

Denge Holding / DENGİ

Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	3,600
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	600
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	02/08/2012
Halka Açıklık Oranı	87.0%
Fiili Dolaşım Oranı	87.5%

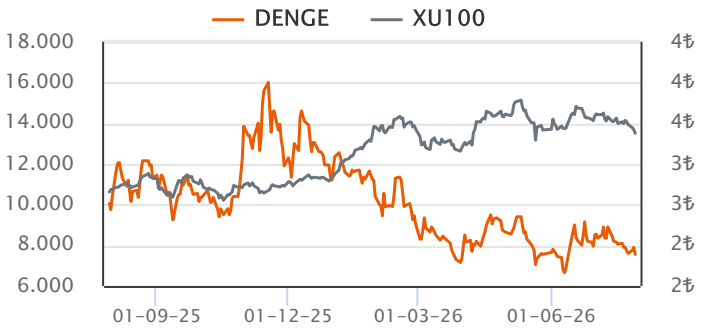
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	87.55	525.30
ERDAL KILIÇ	12.45	74.70

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	1.01	1.45	1.37	2.27	2.31
Fiyat (USD)	0.05	0.04	0.04	0.05	0.05
Piyasa Değeri (Mn TL)	603	867	822	1,362	1,386
Piyasa Değeri (Mn USD)	31	27	22	31	29
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					58

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.94	-2.94	-4.94	-24.01	-17.20
Rölatif %	-1.60	1.64	-0.14	-36.62	-35.69

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.78	3.08	1.47	2.76	2.80
Sektör Ort.	0.81	0.38	0.46	0.73	0.85
Firma Değeri/FAVÖK					
Sektör Ort.	3.13	3.75	5.67	7.70	7.51
Fiyat/Kazanç		1.99			
Sektör Ort.	3.27	7.93	17.45	19.37	21.96
PD/DD	0.89	1.00	0.76	0.91	0.93
Sektör Ort.	1.42	1.24	1.10	1.05	0.86
Hisse Başına Kar (TL)		1.46			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	203	427	441	452	600
Duran Varlıklar	1,402	1,403	1,119	1,331	1,438
Toplam Aktifler	1,605	1,830	1,560	1,783	2,038
Özkaynak (Ana Ortaklık)	691	674	871	1,087	1,497
Net Borç	290	287	112	290	159
Net Satış Gelirleri	39	393	145	199	148
Brüt Kâr	8	107	-4	12	28
FAVÖK	-1	-23	-26	-9	-3
Net K/Z (Ana Ortaklık)	241	-298	-209	-206	-19

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	55.2	909.1	-63.0	37.1	-25.5
Sektör Ort.	160.0	290.5	96.6	31.5	70.2
FAVÖK Değ.	-90.5				
Sektör Ort.	628.7	355.3	263.9	15.2	163.1
Net Kâr/Zarar Değ.	9,349.6				
Sektör Ort.	739.6	849.3	1,673.1	57,108.7	1.4
Brüt Kar Marjı	20.2	27.2	-2.6	5.9	18.9
Sektör Ort.	30.2	16	16.3	19.9	18.6
FAVÖK Marjı	-3.3	-5.9	-17.6	-4.6	-2.3
Sektör Ort.	20.4	2.1	-1.2	-1	-1.5
Net Kâr/Zarar Marjı	618.3	-76.0	-143.8	-103.5	-12.6
Sektör Ort.	46.9	-20	2.5	105.9	-110.5
Toplam Borçlar Değ.	-8.7	40.2	-33.5	30.9	-18.7
Sektör Ort.	83.6	457.9	101.2	59.6	104.8
Net Borç Değ.	-21.4	-1.3	-60.8	158.3	-45.3
Sektör Ort.	168.1	380.3	93.3	160.4	256.1
Net Borç/FAVÖK	199.2				
Sektör Ort.	5.8	-0.9	0.2	-5.3	1.1
Aktif Büyümesi	103.5	14.0	-14.8	14.3	14.3
Sektör Ort.	70.3	95.5	121.8	48.1	49.9
Özkaynak Büyüme	1,279.1	-2.5	29.1	24.8	37.7
Sektör Ort.	119.3	97.0	150.8	39.1	45.7
Özkaynak Karlılığı	88.8	-86.2	56.5	-45.1	-20.1
Sektör Ort.	22.7	24.3	10.1	-8.2	-2.5
Aktif Karlılığı	27.5	-34.3	25.8	-26.4	-13.6
Sektör Ort.	10.7	10.6	6.8	-0.7	-0.1
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.2	2.7	1.3	1.7	1.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -18.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -206.0 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 148.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 199.1 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %5.5 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %25.5 düşüşle 148.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.70 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -3.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-2.29 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-8, geçen yıl aynı çeyrek %-4.56)

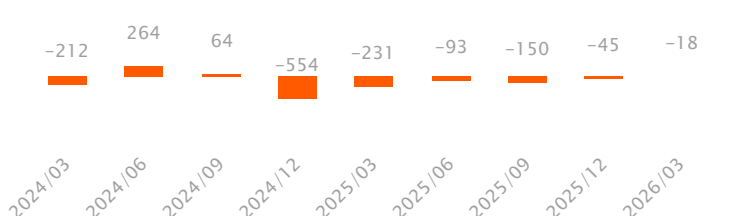
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %37 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %34 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	535	624	452	600	32.8	29.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	17	71	22	32	45.9	1.6
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	128	213	132	237	79.5	11.6
Stoklar	84	68	63	83	30.9	4.1
Duran Varlıklar	1,675	1,498	1,331	1,438	8.0	70.5
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	30.9	0.0
Maddi Duran Varlıklar	116	78	89	68	-23.2	3.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	152	218	119	218	83.5	10.7
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,210	2,122	1,783	2,038	14.3	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	586	440	606	439	-27.4	21.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	15	16	117	8	-93.0	0.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	143	122	103	100	-3.0	4.9
Ticari Borçlar	90	86	98	94	-4.2	4.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	128	195	92	128	38.3	6.3
Finansal Borçlar	125	98	91	83	-9.7	4.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	713	634	698	567	-18.7	27.8
Özkaynaklar	1,497	1,487	1,085	1,471	35.5	72.2
Ödenmiş Sermaye	300	600	300	600	100.0	29.4
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-331	-854	-652	-1,346	106.3	-66.1
Net Dönem Karı veya Zararı	-445	-492	-157	-19	-88.1	-0.9
Toplam Kaynaklar	2,210	2,122	1,783	2,038	14.3	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	700	603	199	148	-25.5	100.0
Satışların Maliyeti	648	588	187	120	-35.8	81.1
Brüt Kâr (Zarar)	53	14	12	28	137.6	18.9
Faaliyet Giderleri (-)	132	114	37	40	10.4	27.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-79	-100	-25	-12	-50.0	-8.4
FAVÖK	-21	-55	-9	-3	-62.7	-2.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	11	-14	1	8	700.0	5.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	3	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-703	54	12	-11	a.d.	-7.4
Net Finansman Gelir/Gider	-202	-245	-172	-45	-73.8	-30.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-768	-60	-12	-15	25.8	-10.4
Finansman Gelirleri	2	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	82	211	149	10	-93.5	6.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	-122	-33	-24	-35	50.0	-23.8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-970	-304	-184	-60	-67.3	-40.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	-448	-496	-231	-18	-92.1	-12.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-136	-636	-114	-26	-77.0	
Ticari Alacaklardaki Değişim	121	-44	-16	-26	62.8	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-26	22	10	-14	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-53	-13	24	8	-65.1	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	190	420	28	50	81.8	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	1	0	-92.1	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettümler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-50	273	98	-61	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	-50	-66	99	-60	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	2	0	0	a.d.	
Ödenen Temettümler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	4	57	12	-37	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.9	1.4	0.7	1.4
Nakit Oran	2.8	16.1	3.7	7.3
Likit Oran	0.7	1.2	0.6	1.2
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	55.5	108.7	53.5	136.0
Stok Devir Hızı	28.6	41.7	30.9	50.5
Borç Devir Hızı	54.5	54.3	42.6	67.3
Net Nakit Döngüsü (Gün)	29.5	96.1	41.7	119.3
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	7.5	2.4	5.9	18.9
FVÖK Marjı	-126.6	-7.3	-5.2	-34.5
FAVÖK Marjı	-2.9	-9.1	-4.6	-2.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	-138.5	-50.5	-92.7	-40.7
Efektif Vergi Oranı	53.8	-63.1	-25.4	69.7
Net Kar Marjı	-63.5	-74.2	-103.5	-12.6
Özsermaye Karlılığı	-30.2	-29.9	-21.0	-1.4
Aktif Karlılık	-21.0	-20.6	-26.4	-13.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	48.3	41.8	64.2	37.9
Toplam Borç / Aktif	32.3	29.9	39.1	27.8
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	39.8	37.1	44.7	33.7
Faiz Karşılama Oranı	-11.9	-1.4	-1.2	-6.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	0.6	0.7	0.6	1.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-2.8	-1.2	-14.3	-3.3
Net Borç (Mn TL)	267.2	164.7	289.9	158.6
Net Borç / FAVÖK				

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
DENGE	2.31	1,386	29	1,497	2,038	2.80			0.93	-12.62		14.28	-1.45
KCHOL	193.60	490,950	10,382	714,571	5,748,170	0.49	6.11	20.14	0.69	0.07	3.90	36.56	0.08
SAHOL	84.80	178,112	3,766	382,411	4,234,605	0.40	4.52	22.38	0.47	0.11	2.73	28.19	0.09
TEHOL	44.94	89,693	1,897	9,236	20,748	19.18	54.78	24.36	9.71	132.85	-1.27	420.79	13.56
HEDEF	264.00	792,000	16,748	6,093	7,464	300.52	309.37	455.57	129.99		0.00	144.71	-5.66
IEYHO	165.50	89,965	1,902	2,248	3,215	45.43			40.02	-233.53		-27.26	-12.11
AGHOL	35.00	85,237	1,802	126,463	737,974	0.25	2.46	23.73	0.67	1.00	1.28	30.40	1.65
INVES	690.00	129,375	2,736	26,962	30,806	96.03	26.60	36.78	4.80	86.15	-0.74	52.72	4.80
GLYHO	16.29	31,766	672	15,945	107,717	3.26	8.82	6.08	1.99	9.08	5.77	41.32	5.54
DOHOL	21.22	55,533	1,174	90,552	201,305	0.15	1.11	19.79	0.61	1.39	-3.34	31.07	0.42
ALARK	101.50	42,326	895	82,316	137,867	6.01		23.47	0.51	7.38		37.12	0.21
TKFEN	149.00	55,130	1,166	35,055	78,653	1.20			1.57	-3.63		12.07	-1.59
KLRHO	75.75	123,094	2,603	34,867	76,615	10.46	43.42	90.40	3.53	-32.10	-2.58	50.47	-3.85
LYDHO	185.20	65,189	1,378	6,783	8,605	1,029.56			9.61	-2,571.02		171.30	-7.33
VERUS	508.50	35,595	753	4,698	8,190	44.84			7.58	-202.33		24.34	-10.22
GRTHO	252.50	31,563	667	9,945	11,875	4.50	36.49	17.63	3.17	11.65	-1.11	55.89	2.55
BERA	12.80	8,745	185	32,480	46,052	0.38	3.09		0.27	1.54	-0.59	29.86	0.27
PAHOL	1.34	26,800	567	43,273	49,264	4.69	4.86	9.70	0.62	-697.68	0.00		-1.16
NTHOL	43.64	21,820	461	83,965	128,676	1.11	2.91	12.59	0.26	5.02	0.67	38.48	0.46
BINHO	9.28	11,973	253	13,770	18,684				0.87			-7.80	-7.74
Holding						46,805.99	7.51	21.96	0.86	0.84		33.53	2.61

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 2.31 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	2.27	-1.9%
2.Destek	2.22	-3.8%
PİVOT	2.34	1.4%
1.Direnç	2.39	3.3%
2.Direnç	2.46	6.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	56	
Son 1 Hafta	49	14.8% üstünde
Son 1 Ay	59	-4.7% altında
Son 3 Ay	58	-3.7% altında
Son 1 Yıl	86	-35.0% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	2.78	-16.91%
23.60%	2.62	-11.83%
38.20%	2.52	-8.33%
50.00%	2.44	-5.33%
61.80%	2.36	-2.12%
78.60%	2.25	2.67%
100.00%	2.10	10.00%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	2.34	AŞAĞI	ALIŞ	29.07.26	2.35	-1.4%
20 Günlük Ort.	2.44	AŞAĞI	ALIŞ	14.07.26	2.44	-5.2%
50 Günlük Ort.	2.40	AŞAĞI	ALIŞ	14.07.26	2.45	-3.8%
100 Günlük Ort.	2.45	AŞAĞI	ALIŞ	13.07.26	2.56	-5.7%
200 günlük Ort.	2.80	AŞAĞI	ALIŞ	29.07.26		-17.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	41.47	AŞAĞI		
MOM	95.06	AŞAĞI		
MACD	-0.03	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-118.61	AŞAĞI		
ADX	18.39	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	- 3 (ORTA)	2.29		23.07.26	2.43

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 2.29 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 2.29 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 2.27 ve 2.22 seviyeleri, direnç olarak da 2.39 ve 2.46 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi

Şirketten Haberler

	13.07.2026 16:56 Şekerbank T.A.Ş.,Yonga Mobilya Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Denge Yatırım Holding A.Ş.,İşbir Holding A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
	13.07.2026 12:20 Bağfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.,Bosch Fren Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.,Gentaş Dekoratif Yüzeyler Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
DENGE	10.07.2026 11:20 Denge Yatırım Holding A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun 06.07.2026 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında Onaylanması ve Tescili Hk Haberin Devamı
DENGE	10.07.2026 11:05 Denge Yatırım Holding A.Ş. 06.07.2026 tarihinde yapılan 2025 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Sonuçlarının Tescili Hk Haberin Devamı
DENGE	06.07.2026 15:38 Denge Yatırım Holding A.Ş. 2025 yılı kar payı dağıtım hk Haberin Devamı
DENGE	06.07.2026 15:35 Denge Yatırım Holding A.Ş. 06.07.2026 tarihinde yapılan 2025 yılına ait Olağan Genel Kurul toplantısı hk Haberin Devamı
DENGE	30.06.2026 22:40 Denge Yatırım Holding A.Ş. Finansal Duran Varlık edinimi hk Haberin Devamı
DENGE	25.06.2026 14:36 Denge Yatırım Holding A.Ş. DENGE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
DENGE	18.06.2026 11:11 Denge Yatırım Holding A.Ş. DENGE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
DENGE	16.06.2026 11:15 Denge Yatırım Holding A.Ş. DENGE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
DENGE	12.06.2026 19:34 Denge Yatırım Holding A.Ş. Finansal Duran Varlık edinimi hk Haberin Devamı
DENGE	09.06.2026 15:40 Denge Yatırım Holding A.Ş. DENGE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir 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.