

Akhan Un Fabrikası / AKHAN

Sektör	Gıda
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,093
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	273
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	28/01/2026
Halka Açıklık Oranı	20.0%
Fiili Dolaşım Oranı	20.0%

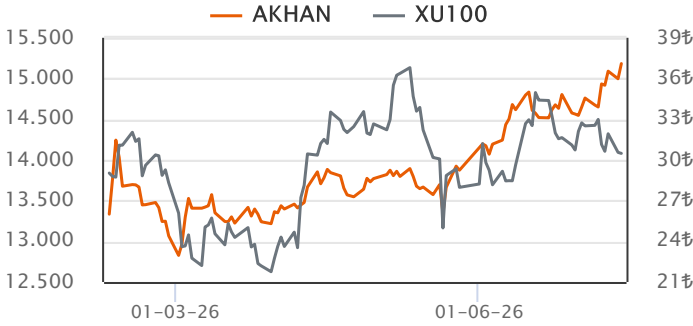
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	20.01	54.70
ORHAN İLHAN	14.00	38.26
DOĞAN İLHAN	13.20	36.08

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	37.10	37.10	0.00	26.18	37.10
Fiyat (USD)	0.79	0.79	0.00	0.59	0.79
Piyasa Değeri (Mn TL)	10,141	10,141		7,156	10,141
Piyasa Değeri (Mn USD)	216	216		161	216
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					221

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	3.11	9.44	10.09		
Rölatif %	3.20	12.68	8.98		

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.28	1.28	1.28	1.28	1.67
Sektör Ort.	0.72	0.88	0.97	1.35	1.48
Firma Değeri/FAVÖK				15.03	19.54
Sektör Ort.	5.82	8.06	8.42	11.48	13.35
Fiyat/Kazanç				111.67	158.25
Sektör Ort.	5.51	10.22	7.00	18.72	23.89
PD/DD				1.38	1.95
Sektör Ort.	2.51	1.65	1.11	1.37	1.27
Hisse Başına Kar (TL)				0.23	0.23

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar					5,964
Duran Varlıklar					4,724
Toplam Aktifler					10,688
Özkaynak (Ana Ortaklık)					5,199
Net Borç					2,771
Net Satış Gelirleri				2,144	2,574
Brüt Kâr				282	343
FAVÖK				206	255
Net K/Z (Ana Ortaklık)				97	5

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme					20.0
Sektör Ort.	157.7	201.6	36.3	17.3	-4.3
FAVÖK Değ.					
Sektör Ort.	976.4	73.8	933.2	67.7	6.9
Net Kâr/Zarar Değ.					-95.3
Sektör Ort.	850.9	2,901.9	7,607.4	182.1	-20.3
Brüt Kar Marjı				13.1	13.3
Sektör Ort.	25.6	17	18.7	17.1	15.9
FAVÖK Marjı				9.6	9.9
Sektör Ort.	17.9	9.3	10.7	7.9	7.3
Net Kâr/Zarar Marjı				4.5	0.2
Sektör Ort.	11.8	5.4	5.9	-6.2	-2.4
Toplam Borçlar Değ.					
Sektör Ort.	82.7	111.8	68.5	44.9	46.7
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	184.8	126.4	137.0	48.2	108.7
Net Borç/FAVÖK					4.2
Sektör Ort.	1.5	0.9	1.1	5.5	-10.7
Aktif Büyümesi					
Sektör Ort.	83.9	98.4	103.6	42.3	38.5
Özkaynak Büyüme					
Sektör Ort.	136.8	108.2	160.4	45.2	36.3
Özkaynak Kârlılığı					1.2
Sektör Ort.	21.0	16.6	12.0	3.3	-2.5
Aktif Kârlılığı					1.2
Sektör Ort.	10.1	10.0	9.1	2.4	-1.3
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	3.0	2.8	1.7	2.6	2.4

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 4.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 96.9 TL net kar.)

% 95.9 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 2.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 2.1 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %4.5 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %20.0 yükselişle 2.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

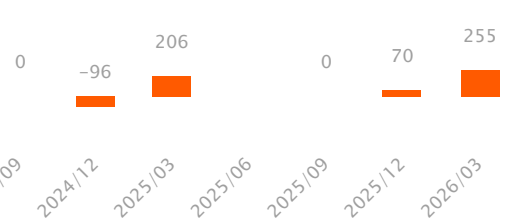
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 2.84 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 255.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %9.91 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %3, geçen yıl aynı çeyrek %9.62)

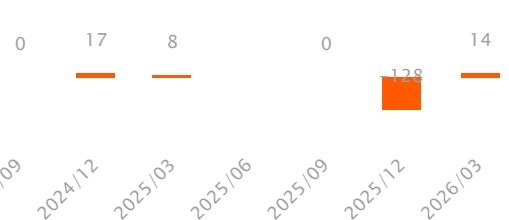
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %59 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %56 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	4,885	5,543		5,964	a.d.	55.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	67	253		241	a.d.	2.3
Finansal Yatırımlar	0	0		10	a.d.	0.1
Ticari Alacaklar	1,489	1,160		1,228	a.d.	11.5
Stoklar	1,855	2,885		3,239	a.d.	30.3
Duran Varlıklar	2,240	4,561		4,724	a.d.	44.2
Ticari Alacaklar	0	0		0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0		0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,813	4,318		4,554	a.d.	42.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4	6		6	a.d.	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	7,125	10,104		10,688	a.d.	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,490	3,977		3,342	a.d.	31.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,130	1,170		977	a.d.	9.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	863	1,503		1,309	a.d.	12.2
Ticari Borçlar	210	1,044		808	a.d.	7.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	880	1,918		2,042	a.d.	19.1
Finansal Borçlar	437	785		738	a.d.	6.9
Ticari Borçlar	0	662		751	a.d.	7.0
Toplam Yükümlülükler	3,370	5,895		5,385	a.d.	50.4
Özkaynaklar	3,754	4,209		5,303	a.d.	49.6
Ödenmiş Sermaye	219	219		273	a.d.	2.6
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0		63	a.d.	0.6
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	413	528		700	a.d.	6.5
Net Dönem Karı veya Zararı	67	172		5	a.d.	0.0
Toplam Kaynaklar	7,125	10,104		10,688	a.d.	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	5,837	7,298	2,144	2,574	20.0	100.0
Satışların Maliyeti	5,005	6,443	1,863	2,231	19.8	86.7
Brüt Kâr (Zarar)	832	855	282	343	21.7	13.3
Faaliyet Giderleri (-)	273	386	113	136	20.7	5.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	559	469	169	206	22.4	8.0
FAVÖK	676	612	206	255	23.6	9.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	20	119	24	-33	a.d.	-1.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	7	5	2	6	200.0	0.2
Net Finansman Gelir/Gider	-274	-314	-69	-79	14.5	-3.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	586	593	195	179	-8.1	7.0
Finansman Gelirleri	82	42	12	32	160.4	1.2
Finansman Giderleri (-)	791	819	254	245	-3.6	9.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	436	463	173	134	-22.5	5.2
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	312	279	126	100	-20.5	3.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	37	69	8	14	74.7	0.5
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-34	-488	701	-1,213	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim		-1,058	-431	288	-466	a.d.
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		212	761	-189	841	a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		-236	-1,310	368	-1,486	a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-482	1,740	-447	2,039	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		449	-1,826	358	-2,133	a.d.
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		0	0	0	0	a.d.
Alınan Temettüler		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-9	-1,073	-67	-778	1,058.9	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		689	-633	121	-610	a.d.
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		0	-79	0	0	a.d.
Ödenen Temettüler		0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-526	179	186	48	-74.1	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.0	1.4		1.8
Nakit Oran	2.7	6.4		7.5
Likit Oran	1.2	0.6		0.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	93.1	53.8		53.2
Stok Devir Hızı	135.3	153.9		154.9
Borç Devir Hızı	22.0	35.5		43.3
Net Nakit Döngüsü (Gün)	206.3	172.2		164.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	14.3	11.7	13.1	13.3
FVÖK Marjı	18.0	15.7	21.3	11.8
FAVÖK Marjı	11.6	8.4	9.6	9.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	5.3	3.8	5.9	3.9
Efektif Vergi Oranı	88.1	75.2	93.9	86.5
Net Kar Marjı	1.1	2.1	4.5	0.2
Özsermaye Karlılığı	1.9	4.1		0.1
Aktif Karlılık	1.0	1.8		1.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	94.1	143.3		103.6
Toplam Borç / Aktif	47.3	58.3		50.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	72.1	58.6		56.1
Faiz Karşılama Oranı	0.4	0.3	0.5	0.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-86.7	-2,345.8		-1,424.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-12.8	-383.3	0.0	-215.6
Net Borç (Mn TL)	2,363.4	3,204.7		2,771.1
Net Borç / FAVÖK	3.5	5.2		4.2

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
AKHAN	37.10	10,141	216	5,199	10,688	1.67	19.54	158.25	1.95	0.18	4.19		0.09
ULKER	96.15	35,506	757	49,024	134,601	0.69	4.68	10.75	0.72	4.68	2.51	19.88	3.70
DMRGD	13.42	19,894	424	1,974	2,713	16.15	105.35	179.14	10.08	22.22	0.09	24.90	4.45
BALSU	16.15	17,959	383			1.70	11.65	27.91	4.08	-1.05	5.09	201.53	
ARMGD	175.40	46,302	987	7,119	16,886	4.13	33.82	45.45	6.50	17.87	3.64	55.13	9.76
CEMZY	12.70	29,210	623	4,406	5,968	10.88	50.65		6.63	9.89	0.48	34.76	2.10
TUKAS	2.13	9,585	204	19,323	29,176	1.82	6.57	1,499.55	0.50	5.19	2.55	57.22	0.83
GOKNR	23.84	8,344	178	10,886	17,883	0.72	7.66	20.52	0.77	6.60	1.72	37.47	2.73
OBAMS	5.29	15,217	324	11,202	13,418	0.55	1,955.61		1.36	-18.23	-405.46	5.54	-8.02
KAYSE	4.10	12,300	262			1.14			0.28	-18.93		-0.55	
YYLGD	10.68	11,609	247	15,778	38,930	0.87	11.21	22.39	0.74	12.48	5.16	47.98	6.74
ULUUN	9.00	6,750	144	15,078	47,632	0.08	3.02	108.56	0.45	0.34	-0.81	39.46	0.51
SEGMN	51.85	9,281	198	5,548	6,346	3.04	30.62	43.28	1.67	1.53	-0.63	57.44	0.32
BESLR	12.96	8,580	183	18,538	42,743	0.42	3.14	16.31	0.46	1.58	1.19	40.78	0.94
TATGD	18.80	4,602	98	7,584	13,659	0.98	8.93	13.04	0.61	5.07	3.85	75.78	2.12
SOKE	17.63	6,814	145	4,310	7,584	0.84	19.10		1.58	-2.48	-0.77	26.95	-1.50
KRVGD	2.76	5,962	127	7,531	17,434	0.72	7.14	18.54	0.79	6.02	3.25	28.28	3.66
FRIGO	2.25	1,913	41	1,413	2,835	1.93			1.35	-36.59		25.23	-7.77
BORSK	5.76	5,530	118			1.21	10.33		0.73	-6.49	1.38	-1.74	
ATAKP	52.40	7,271	155	6,807	7,606	1.84	15.56		1.07	-10.99	-0.83	29.91	-1.75
Gıda						3.72	13.35	23.89	1.27	-1.50		32.23	-2.64

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

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 37.10 TL		
1.Destek	35.80	-3.5%
2.Destek	34.50	-7.0%
PİVOT	36.94	-0.4%
1.Direnç	38.24	3.1%
2.Direnç	39.38	6.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	100	
Son 1 Hafta	153	-34.4% altında
Son 1 Ay	155	-35.3% altında
Son 3 Ay	221	-54.7% altında
Son 1 Yıl	396	-74.6% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	38.08	-2.57%
23.60%	34.29	8.19%
38.20%	31.94	16.16%
50.00%	30.04	23.50%
61.80%	28.14	31.84%
78.60%	25.44	45.83%
100.00%	22.00	68.64%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	36.14	YUKARI	ALİŞ	08.07.26	34.51	2.6%
20 Günlük Ort.	34.35	YUKARI	ALİŞ	25.05.26	28.16	8.0%
50 Günlük Ort.	31.78	YUKARI	ALİŞ	22.05.26	27.48	16.8%
100 Günlük Ort.	29.24	YUKARI	ALİŞ	14.07.26		26.9%
200 günlük Ort.		ALİŞ		14.07.26	0.00	∞%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	68.75	YUKARI		
MOM	111.48	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	1.21	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	152.85	AŞAĞI		
ADX	40.49	YUKARI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	YUKARI	+ 4 (GÜÇLÜ)	32.81		25.05.26	33.82

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 32.81 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 32.81 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 35.80 ve 34.50 seviyeleri, direnç olarak da 38.24 ve 39.38 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

AKHAN	30.06.2026 18:10 Akhan Un Fabrikası Ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret A.Ş. Likidite Sağlayıcılık İşlemlerinin Sonlandırılması Hakkında Haberin Devamı
AKHAN	26.06.2026 18:10 Akhan Un Fabrikası Ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret A.Ş. AKHAN UN FABRİKASI VE TARIM ÜRÜNLERİ GIDA SANAYİ TİCARET A.Ş. Paylarında Likidite Sağlayıcılık Kapsamında Gerçekleştirilen İşlemler Haberin Devamı
AKHAN	12.06.2026 18:09 Akhan Un Fabrikası Ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret A.Ş. AKHAN UN FABRİKASI VE TARIM ÜRÜNLERİ GIDA SANAYİ TİCARET A.Ş. Paylarında Likidite Sağlayıcılık Kapsamında Gerçekleştirilen İşlemler Haberin Devamı
AKHAN	05.06.2026 08:01 Akhan Un Fabrikası Ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret A.Ş. Yeni İş İlişkisi - GANA Pazarı Haberin Devamı
AKHAN	26.05.2026 12:42 Akhan Un Fabrikası Ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret A.Ş. AKHAN UN FABRİKASI VE TARIM ÜRÜNLERİ GIDA SANAYİ TİCARET A.Ş. Paylarında Likidite Sağlayıcılık Kapsamında Gerçekleştirilen İşlemler Haberin Devamı
AKHAN	21.05.2026 17:37 Akhan Un Fabrikası Ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret A.Ş. AKHAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
AKHAN	15.05.2026 19:38 Akhan Un Fabrikası Ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret A.Ş. Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Değerlendirme Raporu Haberin Devamı
AKHAN	15.05.2026 19:38 Akhan Un Fabrikası Ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret A.Ş. Halka Arzdan Elde Edilen Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor Haberin Devamı
AKHAN	15.05.2026 18:10 Akhan Un Fabrikası Ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret A.Ş. AKHAN UN FABRİKASI VE TARIM ÜRÜNLERİ GIDA SANAYİ TİCARET A.Ş. Paylarında Likidite Sağlayıcılık Kapsamında Gerçekleştirilen İşlemler Haberin Devamı
AKHAN	14.05.2026 18:01 Akhan Un Fabrikası Ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret A.Ş. 1.Çeyrek 2026 Yatırımcı Sunumu Hakkında Haberin Devamı
AKHAN	11.05.2026 16:17 Akhan Un Fabrikası Ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret A.Ş. Yeni İş İlişkisi Hakk Haberin Devamı
AKHAN	08.05.2026 19:34 Akhan Un Fabrikası Ve Tarım Ürünleri Gıda Sanayi Ticaret A.Ş. 1.Çeyrek 2026 Hesap Dönemine Ait Faaliyet Raporu 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. Bültenin 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.