

**Kütahya Porselen / KUTPO**

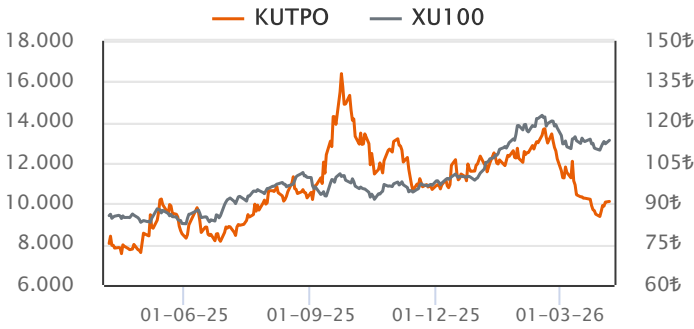
Sektör	Diğer İmalat
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	40
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	40
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	19/09/1990
Halka Açıklık Oranı	26.0%
Fiili Dolaşım Oranı	25.8%

**Ortaklık Yapısı**

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
NAFİ GÜRAL	47.57	18.99
KÜTAHYA GÜRAL SERAMİK SAN. A Ş.	26.53	10.59
DİĞER	25.90	10.34

**Piyasa Değeri (PD)**

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	62.95	54.65	77.00	104.60	90.80
Fiyat (USD)	3.37	1.86	2.19	2.44	2.04
Piyasa Değeri (Mn TL)	2,513	2,181	3,074	4,175	3,624
Piyasa Değeri (Mn USD)	134	74	87	97	82
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					51

**Hisse Performansı**


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.28	6.51	-10.54	-13.19	16.56
Rölatif %	-1.07	2.56	-12.72	-25.45	-16.62

**Değerleme Oranları**

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.10	0.70	0.70	1.00	0.87
Sektör Ort.	1.10	0.70	0.69	0.70	0.70
Firma Değeri/FAVÖK	121.88	4.20	3.01	4.95	4.30
Sektör Ort.		4.20	10.68	6.32	7.37
Fiyat/Kazanç		40.19	10.09	17.90	15.54
Sektör Ort.		40.19	30.13	29.52	35.05
PD/DD	1.25	0.74	0.74	0.96	0.83
Sektör Ort.	1.25	0.74	1.36	0.98	1.07
Hisse Başına Kar (TL)		1.36	7.63	5.84	5.84

**Özet Finansal Bilgiler**

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	457	1,382	1,491	2,183	2,265
Duran Varlıklar	262	1,667	2,452	3,395	3,098
Toplam Aktifler	719	3,050	3,943	5,578	5,363
Özkaynak (Ana Ortaklık)	404	2,015	2,948	4,156	4,368
Net Borç	12	353	177	-60	31
Net Satış Gelirleri	604	2,608	3,388	4,311	4,224
Brüt Kâr	254	697	1,283	2,131	1,587
FAVÖK	44	24	561	1,002	849
Net K/Z (Ana Ortaklık)	34	-19	54	304	233

**Finansal Rasyolar**

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
<b>Net Satışlar Büyüme</b>	55.6	331.7	29.9	27.2	-2.0
Sektör Ort.	55.6	331.7	29.9	33.3	-5.7
<b>FAVÖK Değ.</b>	62.6	-46.8	2,287.3	78.5	-15.2
Sektör Ort.	62.6	-46.8	2,287.3	18.4	2.8
<b>Net Kâr/Zarar Değ.</b>	2.2			460.9	-23.4
Sektör Ort.	2.2			205.1	-29.4
<b>Brüt Kar Marjı</b>	42.1	26.7	37.9	49.4	37.6
Sektör Ort.	42.1	26.7	37.9	30	25.1
<b>FAVÖK Marjı</b>	7.3	0.9	16.6	23.2	20.1
Sektör Ort.	7.3	0.9	16.6	14.3	13.6
<b>Net Kâr/Zarar Marjı</b>	5.6	-0.7	1.6	7.1	5.5
Sektör Ort.	5.6	-0.7	1.6	4.6	3.5
<b>Toplam Borçlar Değ.</b>	105.8	229.1	-3.9	42.9	-30.0
Sektör Ort.	105.8	229.1	-3.9	39.7	-18.1
<b>Net Borç Değ.</b>	-34.3	2,813.7	-49.8		
Sektör Ort.	-34.3	2,813.7	-49.8		
<b>Net Borç/FAVÖK</b>	0.3	15.0	0.3	-0.1	0.0
Sektör Ort.	0.3	15.0	0.3	-1.1	-0.5
<b>Aktif Büyümesi</b>	35.7	324.4	29.3	41.5	-3.8
Sektör Ort.	35.7	324.4	29.3	62.8	-2.1
<b>Özkaynak Büyüme</b>	7.3	398.5	46.3	41.0	5.1
Sektör Ort.	7.3	398.5	46.3	83.1	3.9
<b>Özkaynak Karlılığı</b>	8.7	-1.6	2.2	8.6	5.5
Sektör Ort.	8.7	-1.6	2.2	7.2	4.1
<b>Aktif Karlılığı</b>	5.4	-1.0	1.6	6.4	4.3
Sektör Ort.	5.4	-1.0	1.6	5.0	3.0
<b>Temettü Verimi</b>					
Sektör Ort.					

**Finansal Analiz**

**Çeyreklik net zarar -118.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 101.3 TL net kar.)**

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

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

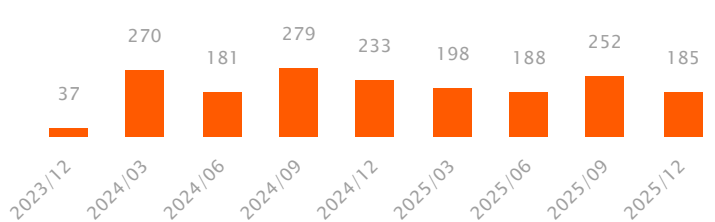
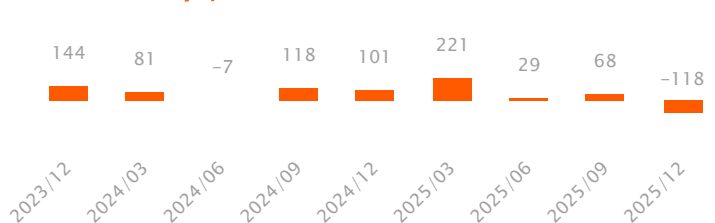
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %2.8 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %2.0 düşüşle 4.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

**Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.36 puan düşüş kaydetti.**

Çeyreklik FAVÖK 185.1 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %14.54 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %23, geçen yıl aynı çeyrek %18.51)

**Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.**

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %6 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %14 düzeyine yükselmiştir.

**Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)**

**Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)**


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1,382</b>	<b>1,491</b>	<b>2,183</b>	<b>2,265</b>	<b>3.8</b>	<b>42.2</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	45	109	150	107	-29.0	2.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	597	578	712	793	11.3	14.8
Stoklar	654	710	1,057	1,263	19.4	23.5
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1,667</b>	<b>2,452</b>	<b>3,395</b>	<b>3,098</b>	<b>-8.7</b>	<b>57.8</b>
Ticari Alacaklar	15	3	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	0.0	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,222	1,790	2,661	2,532	-4.9	47.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	47	77	100	109	8.5	2.0
<b>Toplam Varlıklar (Aktifler)</b>	<b>3,050</b>	<b>3,943</b>	<b>5,578</b>	<b>5,363</b>	<b>-3.8</b>	<b>100.0</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>892</b>	<b>800</b>	<b>1,146</b>	<b>586</b>	<b>-48.9</b>	<b>10.9</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	365	192	2	1	-56.6	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	19	33	20	-39.9	0.4
Ticari Borçlar	205	187	531	299	-43.7	5.6
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>143</b>	<b>195</b>	<b>276</b>	<b>410</b>	<b>48.7</b>	<b>7.6</b>
Finansal Borçlar	32	75	55	117	112.6	2.2
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>1,035</b>	<b>995</b>	<b>1,422</b>	<b>995</b>	<b>-30.0</b>	<b>18.6</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>2,015</b>	<b>2,948</b>	<b>4,156</b>	<b>4,368</b>	<b>5.1</b>	<b>81.4</b>
Ödenmiş Sermaye	40	40	40	40	0.0	0.7
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,144	1,624	2,197	2,502	13.9	46.6
Net Dönem Karı veya Zararı	-19	54	304	233	-23.4	4.3
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>3,050</b>	<b>3,943</b>	<b>5,578</b>	<b>5,363</b>	<b>-3.8</b>	<b>100.0</b>
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
<b>Net Satışlar</b>	<b>2,608</b>	<b>3,388</b>	<b>4,311</b>	<b>4,224</b>	<b>-2.0</b>	<b>100.0</b>
Satışların Maliyeti	1,910	2,105	2,180	2,637	21.0	62.4
<b>Brüt Kâr (Zarar)</b>	<b>697</b>	<b>1,283</b>	<b>2,131</b>	<b>1,587</b>	<b>-25.6</b>	<b>37.6</b>
Faaliyet Giderleri (-)	781	886	1,383	1,075	-22.2	25.5
<b>Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)</b>	<b>-84</b>	<b>397</b>	<b>749</b>	<b>512</b>	<b>-31.7</b>	<b>12.1</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>24</b>	<b>561</b>	<b>1,002</b>	<b>849</b>	<b>-15.2</b>	<b>20.1</b>
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	78	74	15	11	-26.7	0.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	2	1	20	203	915.0	4.8
Net Finansman Gelir/Gider	-31	-335	-63	-89	41.3	-2.1
<b>Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)</b>	<b>-4</b>	<b>473</b>	<b>784</b>	<b>726</b>	<b>-7.4</b>	<b>17.2</b>
Finansman Gelirleri	7	27	31	43	40.0	1.0
Finansman Giderleri (-)	56	126	57	37	-35.0	0.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	18	-236	-37	-95	156.8	-2.3
<b>Vergi Öncesi Kâr/Zarar</b>	<b>-35</b>	<b>137</b>	<b>721</b>	<b>637</b>	<b>-11.6</b>	<b>15.1</b>
<b>Dönem Net Kârı veya Zararı</b>	<b>-19</b>	<b>54</b>	<b>304</b>	<b>233</b>	<b>-23.4</b>	<b>5.5</b>
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
<b>İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları</b>	<b>-36</b>	<b>310</b>	<b>1,128</b>	<b>204</b>	<b>-81.9</b>	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-167	444	134	-52	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-123	234	-128	-251	96.6	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	8	-251	205	-310	a.d.	
<b>Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları</b>	<b>-139</b>	<b>-180</b>	<b>-533</b>	<b>-128</b>	<b>-76.1</b>	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	160	505	115	-77.2	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
<b>Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları</b>	<b>190</b>	<b>-66</b>	<b>-544</b>	<b>-87</b>	<b>-84.0</b>	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	906	0	0	330	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	693	66	512	412	-19.6	
Ödenen Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
<b>Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış</b>	<b>15</b>	<b>64</b>	<b>52</b>	<b>-11</b>	<b>a.d.</b>	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
<b>Likidite Oranları</b>				
Cari Oran	1.5	1.9	1.9	3.9
Nakit Oran	5.1	13.6	13.1	18.2
Likit Oran	0.8	1.0	1.0	1.7
<b>Faaliyet Oranları</b>				
Alacak Devir Hızı	54.2	55.5	55.9	64.3
Stok Devir Hızı	74.4	86.2	133.8	171.6
Borç Devir Hızı	30.7	33.9	60.1	57.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	97.9	107.8	129.6	178.5
<b>Karlılık Oranları</b>				
Brüt Kar Marjı	26.7	37.9	49.4	37.6
FVÖK Marjı	0.5	7.0	17.3	14.9
FAVÖK Marjı	0.9	16.6	23.2	20.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	-1.3	4.1	16.7	15.1
Efektif Vergi Oranı	45.6	60.5	57.8	63.4
Net Kar Marjı	-0.7	1.6	7.1	5.5
Özsermaye Karlılığı	-1.6	2.2	8.6	5.5
Aktif Karlılık	-1.0	1.6	6.4	4.3
<b>Finansal Yapı</b>				
Toplam Borç / Özsermaye	51.4	33.7	34.2	22.8
Toplam Borç / Aktif	33.9	25.2	25.5	18.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	38.4	28.7	6.4	13.8
Faiz Karşılama Oranı	-0.6	1.1	12.6	17.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	90.1	119.0	136.4	115.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	383.1	21.2	13.6	13.5
Net Borç (Mn TL)	352.5	177.0	-59.7	30.9
Net Borç / FAVÖK	15.0	0.3	-0.1	0.0

**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
<b>KUTPO</b>	90.80	3,624	82	4,368	5,363	0.87	4.30	15.54	0.83	5.52	0.04	-3.85	5.47
<b>YIGIT</b>	27.34	8,216	185	6,959	10,285	0.62	8.77	43.99	1.18	1.58	-1.07	-0.34	2.72
<b>Diğer İmalat</b>						0.70	7.37	35.05	1.07	2.62		-1.57	3.77

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 90.80 TL		
1.Destek	90.35	-0.5%
2.Destek	89.90	-1.0%
<b>PİVOT</b>	91.05	0.3%
1.Direnç	91.50	0.8%
2.Direnç	92.20	1.5%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	44	
Son 1 Hafta	33	35.0% üstünde
Son 1 Ay	41	7.0% üstünde
Son 3 Ay	51	-12.9% altında
Son 1 Yıl	64	-30.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	125.00	-27.36%
23.60%	115.57	-21.43%
38.20%	109.74	-17.26%
50.00%	105.03	-13.55%
61.80%	100.31	-9.48%
78.60%	93.60	-2.99%
100.00%	85.05	6.76%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	89.37	YUKARI	ALİŞ	01.04.26	87.91	1.6%
20 Günlük Ort.	91.84	AŞAĞI	ALİŞ	25.02.26	106.32	-1.1%
50 Günlük Ort.	102.28	AŞAĞI	ALİŞ	27.02.26	102.14	-11.2%
100 Günlük Ort.	101.65	AŞAĞI	ALİŞ	11.03.26	105.00	-10.7%
200 günlük Ort.	100.91	AŞAĞI	ALİŞ	11.03.26	99.97	-10.0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	41.31	YUKARI		
MOM	101.74	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MACD	-3.94	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	50.86	YUKARI		
ADX	24.42	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	86.70		01.04.26	87.82

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 86.70 trend takip seviyesi üzerinde kalılabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 86.70 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 90.35 ve 89.90 seviyeleri, direnç olarak da 91.50 ve 92.20 yakından takip edilebilir.

\*TTS : Trend Takip Seviyesi



## Şirketten Haberler

KUTPO	02.04.2026 18:32 Kütahya Porselen Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu <a href="#">Haberin Devamı</a>
KUTPO	02.04.2026 18:31 Kütahya Porselen Sanayi A.Ş. 2026 Yılı Bağımsız Denetim Kuruluşu Belirlenmesi Tescilli Hk <a href="#">Haberin Devamı</a>
KUTPO	02.04.2026 18:30 Kütahya Porselen Sanayi A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu <a href="#">Haberin Devamı</a>
KUTPO	02.04.2026 18:29 Kütahya Porselen Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Komiteleri <a href="#">Haberin Devamı</a>
KUTPO	02.04.2026 18:27 Kütahya Porselen Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Komiteleri <a href="#">Haberin Devamı</a>
KUTPO	02.04.2026 18:26 Kütahya Porselen Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu <a href="#">Haberin Devamı</a>
KUTPO	02.04.2026 18:25 Kütahya Porselen Sanayi A.Ş. 2025 Yılı Genel Kurul Tescilli Hk <a href="#">Haberin Devamı</a>
KUTPO	31.03.2026 18:16 Kütahya Porselen Sanayi A.Ş. Genel Müdür ataması <a href="#">Haberin Devamı</a>
KUTPO	31.03.2026 17:45 Kütahya Porselen Sanayi A.Ş. Kar Payı Dağıtımı Hk <a href="#">Haberin Devamı</a>
KUTPO	31.03.2026 17:37 Kütahya Porselen Sanayi A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Hk <a href="#">Haberin Devamı</a>
KUTPO	30.03.2026 18:04 Kütahya Porselen Sanayi A.Ş. Sürdürülebilirlik Bağımsız Denetim Şirketi Seçimi <a href="#">Haberin Devamı</a>
KUTPO	11.03.2026 20:04 Kütahya Porselen Sanayi A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği Hk <a href="#">Haberin Devamı</a>

## 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](http://www.vakifyatirim.com.tr) [www.vakiffx.com](http://www.vakiffx.com) [www.vkyanaliz.com](http://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 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 (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.