTİF** değerlendirmekteyiz. Enflasyonist koşullara rağmen mağaza büyümesi ve operasyonel verimliliğini büyüttüğünü izlerken önümüzdeki dönemde yapılan yatırımların verimlilik üzerindeki tam etkisini karlılık üzerinde göreceğimizi düşünmekteyiz. Önceki toplantı döneminde 2026 yılıyla ilgili 2025 yılında oluşacak yüksek bazdan endişe duyulmadığı ve buna paralel bütçeleme yapıldıklarını belirtirken sürdürülebilir büyümenin ön plana çıktığını görmekteyiz. EBEBK 4Q25 itibarıyla 2.86x FD/FAVOK çarpanlarıyla işlem görürken makul fiyatlandığını düşünmekteyiz.

20 Şubat 2026

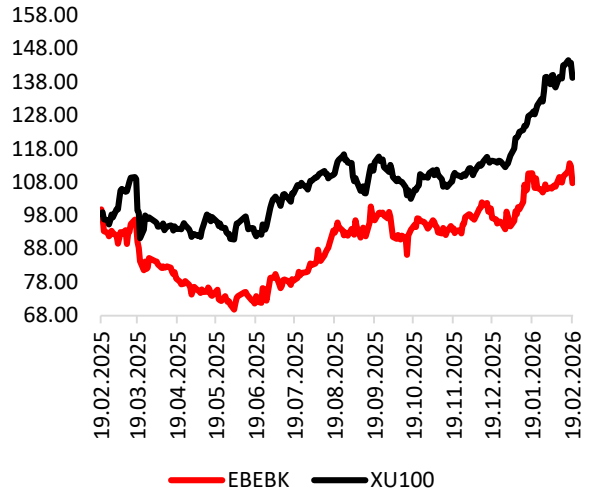
Son Fiyat	61,3
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,808
Piyasa Değeri (milyon \$)	223,7
F/K	176,7
FD/FAVÖK	2,86
PD/DD	2,15
Hisse Sayısı (milyon lot)	160
FDPO (%)	22,80
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	45,5

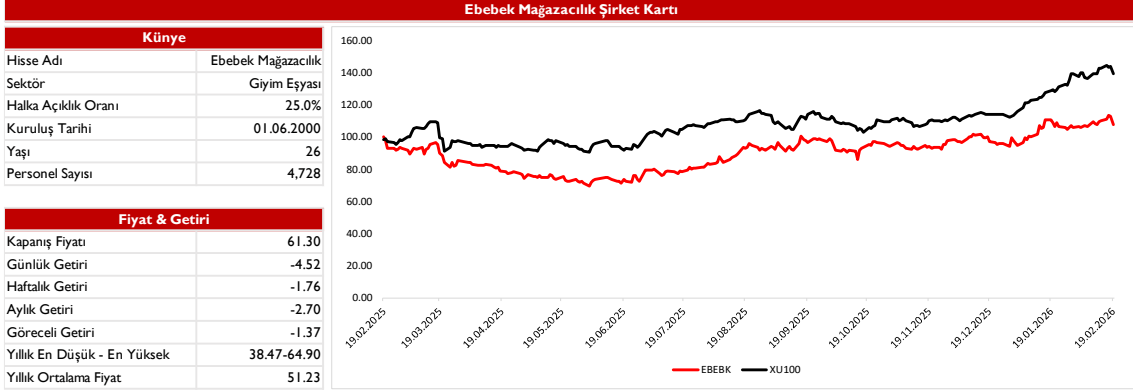
FİYAT
PERFORMANSI
(%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-14.56	-16.38	-38.18
Nominal (TL)	-2.70	14.40	7.87
Nominal (USD)	-3.82	11.12	-12.67

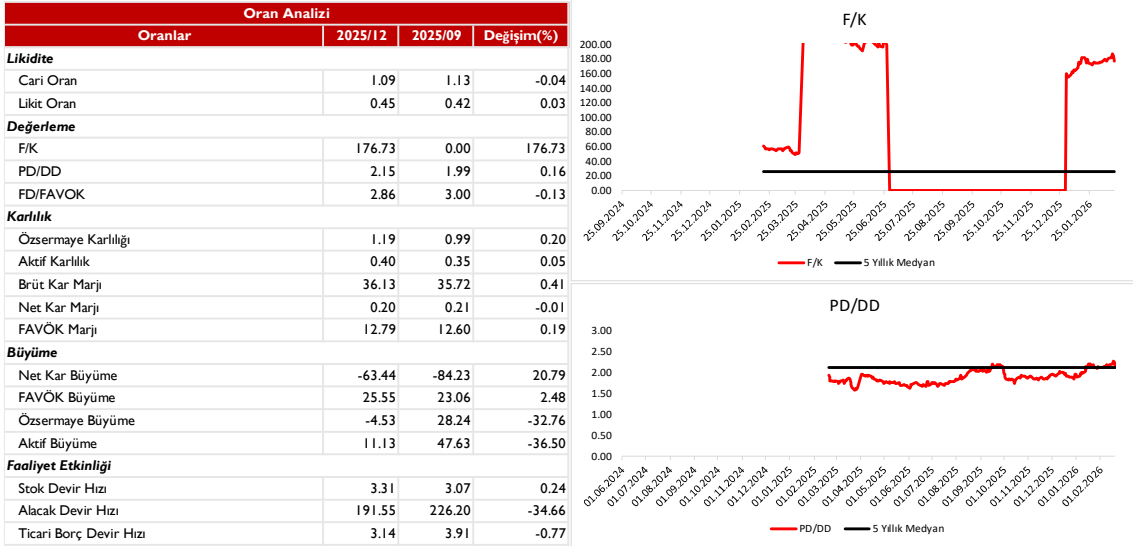
ORTAKLIK YAPISI

	%
Diğer	27,58
Mahmut Muhammed Topbaş	17,04
Ahmet Afif Topbaş	16,51
Musa Topbaş	16,35
Halil Erdoğan	10,83
Fatma Hande Topbaş	5,86
Fatma Zehra Ülker	5,85





Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2025/12	2025/09	Değişim(%)	İtems	2025/12	2025/09	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	8,923	8,885	0.43	Net Satışlar	27,675	19,302	23,983	43.38
Nakit ve Benzerleri	2,343	2,447	-4.25	Yurt İçi Satışlar	27,289	19,063	23,864	43.15
Stoklar	5,184	5,411	-4.18	Yurt Dışı Satışlar	386	240	119	61.09
Ticari Alacaklar	210	129	62.34	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	5,702	4,919	15.91	Satışların Maliyeti	17,677	12,407	15,458	42.47
Maddi Duran Varlıklar	2,590	2,399	7.93	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	979	847	15.50	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Aktifler	14,625	13,804	5.95	Brüt Kar	9,998	6,895	8,525	45.01
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,209	7,890	4.04	Faaliyet Giderleri	7,593	5,344	6,445	42.09
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,850	1,368	35.28	Esas Faaliyet Karı	2,405	1,551	2,080	55.07
Toplam Borç	10,059	9,258	8.65	Amortisman	1,136	882	741	28.74
Net Borç	333	631	-47.20	FAVÖK	3,540	2,433	0	45.53
Sermaye	160	160	0.00	Vergi Öncesi Kar	393	188	441	109.26
Özkaynaklar	4,566	4,624	-1.26	Ana Ortaklık Net Kar	55	41	152	36.19





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
📠 +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul