Koton Mağazacılık / KOTON

Sektör	Giyim Eşyası
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	6,600
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	830
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	30/04/2024
Halka Açıklık Oranı	16.0%
Fiili Dolaşım Oranı	13.1%

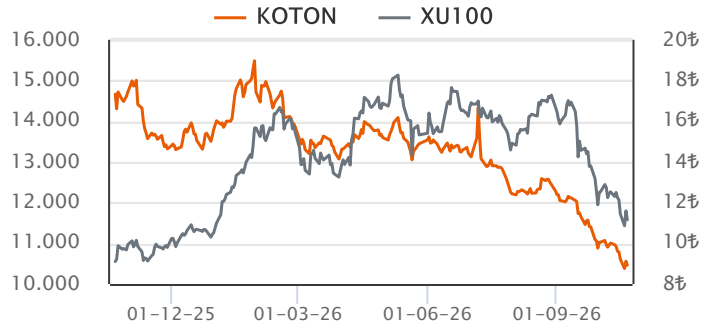
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
NEMO APPAREL B.V.	39.60	328.51
ŞÜKRİYE GÜLDEN YILMAZ	23.61	195.90
YILMAZ YILMAZ	23.61	195.90

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	22.78	14.73	14.43	8.92
Fiyat (USD)	0.00	0.69	0.37	0.31	0.18
Piyasa Değeri (Mn TL)		18,899	12,221	11,972	7,400
Piyasa Değeri (Mn USD)		575	307	257	150
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					23

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.19	-7.18	-18.32	-42.82	-48.62
Rölatif %	-0.33	-2.84	-5.89	-44.38	-53.54

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.65	0.77	0.55	0.65	0.51
Sektör Ort.	*0.63*	*0.98*	*0.71*	*0.71*	*0.60*
Firma Değeri/FAVÖK		3.40	3.21	3.47	2.71
Sektör Ort.	*3.30*	*5.10*	*4.08*	*4.61*	*3.57*
Fiyat/Kazanç		8.12			
Sektör Ort.	*7.44*	*13.72*	*14.05*	*20.12*	*16.85*
PD/DD		2.89	1.78	1.70	1.05
Sektör Ort.	*4.28*	*4.98*	*2.84*	*1.92*	*1.68*
Hisse Başına Kar (TL)		2.81			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar			10,478	14,271	17,103
Duran Varlıklar			6,220	8,486	10,818
Toplam Aktifler			16,698	22,757	27,920
Özkaynak (Ana Ortaklık)			6,529	6,874	7,033
Net Borç			3,115	8,021	8,993
Net Satış Gelirleri		10,626	14,459	18,367	17,919
Brüt Kâr		5,279	8,002	9,957	9,797
FAVÖK		2,108	3,204	3,508	3,279
Net K/Z (Ana Ortaklık)		1,154	877	-96	-347

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme			36.1	27.0	-2.4
Sektör Ort.	*135.3*	*197.3*	*54.8*	*22.4*	*-0.2*
FAVÖK Değ.				-2.5	-4.2
Sektör Ort.	*277.1*	*222.0*	*74.2*	*17.6*	*11.6*
Net Kâr/Zarar Değ.			-24.0		
Sektör Ort.	*620.0*	*15.6*	*1,225.3*	*11.6*	*-50.0*
Brüt Kar Marjı		49.7	55.3	54.2	54.7
Sektör Ort.	*50.4*	*46.1*	*45.6*	*44.1*	*43.3*
FAVÖK Marjı		19.8	22.2	19.1	18.3
Sektör Ort.	*21.9*	*17.5*	*18.5*	*16.8*	*13.4*
Net Kâr/Zarar Marjı		10.9	6.1	-0.5	-1.9
Sektör Ort.	*13.1*	*3.9*	*2.2*	*-6.2*	*-1.8*
Toplam Borçlar Değ.				56.1	31.3
Sektör Ort.	*125.6*	*74.5*	*58.0*	*42.6*	*39.8*
Net Borç Değ.				157.5	12.1
Sektör Ort.	*119.0*	*37.6*	*187.7*	*112.6*	*6.2*
Net Borç/FAVÖK			0.5	1.3	1.5
Sektör Ort.	*1.2*	*0.6*	*0.5*	*0.7*	*0.9*
Aktif Büyümesi				36.3	22.7
Sektör Ort.	*94.5*	*75.5*	*105.2*	*36.6*	*36.0*
Özkaynak Büyüme				5.3	2.3
Sektör Ort.	*111.2*	*87.0*	*250.8*	*27.9*	*27.2*
Özkaynak Kârlılığı			35.7	-22.3	-17.5
Sektör Ort.	*41.5*	*58.2*	*30.5*	*-0.1*	*2.8*
Aktif Kârlılığı			27.9	-7.6	-4.8
Sektör Ort.	*19.4*	*26.8*	*15.8*	*0.5*	*1.7*
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	*3.8*	*2.2*	*1.4*	*2.8*	*4.5*

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -48.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 451.0 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 9.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 9.4 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %16.4 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %2.4 düşüşle 17.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

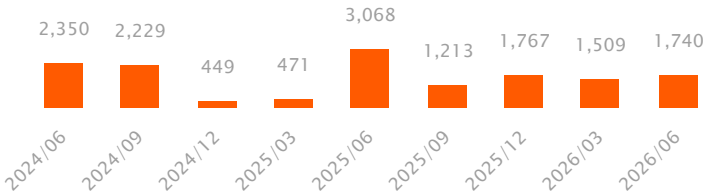
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.05 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 1.7 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %19.21 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %18, geçen yıl aynı çeyrek %32.51)

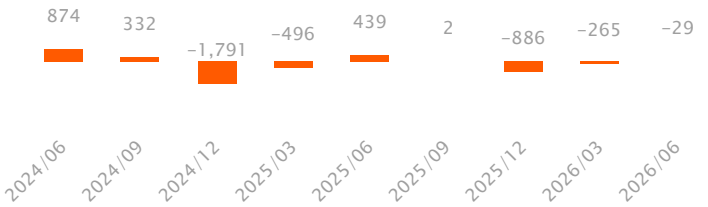
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %51 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %50 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	**16,027**	**17,340**	**14,271**	**17,103**	**19.8**	**61.3**
Nakit ve Nakit Benzerleri	766	1,699	856	1,453	69.7	5.2
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	2,330	1,736	1,602	1,772	10.6	6.3
Stoklar	10,442	10,937	9,533	10,740	12.7	38.5
Duran Varlıklar	**9,295**	**11,115**	**8,486**	**10,818**	**27.5**	**38.7**
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	5	10	4	9	128.6	0.0
Maddi Duran Varlıklar	2,488	3,141	2,343	2,934	25.2	10.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	832	1,075	725	1,100	51.8	3.9
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**25,322**	**28,455**	**22,757**	**27,920**	**22.7**	**100.0**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**13,929**	**16,881**	**12,906**	**17,070**	**32.3**	**61.1**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5,645	7,705	6,591	7,284	10.5	26.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	370	358	96	348	261.8	1.2
Ticari Borçlar	6,808	7,303	5,127	7,957	55.2	28.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**3,311**	**3,687**	**2,972**	**3,775**	**27.0**	**13.5**
Finansal Borçlar	2,427	2,794	2,190	2,814	28.5	10.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	**17,239**	**20,567**	**15,877**	**20,845**	**31.3**	**74.7**
Özkaynaklar	**8,083**	**7,888**	**6,879**	**7,075**	**2.8**	**25.3**
Ödenmiş Sermaye	830	830	830	830	0.0	3.0
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	2,681	2,546	1,927	1,411	-26.8	5.1
Net Dönem Karı veya Zararı	-519	-1,135	-73	-347	376.2	-1.2
Toplam Kaynaklar	**25,322**	**28,455**	**22,757**	**27,920**	**22.7**	**100.0**

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	**32,836**	**32,873**	**18,367**	**17,919**	**-2.4**	**100.0**
Satışların Maliyeti	15,159	15,075	8,409	8,123	-3.4	45.3
Brüt Kâr (Zarar)	**17,677**	**17,798**	**9,957**	**9,797**	**-1.6**	**54.7**
Faaliyet Giderleri (-)	15,134	15,459	8,805	8,866	0.7	49.5
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	**2,543**	**2,339**	**1,152**	**930**	**-19.3**	**5.2**
FAVÖK	**6,007**	**6,274**	**3,508**	**3,279**	**-6.5**	**18.3**
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-2,388	-648	6	-678	a.d.	-3.8
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-7	3	3	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-869	-2,750	-1,125	-563	-50.0	-3.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	**148**	**1,694**	**1,162**	**252**	**-78.3**	**1.4**
Finansman Gelirleri	149	167	117	183	56.3	1.0
Finansman Giderleri (-)	2,258	3,513	2,042	1,579	-22.7	8.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	1,240	597	800	833	4.2	4.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**-721**	**-1,056**	**36**	**-311**	**a.d.**	**-1.7**
Dönem Net Kârı veya Zararı	**-517**	**-959**	**-92**	**-313**	**241.1**	**-1.7**

Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	**260**	**4,606**	**1,347**	**2,218**	**64.6**
Ticari Alacaklardaki Değişim	-862	260	266	-298	a.d.
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-806	1,199	78	267	243.1
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-58	-1,032	-1,278	726	a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	**-1,060**	**-1,097**	**-601**	**-465**	**-22.7**
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	899	924	500	331	-33.8
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	36	34	19	44	134.7
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	**1,092**	**-2,652**	**-388**	**-1,740**	**347.9**
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	4,832	8,496	4,235	4,115	-2.8
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	2,723	7,479	2,551	3,896	52.7
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	**292**	**857**	**358**	**13**	**-96.3**

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.2	1.0	1.1	1.0
Nakit Oran	5.5	10.1	6.6	8.5
Likit Oran	0.4	0.3	0.3	0.3
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	20.2	18.5	18.8	18.2
Stok Devir Hızı	186.0	240.7	199.1	258.8
Borç Devir Hızı	139.9	170.8	97.1	161.5
Net Nakit Döngüsü (Gün)	66.3	88.3	120.8	115.5
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	53.8	54.1	54.2	54.7
FVÖK Marjı	4.2	7.0	10.7	5.9
FAVÖK Marjı	18.3	19.1	19.1	18.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	-2.2	-3.2	0.2	-1.7
Efektif Vergi Oranı	28.3	9.2	352.1	-0.8
Net Kar Marjı	-1.6	-2.9	-0.5	-1.9
Özsermaye Karlılığı	-7.5	-12.1	-1.4	-5.0
Aktif Karlılık	-2.4	-3.6	-7.6	-4.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	213.3	261.0	231.0	296.4
Toplam Borç / Aktif	68.1	72.3	69.8	74.7
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	49.0	52.8	55.9	50.1
Faiz Karşılama Oranı	-0.3	-0.3	0.0	-0.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-2,183.2	-2,793.4	-2,694.2	-2,849.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-36.3	-44.5	-42.7	-47.1
Net Borç (Mn TL)	7,676.5	9,156.9	8,021.4	8,992.8
Net Borç / FAVÖK	1.3	1.5	1.3	1.5

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
KOTON	8.92	7,400	150	7,033	27,920	0.51	2.71		1.05	-1.93	1.49	22.69	-4.98
MAVI	35.16	27,935	564	15,246	32,402	0.52	2.86	15.43	1.83	3.79	-0.37	41.59	7.27
EBEBK	77.00	12,320	249	5,741	18,816	0.40	3.12	23.51	2.15	2.08	-0.05	47.30	7.63
SUNTK	19.39	9,202	186	8,163	14,089	0.79	8.86	17.94	1.13	1.38	0.01	21.58	1.22
SUWEN	4.18	2,341	47	1,709	4,581	0.76	4.12		1.37	-6.54	1.97	38.14	-12.56
VAKKO	46.72	7,475	151	10,234	16,369	0.46	3.74		0.73	-2.11	0.67	21.05	-2.39
SOHOE	7.24	2,221	45	2,604	5,403	1.53	5.04	71.44	0.85	2.13	2.43		1.26
DAGI	5.42	2,168	44	1,813	4,971	1.22	5.73		1.20	-6.48	2.76	40.07	-7.32
RUBNS	12.13	994	20	5,416	6,535	0.56	3.14	26.93	0.18	6.57	0.73	44.81	1.46
Giyim Eşyası						**0.60**	**3.57**	**16.85**	**1.68**	**0.86**		**38.14**	**2.55**

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

Koton Mağazacılık

22.10.2026

Teknik Seviyeler Son Kapanış 8.92 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	8.76	-1.8%
2.Destek	8.60	-3.6%
PİVOT	9.03	1.2%
1.Direnç	9.19	3.0%
2.Direnç	9.46	6.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	10	
Son 1 Hafta	10	-5.8% altında
Son 1 Ay	12	-21.3% altında
Son 3 Ay	23	-57.5% altında
Son 1 Yıl	53	-81.6% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	8.76	1.83%
23.60%	10.78	-17.25%
38.20%	12.03	-25.85%
50.00%	13.04	-31.60%
61.80%	14.04	-36.47%
78.60%	15.48	-42.38%
100.00%	17.31	-48.47%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	9.12	AŞAĞI	ALIŞ	12.10.26	9.98	-2.2%
20 Günlük Ort.	9.83	AŞAĞI	ALIŞ	28.08.26	12.86	-9.3%
50 Günlük Ort.	11.29	AŞAĞI	ALIŞ	09.07.26	14.90	-21.0%
100 Günlük Ort.	12.65	AŞAĞI	ALIŞ	08.07.26	15.26	-29.5%
200 günlük Ort.	14.25	AŞAĞI	ALIŞ	21.10.26		-37.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	25.63	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MOM	90.01	AŞAĞI		
MACD	-0.64	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-128.67	YUKARI		
ADX	59.25	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	9.78		31.08.26	9.58

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 9.78 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 9.78 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 8.76 ve 8.60 seviyeleri, direnç olarak da 9.19 ve 9.46 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi

Şirketten Haberler

KOTON	**21.10.2026 13:35 Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
KOTON	**19.10.2026 18:23 Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** Üst Düzey Yönetici Ataması Hakkında Haberin Devamı
KOTON	**19.10.2026 17:53 Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** KOTON.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	30.09.2026 16:00 Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.,Arsan Holding A.Ş.,Bosch Fren Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.,Bossa Ticaret Ve Sanayi İşletmeleri T.A.Ş. ... Endeks Şirketlerinde Değişiklik Haberin Devamı
KOTON	**28.09.2026 13:45 Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** KOTON.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KOTON	**16.09.2026 15:39 Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** KOTON.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KOTON	**09.09.2026 14:00 Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** GCC/Körfez Bölgesi'nde Genişleme Planı Kapsamında Açılan Mağazalar Haberin Devamı
KOTON	**25.08.2026 21:58 Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
KOTON	**17.08.2026 13:24 Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** Responsible Destek Programı'na Kabul Hakkında Haberin Devamı
KOTON	**14.08.2026 14:00 Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** 2026/06 Finansal Rapor Dipnotunda Yer alan Bilanço Tarihinden Sonra Gerçekleşen Olaylar Haberin Devamı
KOTON	**14.08.2026 00:16 Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
KOTON	**14.08.2026 00:16 Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** 2026 Finansal Yılına İlişkin Yönetim Beklentileri Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktas 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 bültenden elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FİNNET 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.