



Mackolik - Olumlu

Beklentilerimiz dahilinde sonuçlar

Mackolik, 2025 3.çeyrekte 249 milyon TL hasılat, 130 milyon TL FAVÖK, 79 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Bu çeyreği sakın değerlendirmek lazım. Her ne kadar Ağustos ayı ile birlikte futbol ligleri başlıyor olsa da genellikle futbol ligleri başta olmak üzere diğer liglerin 1 ve 2.çeyrekte daha fazla kızıştığını belirtmek isteriz. İlaveten bu sene şampiyona olmadığı vurgusunu hep yaptık. Bu çeyrek sakinliğine rağmen aylık ortalama kullanıcı sayısı Mackolik özelinde 7,56 milyon, MeD özelinde 1,62 milyon; günlük ortalama kullanıcı sayısı Mackolik özelinde 3,7 milyon, MeD özelinde 640 bin ve aylık ortalama ekran görüntüleme ise Mackolik özelinde 6,18 milyar, MeD özelinde 378 milyon olarak gerçekleşti. Yıl sonunda beklentilerimize doğru yakınsamasını bekliyoruz.

Gelirlede reel büyüme iştahı sürüyor. Şirket 3.çeyrekte %20,91 artışla 249 milyon TL hasılat elde ederken yıl sonu beklentimiz olan 1,16 milyar TL hasılatın 810 milyon TL'si ilk 3 çeyrekte tamamlanmış oldu. Yıl sonunda beklentimize paralel şekilde gelir elde edilmesini bekliyoruz. Tuttur ve çeşitli türev risklerin sınırlı etki edeceğini değerlendiriyoruz.

Karlılıklar büyüyor. 3.çeyrekte FAVÖK %14,64 artışla 130 milyon TL'ye yükselirken FAVÖK marjı yıllık 205 baz puan artışla %57,56 olarak gerçekleşti. Yıl sonunda %55 FAVÖK beklentimiz üzerindeki seyrini sürdürmekle birlikte 638 milyon TL'lik yıl sonu FAVÖK beklentimizin 466 milyon TL'lik kısmı ilk 9 ayda tamamlanmış oldu. Yıl sonu beklentimize paralel bir FAVÖK tamamlaması beklemek mümkün olacaktır.

MACKO özelinde beklentilerimiz dahilinde olan finansalı olumlu değerlendirmekle birlikte bu sene meydana gelen bütçe dışı gelişmelerle birlikte bir miktar dalgalanma varmış gibi görölse de esas hikayenin 2026 ve şampiyona yılları olarak karşımıza çıkacağını vurgulamak isteriz. MACKO nezdinde 64,21 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

31 Ekim 2025

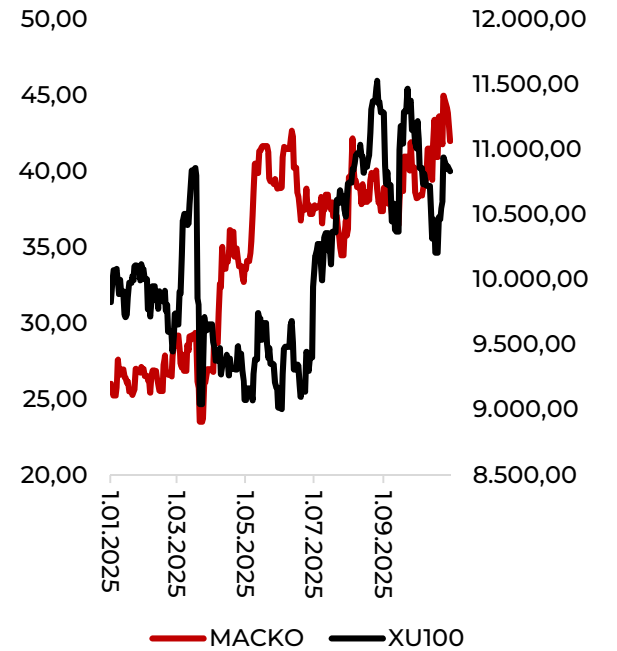
Son Fiyat	42,00
BİLANÇO PUANI	3/10
HEDEF FİYAT	64,21
POTANSİYEL	%52,88
TAVSİYE	AL
Piyasa Değeri (mİn TL)	4.200
Piyasa Değeri (mİn \$)	100
F/K	12,27
FD/FAVÖK	8,25
PD/DD	6,53
Hisse Sayısı (mİn lot)	100
FDPO (%)	33,47
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	30

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	11,06	14,97	100,25
XBLSM'E GÖRE	14,52	15,73	110,36
Nominal (TL)	9,78	17,35	120,95
Nominal (USD)	8,86	14,07	98,44

ORTAKLIK YAPISI

	%
MEDIAZZ	51
MATCHZONE	9,51
EMRE UĞURLU	6
DİĞER	33,49



**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.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-4,39	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-0,30	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	4,43	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-4,10	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	5,57	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	-5,73	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	27,48	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	435,13	1
Cari Oran	3,16	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	176,09	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	2,16	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	19,67	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	19,67	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	5,60	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	14,89	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	16,87	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	33,20	0,5

PUAN

3,00

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.