

MACKO 2Ç26 Sonuçları (Kısmen Negatif)

Maçkolik, 2Ç26 konsolide finansallarında;

- yıllık bazda %13 azalışla 273 milyon TL gelir,
- yıllık bazda %21 azalışla 141 milyon TL FAVÖK,
- ve yıllık bazda %28 azalışla 84 milyon TL net kâr açıkladı.

Reklam faaliyetlerine yönelik getirilen yasal düzenlemelerin etkisiyle ikinci çeyrekte de ciroda düşüş devam etti. Nitekim üyelik gelirleri yıllık bazda 1,7 kat artarken gelirlerin büyük bir kısmını (%98) oluşturan reklam gelirleri yıllık %14 azalış gösterdi. Ancak, spor odaklı reklam verenlerin katkısı ile Dünya Kupası'nın özellikle Haziran ayında reklam gelirlerine sağladığı destek sayesinde operasyonel görünümün ilk çeyreğe kıyasla daha pozitif seyrettiğini belirtelim. Nitekim Dünya Kupası döneminde günlük aktif kullanıcı sayısı %10 artarken, reklam gösterimindeki %54'lük ve eCPM'deki (1.000 reklam gösterimi başına elde edilen gelir) %71'lik yükselişin desteğiyle programatik reklam gelirleri Euro 2024 dönemine kıyasla %165 artış gösterdi.

Ciro kırılımına bakıldığında Haziran 2026 itibarıyla, Maçkolik ve Sahadan platformlarını kapsayan yurt içi gelirler yıllık bazda %31 azalış gösterirken, Match en Direct ve M Scores uygulamalarını içeren yurt dışı gelirler ise yıllık %33 büyümeye kaydetti. Böylelikle yurt içi satışların toplam satışlar içindeki payı %74, yurt dışı satışların ise %26 oldu (1Ç26: yurt içi %73, yurt dışı: %27).

Haziran 2026 itibarıyla Maçkolik'in aylık ortalama mobil uygulama kullanıcı sayısı yıllık %4 artışla 8,09 milyona ulaşırken (1Ç26: 8,26 milyon), Match en Direct tarafında bu rakam yıllık %25 büyüyerek 2,06 milyon oldu (1Ç26: 2,09 milyon). Günlük ortalama kullanıcı sayısı ise Maçkolik'te yıllık bazda değişim göstermeyerek 3,80 milyon (1Ç26: 4,36 milyon), Match en Direct'te yıllık %19 yükselişle 0,81 milyon seviyesinde gerçekleşti (1Ç26: 0,83 milyon). Aynı dönemde aylık ortalama uygulama ekran görüntüleme sayısı Maçkolik'te yıllık %23 düşüşle 5,09 milyar olurken (1Ç26: 7,25 milyar), Match en Direct'te yıllık %13 artışla 458 milyon olarak kaydedildi (1Ç26: 526 milyon).

Cirodaki azalış ve faaliyet kârlılığındaki gerileme ile birlikte FAVÖK marjı yıllık bazda 5,3 puan azalışla %51,6'ya geriledi.

İkinci çeyrekte kısmen zayıf operasyonel kârlılık ile birlikte net finansman giderlerinde iyileşme görülmemesi, net parasal pozisyon kaybındaki artış ve efektif vergi oranının artması nedeniyle net kâr yıllık bazda %28 azalışla 84 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

İkinci çeyrek sonu itibarıyla, Haziran ayında gerçekleştirilen temettü ödemesinin etkisiyle şirketin 65,5 mn TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (1Ç26: 80,1 mn TL net nakit).

Mackolik İnternet Hizmetleri

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	MACKO TI
Hisse Fiyatı, TL	34,40
Filili Dolaşım Oranı	30,43%
Piyasa Değeri, milyon TL	3.440
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	72
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,02%
Yabancı Yatırımcı Oranı	0,02%
Emeklilik Fonları Oranı	0,04%
Yatırım Fonları Oranı	0,08%

Kaynak: Matrics, Finnet

Fiyat ve piyasa değeri 20/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29

Uygulanmış	2Ç25	2Ç26
Gelirler	313	273
Brüt Kâr	220	177
Brüt Kâr Marjı	70,2%	65,0%
FAVÖK	178	141
FAVÖK Marjı	56,9%	51,6%
Net Kâr	117	84
Net Kâr Marjı	37,3%	30,9%
Net Borç	-37	-20

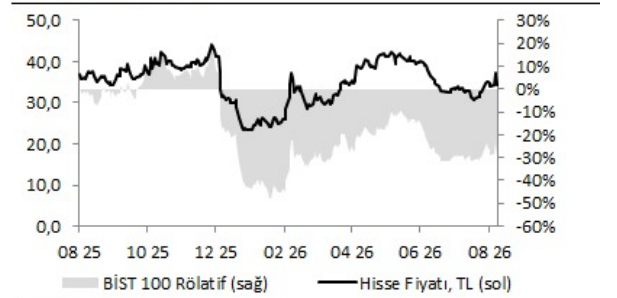
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	4,7	5,5	12,4
PD/DD	2,7	2,6	6,7
FD/FAVÖK	2,8	2,9	5,9

Kaynak: Finnet

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Mediazz Yeni Medya Ve Teknoloji Yatırı	51	51,0%
Diğer	28	27,7%
Toplam	100	

Kaynak: Finnet

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BIST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	2,1%	-17,0%	5,2%	-7,1%
Rölafif	-0,2%	-19,2%	1,9%	-28,2%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	0,7	0,8	1,3	1,3

Kaynak: BIST, Finnet

Şirket 2025 yılı kârından 2 taksit halinde hisse başına toplam net 3,8250 kâr payı dağıtacak. İlk taksit 1 Haziran 2026'da ödendi. İkinci taksit ise 22 Eylül 2026 tarihinde ödenecek. Son kapanış fiyatına göre toplam temettü verimliliği %11 düzeyindedir.

Açıklanan sonuçları, ciroda ve operasyonel kâr marjlarında görülen yıllık gerileme nedeniyle kısmen negatif olarak değerlendiriyoruz.

2026 tahminlerimize göre şirket 6,5x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

PhillipCapital Araştırma
arastirma@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.