

Anadolu Efes / AEFES

Sektör	İçecek
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	10,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	5,921
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	0.9%
Halka Arz Tarihi	24/07/2000
Halka Açıklık Oranı	32.0%
Fiili Dolaşım Oranı	32.6%

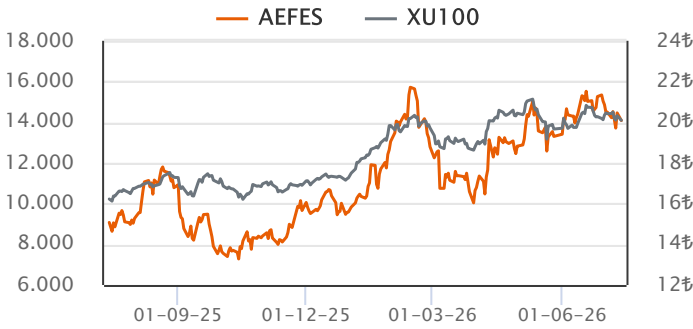
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG ANONİM ŞİR...	43.05	2,548.91
DİĞER	32.95	1,951.09
AB INBEV HARMONY LİMİTED	24.00	1,421.05

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	6.42	15.29	16.71	16.78	20.08
Fiyat (USD)	0.34	0.47	0.44	0.38	0.43
Piyasa Değeri (Mn TL)	38,013	90,533	98,941	99,355	118,895
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,985	2,806	2,608	2,239	2,540
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					790

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.86	-0.69	-1.57	28.88	29.05
Rölatif %	-0.26	1.65	-2.64	3.00	-5.14

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.30	0.48	0.55	0.66	0.74
Sektör Ort.	0.47	0.82	1.01	1.08	1.27
Firma Değeri/FAVÖK	1.87	2.94	3.49	3.81	4.26
Sektör Ort.	3.86	5.57	6.42	6.24	7.37
Fiyat/Kazanç	2.05	2.72	6.56	11.41	13.65
Sektör Ort.	2.76	4.15	7.75	12.24	13.83
PD/DD	1.50	1.24	1.12	0.83	1.00
Sektör Ort.	2.07	2.48	2.31	1.89	2.00
Hisse Başına Kar (TL)	31.31	56.18	25.48	1.47	1.47

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	36,084	59,755	104,326	99,910	118,821
Duran Varlıklar	61,606	80,695	199,949	257,887	326,821
Toplam Aktifler	97,690	140,450	304,275	357,797	445,642
Özkaynak (Ana Ortaklık)	18,967	25,321	72,838	88,554	119,322
Net Borç	13,567	16,191	29,077	66,128	64,124
Net Satış Gelirleri	13,767	41,433	60,160	58,033	62,425
Brüt Kâr	4,785	14,090	21,545	18,417	22,373
FAVÖK	2,037	5,687	7,377	4,682	8,065
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-132	3,025	4,337	2,258	2,010

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	123.5	200.9	45.2	-3.5	7.6
Sektör Ort.	118.6	204.2	59.8	24.0	-4.5
FAVÖK Değ.	52.1	270.2	40.6	16.1	-9.2
Sektör Ort.	149.3	1,662.9	74.5	27.4	11.3
Net Kâr/Zarar Değ.			43.4	-47.9	-11.0
Sektör Ort.	100.6	171.9	3.6	1,158.5	13.4
Brüt Kar Marjı	34.8	34.0	35.8	31.7	35.8
Sektör Ort.	30.7	21.1	26.7	25.6	21.1
FAVÖK Marjı	14.8	13.7	12.3	8.1	12.9
Sektör Ort.	14.6	6.1	19	13.1	9.5
Net Kâr/Zarar Marjı	-1.0	7.3	7.2	3.9	3.2
Sektör Ort.	4.8	-9.8	-4.6	-5.2	-20.6
Toplam Borçlar Değ.	107.0	46.5	87.3	11.6	19.3
Sektör Ort.	68.8	99.7	80.1	36.0	98.1
Net Borç Değ.	143.4	19.3	79.6	127.4	-3.0
Sektör Ort.	101.2	219.9	103.7	58.8	5.4
Net Borç/FAVÖK	1.7	0.6	0.7	1.4	1.5
Sektör Ort.	1.8	1.8	0.3	45.3	2.8
Aktif Büyümesi	78.0	43.8	116.6	17.6	24.6
Sektör Ort.	66.0	67.6	125.1	49.7	47.3
Özkaynak Büyüme	38.7	33.5	187.7	21.6	34.7
Sektör Ort.	100.8	55.7	170.0	65.3	35.3
Özkaynak Karlılığı	3.9	83.7	67.8	18.7	8.4
Sektör Ort.	7.7	12.1	24.0	7.8	0.7
Aktif Karlılığı	0.8	15.6	15.0	4.6	2.2
Sektör Ort.	7.2	-2.8	8.9	4.2	0.7
Temettü Verimi	6.2	3.0	1.4	0.6	1.7
Sektör Ort.	5.5	3.4	1.6	1.0	0.9

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 2.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 2.3 bin TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 62.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 58.0 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %13.0 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %7.6 yükselişle 62.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

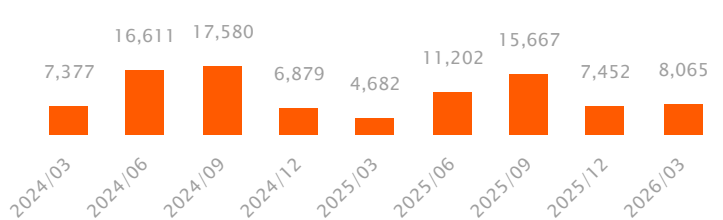
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.04 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 8.1 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %12.92 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %13, geçen yıl aynı çeyrek %8.07)

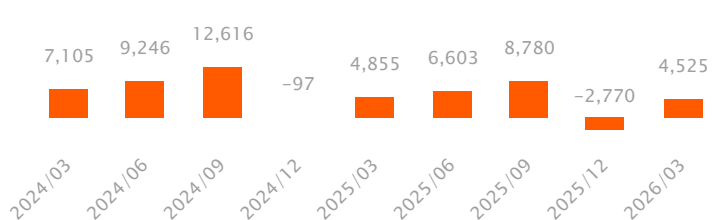
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %48 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %46 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	158,768	120,079	99,910	118,821	18.9	26.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	70,986	40,907	27,667	32,113	16.1	7.2
Finansal Yatırımlar	297	472	480	368	-23.4	0.1
Ticari Alacaklar	28,515	29,637	31,316	40,630	29.7	9.1
Stoklar	39,541	31,909	23,995	30,664	27.8	6.9
Duran Varlıklar	302,261	335,022	257,887	326,821	26.7	73.3
Ticari Alacaklar	0	1	1	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	24	60,117	48,152	56,609	17.6	12.7
Maddi Duran Varlıklar	106,341	101,636	75,264	97,908	30.1	22.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	172,811	149,754	115,084	147,723	28.4	33.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	461,029	455,102	357,797	445,642	24.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	140,482	116,352	100,953	115,686	14.6	26.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	29,875	28,712	34,059	25,108	-26.3	5.6
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	12,071	10,861	9,844	11,123	13.0	2.5
Ticari Borçlar	64,815	45,852	35,442	49,014	38.3	11.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	98,335	97,757	74,925	94,108	25.6	21.1
Finansal Borçlar	61,043	62,749	50,372	60,375	19.9	13.5
Ticari Borçlar	2	319	2	290	18,029.3	0.1
Toplam Yükümlülükler	238,817	214,109	175,878	209,795	19.3	47.1
Özkaynaklar	222,212	240,992	181,919	235,847	29.6	52.9
Ödenmiş Sermaye	592	5,921	592	5,921	900.0	1.3
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	110,255	139,167	107,146	149,023	39.1	33.4
Net Dönem Karı veya Zararı	17,169	9,856	1,725	2,010	16.5	0.5
Toplam Kaynaklar	461,029	455,102	357,797	445,642	24.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	302,825	243,847	58,033	62,425	7.6	100.0
Satışların Maliyeti	183,702	151,921	39,616	40,052	1.1	64.2
Brüt Kâr (Zarar)	119,122	91,926	18,417	22,373	21.5	35.8
Faaliyet Giderleri (-)	84,126	65,534	17,422	18,091	3.8	29.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	34,996	26,392	994	4,282	330.6	6.9
FAVÖK	49,989	39,545	4,682	8,065	72.3	12.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-899	-662	155	11	-92.9	0.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	-5	5	5	1	-83.0	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-61	3,636	3,976	25	-99.4	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	6,541	-3,768	760	2,688	253.7	4.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	34,031	29,371	5,131	4,319	-15.8	6.9
Finansman Gelirleri	18,677	7,706	1,697	1,472	-13.3	2.4
Finansman Giderleri (-)	31,828	27,151	6,951	5,288	-23.9	8.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	19,692	15,677	6,014	6,504	8.1	10.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	40,572	25,603	5,891	7,007	19.0	11.2
Dönem Net Kârı veya Zararı	30,556	17,337	4,855	4,525	-6.8	7.2
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	42,426	34,153	-11,588	-185	-98.4	
Ticari Alacaklardaki Değişim	81	-4,220	-16,200	-11,032	-31.9	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	8,661	1,259	1,982	1,279	-35.5	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-88	3,046	3,967	3,013	-24.0	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-24,424	-47,098	-39,900	-3,349	-91.6	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	24,831	19,111	5,154	3,506	-32.0	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	1,500	757	107	157	46.7	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-15,217	-20,284	8,376	-2,460	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	97,850	110,411	35,752	22,485	-37.1	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	87,572	107,610	21,487	21,252	-1.1	
Ödenen Temettüler	3,930	2,665	2	5	139.9	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-4,048	-32,473	-41,739	-8,761	-79.0	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	1.0	1.0	1.0
Nakit Oran	50.7	35.6	27.9	28.1
Likit Oran	0.8	0.7	0.7	0.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	36.8	52.3	38.6	54.8
Stok Devir Hızı	60.6	63.3	59.4	67.2
Borç Devir Hızı	111.8	132.9	72.2	101.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-14.4	-17.3	25.9	20.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	39.3	37.7	31.7	35.8
FVÖK Marjı	13.3	15.0	14.7	13.3
FAVÖK Marjı	16.5	16.2	8.1	12.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	13.4	10.5	10.2	11.2
Efektif Vergi Oranı	24.7	32.3	17.6	35.4
Net Kar Marjı	5.7	3.7	3.9	3.2
Özsermaye Karlılığı	16.9	7.8	2.8	1.9
Aktif Karlılık	4.1	2.0	4.6	2.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	217.1	179.1	198.6	175.8
Toplam Borç / Aktif	51.8	47.0	49.2	47.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	43.1	47.8	53.6	46.0
Faiz Karşılama Oranı	1.3	0.9	0.8	1.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	5,673.5	-12,384.0	-13,025.1	-13,031.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	11.3	-31.3	-27.5	-30.4
Net Borç (Mn TL)	31,974.9	60,944.6	66,127.6	64,124.0
Net Borç / FAVÖK	0.6	1.5	1.4	1.5

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
AEFES	20.08	118,895	2,540	119,322	445,642	0.74	4.26	13.65	1.00	3.22	1.49	24.55	1.93
COLA	82.40	230,562	4,926	83,439	213,389	1.34	7.08	13.07	2.76	10.00	0.72	25.68	7.39
GUNDG	2,020.00	78,780	1,683	833	985	47.34			94.62	-7.27		-3.31	-4.55
ALKLC	381.75	42,756	913	2,863	6,942	8.70	47.05		14.93	-3.60	2.43	55.25	-2.25
EFOR	14.46	31,494	673	5,220	13,229	2.48	17.95	681.21	6.03	3.11	0.53	36.33	2.43
MEYSU	12.50	10,875	232	4,582	6,654	2.95	12.42	23.92	2.37	0.47	0.59		0.10
TBORG	125.90	40,604	867	25,146	44,293	1.03	3.87	13.72	1.61	-13.75	0.14	57.68	-3.71
KRSTL	10.14	1,947	42	1,995	2,842	0.59	4.04	6.93	0.98	8.78	0.07	38.76	4.42
PNSUT	11.04	3,474	74	11,760	21,788	0.65	26.50		0.30	1.43	16.84	15.74	0.46
ELITE	30.82	3,994	85	2,503	3,152	1.61	6.90	22.73	1.60	3.07	-0.10	49.27	1.01
PINSU	10.35	2,942	63	2,705	4,468	1.37	8.87	46.23	1.09	1.70	1.77	26.76	0.44
İçecek						8.44	7.37	13.83	2.00	5.44		28.02	12.64

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 20.08 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	19.79	-1.4%
2.Destek	19.51	-2.9%
PİVOT	20.09	0.0%
1.Direnç	20.37	1.5%
2.Direnç	20.67	2.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	677	
Son 1 Hafta	732	-7.4% altında
Son 1 Ay	695	-2.5% altında
Son 3 Ay	790	-14.2% altında
Son 1 Yıl	1,064	-36.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	15.55	29.13%
23.60%	17.33	15.87%
38.20%	18.43	8.95%
50.00%	19.32	3.93%
61.80%	20.21	-0.64%
78.60%	21.47	-6.47%
100.00%	23.09	-13.04%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	20.18	AŞAĞI	SATIŞ	13.07.26	20.21	-0.5%
20 Günlük Ort.	20.72	AŞAĞI	SATIŞ	02.07.26	19.50	-3.1%
50 Günlük Ort.	20.20	AŞAĞI	SATIŞ	13.07.26	20.09	-0.6%
100 Günlük Ort.	19.25	YUKARI	SATIŞ	08.04.26	17.30	4.3%
200 günlük Ort.	17.53	YUKARI	SATIŞ	13.07.26		14.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	46.22	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MOM	95.44	AŞAĞI		
MACD	-0.02	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-94.02	AŞAĞI		
ADX	13.76	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	21.31		06.07.26	20.95

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 21.31 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 21.31 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 19.79 ve 19.51 seviyeleri, direnç olarak da 20.37 ve 20.67 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

AEFES	13.07.2026 09:47 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
AEFES	25.06.2026 22:57 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Finansal Rapor İlan Tarihi - 1Y2026 Haberin Devamı
AEFES	22.06.2026 23:29 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
AEFES	19.06.2026 18:06 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
AEFES	12.06.2026 18:32 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
AEFES	12.06.2026 18:32 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Yatırımcı Tazmin Merkezi'ne Başvuru Süresi Hakkında Duyuru Haberin Devamı
AEFES	01.06.2026 19:13 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
AEFES	21.05.2026 17:34 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. AEFES.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	20.05.2026 12:17 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş.,Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Not Bildirimi Haberin Devamı
AEFES	20.05.2026 09:32 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notuna İlişkin Açıklama Haberin Devamı
	15.05.2026 17:08 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş.,Migros Ticaret A.Ş.,Turcas Holding A.Ş.,Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş. ... Hak Kullanım İşlemleri Haberin Devamı
AEFES	14.05.2026 14:43 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Toplu İş Sözleşme Görüşmelerinde Anlaşma Sağlanmasına İlişkin Açıklama Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.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 kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültekte kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.