

Son Fiyat	38,24
Piyasa Değeri (mln TL)	3.824
Piyasa Değeri (mln \$)	88
F/K	11,89
FD/FAVÖK	6,33
PD/DD	5,53
Hisse Sayısı (mln lot)	100
FDPO (%)	32,24
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	30



ORTAKLIK YAPISI	%
Mediazz	51
Diğer	32,31
Matchzone	10,59
Abdulkadir Emre Uğurlu	6,1

MACKO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-3,73	37,95	43,18
Getiri (\$)	-3,78	36,10	18,66
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,53	29,66	1,80

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	69,54	62,58
Brüt Kar Marjı (Ç%)	70,65	68,80
FAVÖK Marjı (Y%)	57,40	54,82
FAVÖK Marjı (Ç%)	53,19	47,15
Net Kar Marjı (Y%)	36,62	29,24
Net Kar Marjı (Ç%)	31,60	14,63
Net Borç (mln TL)	-124,26	-8,27
İşletme Sermayesi (mln TL)	298,03	338,32
Cari Oran	5,61	2,84
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	285,88	183,86
Net Finansman Gideri/Satışlar	-0,45	3,09
Brüt Kar Büyüme (Y%)	19,67	-5,06
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	12,70	-5,06
FAVÖK Büyüme (Y%)	85,69	15,06
FAVÖK Büyüme (Ç%)	14,89	-19,49
Net Kar Büyüme (Y%)	52,00	-3,82
Net Kar Büyüme (Ç%)	33,20	-70,17

Mackolik - Nötr

Gözümüz yeni yasa ve gelişmelerde

Mackolik, 2025 4.çeyrekte 255 milyon TL hasılat, 116 milyon TL FAVÖK, 30 milyon TL net kar ile beklentilerimize paralel sonuç paylaşılarak. 2025 hedeflerini tutturdu (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım: 190 milyon TL hasılat, 83,8 milyon TL FAVÖK, 70 milyon TL net kar)

2025 yılında hedefler tutturuldu. Bütçeleme ve modellemeler çerçevesinde 1 milyar TL hasılat, 550 milyon TL FAVÖK ve 300 milyon TL net kar bekleyen şirket 2025 yılında 1,1 milyar TL hasılat, 603 milyon TL FAVÖK ve 321 milyon TL net kar paylaştı. Beklentileri tutturmasını olumlu karşılıyoruz.

Performanslar başarılı ilerliyor. 12 aylık çerçevede aylık 7,68 milyon Mackolik, 1,7 milyon MeD kullanıcısı; günlük 3,76 milyon Mackolik, 660 bin MeD kullanıcısı; ekran görüntüleme tarafında 6,4 milyar Mackolik, 411 milyon MeD takip edildi. Takipçiler tarafında 3 milyon Instagram, 1,4 milyon X, 604 bin Meta, 527 bin YouTube, 1,9 milyon WhatsApp ve 1,5 milyon Tiktok'a ulaşıldı. Büyüme devamlılığını olumlu karşılıyoruz.

Sakin sezonda reel büyüme sürdü. Hasılat, 4. çeyrekte %3,09 artışla 255 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Gelir dağılımı tarafında 12 aylık çerçevede %81 Mackolik, %19'u MeD oldu. 2026 yılında Suudi Arabistan başta olmak üzere tekrardan yurt dışı ağırlığının artmaya başlayacağını ve 5 yıllık çerçevede önemli yer edineceğini değerlendiriyoruz.

Maliyet artışları beraberinde operasyoneli baskıladı. Brüt kar artan maliyetlerle birlikte 4. çeyrekte %8,92 düşüşle 156 milyon TL olurken brüt kar marjı 93 baz puan düşüşle %68,8 seviyesinde gerçekleşti. Tekrardan %70 bandına yöneleceğini değerlendiriyoruz. FAVÖK tarafında %24,6 düşüşle 116 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise %55 beklentisinin bandında 258 baz puan düşüşle %54,82 seviyesinde gerçekleşti. %55-60 aralığına 2026 yılında yükselmesi beklenebilir.

Temettü ve geri alım kaynaklı SNA zayıfladı. Şirket, adil değer destekleme odağıyla SNA'sını zayıflatırsa da bunun geçici olduğunu değerlendiriyoruz. Bu koşullara rağmen 2025 yılını 184 milyon TL SNA, 107 milyon TL net nakit ile yılı kapattı.

Yeni yasa etkisini takip ediyoruz. Yıl başında bahis reklamlarına yönelik alınan aksiyonla şirket Mackolik uygulamaları üzerinden reklamlarını durdurmuştu. 13 Şubat'ta yayınlanan karar ile 18 Şubat itibariyle ayrıştırma kaynaklı tekrardan reklamlar devreye alındı. Yasa henüz kalkmış değil ancak illegal bahisi önlemek amacıyla reklamların ayrıştırma ve yasanın yeniden düzenleneceğini değerlendiriyoruz. Süreci yakından takip ediyoruz.

MACKO nezdinde finansalları nötr değerlendirmekle birlikte 2026 yılının şampiyona yılı olacağını dikkate alarak önemli bir ayrışma gerçekleşeceğini değerlendiriyoruz. Süreçleri yakından takip etmeyi sürdüreceğiz.

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 ce 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