

Son Fiyat	44,54
Piyasa Değeri (mln TL)	4.454
Piyasa Değeri (mln \$)	99
F/K	17,33
FD/FAVÖK	8,64
PD/DD	5,44
Hisse Sayısı (mln lot)	100
FDPO (%)	30,77
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	30

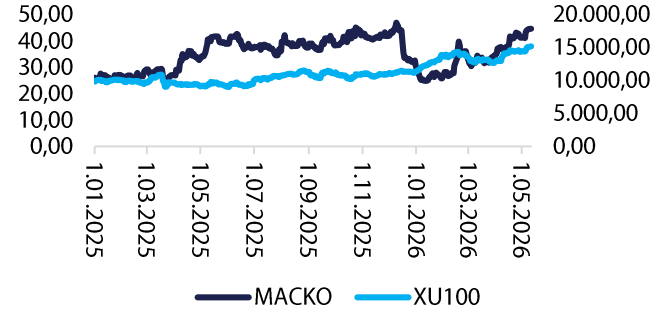
Mackolik - MACKO - Olumsuz

Yasa etkisi

Mackolik, 2026 1.çeyrekte 255 milyon TL hasılat, 129 milyon TL FAVÖK, 56 milyon TL net kar (2025/03: 351 milyon TL hasılat, 219 milyon TL FAVÖK, 121 milyon TL net kar) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 203 milyon TL hasılat, 90 milyon TL FAVÖK, 26 milyon TL net kar)

İlk çeyrekte 50 gün boş geçti. Yasa kaynaklı karmaşadan dolayı Spor Toto'nun faaliyet durdurma kararı nedeniyle Şubat ayına kadar faaliyetlerde durgunluk izlendi. Doğal olarak gelirlerde net şekilde baskı izlenirken finansallara baskı yaratacağı çoktan netleşmişti. 2.çeyrekte hem gelir hem çerçeve bakımından görece daha iyimser geçse de Mayıs ayında sezonun biteceğini hatırlatıp Dünya Kupası çerçevesini gözetmekte fayda var.

MACKO nezdinde finansalları uzun uzun değerlendirmeye gerek yok. Bu karmaşık finansalın olması gerektiğini evelden biliyor ve vurguluyorduk. Finansalları olumsuz bulmakla birlikte 2.çeyrek ve sonrasında yeni yıl sözleşme ve bütçelenmesi çerçevesini gözetiyor olacağız.



ORTAKLIK YAPISI	%
Ortaklar	69,06
Diğer	30,84

MACKO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,09	21,76	9,94
Getiri (\$)	0,02	19,93	-6,21
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,38	14,23	-51,22

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	75,19	64,18
Brüt Kar Marjı (Ç%)	68,80	65,38
FAVÖK Marjı (Y%)	59,20	51,12
FAVÖK Marjı (Ç%)	47,15	50,62
Net Kar Marjı (Y%)	37,53	25,61
Net Kar Marjı (Ç%)	14,63	22,10
Net Borç (mln TL)	-120,30	-23,11
İşletme Sermayesi (mln TL)	260,22	401,78
Cari Oran	4,33	3,67
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	301,07	221,07
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-0,19	4,65
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-5,06	-38,03
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	106,88	-38,03
FAVÖK Büyüme (Y%)	89,30	-20,05
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-19,49	-41,05
Net Kar Büyüme (Y%)	59,82	-36,81
Net Kar Büyüme (Ç%)	-70,17	-53,37

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul