

## Finansal Değerlendirme Raporu

## Mackolik İnternet Hizmetleri &lt;MACKO&gt;

## Hizmet

**Mackolik (MACKO)**, 2025 yılının ilk 6 aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %30 büyümeye 521,6 milyon TL ciro, %40 büyümeye 312,4 milyon TL FAVÖK ve % 51 artışla 186,4 milyon TL net kar elde etti.

2025 yılı ilk yarı yılı itibariyle şirket gelirlerinin %85'i Türkiye'den elde edilirken, %15'i Avrupa'dan elde edildi. Cironun 518,2 milyon TL'si reklam gelirlerinden oluşurken, 3,93 milyon TL'si üyelik gelirlerinden geldi. Geçen yılın ilk 6 aylık dönemine göre reklam gelirleri %29,91 oranında, üyelik gelirleri ise %12,02 oranında artış gösterdi. Satışların maliyetleri ise 2025 yılının ilk altı ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %20,95 artış göstererek 141,2 milyon TL oldu. Giderlerin içerisinde baskın kalem %34,28 ile personel giderleri olmaya devam ederken, personel giderlerin geçen yılın aynı dönemine göre gerçekleşen %4,64'lük artış maliyet yönetiminde sınırlı da olsa brüt marj iyileşmesini sağlayan ana etmen oldu.

Teknik danışmanlık ve yazılım giderleri geçen yılın ilk 6 ayında toplam satış maliyetlerinin %13,01'ini oluştururken, bu dönem yaklaşık 8 puanlık artışla %21,03'ünü oluşturdu. Prodüksiyon, yayın hakları ve içerik giderlerinin toplam maliyetler içindeki payı da geçen yıla kıyasla yaklaşık 5 puan artarak %15,45'e ulaştı. Faaliyet giderleri tarafında da yine ücret yönetiminin başarısı göze çarptı. Şirketin personel giderleri, genel yönetim giderlerinin % 71,7'sini oluştururken %5,2'lik sınırlı artış gösterip %72,4'lük bir paya sahip oldu. Toplam genel yönetim giderleri %4,2 gibi sınırlı bir artış gösterdi. Pazarlama giderleri tarafında ise reklam gideri %92,8'lik payıyla majör kalem olurken toplam pazarlama gideri %36,3 artış gösterdi. Bunda ana etmen %34,4'lük reklam ve ilan gideri artışı ve payı küçük olsa da % 338,2'lik damga vergisi artışı oldu. Rekabet Kurulu tarafından verilen cezanın indirimli hali olan 9,74 milyon TL gelir tablosuna intikal ederken, 44,17 milyon TL'lik yatırım faaliyetlerin gelir bunu rahatlıkla kompanse edebildi.

Kaldıraçsız yapısı ve net nakit pozisyonu öne çıkan şirket, enflasyon muhasebesi kaynaklı parasal kayıp tarafında kalsa da güçlü ciro büyümesine eşlik eden sıkı maliyet yönetimi ile dönemi %51 net kar artışıyla tamamlayabildi. Açıklanan sonuçların hisse üzerinde orta vadeli pozitif bir görünüm sunduğunu düşünüyoruz.

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 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 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.

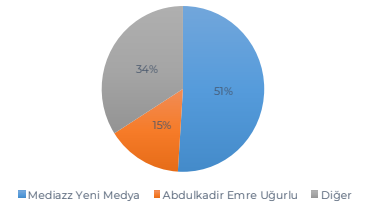
## Şirket Bilgileri

| Hisse Kodu             | MACKO |
|------------------------|-------|
| Hisse Fiyatı (TL)      | 38,48 |
| 5Y En Yüksek           | 43,65 |
| 5Y En Düşük            | 16,85 |
| Hisse Adedi (mn)       | 100   |
| HAO                    | 34%   |
| Piyasa Değeri (TL mn)  | 3.848 |
| Piyasa Değeri (USD mn) | 96    |
| Finansal Borç (TL mn)  | 1     |
| Finansal Borç (USD mn) | 0     |
| 3AOIH (USD mn)         | 0,99  |
| 3AOIH/HA Piyasa Değ.   | 3,04% |

| F / K             |       |
|-------------------|-------|
| Güncel            | 12,10 |
| 6 Aylık Ortalama  | 11,84 |
| 1 Yıllık Ortalama | 10,39 |

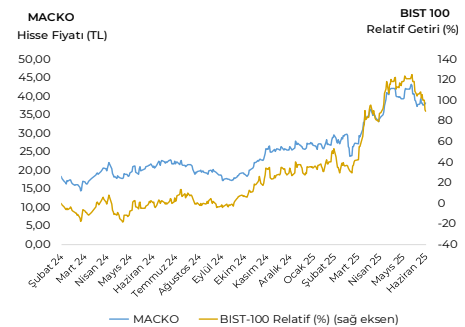
| PD/DD             |      |
|-------------------|------|
| Güncel            | 7,35 |
| 6 Aylık Ortalama  | 5,00 |
| 1 Yıllık Ortalama | 7,49 |

Ortaklık Yapısı



## Özet Finansallar

| MACKO (mn TL) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025/06 |
|---------------|------|------|------|---------|
| Net Satışlar  | 576  | 634  | 814  | 522     |
| FAVÖK         | 329  | 329  | 467  | 312     |
| Net Kar       | 86   | 191  | 257  | 298     |
| Özkaynaklar   | 105  | 484  | 515  | 525     |



## Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
arastirma@infoyatirim.com.tr