

Kimteks Poliüretan / KMPUR

Sektör	Diğer Kimyasal Ürünler
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	10,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	486
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	20/04/2022
Halka Açıklık Oranı	27.0%
Fiili Dolaşım Oranı	26.5%

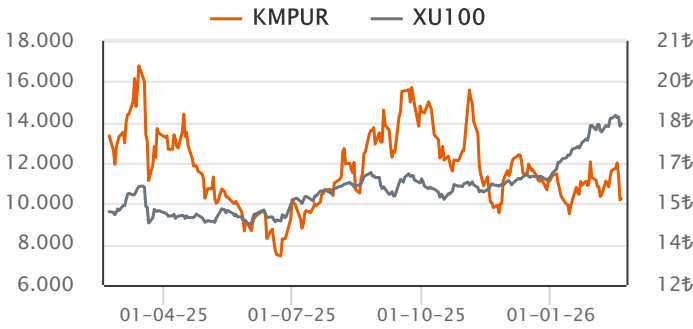
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
YUDA LEON MİZRAHİ	34.18	166.19
DİĞER	26.79	130.26
ETEL SASON	10.17	49.42

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	14.54	42.68	19.21	18.59	15.18
Fiyat (USD)	0.79	1.56	0.56	0.45	0.35
Piyasa Değeri (Mn TL)	7,068	20,749	9,340	9,038	7,381
Piyasa Değeri (Mn USD)	382	758	274	218	169
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					34

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.26	-6.41	-1.43	-4.05	-14.91
Rölatif %	-0.67	-4.76	-9.41	-22.45	-40.11

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.94	1.30	0.62	1.40	1.23
Sektör Ort.	1.81	1.88	1.57	2.50	2.17
Firma Değeri/FAVÖK	14.59	10.21	5.85	16.45	14.48
Sektör Ort.	9.39	8.21	8.06	17.52	16.15
Fiyat/Kazanç	9.46	23.75			
Sektör Ort.	9.17	8.78	15.69	26.67	22.37
PD/DD	5.56	10.50	3.20	3.20	2.61
Sektör Ort.	4.27	4.56	3.27	2.65	2.13
Hisse Başına Kar (TL)	6.15	3.59			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	1,486	3,431	6,485	8,904	9,617
Duran Varlıklar	128	342	657	1,747	2,451
Toplam Aktifler	1,614	3,773	7,141	10,651	12,069
Özkaynak (Ana Ortaklık)	344	1,270	1,976	2,916	2,826
Net Borç	530	707	904	1,439	4,826
Net Satış Gelirleri	1,521	3,365	10,657	12,589	9,246
Brüt Kâr	227	528	1,943	1,964	1,678
FAVÖK	186	416	1,516	1,359	1,012
Net K/Z (Ana Ortaklık)	100	531	986	-437	-556

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	158.3	121.2	216.7	18.1	-26.6
Sektör Ort.	59.9	131.4	138.3	31.1	1.3
FAVÖK Değ.		113.4	298.0	-13.2	-54.2
Sektör Ort.	51.3	150.0	79.7	114.8	207.5
Net Kâr/Zarar Değ.	125.3	429.3	85.6		
Sektör Ort.	163.6	158.7	56.8	423.4	20.7
Brüt Kar Marjı	14.9	15.7	18.2	15.6	18.1
Sektör Ort.	25.5	25.2	21.7	20.2	21
FAVÖK Marjı	12.2	12.4	14.2	10.8	10.9
Sektör Ort.	18.7	18.3	13.3	11.3	11.6
Net Kâr/Zarar Marjı	6.6	15.8	9.3	-3.5	-6.0
Sektör Ort.	12	12	-1.9	-2.8	-4
Toplam Borçlar Değ.		96.5	106.6	50.0	19.7
Sektör Ort.	36.4	97.8	71.8	68.7	55.4
Net Borç Değ.		33.5	27.8	59.3	235.3
Sektör Ort.	-4.9	91.1	94.7	76.9	156.0
Net Borç/FAVÖK	2.1	1.3	0.4	0.8	5.7
Sektör Ort.	1.0	1.0	1.0	0.8	2.7
Aktif Büyümesi		133.8	89.3	49.2	13.3
Sektör Ort.	32.5	93.0	65.9	91.7	40.0
Özkaynak Büyüme		269.5	55.6	47.5	-3.1
Sektör Ort.	44.1	104.5	68.9	123.8	31.8
Özkaynak Karlılığı	39.6	92.6	53.8	-22.3	-40.6
Sektör Ort.	27.9	44.1	-12.5	1.9	-5.9
Aktif Karlılığı	16.9	27.7	16.0	-6.1	-10.3
Sektör Ort.	18.2	22.8	-7.9	2.9	-2.4
Temettü Verimi		1.9	1.3	1.2	
Sektör Ort.	0.8	0.9	0.5	0.5	0.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 58.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 40.6 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 2.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 4.0 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %6.5 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %26.6 düşüşle 9.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.13 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 360.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %12.39 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %11, geçen yıl aynı çeyrek %13.78)

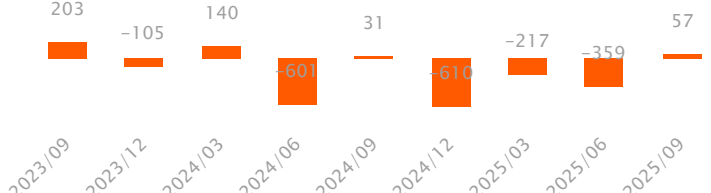
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %56 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %69 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	11,062	9,772	8,904	9,617	8.0	79.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,527	398	1,270	1,672	31.6	13.9
Finansal Yatırımlar	2,601	638	331	514	55.3	4.3
Ticari Alacaklar	5,479	5,922	4,733	5,364	13.3	44.4
Stoklar	1,283	2,196	1,969	1,620	-17.7	13.4
Duran Varlıklar	1,770	2,403	1,747	2,451	40.3	20.3
Ticari Alacaklar	2	0	1	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	3	7	4	7	65.8	0.1
Maddi Duran Varlıklar	1,605	2,011	1,557	2,154	38.3	17.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	141	322	166	267	60.3	2.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	12,832	12,175	10,651	12,069	13.3	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,227	8,792	7,052	9,049	28.3	75.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4,620	4,247	2,667	6,388	139.6	52.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	3,016	2,765	3,661	1,928	-47.3	16.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	681	74	685	214	-68.7	1.8
Finansal Borçlar	539	10	373	8	-97.8	0.1
Ticari Borçlar	0	0	265	0	-100.0	0.0
Toplam Yükümlülükler	8,908	8,866	7,737	9,264	19.7	76.8
Özkaynaklar	3,924	3,309	2,915	2,805	-3.8	23.2
Ödenmiş Sermaye	243	486	486	486	0.0	4.0
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	852	1,632	1,225	321	-73.8	2.7
Net Dönem Karı veya Zararı	877	-1,311	-328	-556	69.8	-4.6
Toplam Kaynaklar	12,832	12,175	10,651	12,069	13.3	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	15,351	13,244	12,589	9,246	-26.6	100.0
Satışların Maliyeti	12,759	11,356	10,625	7,568	-28.8	81.9
Brüt Kâr (Zarar)	2,591	1,888	1,964	1,678	-14.6	18.1
Faaliyet Giderleri (-)	697	825	731	807	10.5	8.7
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	1,894	1,062	1,234	871	-29.4	9.4
FAVÖK	1,998	1,190	1,359	1,012	-25.5	10.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	483	306	324	321	-0.9	3.5
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	1	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	938	32	436	2	-99.5	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-2,187	-2,543	-2,492	-1,628	-34.7	-17.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	3,315	1,400	1,994	1,195	-40.1	12.9
Finansman Gelirleri	0	0	0	194	a.d.	2.1
Finansman Giderleri (-)	1,280	2,344	2,066	1,851	-10.4	20.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	-906	-199	-426	30	a.d.	0.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,128	-1,143	-498	-433	-13.1	-4.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	873	-1,065	-456	-576	26.4	-6.2
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,586	-230	1,827	162	-91.2	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-926	980	698	339	-51.4	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	272	-468	-1,015	576	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	660	-812	1,449	-836	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-1,860	1,875	2,752	-358	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	228	262	14.6	
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	361	-2,286	-4,423	1,497	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,784	-101	-2,550	2,064	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	542	122	153	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	87	-640	157	1,301	729.6	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.3	1.1	1.3	1.1
Nakit Oran	50.2	11.8	22.7	24.1
Likit Oran	1.2	0.8	0.9	0.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	83.8	139.2	104.3	205.0
Stok Devir Hızı	25.9	50.6	33.5	84.6
Borç Devir Hızı	66.5	92.9	67.2	122.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	43.3	96.9	70.6	166.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	16.9	14.3	15.6	18.1
FVÖK Marjı	15.7	9.2	12.6	13.5
FAVÖK Marjı	13.0	9.0	10.8	10.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	7.3	-8.6	-4.0	-4.7
Efektif Vergi Oranı	22.6	6.8	8.5	-33.1
Net Kar Marjı	5.7	-7.9	-3.5	-6.0
Özsermaye Karlılığı	27.3	-29.0	-17.9	-19.4
Aktif Karlılık	8.5	-8.4	-6.1	-10.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	227.8	267.8	265.3	327.7
Toplam Borç / Aktif	69.4	72.8	72.6	76.8
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	57.9	48.0	39.3	69.0
Faiz Karşılama Oranı	0.9	-0.5	-0.2	-0.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-1,007.8	-3,032.6	-246.5	-3,803.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-50.4	-254.9	-13.4	-451.3
Net Borç (Mn TL)	1,070.8	4,247.3	1,439.4	4,826.1
Net Borç / FAVÖK	0.5	3.6	0.8	5.7

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
KMPUR	15.18	7,381	169	2,826	12,069	1.23	14.48		2.61	-6.02	5.73	13.31	-19.38
ISKPL	12.98	19,470	446	2,482	4,392	8.28	37.24	87.38	6.83	8.81	2.61	33.40	9.54
IZFAS	51.70	9,161	210	177	420	28.18	269.82		51.86	-25.13	3.83	39.26	-46.98
POLTK	6,100.00	22,875	524	320	452	35.73	205.21		71.38	-2.46	-0.12	27.02	-5.42
TMPOL	465.00	6,591	151	835	2,247	7.85	44.67		7.89	-1.61	4.25	34.48	-1.92
KBORU	20.44	12,264	281	4,242	9,385	2.94	19.04	19.06	2.76	12.17	4.02	55.32	17.83
ALKIM	18.69	5,607	128	4,345	6,044	1.41	26.95		1.29	-3.38	-0.03	26.59	-3.28
ONCSM	284.75	6,791	155	367	545	9.64	31.62	134.76	16.69	7.11	0.19	24.52	8.09
BAHKM	120.40	6,622	152	1,354	1,550	7.92	86.53		4.89	-6.25	-2.77	26.99	-3.55
KOPOL	6.42	8,326	191	4,343	8,522	2.02	15.20		1.81	-0.80	3.72	39.87	2.28
SANFM	7.12	2,670	61	562	1,636	3.67	14.76	876.39	4.75	2.56	1.71	80.69	4.18
FRMPL	34.60	5,536	127	2,272	4,266	1.87	11.74	28.99	2.44	4.78	1.69		5.15
MERCN	17.23	3,280	75	2,247	3,680	1.84	10.84	13.93	1.46	4.93	1.88	34.65	5.26
BAYRK	4.72	1,180	27	322	753	7.14	68.83		3.66	-37.84	10.18	68.22	-28.36
GEDZA	28.80	1,344	31	1,053	1,589	1.45	10.66	38.65	1.28	4.95	-1.89	43.37	4.29
KRPLS	8.41	1,468	34	855	1,490	1.22	9.05		1.72	-6.71	1.42	1.37	-11.64
ACSEL	116.70	1,251	29	540	893	2.84	35.22		2.32	-13.83	5.39	9.10	-13.10
SODSN	11.67	1,400	32			6.02	97.48		7.36	-2.96	-6.71	24.93	
Diğer Kimyasal Ürünler						11.08	16.15	22.37	2.13	0.03		47.70	0.05

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 15.18 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	15.03	-1.0%
2.Destek	14.88	-2.0%
PİVOT	15.25	0.5%
1.Direnç	15.40	1.4%
2.Direnç	15.62	2.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	48	
Son 1 Hafta	44	8.6% üstünde
Son 1 Ay	40	21.1% üstünde
Son 3 Ay	34	40.1% üstünde
Son 1 Yıl	39	23.9% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	14.33	5.93%
23.60%	15.69	-3.25%
38.20%	16.53	-8.17%
50.00%	17.21	-11.80%
61.80%	17.88	-15.10%
78.60%	18.85	-19.47%
100.00%	20.08	-24.40%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	15.83	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	15.74	-4.1%
20 Günlük Ort.	15.80	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	15.68	-3.9%
50 Günlük Ort.	15.73	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	15.82	-3.5%
100 Günlük Ort.	16.24	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	16.08	-6.5%
200 günlük Ort.	16.05	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	16.35	-5.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	42.10	YUKARI		
MOM	95.89	AŞAĞI		
MACD	0.00	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-108.11	AŞAĞI		
ADX	20.81	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	16.54		19.02.26	16.22

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 16.54 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 16.54 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 15.03 ve 14.88 seviyeleri, direnç olarak da 15.40 ve 15.62 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KMPUR	19.02.2026 12:49 Kimteks Poliüretan Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KMPUR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KMPUR	19.02.2026 09:20 Kimteks Poliüretan Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
KMPUR	18.02.2026 09:06 Kimteks Poliüretan Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Sandviç Panel Sistemlerine İlişkin Teknik Gelişme Hakkında Haberin Devamı
KMPUR	17.02.2026 18:16 Kimteks Poliüretan Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Ekinde Sunulan Gelir Tablosu Haberin Devamı
KMPUR	26.01.2026 08:18 Kimteks Poliüretan Sanayi Ve Ticaret A.Ş. London Stock Exchange Group (LSEG) Sürdürülebilirlik Değerlendirmesi Hakkında Haberin Devamı
KMPUR	07.01.2026 08:45 Kimteks Poliüretan Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Aralık Ayında En Yüksek Satış Hacmine Ulaşılması Haberin Devamı
KMPUR	31.12.2025 08:40 Kimteks Poliüretan Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
KMPUR	30.12.2025 08:58 Kimteks Poliüretan Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
KMPUR	29.12.2025 18:50 Kimteks Poliüretan Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kredi Derecelendirme Notu Haberin Devamı
KMPUR	29.12.2025 18:18 Kimteks Poliüretan Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
KMPUR	26.12.2025 08:49 Kimteks Poliüretan Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
KMPUR	25.12.2025 09:10 Kimteks Poliüretan Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi 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 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.