

EBEBK ANALİST SUNUMU DEĞERLENDİRMESİ

EBEBK

- Hasılat yıllık bazda çeyreklik %14 artışla 4,7 milyar TL; yıllık %12 artışla 18,31 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu satışların artışı mağaza sayısı artışı ve satış adetleri önemli derecede etkili olmuştur.
- Türkiye'de doğurganlık artış hızı zayıflasa da OECD ortalamalarının üzerinde seyretmektedir. 5,1 milyon 0-59 aylık nüfus varlığı ve her yıl doğan 1 milyon çocuk nüfusu müşteri kompozisyonunu desteklemektedir. Ebebek, 3,14 milyonluk aktif üyesi kapsamında doğurganlık artış hızı zayıflasa dahi buradan gelecek olası etkiyi sadakat programları ile minimize etmeyi planlıyor.
- Hasılat kırılımında hızlı tüketim %19 büyürken %33'lük paya sahip onu takip eden %13 büyüme ile bebek araç gereçleri %13, %8 büyüme ile tekstil ürünleri %31, %5 büyüme ile tamamlayıcı ürünler %24 paya sahiptir. Hasılatların büyümesine paralel şekilde şirket bebek bezi ve biberon maması grubunda pazar payını artırdı. 2023'te %10,9 olan bebek bezi %13,4; %22,9 olan biberon maması pazar payı %26,5'a yükseldi.
- Şirket, 2024 4.çeyrekte 10 geleneksel, 3 mini mağaza; 2024 yılında 35 mağaza açarak 270 mağaza seviyesine ulaşmış olup Birleşik Krallık faaliyetlerinde de ilk mağazasının açılışını gerçekleştirmiştir. Mağaza ziyaretçi sayısı yıllık bazda 4.çeyrekte %5,8 artışla 13.004.835 olarak gerçekleşirken yıllık %6,2 artışla 50.370.959'a yükselmiştir. Ebebek.com ziyaretçi sayısı yıllık bazda 4.çeyrekte %5 artışla 32.917.866 olurken yıllık %1 artışla 130.154.047 olarak sonuçlanmıştır. İnternet kanalının hafif artmasında ana nedeni müşteri dönüşümü faaliyetleri olarak gözlemlenmektedir.
- Mağaza ve e-ticaret ile yapılan satış adedi yıllık bazda 4.çeyrekte %10,3 artışla 23.040.009 olarak gerçekleşirken yıllık %10,9 artışla 90.562.934 olarak sonuçlanmıştır. Pazaryeri satış adedi çeyreklik %37,7 yıllık %15,5 düştü. Şirket, güncel operasyonlarında pazaryeri faaliyetlerini yenilediği ebebek.com'a kaydırmayı önem arz ettiği için burada düşüşle gözlemleniyor. Satışların %87'si mağaza, %9'u ebebek.com, %4'ü pazaryerinden yapıyor.
- Brüt karı yıllık bazda çeyreklik %27 artışla 1,8 milyar TL yıllık %41 yükselişle 6,51 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı ise çeyreklik 380 baz puan artışla %37,6; yıllık 730 baz puan artışla %35,5 olarak gerçekleşmiştir. Marj optimizasyonları, ürün gamında değişiklik ve artan finansman maliyetleri kaynaklı yüksek vadeli alımlara ilişkin finansman giderleri bu kalemden etkili olmuştur. Vadeli alımlar gösterimi muhasebesel kayıt olduğunu vurgulamak gerekiyor.
- Esas faaliyet zararı zayıflayarak devam etti. Yıllık bazda 4.çeyrekte 40 milyon TL; yıllık 22 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar ve marjın yukarı yönlü sonuç almasından kaynaklı etki izlenmiştir. Operasyonel giderlerdeki artışa rağmen brüt kar marjında yıllık 730 baz puan iyileşme buradaki etkiyi minimize etmiştir.
- FAVÖK yıllık bazda 4.çeyrekte %20,66 artışla 578 milyon TL; yıllık %107 artışla 2,15 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. FAVÖK marjı çeyreklik 67 baz puan artışla %12,21 yıllık 546 baz puan artışla %11,76 olarak sonuçlanmıştır. Brüt kar marjında yaşanan artış olumlu yansıdı.
- Net zarar var olmaya devam ediyor. Buradaki yaşanan değişimlerin sebebi TMS 29 kaynaklı parasal kazancın zayıflaması ve 2024 kalemlerinin endekslenmesi kaynaklı olmuştur. 2023'e bu durum kar yazmıştır. Parasal kazancın zayıflaması tamamen finansal gösterim kaynaklı olduğunu hatırlatalım.
- **Birleşik Krallık'ta karlılıkların Türkiye operasyonlarına göre 7-8 puan daha fazla olduğu kaydedildi.**
- **Şirket, Birleşik Krallık gibi Kuzey Irak'ta mağaza açılışı için fizibilite çalışmalarını sürdürmekte olup Duhok bölgesinde bir noktaya ulaşıldığı, Erbil'de anlaşmaların olmak üzere olduğu vurgulandı. Mart ya da Nisan ayında haberin paylaşılacağı tahmin ediliyor. Uşak deposu çalışmalarının Nisan 2026'da faaliyete alınacağı bildirildi. Yeni hükümet kurulan Suriye'de Türkiye ile ilişkiler iyi olursa aksiyon alınabileceği bildirildi.**
- **Şirket, 2024 beklentilerinde 88,8 milyon satış adedi, 15,75 milyar TL hasılat, 270 mağaza hedeflerken 2024 yılında 90,6 milyon satış adedi, 16,16 milyar TL hasılat ve 270 mağaza ile hedeflerini tutturmuş ve finansal tarafta üzerine çıkmayı başarmıştır.**
- **2025 yılında şirket 97,2 milyon satış adedi, 23,5 milyar TL hasılat ve 300 mağazaya ulaşmayı hedefliyor. Geleceğe yönelik operasyonlarında geleneksel mağazaların yanı sıra mini mağazalar açılması, online operasyonlarda gözle görülür büyüme, brüt ve FAVÖK marjı büyümelerine daha güçlü odaklanma ve Birleşik Krallık pazarındaki başarıyı tekrarlamayı planlıyor. 2025 yılında Türkiye operasyonları brüt metrekare alanının %21 büyümesini tahmin ediyorlar. 2024 yılında %16 büyümüştü.**

Sonuç olarak, yaptığı iş modeli ve aktif teması kaynaklı olarak **bilanço ve sunumunu pozitif değerlendiriyoruz.** Birleşik Krallık pazarına da girmeye başlaması ve TL reel değerlenmesinin de hafiflemesi ile operasyonel karlılık daha güçlü devam edebilir. İlaveten olası Ortadoğu operasyonlarında genişlenmesi durumunda Ortadoğu'da hızlı tüketim ihtiyacının yüksek oluşu ve bu doğrultuda Ebebek için hızlı tüketimin güçlü büyümesi, hasılatla önemli yer edinmesi nedeniyle operasyonel karlılığına karlılık katkısı sunabilecektir.

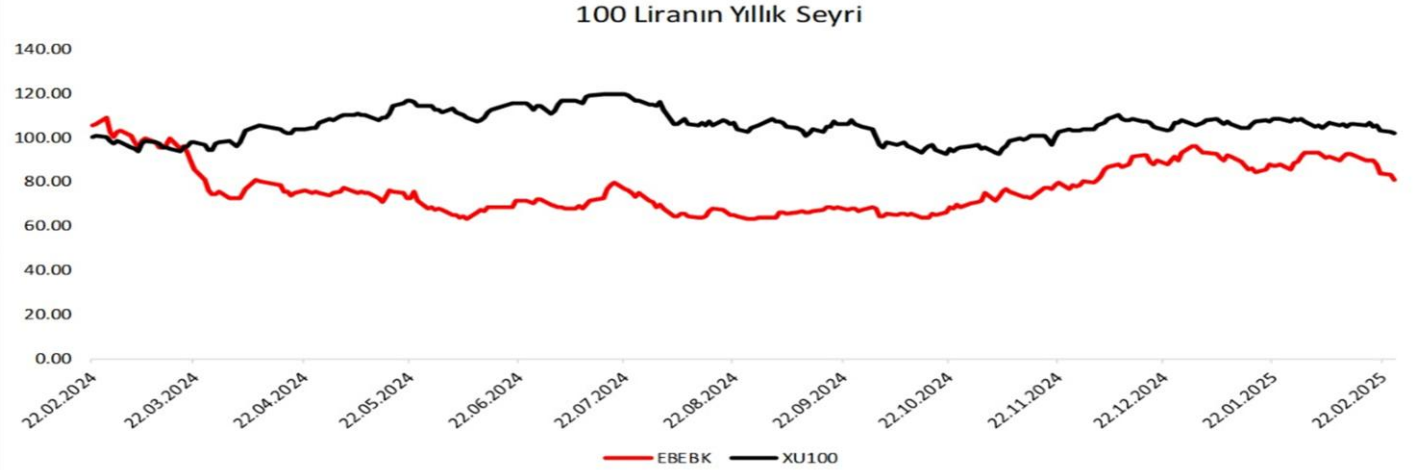
ZİYARETÇİ SAYISI	2023	2024	%	2023/12	2024/12	
Mağaza Ziyaretçi Sayısı	47.440.630	50.370.959	6,18%	12.290.759	13.004.835	5,81%
ebebek.com Ziyaretçi Sayısı	128.859.724	130.154.047	1,00%	31.359.611	32.917.866	4,97%
Toplam Ziyaretçi Sayısı	176.300.354	180.525.006	2,40%	43.650.370	45.922.701	5,21%
SATIŞ ADETLERİ	2023	2024	%	2023/12	2024/12	
Mağaza	69.663.344	78.394.644	12,53%	17.419.227	19.803.759	13,69%
ebebek.com	7.454.031	8.362.827	12,19%	2.106.841	2.391.214	13,50%
Pazaryeri	1.355.343	845.036	-37,65%	4.525.970	3.805.463	-15,92%
E-Ticaret	3.462.184	3.236.250	-6,53%	11.980.001	12.168.290	1,57%
Toplam Satış Miktarı	81.934.902	90.838.757	10,87%	36.032.039	38.168.726	5,93%
SATIŞ PAYLARI	2023	2024	BPS	2023/12	2024/12	BPS
Mağaza	85%	87%	2%	83%	86%	3%
ebebek.com	9%	9%	0%	10%	10%	0%
Pazaryeri	6%	4%	-2%	7%	4%	-3%

EBEBK	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	18,322,394,564	16,400,066,401	4,738,491,000	4,153,701,000
satış büyümesi%	11.72%		14.1%	
Brüt Kar	6,512,643,825	4,619,819,471	1,782,119,000	1,402,894,000
%brüt	35.54%	28%	37.6%	33.8%
Net Kar	84,602,819	436,593,617	-90,082,000	-151,276,000
%net kar	0.46%	2.66%	-1.9%	-3.6%
EBIT%	8.67	2.69	-0.8%	-5.1%
EBITDA%	11.76	6.34	3%	0%
NET KAR%	0.63	2.66	-2%	-3%
Genel Yön.Gid.%	3.61%	3.5%	4.1%	5.1%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	23.27%	21.9%	29.0%	26.3%
Arge%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	-39,666,690	5,301,250	-53,483,035	
	-848.3%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	1,273,098,970	1,250,485,686	-17,909,759	
			-802,663,115	
netborç/öz kaynak -	0.01	0.00		

Ebebek Mağazacılık Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Ebebek Mağazacılık
Sektör	Giyim Eşyası
Halka Açıklık Oranı	25.0%
Kuruluş Tarihi	01.06.2000
Yaşı	25
Personel Sayısı	4,690

Fiyat & Getiri	
Kapanış	52.00
Günlük Getiri	-3.35
Haftalık Getiri	-10.34
Aylık Getiri	-8.29
Göreceli Getiri	-2.55
Yıllık En Düşük - En Yüksek	40.19-71.12
Yıllık Ortalama Fiyat	49.80

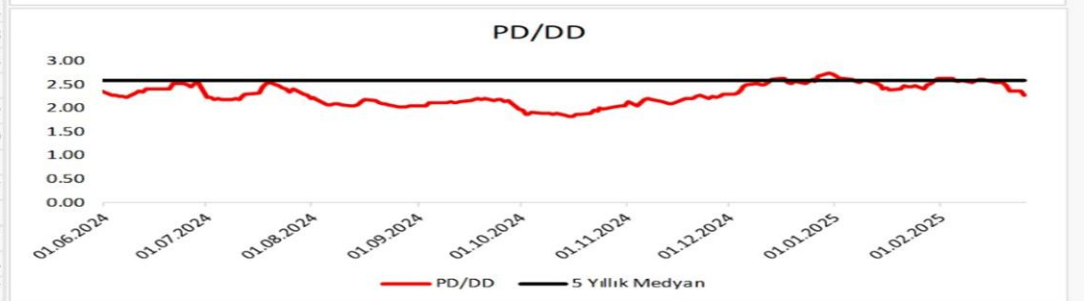
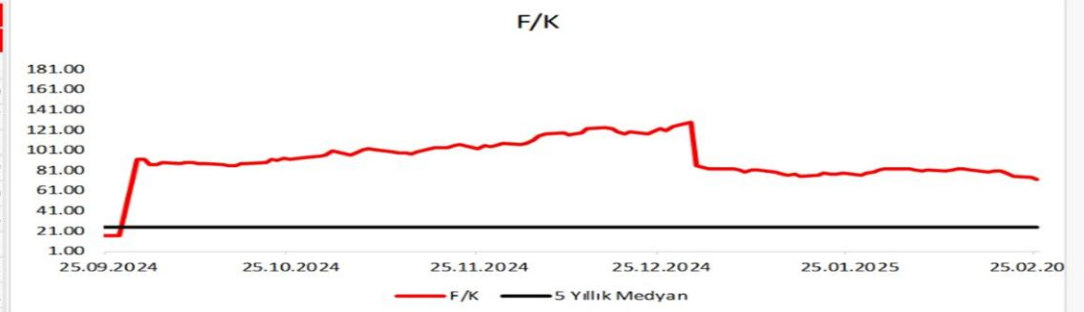


Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)	Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	6,503	6,290	3.38	Net Satışlar	18,322	12,782	16,400	43.34
Nakit ve Benzerleri	1,273	1,291	-1.39	Yurt İçi Satış	18,231	12,724	16,346	43.28
Stoklar	4,329	4,007	8.03	Yurt Dışı Satış	91	58	54	56.20
Ticari Alacaklar	73	76	-4.27	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	3,551	3,060	16.06	Satışların Maliyeti	11,810	8,331	11,780	41.76
Maddi Duran Varlıklar	1,697	1,456	16.57	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	505	423	19.34	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Aktifler	10,054	9,350	7.53	Brüt Kâr	6,513	4,451	4,620	46.30
Kısa Vadeli Borçlar	5,410	4,831	12.00	Faaliyet Giderleri	4,924	3,356	4,178	46.74
Uzun Vadeli Borçlar	1,020	922	10.65	Esas Faaliyet Kârı	1,589	1,096	442	44.97
Toplam Borç	6,430	5,752	11.78	Amortisman	566	387	599	46.10
Net Borç	-40	14	-387.10	FAVÖK	2,154	1,483	0	45.27
Sermaye	160	160	0.00	Vergi Öncesi Kâr	337	326	655	3.29
Özkaynaklar	3,654	3,606	1.33	Ana Ortaklık Net Kâr	116	194	436	-40.19

Özet Bilanço				
Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)	
Dönen Varlıklar	6,503	6,290	3.38	
Nakit ve Benzerleri	1,273	1,291	-1.39	
Stoklar	4,329	4,007	8.03	
Ticari Alacaklar	73	76	-4.27	
Duran Varlıklar	3,551	3,060	16.06	
Maddi Duran Varlıklar	1,697	1,456	16.57	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	505	423	19.34	
Aktifler	10,054	9,350	7.53	
Kısa Vadeli Borçlar	5,410	4,831	12.00	
Uzun Vadeli Borçlar	1,020	922	10.65	
Toplam Borç	6,430	5,752	11.78	
Net Borç	-40	14	-387.10	
Sermaye	160	160	0.00	
Özkaynaklar	3,654	3,606	1.33	

Özet Gelir Tablosu					
Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)	
Net Satışlar	18,322	12,782	16,400	43.34	11.72
Yurt İçi Satış	18,231	12,724	16,346	43.28	11.53
Yurt Dışı Satış	91	58	54	56.20	69.69
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Satışların Maliyeti	11,810	8,331	11,780	41.76	0.25
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d	a.d
Brüt Kâr	6,513	4,451	4,620	46.30	40.97
Faaliyet Giderleri	4,924	3,356	4,178	46.74	17.85
Esas Faaliyet Kârı	1,589	1,096	442	44.97	259.71
Amortisman	566	387	599	46.10	-5.51
FAVÖK	2,154	1,483	0	45.27	a.d
Vergi Öncesi Kâr	337	326	655	3.29	-48.62
Ana Ortaklık Net Kâr	116	194	436	-40.19	-73.41

Oran Analizi				
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)	
Likidite				
Cari Oran	1.20	1.30	-0.10	
Likit Oran	0.35	0.42	-0.07	
Değerleme				
F/K	71.73	92.33	-20.59	
PD/DD	2.28	1.98	0.30	
FD/FAVÖK	3.84	3.58	0.26	
Karlılık				
Özsermaye Karlılığı	3.17	7.62	-4.45	
Aktif Karlılık	1.21	2.74	-1.52	
Brüt Kâr Marjı	35.54	34.82	0.72	
Net Kâr Marjı	0.63	1.52	-0.88	
Favök Marjı	11.76	11.60	0.16	
Büyüme				
Net Kâr Büyüme	-73.41	-64.92	-8.49	
Favök Büyüme	107.08	180.89	-73.80	
Özsermaye Büyüme	-0.02	142.99	-143.01	
Aktif Büyüme	11.23	94.60	-83.37	
Faaliyet Etkinliği				
Stok Devir Hızı	3.17	3.20	-0.03	
Alacak Devir Hızı	257.00	257.46	-0.46	
Ticari Borç Devir Hızı	3.04	3.90	-0.87	



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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr