

Arf Bio Yenilenebilir Enerji / ARFYE

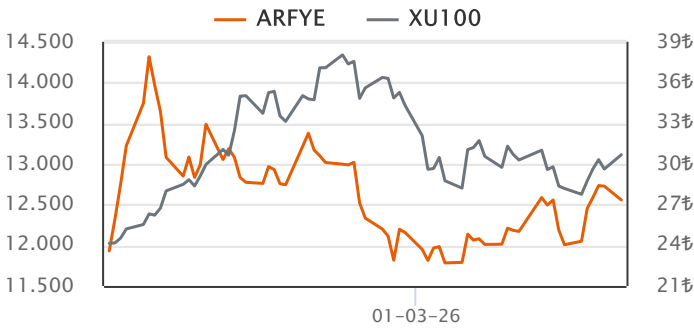
Sektör	Enerji
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	183
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	25/12/2025
Halka Açıklık Oranı	26.0%
Fiili Dolaşım Oranı	25.7%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. ARF Gİ...	70.28	128.50
DİĞER	29.72	54.34

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	0.00	0.00	0.00	27.34
Fiyat (USD)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.62
Piyasa Değeri (Mn TL)					4,999
Piyasa Değeri (Mn USD)					113
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					653

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-3.60	12.51	20.44		
Rölatif %	-4.89	8.34	17.51		

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar					19.12
Sektör Ort.	2.22	2.05	1.62	2.56	2.47
Firma Değeri/FAVÖK					93.11
Sektör Ort.	7.60	9.14	8.41	9.82	10.54
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	9.39	10.27	20.39	23.34	27.16
PD/DD					3.74
Sektör Ort.	1.85	1.12	0.90	1.31	1.39
Hisse Başına Kar (TL)	0.03	0.55	0.04		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	197	257	585	697	771
Duran Varlıklar	285	461	918	1,115	1,321
Toplam Aktifler	481	718	1,504	1,812	2,092
Özkaynak (Ana Ortaklık)	295	445	988	1,208	1,337
Net Borç	71	106	162	240	-167
Net Satış Gelirleri	163	91	273	144	253
Brüt Kâr	134	19	135	48	70
FAVÖK	136	21	120	35	52
Net K/Z (Ana Ortaklık)	102	5	101	8	-121

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme		-44.0	198.2	-47.3	75.9
Sektör Ort.	104.4	448.8	26.7	7.6	-3.1
FAVÖK Değ.		-84.4	467.3	-71.0	49.4
Sektör Ort.	82.6	459.3	18.2	0.3	12.4
Net Kâr/Zarar Değ.	24,098.2	-95.1	1,921.1	-92.1	
Sektör Ort.	342.0	1,601.4	241.3	444.2	176.4
Brüt Kar Marjı	82.3	21.2	49.3	33.3	27.6
Sektör Ort.	30.2	31.1	24.3	21.4	19.5
FAVÖK Marjı	83.2	23.1	44.0	24.2	20.5
Sektör Ort.	37.4	38.1	32	32.8	32.7
Net Kâr/Zarar Marjı	62.3	5.5	37.1	5.5	-48.1
Sektör Ort.	113.8	26.3	46.2	38.8	87.9
Toplam Borçlar Değ.	48.7	46.1	88.9	17.2	24.9
Sektör Ort.	58.8	296.6	38.4	45.5	15.3
Net Borç Değ.	-13.5	48.7	52.9	48.4	
Sektör Ort.	49.4	245.0	231.3	17.2	15.7
Net Borç/FAVÖK	0.5	5.0	1.3	6.9	-3.2
Sektör Ort.	5.2	2.1	3.0	3.0	4.7
Aktif Büyümesi	223.1	49.0	109.5	20.5	15.5
Sektör Ort.	125.0	254.9	71.1	65.4	10.4
Özkaynak Büyüme	1,161.3	50.9	122.2	22.2	10.7
Sektör Ort.	219.9	421.5	110.5	85.3	5.0
Özkaynak Karlılığı	64.0	1.4	14.1	0.7	-9.5
Sektör Ort.	-10.4	13.9	26.6	1.8	-2.4
Aktif Karlılığı	32.3	0.8	9.1	0.5	-6.2
Sektör Ort.	3.6	7.6	13.0	1.0	-0.1
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.2	0.9	1.6	2.9	1.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 12.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 16.0 TL net kar.)

Çeyreklik net satışlar 100.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 73.4 milyon TL)

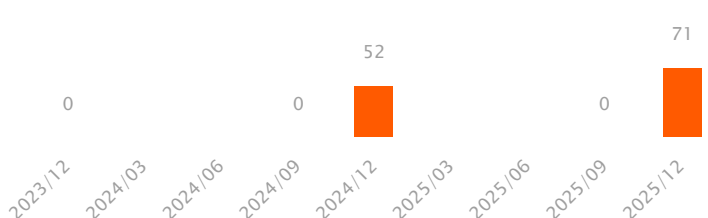
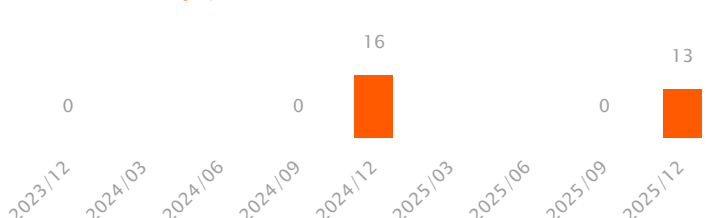
Son çeyrek net satışlar 73.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşirken şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %75.9 yükselişle 252.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre değişmedi.

Çeyreklik FAVÖK 70.7 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %70.58 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek hesaplanamazken geçen yıl aynı çeyrek %70.43)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %55 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %50 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	257	585	697	771	10.6	36.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	34	20	1	542	36,943.9	25.9
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	215	538	672	161	-76.1	7.7
Stoklar	6	23	17	26	59.4	1.3
Duran Varlıklar	461	918	1,115	1,321	18.5	63.1
Ticari Alacaklar	41	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	401	864	1,023	1,210	18.3	57.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	1	1	1	24.9	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	718	1,504	1,812	2,092	15.5	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	79	131	202	406	100.9	19.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	13	19	89	119	33.3	5.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	33	48	52	124	137.0	5.9
Ticari Borçlar	11	7	24	27	12.3	1.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	194	384	402	349	-13.3	16.7
Finansal Borçlar	94	114	100	133	32.7	6.4
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	273	515	604	754	24.9	36.1
Özkaynaklar	445	988	1,208	1,337	10.7	63.9
Ödenmiş Sermaye	105	147	147	147	0.0	7.0
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	100	105	206	214	3.9	10.2
Net Dönem Karı veya Zararı	5	101	8	-121	a.d.	-5.8
Toplam Kaynaklar	718	1,504	1,812	2,092	15.5	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	91	273	144	253	75.9	100.0
Satışların Maliyeti	72	138	96	183	91.1	72.4
Brüt Kâr (Zarar)	19	135	48	70	45.6	27.6
Faaliyet Giderleri (-)	5	33	51	57	12.3	22.5
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	15	102	-3	13	a.d.	5.1
FAVÖK	21	120	35	52	49.4	20.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	0	-18	4	3	-25.0	1.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1	23	23	-2	a.d.	-0.8
Net Finansman Gelir/Gider	-4	5	-34	-139	308.8	-55.0
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	15	108	24	14	-40.6	5.7
Finansman Gelirleri	7	29	34	18	-48.4	7.0
Finansman Giderleri (-)	11	24	69	157	128.4	62.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	0	0	0	0	a.d.	0.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	11	112	-10	-125	1,122.4	-49.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	5	101	8	-121	a.d.	-48.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	0	17	-21	635	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim		-106	-283	-111	507	a.d.
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		-5	-17	6	-10	a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		9	-4	17	3	-82.5
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-24	-12	-7	-6	-25.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		25	0	7	6	-25.0
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		1	0	0	0	a.d.
Alınan Temettüleri		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	13	-41	10	-89	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		9	29	0	0	a.d.
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		27	48	-59	-130	118.4
Ödenen Temettüleri		0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-11	-36	-18	541	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	3.3	4.5	3.5	1.9
Nakit Oran	43.2	15.0	0.7	133.6
Likit Oran	3.2	4.3	3.4	1.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	856.6	720.4	1,706.7	532.6
Stok Devir Hızı	31.3	60.4	63.0	56.2
Borç Devir Hızı	30.7	23.7	59.1	50.5
Net Nakit Döngüsü (Gün)	857.2	757.1	1,710.6	538.3
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	21.2	49.3	33.3	27.6
FVÖK Marjı	16.2	39.5	16.8	5.7
FAVÖK Marjı	23.1	44.0	24.2	20.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	12.0	41.2	-7.1	-49.4
Efektif Vergi Oranı	54.6	9.9	178.0	2.7
Net Kar Marjı	5.5	37.1	5.5	-48.1
Özsermaye Karlılığı	1.4	14.1	0.7	-9.5
Aktif Karlılık	0.8	9.1	0.5	-6.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	61.4	52.2	50.0	56.4
Toplam Borç / Aktif	38.0	34.3	33.3	36.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	51.2	35.2	40.0	49.8
Faiz Karşılama Oranı	1.0	4.6	-0.1	-0.8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	1.8	-10.4	-208.9	515.1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	8.4	-8.6	-601.2	992.6
Net Borç (Mn TL)	105.8	161.8	240.2	-166.5
Net Borç / FAVÖK	5.0	1.3	6.9	-3.2

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
ARFYE	27.34	4,999	113	1,337	2,092	19.12	93.11		3.74	-48.07	-3.21	15.46	-9.55
MAGEN	55.90	164,905	3,712	12,924	20,949	122.82	337.19		12.76	-117.47	8.04	-5.39	-11.50
ENJSA	119.50	141,138	3,177	95,768	238,598	0.88	4.75	44.50	1.47	1.36	1.49	1.41	3.28
AKSEN	80.45	98,659	2,221	59,560	129,590	3.46	12.17	27.01	1.66	8.62	3.98	19.61	6.48
ENERY	8.44	75,960	1,710			2.77	15.85	23.21	1.57	20.01	-0.61	91.11	
CWENE	31.68	34,160	769	13,950	28,630	2.52	12.98	15.42	2.45	13.54	2.22	40.63	17.38
CANTE	1.69	16,900	380	27,934	30,928	2.77	7.88		0.60	-27.74	0.08	-8.52	-5.96
LYDYE	16,392.50	30,999	698	3,548	4,613	581.97	2,044.33	15.08	8.74	3,860.96	-1.42	83.82	75.29
IZENR	9.75	23,827	536	16,940	18,447	2.54	11.44	34.28	1.41	7.63	-0.36	7.34	4.19
AKFYE	23.72	28,392	639	55,713	75,564	6.73	12.25	14.56	0.51	33.64	3.33	16.35	3.78
ODAS	6.40	8,960	202	15,542	41,395	1.06	2.93	19.18	0.58	5.24	0.14	-7.41	2.86
ZOREN	2.90	14,500	326	57,551	130,670	1.78	9.26		0.25	-40.63	7.18	-15.96	-21.90
GWIND	30.08	16,243	366	14,129	20,339	6.03	8.82	19.21	1.15	28.76	0.74	4.92	6.08
TATEN	12.84	14,406	324	5,358	15,287	7.88	13.93		2.69	-3.01	4.39	31.50	-1.59
SMRTG	6.48	11,778	265	4,634	25,348	1.99	9.54		2.54	-4.11	4.20	10.90	-9.42
ENTRA	11.48	21,181	477	35,195	51,661	7.73	10.47		0.60	-43.24	3.65	3.13	-5.38
AYDEM	31.06	21,897	493	36,794	68,544	3.39	9.19		0.60	-21.70	4.59	-7.19	-7.72
ECOGR	35.18	18,997	428	16,758	33,915	4.39	14.81	42.09	1.13	7.21	4.58	4.63	2.76
MOGAN	14.00	34,162	769	76,055	148,650	4.90	9.36		0.45	-69.96	4.38	-5.78	-12.04
ARASE	96.75	24,188	544	19,952	28,327	0.81	3.37	10.80	1.21	6.85	0.31	0.09	11.71
Enerji						48.67	10.54	27.16	1.39	-3.74		5.20	-2.80

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 27.34 TL		
1.Destek	26.64	-2.6%
2.Destek	25.94	-5.1%
PİVOT	28.00	2.4%
1.Direnç	28.70	5.0%
2.Direnç	30.06	9.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	331	
Son 1 Hafta	404	-18.1% altında
Son 1 Ay	270	22.5% üstünde
Son 3 Ay	653	-49.4% altında
Son 1 Yıl	633	-47.8% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	41.00	-33.32%
23.60%	36.38	-24.85%
38.20%	33.53	-18.46%
50.00%	31.22	-12.43%
61.80%	28.91	-5.43%
78.60%	25.63	6.67%
100.00%	21.44	27.52%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	27.67	AŞAĞI	ALİŞ	06.04.26	27.40	-1.2%
20 Günlük Ort.	25.68	YUKARI	ALİŞ	31.03.26	25.47	6.5%
50 Günlük Ort.	26.93	YUKARI	ALİŞ	31.03.26	25.90	1.5%
100 Günlük Ort.			ALİŞ	06.04.26	0.00	∞%
200 günlük Ort.			ALİŞ	06.04.26	0.00	∞%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	55.20	AŞAĞI		
MOM	101.41	AŞAĞI		
MACD	0.41	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	49.30	AŞAĞI	SATIŞ	
ADX	17.16	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	+ 4 (GÜÇLÜ)	28.54		02.04.26	25.43

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de + 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 28.54 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 28.54 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 26.64 ve 25.94 seviyeleri, direnç olarak da 28.70 ve 30.06 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ARFYE	06.04.2026 17:42 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. ARFYE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARFYE	30.03.2026 18:19 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
ARFYE	26.03.2026 17:30 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. ARFYE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARFYE	26.03.2026 14:01 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. ARFYE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARFYE	25.03.2026 19:30 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
	19.03.2026 14:40 Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş., Aksu Enerji Ve Ticaret A.Ş., Alarko Holding A.Ş., Batıçim Batı Anadolu Çimento Sanayii A.Ş. ... BIST 30, BIST 50, BIST 100, BIST 500, BIST Likit Banka, BIST Banka Dışı Likit 10, BIST Sürdürülebilirlik, BIST Sürdürülebilirlik 25 Dönemsel Endeks Değişiklikleri Haberin Devamı
ARFYE	12.03.2026 18:08 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Yönetim Kurulu Gerçekleşme Ve Değerlendirme Raporu-1 Haberin Devamı
ARFYE	11.03.2026 18:09 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. Halka Arzdan Elde Edilen Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Raporu-1 Haberin Devamı
ARFYE	06.03.2026 14:00 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. ARFYE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARFYE	27.02.2026 10:00 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. ARFYE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARFYE	26.02.2026 19:49 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. sorumluluk beyanı (31.12.2025) Haberin Devamı
ARFYE	26.02.2026 19:48 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Uyum 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.comE-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 bültenden elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak 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. Bültende 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.