

Finansal Değerlendirme Raporu

Mackolik İnternet Hizmetleri <MACKO>

Yazılım

Mackolik (MACKO), 2026 yılının birinci çeyreğinde yıllık bazda %27 azalışla 255 milyon TL ciro, %41 azalışla 129 milyon TL FAVÖK ve %53 azalışla 56,4 milyon TL net kar açıkladı.

Marjlar tarafında belirgin bir zayıflama dikkat çekti. Brüt kar marjı %75'ten %64'e, faaliyet kar marjı %57'den %42'ye, FAVÖK marjı %62'den %51'e ve net kar marjı %34'ten %22'ye geriledi.

Gelir dağılımında ise yurt dışı payının arttığı görülüyor. 1Ç25'te %84 yurt içi ve %16 yurt dışı olan dağılım, 1Ç26 itibarıyla %73 yurt içi ve %27 yurt dışı seviyesine değişti.

Kullanıcı metrikleri büyümeye işaret etti. Mackolik uygulamasında aylık ortalama kullanıcı sayısı 8,26 milyona (1Ç25: 7,85 milyon), Match en Direct'te ise 2,08 milyona (1Ç25: 1,62 milyon) yükseldi. Günlük ortalama kullanıcı sayısı Mackolik'te 4,36 milyon (1Ç25: 4,10 milyon), Match en Direct'te 0,83 milyon (1Ç25: 0,72 milyon) oldu. Buna karşın, Mackolik'te aylık ekran görüntüleme sayısı 7,25 milyar ile geçen yılın altında kalırken (1Ç25: 7,68 milyar), Match en Direct tarafında 526 milyona yükseldi (1Ç25: 462 milyon).

Şirketin net nakit pozisyonu 1Ç26 itibarıyla 23 milyon TL seviyesine yükseldi (2025/12: 9,1 milyon TL).

Karlılık üzerinde parasal kayıplar ve vergi etkisi baskı yarattı. Net parasal pozisyon kaybı -41,5 milyon TL'den -57,4 milyon TL'ye yükselirken, ertelenmiş vergi kalemi de -4,3 milyon TL gider olarak kaydedildi.

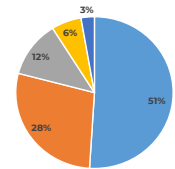
Şirketin günlük uygulama kullanıcı sayısı 9 Mayıs 2026 tarihinde 6,49 milyon ile tarihsel zirveye ulaşırken aynı gün reklam gelirleri de 6,85 milyon TL olarak gerçekleşti. Önceki en yüksek seviye 26 Nisan 2026'da 6,37 milyon olarak kaydedilmişti. Artan kullanıcı aktivitesi ve reklam gelirlerindeki yükselişin 2Ç26 döneminde ve özellikle Dünya Kupası etkisinin hissedileceği 3Ç26 döneminde operasyonel performansı desteklemesi beklenebilir.

Genel olarak, cirodaki daralma ve operasyonel marjlardaki belirgin gerileme nedeniyle açıklanan sonuçları olumsuz olarak değerlendiriyoruz. **MACKO 2026 tahminlerimize göre 6,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.**

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MACKO
Şirket Pazarı	Ana Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	212,30
51Y En Yüksek	48,10
51Y En Düşük	23,96
Hisse Adedi (mn)	2.536
HAO	22%
Piyasa Değeri (TL mn)	538.371
Piyasa Değeri (USD mn)	11.886
Finansal Borç (TL mn)	57
Finansal Borç (USD mn)	1
3A OİH (USD mn)	123,29
3A OİH/HA Piyasa Değ.	4,71%
F / K	
Güncel	17,33
6 Aylık Ortalama	10,76
1 Yıllık Ortalama	10,28
PD/DD	
Güncel	5,44
6 Aylık Ortalama	6,35
1 Yıllık Ortalama	6,84

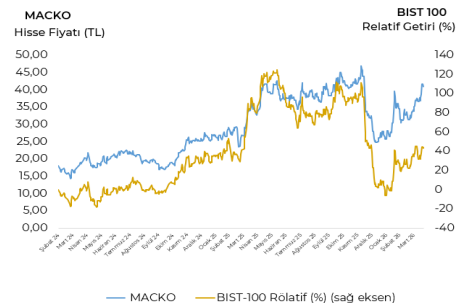
Ortaklık Yapısı



• MEDIAZZ YENİ MEDYA VE TEKNOLOJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ
• İŞBİR
• MATCHZONE TEKNOLOJİ ANONİM ŞİRKETİ
• ABDULKADİR EMRE UÇURLU
• HİSSE GERİ ALIM

Performans

MACKO (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	1.210	351	255
FAVÖK	663	219	129
Net Kar	354	121	56
Özkaynaklar	761	796	818



— MACKO — BIST-100 Relatif (%) (sağ eksen)

İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Mackolik İnternet Hizmetleri <MACKO>

Yazılım

Gelir Tablosu (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Satışlar	255	280	286	293	351
Brüt Kar Zarar	164	172	191	205	264
Pazarlama Giderleri (-)	21	38	26	30	23
Genel Yönetim Giderleri (-)	36	29	34	27	39
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	20	7	3	2	9
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	9	7	2	5	29
Faaliyet Kar / Zarar	118	104	133	145	182
FAVÖK	129	128	150	167	219
Finansman Gelirleri	2	1	1	3	5
Finansman Giderleri (-)	14	18	17	8	4
Parasal Kazanç/Kayıp	-57	-62	-67	-30	-42
Vergi Öncesi Kar/Zarar	90	59	135	140	166
Vergi (-)	34	26	44	31	45
Azınlık Payları	0	0	0	0	0
Ana Ortaklık Net Dönem Kar / Zarar	56	33	90	109	121

Bilanço (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Dönen Varlıklar	586	592	686	484	648
Nakit ve Nakit Benzerleri	80	107	69	29	124
Ticari Alacaklar	281	338	372	323	401
Stoklar	0	0	0	0	0
Duran Varlıklar	423	413	298	377	318
Toplam Varlıklar	1.010	1.005	983	861	966
Kısa Vadeli Yükümlülükler	160	209	217	196	150
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	50	97	104	0	1
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	23	36	19	21	17
Uzun Vadeli Yükümlülükler	32	35	27	18	20
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	1	2	1	0	0
Özkaynaklar	818	761	739	646	796
Ödenmiş Sermaye	100	100	115	123	33

Marjlar (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Brüt Kar Marjı	64,18%	61,41%	66,73%	70,22%	75,19%
FAVÖK Marjı	50,62%	45,70%	52,32%	56,95%	62,34%
Net Kar Marjı	22,10%	11,89%	31,60%	37,34%	34,40%
Vergi Öncesi Kar Marjı	35,24%	21,06%	47,07%	48,02%	47,15%
Net Borç (Mn TL)	-14	-41	66	123	-21
Net Borç / FAVÖK	-0,11	-0,32	0,44	0,74	-0,09
Yatırım Harcaması / Satışlar	7,03	6,43	5,73	5,80	5,32

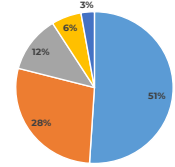
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MACKO
Şirket Pazarı	Ana Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	212,30
5Y En Yüksek	48,10
5Y En Düşük	23,96
Hisse Adedi (mn)	2.536
HAO	22%
Piyasa Değeri (TL mn)	538.371
Piyasa Değeri (USD mn)	11.886
Finansal Borç (TL mn)	57
Finansal Borç (USD mn)	1
3A OİH (USD mn)	123,29
3A OİH/HA Piyasa Değ.	4,71%

F / K	
Güncel	17,33
6 Aylık Ortalama	10,76
1 Yıllık Ortalama	10,28

PD/DD	
Güncel	5,44
6 Aylık Ortalama	6,35
1 Yıllık Ortalama	6,84

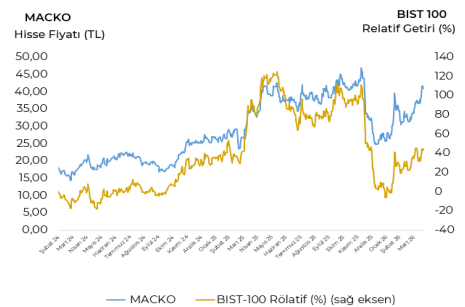
Ortaklık Yapısı



- MEDİAZZ YENİ MEDYA VE TEKNOLOJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ
- DİĞER
- MATCHZONE TEKNOLOJİ ANONİM ŞİRKETİ
- ABDULKADİR EMRE UÇURLU
- HİSSE GERİ ALIM

Performans

MACKO (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	1.210	351	255
FAVÖK	663	219	129
Net Kar	354	121	56
Özkaynaklar	761	796	818



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Mackolik İnternet Hizmetleri <MACKO>

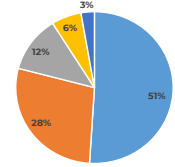
Yazılım

TL	Çeyrek											
	Dönem	Ciro	FAVÖK	Brüt Kar	Net Kar	Özkaynak	Aktifler	Net Borç	FAVÖK Marjı	Brüt Kar	Net Kar Marjı	Aktif Karlılık
2026/03	255	129	164	56	818	1.010	-23	50,6%	64,2%	22,1%	5,6%	-0,18
2025/12	280	128	172	33	761	1.005	-9	45,7%	61,4%	11,9%	3,3%	-0,07
2025/09	286	150	191	90	739	983	32	52,3%	66,7%	31,6%	9,2%	0,21
2025/06	293	167	205	109	646	861	-34	56,9%	70,2%	37,3%	12,7%	-0,21
2025/03	351	219	264	121	796	966	-157	62,3%	75,2%	34,4%	12,5%	-0,72
2024/12	272	170	189	147	648	775	-137	62,5%	69,5%	54,2%	19,0%	-0,81
2024/09	237	131	160	68	508	693	-105	55,2%	67,4%	28,7%	9,8%	-0,81
2024/06	260	143	185	89	509	643	-34	55,2%	71,1%	34,4%	13,9%	-0,24
2024/03	236	133	167	63	707	824	-290	56,2%	70,8%	26,8%	7,7%	-2,18
2023/12	293	175	225	135	636	794	-231	59,7%	76,8%	45,9%	16,9%	-1,32
2023/09	142	57	85	25	234	271	-62	40,5%	59,8%	17,4%	9,1%	-1,07
2023/06	184	93	126	133	202	233	-101	50,8%	68,7%	72,2%	57,0%	-1,08
2023/03	164	81	114	25	192	225	-123	49,3%	69,6%	15,2%	11,1%	-1,53

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MACKO
Şirket Pazarı	Ana Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	212,30
51Y En Yüksek	48,10
51Y En Düşük	23,96
Hisse Adedi (mn)	2.536
HAO	22%
Piyasa Değeri (TL mn)	538.371
Piyasa Değeri (USD mn)	11.886
Finansal Borç (TL mn)	57
Finansal Borç (USD mn)	1
3A OİH (USD mn)	123,29
3A OİH/HA Piyasa Değ.	4,71%
F / K	
Güncel	17,33
6 Aylık Ortalama	10,76
1 Yıllık Ortalama	10,28
PD/DD	
Güncel	5,44
6 Aylık Ortalama	6,35
1 Yıllık Ortalama	6,84

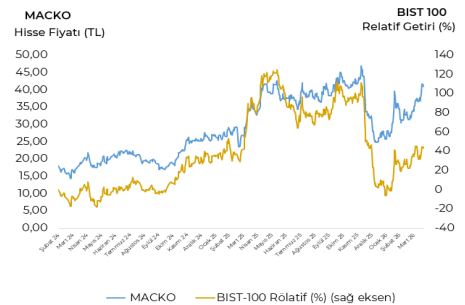
Ortaklık Yapısı



- MEDIAZZ YENİ MEDYA VE TEKNOLOJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ
- SİGER
- MATCHSTONE TEKNOLOJİSİ ANONİM ŞİRKETİ
- ABDULKADİR EMRE UÇURLU
- HİSSE GERİ ALIM

Performans

MACKO (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	1.210	351	255
FAVÖK	663	219	129
Net Kar	354	121	56
Özkaynaklar	761	796	818



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Mackolik İnternet Hizmetleri <MACKO>

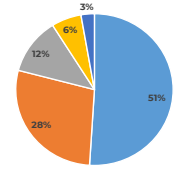
Yazılım

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo 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 verilmemekte 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 alım-satım 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 dayanılarak 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 İfo 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
Şirket Pazarı	Ana Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	212,30
51Y En Yüksek	48,10
51Y En Düşük	23,96
Hisse Adedi (mn)	2.536
HAO	22%
Piyasa Değeri (TL mn)	538.371
Piyasa Değeri (USD mn)	11.886
Finansal Borç (TL mn)	57
Finansal Borç (USD mn)	1
3A OİH (USD mn)	123,29
3A OİH/HA Piyasa Değ.	4,71%
F / K	
Güncel	17,33
6 Aylık Ortalama	10,76
1 Yıllık Ortalama	10,28
PD/DD	
Güncel	5,44
6 Aylık Ortalama	6,35
1 Yıllık Ortalama	6,84

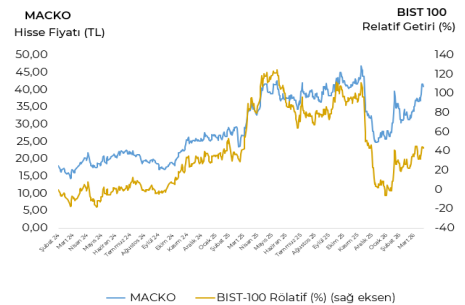
Ortaklık Yapısı



- MEDIAZZ YENİ MEDYA VE TEKNOLOJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ
- SİGER
- MATCHZONE TEKNOLOJİ ANONİM ŞİRKETİ
- ABDULKADİR EMRE UÇURLU
- HİSSE GERİ ALIM

Performans

MACKO (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	1.210	351	255
FAVÖK	663	219	129
Net Kar	354	121	56
Özkaynaklar	761	796	818



İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatinim.com.tr