

Çates Elektrik / CATES

Sektör	Enerji
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	300
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	165
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	30/11/2023
Halka Açıklık Oranı	20.0%
Fiili Dolaşım Oranı	20.0%

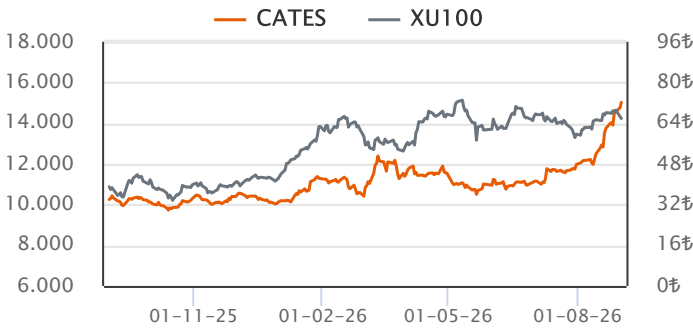
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
PARLA ENERJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİR...	79.99	132.15
DİĞER	20.01	33.05

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	47.00	29.04	40.68	72.20
Fiyat (USD)	0.00	1.43	0.73	0.87	1.50
Piyasa Değeri (Mn TL)		7,764	4,797	6,720	11,927
Piyasa Değeri (Mn USD)		236	121	144	248
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					137

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	3.07	12.46	51.05	119.05	105.11
Rölatif %	3.83	14.39	42.86	73.37	62.60

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar		1.09	0.62	0.76	1.43
Sektör Ort.	1.70	1.82	1.87	2.44	2.27
Firma Değeri/FAVÖK		5.88	3.77	52.33	98.64
Sektör Ort.	5.22	8.60	7.41	12.08	10.98
Fiyat/Kazanç		8.71		3.67	6.51
Sektör Ort.	6.12	14.37	14.48	24.65	25.83
PD/DD		0.78	0.50	0.45	0.81
Sektör Ort.	2.65	1.60	1.33	1.33	1.24
Hisse Başına Kar (TL)	22.11	5.40		11.09	11.09

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar		1,457	814	2,061	3,132
Duran Varlıklar		6,209	10,882	8,640	13,627
Toplam Aktifler		7,666	11,696	10,700	16,760
Özkaynak (Ana Ortaklık)		3,665	9,929	9,556	14,784
Net Borç		2,444	-32	25	-836
Net Satış Gelirleri	1,138	3,355	2,781	3,448	4,679
Brüt Kâr	206	508	-122	181	-787
FAVÖK	299	834	204	225	-425
Net K/Z (Ana Ortaklık)	3	1,119	-186	-307	-262

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme		194.8	-17.1	24.0	35.7
Sektör Ort.	215.8	159.1	12.6	30.7	-8.8
FAVÖK Değ.			-44.8	-2.6	-91.2
Sektör Ort.	291.5	110.8	26.6	29.3	-15.6
Net Kâr/Zarar Değ.		33,360.5			
Sektör Ort.	725.6	896.9	268.9	24.7	276.4
Brüt Kar Marjı	18.1	15.1	-4.4	5.3	-16.8
Sektör Ort.	37.3	22.6	22.3	20.3	4.1
FAVÖK Marjı	26.2	24.9	7.3	6.5	-9.1
Sektör Ort.	46.3	30.7	31	32.4	26.9
Net Kâr/Zarar Marjı	0.3	33.4	-6.7	-8.9	-5.6
Sektör Ort.	31.4	34	74.5	67.8	-75.3
Toplam Borçlar Değ.			-55.9	-35.2	72.6
Sektör Ort.	96.0	99.0	50.3	58.8	27.7
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	88.7	230.4	41.1	152.3	23.4
Net Borç/FAVÖK		1.0	0.0	0.0	-7.4
Sektör Ort.	3.0	2.0	2.3	3.6	8.1
Aktif Büyümesi			52.6	-8.5	56.6
Sektör Ort.	114.7	87.8	133.1	66.6	32.2
Özkaynak Büyüme			170.9	-3.8	54.7
Sektör Ort.	147.1	116.8	410.5	70.8	30.3
Özkaynak Kârlılığı		99.7	13.1	-47.3	15.1
Sektör Ort.	11.2	29.6	30.3	-2.9	-1.3
Aktif Kârlılığı		95.3	9.2	-41.2	13.3
Sektör Ort.	7.8	13.9	15.7	-1.3	-0.3
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.4	1.7	2.6	2.8	2.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 575.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 65.8 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.7 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %36.5 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %35.7 yükselişle 4.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

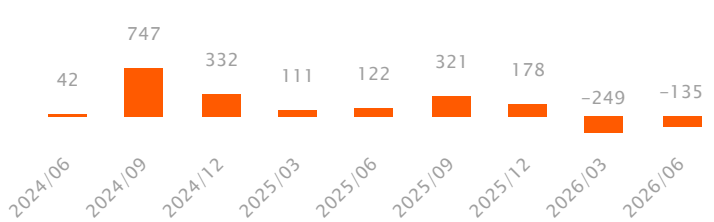
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.04 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -135.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-8.36 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-9, geçen yıl aynı çeyrek %7.31)

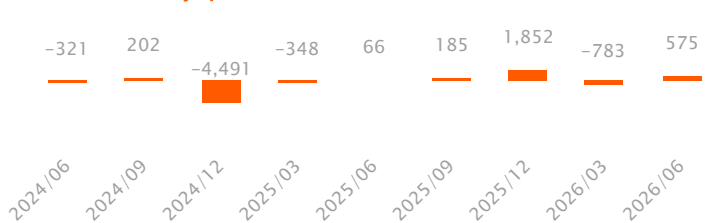
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %4 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %9 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	2,268	3,483	2,061	3,132	52.0	18.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	528	1,414	55	1,004	1,724.9	6.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	920	1,680	1,504	1,513	0.6	9.0
Stoklar	355	226	275	396	44.1	2.4
Duran Varlıklar	10,033	14,157	8,640	13,627	57.7	81.3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	9,192	13,195	7,903	12,580	59.2	75.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	618	708	543	699	28.7	4.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	12,300	17,640	10,700	16,760	56.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	391	465	284	664	133.7	4.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	22	14	14	23	67.8	0.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	230	266	129	474	267.9	2.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	924	2,150	861	1,312	52.4	7.8
Finansal Borçlar	86	98	66	145	119.3	0.9
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,315	2,615	1,145	1,976	72.6	11.8
Özkaynaklar	10,985	15,025	9,556	14,784	54.7	88.2
Ödenmiş Sermaye	165	165	165	165	0.0	1.0
Geri Alınmış Paylar (-)	8	6	5	6	40.1	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	9,646	6,076	4,599	8,181	77.9	48.8
Net Dönem Karı veya Zararı	-4,489	2,105	-232	-262	13.0	-1.6
Toplam Kaynaklar	12,300	17,640	10,700	16,760	56.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	7,065	6,500	3,448	4,679	35.7	100.0
Satışların Maliyeti	6,468	5,865	3,266	5,465	67.3	116.8
Brüt Kâr (Zarar)	598	634	181	-787	a.d.	-16.8
Faaliyet Giderleri (-)	520	697	389	300	-22.8	6.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	78	-63	-208	-1,087	423.2	-23.2
FAVÖK	1,259	763	225	-425	a.d.	-9.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	108	431	167	118	-29.3	2.5
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-5,922	2,750	0	126	a.d.	2.7
Net Finansman Gelir/Gider	64	-357	-225	-303	34.7	-6.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-5,736	3,118	-40	-844	1,991.2	-18.0
Finansman Gelirleri	467	173	68	88	28.3	1.9
Finansman Giderleri (-)	157	54	44	26	-41.3	0.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	-246	-477	-249	-365	46.3	-7.8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-5,672	2,761	-265	-1,147	332.7	-24.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	-4,489	1,788	-307	-262	-14.4	-5.6
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	369	712	-472	-227	-51.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	472	-515	-911	169	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	80	162	55	-170	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-564	-14	-113	214	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-84	-58	-25	-26	4.4	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	84	57	25	26	4.4	
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	-1,259	134	45	69	53.9	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	979	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-1,639	653	-548	-393	-28.3	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	5.8	7.5	7.3	4.7
Nakit Oran	134.9	304.0	19.4	151.3
Likit Oran	4.9	7.0	6.3	4.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	33.1	78.6	49.3	75.7
Stok Devir Hızı	22.3	16.9	16.9	14.1
Borç Devir Hızı	23.6	15.4	11.0	13.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	31.7	80.1	55.2	76.2
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	8.5	9.8	5.3	-16.8
FVÖK Marjı	-84.7	40.6	-8.4	-25.8
FAVÖK Marjı	17.8	11.7	6.5	-9.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	-80.3	42.5	-7.7	-24.5
Efektif Vergi Oranı	20.9	35.2	-15.7	77.1
Net Kar Marjı	-63.5	27.5	-8.9	-5.6
Özsermaye Karlılığı	-39.6	13.7	-3.1	-2.2
Aktif Karlılık	-31.6	11.9	-41.2	13.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	12.0	17.4	12.0	13.4
Toplam Borç / Aktif	10.7	14.8	10.7	11.8
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	8.2	4.3	7.0	8.5
Faiz Karşılama Oranı	-36.1	51.2	-6.1	-44.7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	29.4	20.4	42.8	1,234.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	2.3	2.7	3.3	1,097.8
Net Borç (Mn TL)	-419.4	-1,302.3	24.7	-836.3
Net Borç / FAVÖK	-0.3	-1.7	0.0	-7.4

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
CATES	72.20	11,927	248	14,784	16,760	1.43	98.64	6.51	0.81	-5.61	-7.44	56.63	-2.16
BIGEN	186.00	107,322	2,228	3,578	7,246	91.22	162.21		29.99	-0.83	4.82	5.20	-0.12
ENJSA	110.80	130,862	2,716	108,958	277,069	0.95	4.76	20.84	1.20	2.35	1.83	38.66	2.86
AKSEN	78.55	96,329	2,000	68,552	151,706	4.35	12.55	31.70	1.41	5.87	4.79	40.46	2.00
ENERY	10.17	91,530	1,900	65,286	122,036	2.31	12.19	19.08	1.40	15.86	-0.70	37.75	7.92
MAGEN	32.98	97,291	2,020	15,915	30,919	74.72	201.50		6.11	132.74	13.92	46.98	7.68
CWENE	34.52	37,223	773	17,727	41,344	2.62	11.45	13.18	2.10	14.14	2.31	83.98	8.97
CANTE	1.30	13,000	270	31,726	34,444	1.66	5.34		0.41	-76.62	-1.02	11.76	-10.01
AKFYE	22.78	27,267	566	69,124	86,438	6.86	13.28	11.50	0.39	41.01	3.90	42.76	2.49
ODAS	7.47	10,458	217	15,854	45,840	0.98	3.02		0.66	-34.69	-0.56	13.69	-10.66
SMRTG	10.20	18,540	385	5,305	31,215	2.64	12.12	61.41	3.49	1.60	4.90	48.23	2.44
LYDYE	11,080.00	20,953	435	3,488	4,593	455.38	1,726.22	36.60	6.01	-2,634.63	-2.43	52.41	-23.87
VEYAS	136.30	77,262	1,604			2,825.94	7,551.03	44,023.22	4,955.74	0.57	0.87		
BIOEN	19.38	9,690	201	3,272	11,584	6.00	121.13		2.96	3.89	46.94	17.96	1.55
ARASE	125.00	31,250	649	24,583	32,776	0.93	3.53	12.35	1.27	8.01	0.10	24.29	7.59
MOGAN	17.18	41,921	870	87,731	171,526	6.69	12.68		0.48	-77.12	5.41	29.26	-6.00
IZENR	7.12	17,400	361	19,307	20,854	2.61	18.00	63.50	0.90	-28.22	0.37	30.73	-4.51
ZOREN	2.31	11,550	240	63,383	142,511	2.19	12.43		0.18	-46.34	10.38	4.42	-9.55
GWIND	22.50	12,150	252	17,975	23,622	5.79	9.43	5.85	0.68	160.52	1.41	37.82	11.76
ECOGR	33.60	18,144	377	19,719	40,237	5.20	13.57	53.50	0.92	3.92	4.55	36.15	0.79
Enerji						105.17	10.98	25.83	1.24	0.88		35.08	0.58

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 72.20 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	70.00	-3.0%
2.Destek	67.80	-6.1%
PİVOT	71.50	-1.0%
1.Direnç	73.70	2.1%
2.Direnç	75.20	4.2%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	170	
Son 1 Hafta	222	-23.7% altında
Son 1 Ay	195	-13.0% altında
Son 3 Ay	137	23.6% üstünde
Son 1 Yıl	86	96.6% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	73.00	-1.10%
23.60%	64.19	12.48%
38.20%	58.74	22.91%
50.00%	54.34	32.87%
61.80%	49.94	44.57%
78.60%	43.67	65.33%
100.00%	35.68	102.35%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	68.38	YUKARI	ALIŞ	13.08.26	49.03	5.6%
20 Günlük Ort.	57.61	YUKARI	ALIŞ	07.07.26	40.49	25.3%
50 Günlük Ort.	49.27	YUKARI	ALIŞ	09.07.26	40.79	46.5%
100 Günlük Ort.	45.31	YUKARI	ALIŞ	07.07.26	40.58	59.4%
200 günlük Ort.	41.96	YUKARI	ALIŞ	01.09.26		72.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	88.47	YUKARI		AŞIRI ALIM
MOM	132.23	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	6.20	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	122.51	YUKARI		
ADX	52.02	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	63.41		09.07.26	65.35

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 63.41 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 63.41 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 70.00 ve 67.80 seviyeleri, direnç olarak da 73.70 ve 75.20 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

CATES	11.08.2026 18:42 Çates Elektrik Üretim A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
CATES	11.08.2026 10:32 Çates Elektrik Üretim A.Ş. CATES.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CATES	10.08.2026 22:19 Çates Elektrik Üretim A.Ş. 2026 Yılı 1. Yarıyıl Finansal Sonuçları Hakkında Bilgilendirme Haberin Devamı
CATES	10.08.2026 22:15 Çates Elektrik Üretim A.Ş. 2025 Yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
CATES	10.08.2026 21:42 Çates Elektrik Üretim A.Ş. Konsolide Olmayan Sorumluluk Beyanı (30.06.2026) Haberin Devamı
CATES	10.08.2026 21:42 Çates Elektrik Üretim A.Ş. Ara Dönem Faaliyet Raporu (1YY-2026) Haberin Devamı
CATES	10.08.2026 21:42 Çates Elektrik Üretim A.Ş. 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla Solo Finansal Tablolar (2026-1YY) Haberin Devamı
	29.07.2026 15:23 Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş., Çates Elektrik Üretim A.Ş. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Not Bildirimi Haberin Devamı
CATES	29.07.2026 13:42 Çates Elektrik Üretim A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirmesi Haberin Devamı
CATES	24.07.2026 22:46 Çates Elektrik Üretim A.Ş. Çankırı Şubesi Açılışı Hk Haberin Devamı
CATES	14.07.2026 14:21 Çates Elektrik Üretim A.Ş. CATES.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CATES	30.06.2026 13:55 Çates Elektrik Üretim A.Ş. Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Yönetim Kurulu Kararı 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 bültenen 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. 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.