

Finansal Değerlendirme

MAÇKOLİK <MACKO>

Spor & Eğlence Hizmetleri

Şirket Hakkında: 2001 yılında İstanbul'da kurulan Mackolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş., spor odaklı dijital medya alanında faaliyet gösteriyor. Futbol, basketbol ve tenis gibi branşlarda canlı skor, istatistik ve içerik hizmetleri sunarak kullanıcılarına gerçek zamanlı bilgi akışı sağlıyor. Gelirlerinin büyük kısmı web sitesi ve mobil uygulamaları üzerinden elde edilen dijital reklam gelirlerinden oluşan Mackolik, reklam performansını artırmaya yönelik yazılım ve teknoloji çözümleri de geliştiriyor. Bu çalışmalar, 2005 yılında kurulan Mackolik Teknoloji A.Ş. tarafından yürütülen Ar-Ge faaliyetleriyle destekleniyor. Şirket, 2008'de Fransa'da kurulan Match en Direct platformunu 2021'de satın alarak uluslararası pazarda büyümesini hızlandırdı. 2023'te halka arzını tamamlayan Mackolik, aynı yıl küresel genişleme stratejisi doğrultusunda Momentum Dijital Yayıncılık A.Ş. ve M Sports B.V. iştiraklerini kurdu.

9A25 Finansallar: 2025'in ilk dokuz ayında Mackolik'in konsolide gelirleri yıllık bazda %27 artışla 638,2 milyon TL'den 809,9 milyon TL'ye yükseldi. Gelirlerin %84'ü Mackolik (Türkiye) markasından, %16'sı ise Match en Direct (Avrupa operasyonları) üzerinden elde edildi. 2024'te bu oranlar sırasıyla %82 ve %18 düzeyindeydi. Türkiye merkezli Mackolik markasının gelirleri yıllık %29 artışla 679,1 milyon TL'ye yükselirken, Avrupa operasyonları %15 artışla 130,8 milyon TL seviyesine ulaştı. Gelir dağılımındaki bu değişim, Mackolik markasının konsolide ciro içindeki payının artmaya devam ettiğini ve Türkiye pazarının şirket büyümesinde ana itici unsur olmayı sürdürdüğünü ortaya koyuyor.

Gelirler reklam ve üyelik gelirlerinden oluşmakta olup, dönem büyümesinin ana kaynağı reklam segmenti oldu. Reklam gelirleri 633,0 milyon TL'den 804,8 milyon TL'ye yükselirken, üyelik gelirleri önceki yıla paralel seyretti Brüt kar %29 artışla 575,2 milyon TL, faaliyet karı %32 artışla 419,6 milyon TL, FAVÖK ise %32 artışla 466,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Güçlü gelir büyümesi, etkin maliyet yönetimi ve operasyonel verimlilikteki artışın karlılığa olumlu yansıdığını gösteriyor. Dönem içinde yatırım faaliyetlerinden gelirler de belirgin artış gösterdi. Bu artışın temel nedeni, Mackolik'in pay sahibi Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.'ye sağladığı finansmanlardan elde edilen faiz gelirleri oldu. 30 Eylül 2025 itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar 217,8 milyon TL, bunun 174,6 milyon TL'si Mediazz kaynaklı. Şirket, Mediazz'a farklı tarihlerde toplam 167,5 milyon TL tutarında finansman sağlamış, bu krediler %40-%65 faiz aralığında ve 12-18 ay vadelerle kullanıldı. Söz konusu faiz gelirleri ile fon satış kazançları, yatırım faaliyetlerinden gelirlerin dönem bazında yüksek seyretmesini sağladı. Net kar, %45 artışla 279,1 milyon TL'ye ulaşarak karlılıktaki yükselişi destekledi. Karlılık oranlarında da sınırlı iyileşme gözlemlendi; brüt kar marjı %70'ten %71'e, faaliyet kar marjı %50'den %52'ye, FAVÖK marjı %56'dan %58'e, net kâr marjı %30'dan %34'e yükseldi.

Büyümenin Temel Sürükleyicisi—Reklam Gelirleri: 2025 dönemi itibarıyla Mackolik'in dijital metrikleri, şirketin kullanıcı tabanını ve yüksek etkileşim oranını yansıtıyor. Mackolik mobil uygulaması aylık ortalama 7,56 milyon kullanıcıya ulaşarak Türkiye'nin en geniş erişimli spor platformlarından biri konumunda. Fransa'daki iştiraki Match en Direct'in aylık kullanıcı sayısı ise 1,62 milyon seviyesinde. Mackolik'te günlük 3,7 milyon, Match en Direct'te 640 bin kullanıcı korundu. Aylık görüntülenmeler sırasıyla 6,18 milyar ve 378 milyon seviyesinde. Bu güçlü trafik, reklam envanterini genişleterek satışları ve marka iş birliklerini desteklemiş, böylece reklam geliri büyümesinin temel sürükleyicisi oldu.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alımı/satımı önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

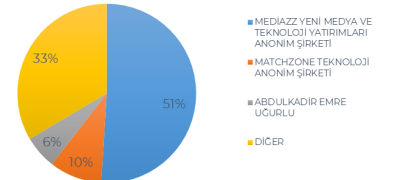
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MACKO
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	42,00
51Y En Yüksek	46,12
51Y En Düşük	17,88
Hisse Adedi (mn)	100,00
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	33,47
Piyasa Değeri (TL mn)	4.200,00
Piyasa Değeri (USD mn)	100,31
Finansal Borç (TL mn)	97
Finansal Borç (USD mn)	2
3A OİH (USD mn)	1,01
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,03%

F / K	
Güncel	12,27
6 Aylık Ortalama	12,50
1 Yıllık Ortalama	11,23

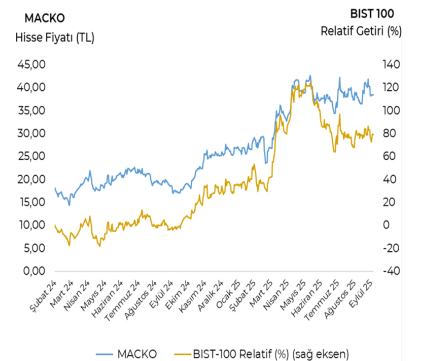
PD/DD	
Güncel	6,53
6 Aylık Ortalama	5,67
1 Yıllık Ortalama	5,89

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

MACKO (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Hazırlat	681	875	432	561
FAVÖK	354	502	241	336
Net Kar	276	320	133	200
Özkaynaklar	554	564	444	563



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 2625
arastirma@infoyatirim.com.tr