

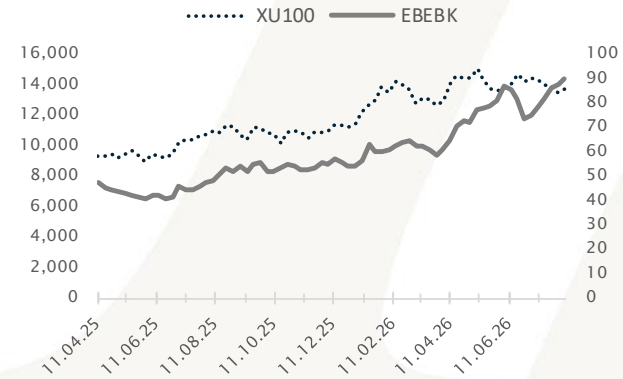
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	EBEBK:TI	EBEBK
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Ebebek Mağazacılık	
Hisse Sektör	Giyim Eşyası	
Rapor Tarihi	07.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	89.70	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	14,352
Firma Değeri - Milyon TL	14,167
Hacim - Milyon TL	45
Halka Açıklık - %	25.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	10,425	15,261	18,271
Brüt Kâr - Milyon TL	3,395	5,381	6,429
FAVÖK - Milyon TL	829	1,785	2,134
Net Kâr - Milyon TL	125	-89	380

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	5,219	7,988	9,339
Brüt Kâr - Milyon TL	1,848	3,118	3,463
FAVÖK - Milyon TL	651	1,478	1,360
Net Kâr - Milyon TL	49	-24	304

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	16.50	0.00	22.80
FD/FAVÖK (x)	5.30	2.21	3.02

Ebebek Mağazacılık A.Ş.

Ebebek 2Ç26'da 9.339 mn TL net satış, 1.332 mn TL FAVÖK ve 304 mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Yıllık bazda ciro %16,9 artarken FAVÖK %8,5 geriledi. Çeyreklik bazda ciro %4,6, FAVÖK %66,3 yükseldi. FAVÖK marjı 396 baz puan daralarak %14,27'ye, brüt kâr marjı 194 baz puan gerileyerek %37,08'e indi. Faaliyet kârı %40,7 düşüşle 222 mn TL'ye gerilerken, 518 mn TL net parasal pozisyon kazancıyla net kâr 24 mn TL zarardan 304 mn TL kâra döndü.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Reel büyüme ve trafik güçlü kaldı. Türkiye'de aynı mağaza adet satışları %13,2, toplam adet satışları %20,6 arttı. Mağaza ziyaretçi sayısı %14,1, ebebek.com ziyaretleri %9,2 yükseldi. Mağaza fatura başına tutar nominal %37,1 artışla 1.198 TL'ye, online sipariş başına tutar %48,7 artışla 1.988 TL'ye çıktı. Büyümenin trafik ve adet artışıyla desteklenmesini olumlu değerlendiriyoruz.
- Türkiye'de mağaza sayısı çeyreklik net 6 artışla 311'e ulaştı. Birleşik Krallık'ta 3 mağazayla faaliyet sürerken, bu operasyondaki adet satışları yıllık %61,2 arttı.
- Şirket 2025 sonundaki 392 mn TL net borç pozisyonundan 185 mn TL net finansal varlık pozisyonuna geçti. Stok devir hızı 2,94x'ten 3,41x'e yükselirken, ticari borçların stokların üzerinde kalması negatif işletme sermayesi modelinin korunduğunu gösteriyor.

- Vadeli alımlara ilişkin finansman giderinin hasılatlara oranı %8,61'den %7,29'a geriledi. Borçlanma maliyetlerindeki düşüş tedarikçi finansmanı baskısını sınırılıyor.

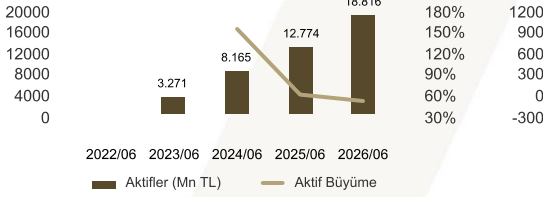
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Reel ciro %16,9 büyürken FAVÖK'ün %8,5 ve faaliyet kârının %40,7 gerilemesi, büyümenin operasyonel kaldıraça dönüşmediğini gösteriyor. FAVÖK marjı 396 baz puan darılırken, pazarlama ve genel yönetim giderlerinin hasılatlara oranı %25,6'dan %27,2'ye yükseldi.
- Brüt marj karşılaştırılabilirliği sınırlı. 2Ç25'te satışların maliyetinde bulunan 145 mn TL personel ve amortisman giderinin 2Ç26'da farklı sınıflandırılması, raporlanan marj değişiminin doğrudan karşılaştırılmasını zorlaştırıyor.
- Net kârın kalitesi zayıf kaldı. 454 mn TL vergi öncesi kâra karşılık 518 mn TL net parasal pozisyon kazancı kaydedildi. Bu kalem hariç tutulduğunda vergi öncesi sonuç yaklaşık 64 mn TL zarara dönüyor. İlk yarıdaki 1.175 mn TL parasal kazanç da 380 mn TL net kârın yaklaşık üç katına ulaştı.
- Pazaryeri adet satışları %12,7 gerilerken kanalın toplam satışlardaki payı %3,6'dan %2,6'ya düştü. Depolama giderlerindeki artış da kanal verimliliği açısından izlenmeli.

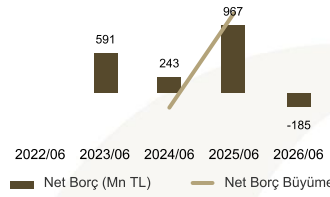
Genel Görüşümüz: Ebebek'in 2Ç26 sonuçlarını büyüme açısından olumlu, kârlılık açısından nötr değerlendiriyoruz. Reel ciro büyümesi, güçlü aynı mağaza satışları, ziyaretçi trafiği, mağaza genişlemesi ve net finansal varlık pozisyonu olumlu. Buna karşılık FAVÖK ve faaliyet kârındaki gerileme ile belirgin marj daralması kârlılık baskısını gösteriyor. Net kârın büyük ölçüde parasal pozisyon kazancından kaynaklanması da açıklanan kârın operasyonel performansı yansıtmadığını gösteriyor.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	10.508	10.186	8.245	12.049	46%	64%
Nakit ve Benzerleri	2.759	2.984	2.162	3.497	62%	19%
Ticari Alacaklar	247	158	131	145	11%	1%
Stoklar	6.105	5.751	5.220	6.483	24%	34%
Duran Varlıklar	6.714	6.366	4.528	6.767	49%	36%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	3.050	2.802	2.232	2.918	31%	16%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.153	1.185	753	1.314	75%	7%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	17.222	16.552	12.774	18.816	47%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.667	9.415	7.316	10.944	50%	58%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.254	2.165	2.308	3.006	30%	16%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	172	130	98	154	58%	1%
Ticari Borçlar	6.542	6.558	4.554	7.100	56%	38%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.179	2.055	1.299	2.130	64%	11%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.327	1.180	803	1.173	46%	6%
Toplam Yükümlülükler	11.846	11.469	8.615	13.075	52%	69%
Toplam Özkaynaklar	5.377	5.083	4.218	5.741	36%	31%
Ödenmiş Sermaye	160	160	160	160	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	2.071	1.992	1.820	2.136	17%	11%
Net Dönem Karı veya Zararı	-17	71	-121	380	-	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	17.222	16.552	12.774	18.816	47%	100%

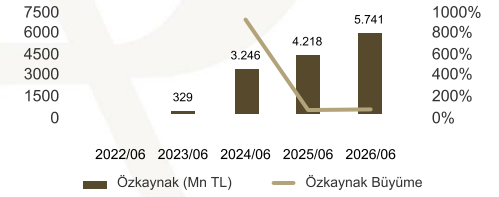
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

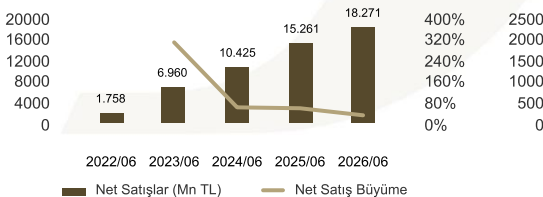


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

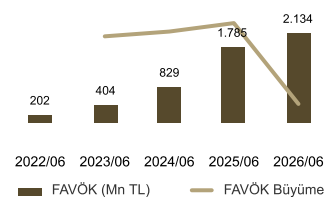


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	27.675	8.347	15.261	18.271	20%	100%
Satışların Maliyeti	17.677	5.575	9.879	11.842	20%	65%
Brüt Kar (Zarar)	9.998	2.772	5.381	6.429	19%	35%
Faaliyet Giderleri	7.593	2.410	4.307	5.117	19%	28%
Genel Yönetim Giderleri	1.159	397	578	786	36%	4%
Pazarlama Giderleri	6.434	2.013	3.729	4.331	16%	24%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	2.405	362	1.074	1.312	22%	7%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	50	32	21	76	265%	0%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.942	478	1.086	1.257	16%	7%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	513	-85	9	131	1.377%	1%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	3.540	749	1.785	2.134	20%	12%
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	-	0%
Finansman Giderleri	1.277	311	696	656	-6%	4%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	393	245	-81	716	-	4%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	55	71	-89	380	-	2%

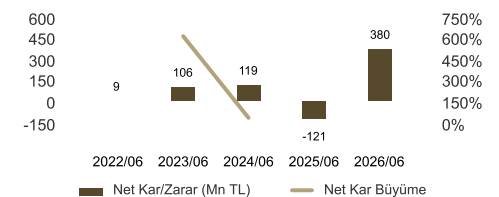
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

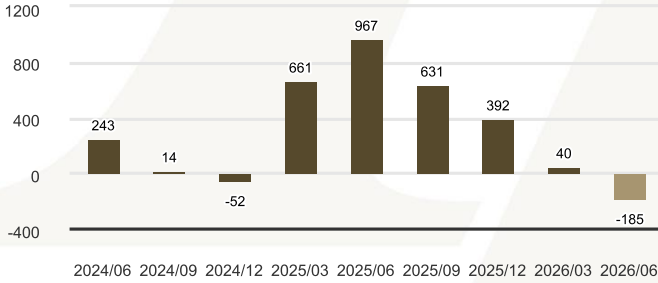


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

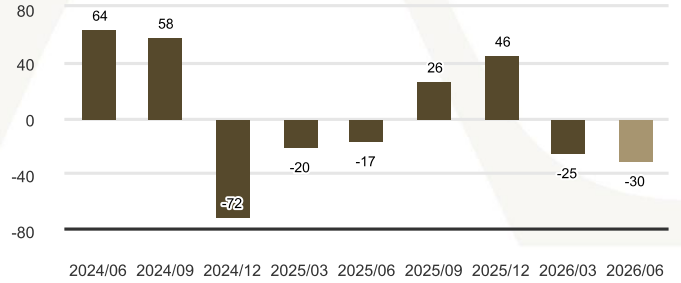


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	34,8	36,5	30,6	41,3
Cari Oran	1,1	1,1	1,1	1,1
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	115,2	110,5	102,0	110,3
Alacak Devir Süresi (Gün)	2,0	2,1	1,3	2,0
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	126,4	115,7	74,9	108,3
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-9,2	-3,1	28,4	4,1
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	61,0	61,5	64,5	64,0
Duran Varlıklar / Aktifler	39,0	38,5	35,5	36,0
Toplam Borç / Aktifler	68,8	69,3	67,4	69,5
Toplam Borç / Özsermaye	220,3	225,6	204,3	227,7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	45,6	-25,3	-17,2	-30,4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	1,3	-0,6	-0,5	-0,8
Net Borç (Milyon TL)	392,5	40,4	966,9	-184,8
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,1	0,0	0,3	0,0
İhracat Oranı (%)	1,4	1,7	1,2	1,7
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	0,4	0,5	-0,8	2,4
Aktif Karlılığı (Yıllık)	0,4	1,3	-0,6	3,3
Özsermaye Karlılığı	1,1	1,6	-2,4	7,6
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	1,1	4,1	-1,7	10,5
Esas Faaliyet Kar Marjı	8,7	4,3	7,0	7,2
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	8,7	9,5	9,1	8,6
FAVÖK Marjı	12,8	9,0	11,7	11,7
FAVÖK Marjı (Yıllık)	12,8	13,6	13,1	12,7
Net Kar Marjı	0,2	0,8	-0,6	2,1
Net Kar Marjı (Yıllık)	0,2	0,6	-0,2	1,7

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
EBEBK	14.352,00	35,88	2,50	27,39	3,64	0,46	9%	13%	2%	8%	2%	3.890	1.360	524	304
MAVI	30.938,30	0,00	1,98	16,53	3,14	0,57	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SUNTK	19.971,17	0,00	2,60	33,29	12,97	1,55	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SUWEN	3.864,00	0,00	2,58	-	5,21	1,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DAGI	3.840,00	4,53	2,12	-	8,02	1,71	3%	21%	-2%	-7%	-3%	730	285	-54	-35
KOTON	10.437,00	0,00	1,53	-	2,55	0,57	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAKKO	10.624,00	0,00	1,00	-	5,08	0,59	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RUBNS	2.379,83	0,00	0,49	-	3,31	1,26	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SOHOE	3.279,27	0,00	1,35	181,50	6,33	1,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RODRG	722,67	2,74	9,31	40,88	-	10,13	-14%	-7%	25%	-7%	-3%	-5	-3	18	-5
Giyim Eşyası Ort.		1,51	18,27	10,01	1,07		6%	11%	5%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,33	19,69	13,09	1,18		6,1%	10,4%	5,4%	10,7%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.