

GSD Holding / GSDHO

Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	25,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	1,000
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	04/11/1999
Halka Açıklık Oranı	56.0%
Fiili Dolaşım Oranı	54.7%

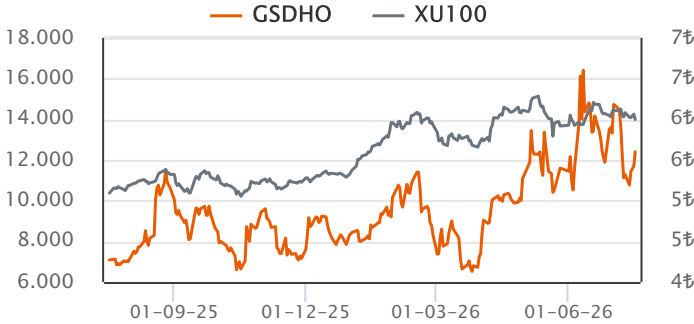
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	48.73	487.31
MEHMET TURGUT YILMAZ	25.50	255.00
HİSSE GERİ ALIM	13.66	136.61

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	2.96	3.98	3.86	4.31	5.60
Fiyat (USD)	0.15	0.12	0.10	0.10	0.12
Piyasa Değeri (Mn TL)	2,960	3,980	3,860	4,310	5,600
Piyasa Değeri (Mn USD)	155	123	102	97	119
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					207

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	3.32	5.26	-4.11	22.54	33.33
Rölatif %	5.32	7.82	-1.09	-1.30	-1.10

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.31	0.74	0.39	0.64	0.88
Sektör Ort.	0.81	0.38	0.46	0.73	0.86
Firma Değeri/FAVÖK	0.51	1.68	0.94	1.51	2.10
Sektör Ort.	3.13	3.75	5.67	7.70	7.39
Fiyat/Kazanç			5.67	46.19	60.01
Sektör Ort.	3.27	7.93	17.45	19.37	21.87
PD/DD	0.62	0.55	0.38	0.33	0.43
Sektör Ort.	1.42	1.24	1.10	1.05	0.89
Hisse Başına Kar (TL)			0.68	0.09	0.09

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	2,573	4,164	5,466	8,230	10,188
Duran Varlıklar	2,162	2,368	5,176	8,438	11,841
Toplam Aktifler	4,735	6,532	10,642	16,668	22,029
Özkaynak (Ana Ortaklık)	3,103	4,792	7,200	10,268	13,121
Net Borç	-550	-2,127	-1,529	-1,658	-976
Net Satış Gelirleri	283	505	1,117	1,466	1,302
Brüt Kâr	189	267	595	800	778
FAVÖK	195	198	514	512	467
Net K/Z (Ana Ortaklık)	215	-3	-395	-286	-401

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	148.5	78.1	121.3	31.3	-11.2
Sektör Ort.	160.0	290.5	96.6	31.5	70.2
FAVÖK Değ.	374.0	143.4	-10.2	60.8	-6.1
Sektör Ort.	628.7	355.3	263.9	15.2	163.1
Net Kâr/Zarar Değ.	136.8				
Sektör Ort.	739.6	849.3	1,673.1	57,108.7	1.4
Brüt Kar Marjı	66.6	52.9	53.3	54.6	59.8
Sektör Ort.	30.2	16	16.3	19.9	18.6
FAVÖK Marjı	68.7	39.3	46.0	34.9	35.9
Sektör Ort.	20.4	2.1	-1.2	-1	-1.5
Net Kâr/Zarar Marjı	75.9	-0.5	-35.4	-19.5	-30.8
Sektör Ort.	46.9	-20	2.5	105.9	-110.5
Toplam Borçlar Değ.	140.2	-1.2	97.2	106.9	42.0
Sektör Ort.	83.6	457.9	101.2	59.6	104.8
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	168.1	380.3	93.3	160.4	256.1
Net Borç/FAVÖK	-0.8	-1.3	-1.0	-0.7	-0.4
Sektör Ort.	5.8	-0.9	0.2	-5.3	1.1
Aktif Büyümesi	87.8	38.0	62.9	56.6	32.2
Sektör Ort.	70.3	95.5	121.8	48.1	49.9
Özkaynak Büyüme	66.3	54.4	50.3	42.6	27.8
Sektör Ort.	119.3	97.0	150.8	39.1	45.7
Özkaynak Karlılığı	26.3	-68.8	-47.0	7.8	0.8
Sektör Ort.	22.7	24.3	10.1	-8.2	-2.5
Aktif Karlılığı	18.0	-48.2	-32.8	5.0	0.5
Sektör Ort.	10.7	10.6	6.8	-0.7	-0.1
Temettü Verimi	7.1	3.0			
Sektör Ort.	2.2	2.7	1.3	1.7	1.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -400.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -285.7 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.5 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %11.9 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %11.2 düşüşle 1.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

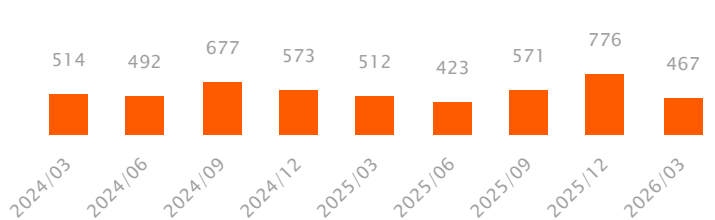
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.32 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 467.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %35.91 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %52, geçen yıl aynı çeyrek %34.91)

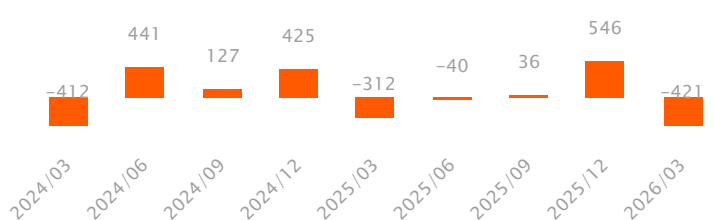
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %73 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %65 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	10,664	10,981	8,230	10,188	23.8	46.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,610	4,380	2,398	2,939	22.6	13.3
Finansal Yatırımlar	3,984	3,254	1,552	3,260	110.1	14.8
Ticari Alacaklar	0	59	51	71	40.6	0.3
Stoklar	19	48	28	42	48.6	0.2
Duran Varlıklar	8,915	11,623	8,438	11,841	40.3	53.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	8,629	10,691	7,971	10,932	37.1	49.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8	10	6	10	46.7	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	19,579	22,604	16,668	22,029	32.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,337	2,784	3,690	3,323	-9.9	15.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	15	22	20	26	30.4	0.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	492	650	341	598	75.6	2.7
Ticari Borçlar	107	92	58	85	48.1	0.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,848	5,135	1,952	4,687	140.1	21.3
Finansal Borçlar	2,826	5,071	1,931	4,598	138.2	20.9
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	6,185	7,919	5,642	8,010	42.0	36.4
Özkaynaklar	13,394	14,685	11,026	14,019	27.1	63.6
Ödenmiş Sermaye	1,000	1,000	1,000	1,000	0.0	4.5
Geri Alınmış Paylar (-)	2,425	2,732	2,039	2,732	34.0	12.4
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-8,191	-4,902	-3,705	-4,673	26.1	-21.2
Net Dönem Karı veya Zararı	571	229	-218	-401	83.5	-1.8
Toplam Kaynaklar	19,579	22,604	16,668	22,029	32.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,855	1,647	402	476	18.5	100.0
Satışların Maliyeti	1,206	1,115	320	299	-6.3	62.9
Brüt Kâr (Zarar)	2,781	3,043	800	778	-2.7	163.5
Faaliyet Giderleri (-)	797	1,161	371	311	-16.3	65.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	1,984	1,882	429	467	9.0	98.2
FAVÖK	2,350	2,251	512	467	-8.7	98.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	437	346	88	68	-22.7	14.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1,167	642	143	12	-91.6	2.5
Net Finansman Gelir/Gider	-2,652	-2,234	-868	-881	1.5	-185.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	3,587	2,870	660	547	-17.1	114.9
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	188	269	72	86	19.5	18.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	-2,464	-1,965	-797	-796	-0.1	-167.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	935	636	-209	-335	60.2	-70.3
Dönem Net Kârı veya Zararı	558	268	-312	-421	35.0	-88.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	810	2,353	-49	163	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	0	0	0	0	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-1,578	-466	962	-974	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	2,148	2,061	1,316	948	-28.0	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	951	282	0	4	1,688.0	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	2,135	1,023	-150	-500	233.8	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	5,044	5,571	3,654	105	-97.1	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	2,791	4,077	3,707	504	-86.4	
Ödenen Temettüler	0	29	-7	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	511	1,389	301	-1,438	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	3.2	3.9	2.2	3.1
Nakit Oran	197.6	274.2	107.0	186.5
Likit Oran	3.2	3.9	2.2	3.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	0.9	4.1	1.3	4.6
Stok Devir Hızı	7.3	12.8	8.3	14.2
Borç Devir Hızı	24.1	32.5	14.3	23.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-15.9	-15.6	-4.7	-5.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	52.3	56.4	54.6	59.8
FVÖK Marjı	21.4	15.7	-7.6	-17.6
FAVÖK Marjı	44.2	41.7	34.9	35.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	17.6	11.8	-14.2	-25.7
Efektif Vergi Oranı	40.4	57.9	-49.2	-25.8
Net Kar Marjı	10.7	3.9	-19.5	-30.8
Özsermaye Karlılığı	5.2	1.6	-3.3	-3.4
Aktif Karlılık	3.5	1.0	5.0	0.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	49.6	57.6	55.0	61.0
Toplam Borç / Aktif	31.6	35.0	33.9	36.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	53.9	72.5	40.6	65.2
Faiz Karşılama Oranı	5.0	2.4	-2.9	-3.9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	7,968.4	10,764.8	8,287.4	10,101.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	339.0	478.2	352.9	457.8
Net Borç (Mn TL)	-3,260.6	-1,891.6	-1,658.0	-976.3
Net Borç / FAVÖK	-1.4	-0.8	-0.7	-0.4

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
GSDHO	5.60	5,600	119	13,121	22,029	0.88	2.10	60.01	0.43	-30.78	-0.44	32.16	-3.43
KCHOL	197.00	499,572	10,637	714,571	5,748,170	0.49	6.15	20.50	0.70	0.07	3.90	36.56	0.08
SAHOL	88.40	185,673	3,953	382,411	4,234,605	0.40	4.60	23.33	0.49	0.11	2.73	28.19	0.09
TEHOL	41.00	81,829	1,742	9,236	20,748	17.46	49.86	22.22	8.86	132.85	-1.27	420.79	13.56
HEDEF	195.00	585,000	12,456	6,093	7,464	221.98	228.51	336.50	96.01		0.00	144.71	-5.66
IEYHO	157.60	85,671	1,824	2,248	3,215	43.26			38.11	-233.53		-27.26	-12.11
AGHOL	33.90	82,558	1,758	126,463	737,974	0.24	2.43	22.98	0.65	1.00	1.28	30.40	1.65
INVES	665.00	124,688	2,655	26,962	30,806	92.45	25.61	35.45	4.62	86.15	-0.74	52.72	4.80
GLYHO	17.22	33,579	715	15,945	107,717	3.33	9.00	6.43	2.11	9.08	5.77	41.32	5.54
DOHOL	21.30	55,742	1,187	90,552	201,305	0.15	1.13	19.87	0.62	1.39	-3.34	31.07	0.42
ALARK	104.60	43,618	929	82,316	137,867	6.15		24.19	0.53	7.38		37.12	0.21
KLRHO	84.50	137,313	2,924	34,867	76,615	11.74	48.73	100.84	3.94	-32.10	-2.58	50.47	-3.85
TKFEN	145.00	53,650	1,142	35,055	78,653	1.18			1.53	-3.63		12.07	-1.59
LYDHO	184.00	64,766	1,379	6,783	8,605	1,022.77			9.55	-2,571.02		171.30	-7.33
VERUS	459.75	32,183	685	4,698	8,190	40.04			6.85	-202.33		24.34	-10.22
BERA	14.87	10,159	216	32,480	46,052	0.45	3.69		0.31	1.54	-0.59	29.86	0.27
GRTHO	241.00	30,125	641	9,945	11,875	4.29	34.78	16.83	3.03	11.65	-1.11	55.89	2.55
PAHOL	1.41	28,200	600	43,273	49,264	4.94	5.12	10.21	0.65	-697.68	0.00		-1.16
BINHO	10.42	13,443	286	13,770	18,684				0.98			-7.80	-7.74
NTHOL	45.00	22,500	479	83,965	128,676	1.14	2.98	12.98	0.27	5.02	0.67	38.48	0.46
Holding						32,634.77	7.39	21.87	0.89	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 5.60 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	5.37	-4.1%
2.Destek	5.14	-8.2%
PİVOT	5.55	-0.9%
1.Direnç	5.78	3.2%
2.Direnç	5.96	6.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	102	
Son 1 Hafta	113	-9.4% altında
Son 1 Ay	154	-33.6% altında
Son 3 Ay	207	-50.7% altında
Son 1 Yıl	82	25.1% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	6.92	-19.08%
23.60%	6.23	-10.11%
38.20%	5.80	-3.45%
50.00%	5.46	2.56%
61.80%	5.12	9.38%
78.60%	4.62	21.21%
100.00%	4.00	40.00%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	5.38	YUKARI	ALIŞ	16.07.26	5.41	4.1%
20 Günlük Ort.	5.70	AŞAĞI	ALIŞ	08.07.26	5.75	-1.8%
50 Günlük Ort.	5.66	YUKARI	ALIŞ	17.07.26	5.56	-1.1%
100 Günlük Ort.	5.18	YUKARI	ALIŞ	14.07.26	5.32	8.1%
200 günlük Ort.	4.91	YUKARI	ALIŞ	17.07.26		14.0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	49.00	YUKARI		
MOM	90.76	YUKARI		
MACD	-0.08	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-20.55	YUKARI		
ADX	26.04	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 2 (ZAYIF)	5.86		08.07.26	5.71

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 5.86 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 5.86 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 5.37 ve 5.14 seviyeleri, direnç olarak da 5.78 ve 5.96 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

GSDHO	14.07.2026 18:44 GSD Holding A.Ş. 14.07.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
GSDHO	13.07.2026 18:37 GSD Holding A.Ş. GSD Shipping B.V. tarafından bağlı ortaklık kurulması Haberin Devamı
GSDHO	09.07.2026 15:05 GSD Holding A.Ş. GSDHO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GSDHO	08.07.2026 17:18 GSD Holding A.Ş. GSDHO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GSDHO	01.07.2026 11:55 GSD Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
GSDHO	01.07.2026 08:39 GSD Holding A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
GSDHO	30.06.2026 08:47 GSD Holding A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
GSDHO	17.06.2026 10:51 GSD Holding A.Ş. GSDHO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GSDHO	12.06.2026 16:44 GSD Holding A.Ş. GSDHO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GSDHO	12.06.2026 10:09 GSD Holding A.Ş. GSDHO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GSDHO	10.06.2026 18:32 GSD Holding A.Ş. Bağlı Ortaklığımız GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nin bedelsiz sermaye artışı Haberin Devamı
GSDHO	10.06.2026 10:46 GSD Holding A.Ş. GSDHO.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.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 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.