

Hatsan Gemi / HATSN

Sektör	Dayanıklı Tüketim
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	940
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	222
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	14/09/2023
Halka Açıklık Oranı	20.0%
Fiili Dolaşım Oranı	20.6%

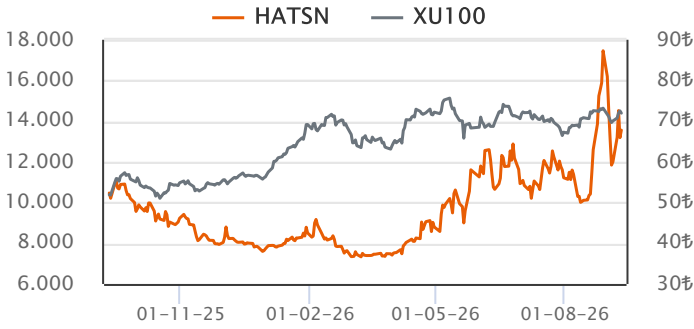
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
PEKAR GRUP İNŞAAT ANONİM ŞİRKETİ	79.21	175.44
DİĞER	20.79	46.06

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	51.35	36.88	54.65	67.80
Fiyat (USD)	0.00	1.56	0.93	1.17	1.40
Piyasa Değeri (Mn TL)		11,374	8,169	12,105	15,018
Piyasa Değeri (Mn USD)		346	206	260	310
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					386

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	2.81	14.53	31.65	75.47	29.27
Rölatif %	3.60	10.86	26.33	37.28	-4.93

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar		3.21	1.50	3.16	3.91
Sektör Ort.	0.55	0.88	1.19	1.24	1.23
Firma Değeri/FAVÖK		25.52	6.69		
Sektör Ort.	6.31	5.71	11.11	10.93	10.31
Fiyat/Kazanç		15.24	6.27		
Sektör Ort.	11.51	7.27	20.14	26.03	17.06
PD/DD		3.51	1.47	1.87	2.32
Sektör Ort.	2.67	1.65	1.48	1.19	1.10
Hisse Başına Kar (TL)	2.52	3.37	5.89		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar		667	3,013	2,395	1,894
Duran Varlıklar		823	3,098	4,992	7,128
Toplam Aktifler		1,490	6,111	7,387	9,022
Özkaynak (Ana Ortaklık)		397	3,243	5,542	6,463
Net Borç		497	-423	197	249
Net Satış Gelirleri	638	1,439	1,588	2,190	1,369
Brüt Kâr	361	327	-18	325	-352
FAVÖK	341	351	2	426	-164
Net K/Z (Ana Ortaklık)	235	92	-209	262	-371

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme		125.5	10.3	38.0	-37.5
Sektör Ort.	84.0	171.2	33.6	24.1	-8.1
FAVÖK Değ.			-51.1	191.4	
Sektör Ort.	127.1	100.6	74.8	1,853.1	244.4
Net Kâr/Zarar Değ.		-60.8			
Sektör Ort.	201.2	127.2	162.2	51.7	-42.9
Brüt Kar Marjı	56.6	22.7	-1.1	14.8	-25.7
Sektör Ort.	24.8	24.2	22.3	20.4	18.5
FAVÖK Marjı	53.4	24.4	0.1	19.4	-12.0
Sektör Ort.	13.2	11.2	9.8	7.8	4.9
Net Kâr/Zarar Marjı	36.9	6.4	-13.1	12.0	-27.1
Sektör Ort.	9.4	-4.3	-1.2	-9.1	-11.1
Toplam Borçlar Değ.		162.4	-35.6	38.7	
Sektör Ort.	100.7	73.5	66.9	30.6	39.7
Net Borç Değ.					26.5
Sektör Ort.	77.7	529.6	134.3	91.2	59.8
Net Borç/FAVÖK		0.6	-1.0	0.2	
Sektör Ort.	1.9	2.2	3.3	11.4	2.3
Aktif Büyümesi			310.1	20.9	22.1
Sektör Ort.	76.3	66.5	108.1	36.8	29.1
Özkaynak Büyüme			716.6	70.9	16.6
Sektör Ort.	47.3	66.5	632.2	36.6	23.3
Özkaynak Kârlılığı		140.3	41.0	29.7	-13.7
Sektör Ort.	25.0	-11.1	13.3	-21.4	-11.2
Aktif Kârlılığı		74.8	19.6	19.3	-10.1
Sektör Ort.	15.1	-1.2	6.5	-4.1	-4.9
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.7	1.1	1.9	2.5	0.9

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -295.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 167.5 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 640.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.3 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %1.1 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %37.5 düşüşle 1.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

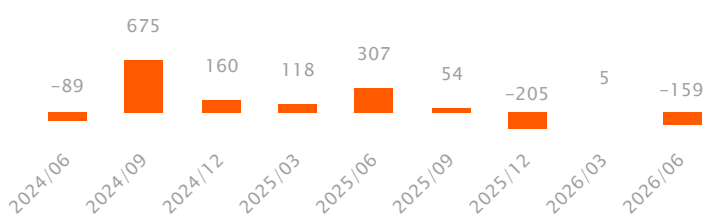
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 35.41 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -159.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-24.89 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %1, geçen yıl aynı çeyrek %23.49)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %39 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	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	3,533	1,847	2,395	1,894	-20.9	21.0
Nakit ve Nakit Benzerleri	889	554	425	577	36.0	6.4
Finansal Yatırımlar	398	46	60	43	-28.4	0.5
Ticari Alacaklar	900	38	201	98	-51.3	1.1
Stoklar	765	737	831	573	-31.0	6.4
Duran Varlıklar	5,042	7,256	4,992	7,128	42.8	79.0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	144	169	128	169	32.1	1.9
Maddi Duran Varlıklar	4,850	7,023	4,826	6,904	43.1	76.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	1	10	0	-96.0	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	8,576	9,103	7,387	9,022	22.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,875	1,462	1,346	1,841	36.7	20.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	-8.0	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	339	322	273	427	56.3	4.7
Ticari Borçlar	399	763	319	212	-33.5	2.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	718	807	499	718	43.8	8.0
Finansal Borçlar	601	475	408	442	8.4	4.9
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	2,593	2,269	1,846	2,559	38.7	28.4
Özkaynaklar	5,982	6,833	5,542	6,463	16.6	71.6
Ödenmiş Sermaye	222	222	222	222	0.0	2.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	2,760	4,207	3,186	3,982	25.0	44.1
Net Dönem Karı veya Zararı	832	-225	199	-371	a.d.	-4.1
Toplam Kaynaklar	8,576	9,103	7,387	9,022	22.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	4,963	4,729	2,190	1,369	-37.5	100.0
Satışların Maliyeti	4,210	4,712	1,866	1,720	-7.8	125.7
Brüt Kâr (Zarar)	753	17	325	-352	a.d.	-25.7
Faaliyet Giderleri (-)	230	143	107	116	8.4	8.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	524	-125	218	-467	a.d.	-34.1
FAVÖK	826	235	426	-164	a.d.	-12.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	356	122	141	35	-75.2	2.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	114	272	146	16	-89.0	1.2
Net Finansman Gelir/Gider	256	-256	-219	-16	-92.7	-1.2
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	994	269	505	-416	a.d.	-30.4
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	95	117	76	90	17.5	6.6
Parasal Kazanç/ Kayıp	352	-139	-143	74	a.d.	5.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,250	13	285	-432	a.d.	-31.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	832	-191	262	-371	a.d.	-27.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,002	989	260	238	-8.6	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-427	831	784	-73	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-309	139	-197	164	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	149	274	-8	-546	7,040.3	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-1,566	-822	-332	-168	-49.5	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	0	0	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	-124	-376	-265	37	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	-101	-299	-206	72	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-688	-209	-337	107	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.9	1.3	1.8	1.0
Nakit Oran	68.7	41.1	36.0	33.7
Likit Oran	1.3	0.5	0.7	0.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	29.3	13.7	23.7	11.1
Stok Devir Hızı	70.4	59.1	64.8	53.4
Borç Devir Hızı	29.3	45.0	21.8	21.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	70.4	27.7	66.7	43.3
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	15.2	0.4	14.8	-25.7
FVÖK Marjı	27.1	2.7	16.5	-25.0
FAVÖK Marjı	16.6	5.0	19.4	-12.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	25.2	0.3	13.0	-31.6
Efektif Vergi Oranı	33.4	1,584.9	8.0	14.2
Net Kar Marjı	16.8	-4.0	12.0	-27.1
Özsermaye Karlılığı	16.8	-3.0	6.0	-6.2
Aktif Karlılık	10.7	-2.2	19.3	-10.1
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	43.4	33.2	33.3	39.6
Toplam Borç / Aktif	30.2	24.9	25.0	28.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	36.2	35.1	36.9	34.0
Faiz Karşılama Oranı	13.1	0.1	3.7	-4.8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-868.4	-792.5	-1,484.8	-1,080.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-105.1	-337.9	-118.7	
Net Borç (Mn TL)	-347.5	196.8	196.7	248.8
Net Borç / FAVÖK	-0.4	0.8	0.2	

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
HATSN	67.80	15,018	310	6,463	9,022	3.91			2.32	-27.10		22.13	-6.18
OZATD	4,450.00	317,508	6,561	4,516	7,817	130.33	1,230.75		70.30	-39.97	4.56	30.88	-14.58
ARCLK	94.90	64,127	1,325	77,744	595,244	0.52	9.53		0.82	0.53	7.16	18.38	2.04
VESTL	25.96	8,708	180	21,894	203,666	1.21			0.40	-20.77		4.66	-32.03
BVSAN	140.40	5,279	109	2,576	6,035	1.89	13.00		2.05	-6.13	1.06	37.79	-2.58
SAFKR	14.25	2,850	59	1,386	2,446	1.07	7.22	19.76	2.06	1.56	-0.48	78.78	2.14
VESBE	5.77	9,232	191	41,292	98,192	0.71			0.22	-9.57		16.23	-5.93
FORMT	1.48	1,688	35	2,725	3,501	2.08			0.62	-9.90		34.22	-2.17
IMASM	2.34	2,165	45	3,480	6,448	1.04	16.95		0.62	-6.00	3.75	47.27	-2.45
ALCAR	708.00	7,646	158	2,034	6,111	1.30			3.76	-5.55		9.94	-10.37
SNICA	3.19	1,914	40	5,228	8,791	1.03	6.92		0.37	-28.24	2.61	75.54	-10.17
MEKAG	2.98	2,384	49	1,598	2,840	0.75	41.79		1.49	-4.01	-5.99	25.56	-4.19
HKTM	12.59	1,322	27	1,036	2,251	2.16	20.64		1.28	-32.15	4.42	24.50	-13.57
KLMSN	28.30	2,241	46	4,228	11,503	0.76	12.73		0.53	0.88	7.81	4.96	0.95
MAKIM	14.64	1,640	34	1,341	2,163	1.27	6.75	15.66	1.22	0.28	0.81	55.76	0.19
ARZUM	1.55	930	19	-518	3,148	0.69				-6.78		-25.56	
Dayanıklı Tüketim						87.19	10.31	17.06	1.10	-4.84		15.58	-18.56

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 67.80 TL		
1.Destek	64.70	-4.6%
2.Destek	61.60	-9.1%
PİVOT	67.25	-0.8%
1.Direnç	70.35	3.8%
2.Direnç	72.90	7.5%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	1,390	
Son 1 Hafta	600	131.7% üstünde
Son 1 Ay	578	140.4% üstünde
Son 3 Ay	386	260.5% üstünde
Son 1 Yıl	182	663.1% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	92.00	-26.30%
23.60%	79.80	-15.04%
38.20%	72.25	-6.16%
50.00%	66.15	2.49%
61.80%	60.05	12.91%
78.60%	51.36	32.01%
100.00%	40.30	68.24%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	66.47	YUKARI	ALIŞ	10.09.26	67.50	2.0%
20 Günlük Ort.	66.32	YUKARI	ALIŞ	10.09.26	66.21	2.2%
50 Günlük Ort.	60.11	YUKARI	ALIŞ	07.09.26	60.83	12.8%
100 Günlük Ort.	56.22	YUKARI	ALIŞ	19.08.26	52.06	20.6%
200 günlük Ort.	47.95	YUKARI	ALIŞ	10.09.26		41.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	52.69	YUKARI		
MOM	77.66	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	2.48	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-37.07	AŞAĞI		
ADX	30.01	YUKARI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	AŞAĞI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	76.00	08.09.26	60.68

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 76.00 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 76.00 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 64.70 ve 61.60 seviyeleri, direnç olarak da 70.35 ve 72.90 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

HATSN	09.09.2026 11:02 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. HATSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HATSN	09.09.2026 10:15 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. HATSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HATSN	31.08.2026 18:27 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Pay Piyasasında Volatilité Bazlı Tedbir Sistemi Haberin Devamı
HATSN	31.08.2026 15:31 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. HATSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HATSN	31.08.2026 10:04 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. HATSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HATSN	31.08.2026 09:32 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
HATSN	28.08.2026 19:01 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KREDİ DERECELENDİRME NOTU HAKKINDA Haberin Devamı
HATSN	28.08.2026 18:15 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
HATSN	25.08.2026 15:13 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Olağan Dışı Fiyat ve Miktar Hareketleri Hakkında Haberin Devamı
HATSN	10.08.2026 16:48 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. HATSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HATSN	07.08.2026 20:29 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
HATSN	07.08.2026 20:26 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu 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.