

Kuzugrup GMYO / KZGYO

Sektör	Gayrimenkul Yat. Ort.
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	875
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	200
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	21/08/2023
Halka Açıklık Oranı	25.0%
Fiili Dolaşım Oranı	25.0%

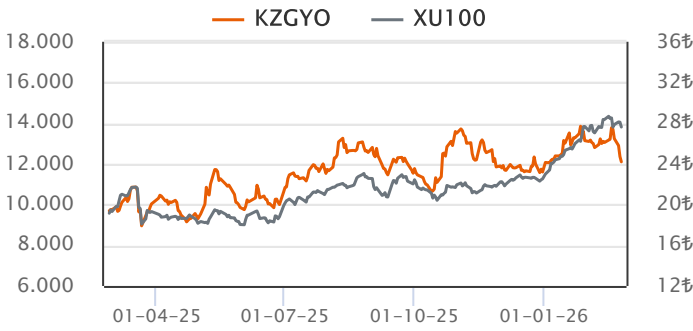
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
KUZU TOPLU KONUT İNŞAAT ANONİM ŞİRK...	75.00	150.00
DİĞER	25.00	50.00

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	30.82	20.22	23.08	24.20
Fiyat (USD)	0.00	1.13	0.59	0.56	0.55
Piyasa Değeri (Mn TL)		6,164	4,044	4,616	4,840
Piyasa Değeri (Mn USD)		225	119	111	111
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					44

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.10	-12.19	-8.89	4.31	24.74
Rölatif %	-0.40	-9.33	-14.28	-14.94	-14.63

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	35.39	44.76	15.29	35.39	36.92
Sektör Ort.	2.99	2.81	2.74	2.13	2.93
Firma Değeri/FAVÖK		56.03	25.31	65.22	68.04
Sektör Ort.	10.45	8.00	11.14	13.56	13.54
Fiyat/Kazanç		3.18			
Sektör Ort.	5.19	2.49	6.77	9.84	10.96
PD/DD		0.94	0.37	0.37	0.39
Sektör Ort.	1.26	1.50	0.67	1.56	1.00
Hisse Başına Kar (TL)		9.70			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar			367	376	50
Duran Varlıklar			7,231	11,694	16,412
Toplam Aktifler			7,598	12,070	16,462
Özkaynak (Ana Ortaklık)			6,575	11,012	12,316
Net Borç			694	791	564
Net Satış Gelirleri		0	153	237	167
Brüt Kâr		-2	153	206	119
FAVÖK		-2	126	158	104
Net K/Z (Ana Ortaklık)		-17	1,765	445	101

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme				54.5	-29.6
Sektör Ort.	155.3	213.5	2,770.7	380.9	139.1
FAVÖK Değ.				56.1	-58.4
Sektör Ort.	162.5	168.1	261.3	38.0	284.3
Net Kâr/Zarar Değ.				-74.8	-77.2
Sektör Ort.	196.3	1,134.4	372.1	499.5	102.5
Brüt Kar Marjı			100.0	87.2	71.4
Sektör Ort.	59.6	-6.8	67.6	49	60.7
FAVÖK Marjı			82.4	66.9	62.6
Sektör Ort.	39.9	-156.2	14.1	2.6	-28.7
Net Kâr/Zarar Marjı			1,151.8	188.1	60.9
Sektör Ort.	2.9	320.4	-30	-144.2	-62
Toplam Borçlar Değ.			3.4	291.9	
Sektör Ort.	18.8	277.8	114.6	193.7	1,035.7
Net Borç Değ.			13.9	-28.6	
Sektör Ort.	4.7	12.8	77.8	94.5	1,022.9
Net Borç/FAVÖK			5.7	4.1	7.1
Sektör Ort.	27.5	3.7	0.9	-2.8	-42.1
Aktif Büyümesi				58.9	36.4
Sektör Ort.	27.2	70.1	145.7	137.2	42.8
Özkaynak Büyüme				67.5	11.8
Sektör Ort.	148.7	106.5	184.1	492.2	43.0
Özkaynak Kârlılığı			29.5	-13.0	-0.9
Sektör Ort.	11.3	45.6	130.5	19.6	2.5
Aktif Kârlılığı			51.1	-11.7	-0.8
Sektör Ort.	6.8	35.0	48.7	17.7	1.0
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	3.2	2.6	2.0	2.6	2.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -118.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 162.2 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 56.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 108.5 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %0.1 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %29.6 düşüşle 166.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

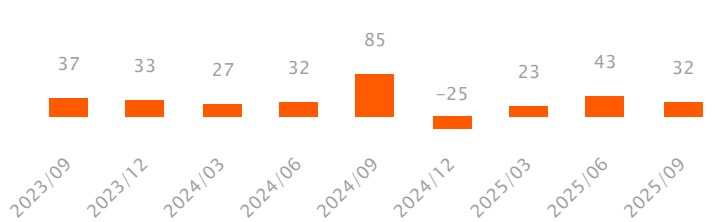
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.19 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 31.7 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %56.17 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %69, geçen yıl aynı çeyrek %78.63)

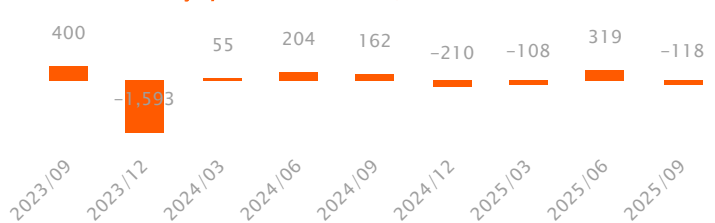
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %20 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %14 düzeyine gerilemiştir.

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	523	474	376	50	-86.7	0.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	482	391	241	2	-99.0	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	14	67	128	41	-68.2	0.2
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	12,327	15,821	11,694	16,412	40.3	99.7
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	33.3	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1	1	1	0	-60.3	0.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	14	11	13	16.9	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	12,849	16,295	12,070	16,462	36.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	270	925	636	695	9.3	4.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	263	905	610	445	-27.0	2.7
Ticari Borçlar	5	12	20	24	18.5	0.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,232	3,155	422	3,450	718.2	21.0
Finansal Borçlar	1,231	438	422	122	-71.1	0.7
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,502	4,080	1,058	4,145	291.9	25.2
Özkaynaklar	11,348	12,215	11,012	12,316	11.8	74.8
Ödenmiş Sermaye	200	200	200	200	0.0	1.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	9,790	10,181	9,375	10,477	11.8	63.6
Net Dönem Karı veya Zararı	172	296	334	101	-69.6	0.6
Toplam Kaynaklar	12,849	16,295	12,070	16,462	36.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	233	217	237	167	-29.6	100.0
Satışların Maliyeti	0	31	30	48	57.8	28.6
Brüt Kâr (Zarar)	233	186	206	119	-42.4	71.4
Faaliyet Giderleri (-)	75	53	48	16	-66.9	9.6
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	158	132	158	103	-34.9	61.8
FAVÖK	159	134	158	104	-34.2	62.6
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-34	6	16	14	-12.5	8.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-599	431	280	621	121.8	372.8
Net Finansman Gelir/Gider	574	-12	-9	-24	166.7	-14.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-474	569	454	737	62.3	442.6
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	329	276	293	224	-23.6	134.7
Parasal Kazanç/ Kayıp	903	264	285	200	-29.8	120.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	99	557	445	713	60.1	427.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	172	236	445	101	-77.2	60.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	224	152	-106	370	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-14	-39	-153	26	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-7	4	20	12	-39.0	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-142	130	155	34	-77.9	
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	470	-205	-247	-693	180.0	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	801	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	802	0	0	483	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	552	77	-199	-289	45.3	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.9	0.5	0.6	0.1
Nakit Oran	178.7	42.2	37.8	0.4
Likit Oran	1.9	0.5	0.6	0.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	33.8	114.8	63.3	133.4
Stok Devir Hızı				
Borç Devir Hızı		100.0	132.7	166.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)		14.8	-69.4	-33.2
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	100.0	85.8	87.2	71.4
FVÖK Marjı	184.2	384.5	312.1	562.5
FAVÖK Marjı	68.3	61.7	66.9	62.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	42.7	257.1	188.1	427.9
Efektif Vergi Oranı	-73.3	57.7		85.8
Net Kar Marjı	74.0	108.9	188.1	60.9
Özsermaye Karlılığı	1.9	2.0	5.1	0.9
Aktif Karlılık	1.6	1.6	-11.7	-0.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	13.2	33.4	9.6	33.7
Toplam Borç / Aktif	11.7	25.0	8.8	25.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	99.6	32.9	97.5	13.7
Faiz Karşılama Oranı	0.3	2.0	1.5	3.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	42.0	21.0	116.2	0.7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	26.4	15.7	60.8	0.8
Net Borç (Mn TL)	1,012.5	952.1	790.6	564.3
Net Borç / FAVÖK	6.4	7.1	4.1	7.1

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
KZGYO	24.20	4,840	111	12,316	16,462	36.92	68.04		0.39	60.90	7.10	36.38	0.87
PEKGY	13.00	65,000	1,485	8,755	9,982	81.67			7.42	-10.27		42.14	-1.18
EKGYO	24.36	92,568	2,115	129,488	276,004	2.01	9.88	5.20	0.71	15.10	3.38	57.36	8.56
YGGYO	147.30	35,635	814	18,492	23,679	17.33	26.69		1.93	66.56	-3.15	29.68	7.41
ZRGYO	22.24	104,386	2,384	71,446	81,035	32.37	45.22	13.76	1.32	222.92	2.38	14.02	4.66
RYGYO	30.64	61,280	1,400	67,226	79,164	26.00	30.54	3.57	0.91	408.46	1.03	69.16	18.99
TRGYO	83.75	83,750	1,913	125,411	149,167	5.21	9.01	4.87	0.67	100.65	-2.37	42.80	6.15
AKSGY	8.27	19,972	456	40,927	48,718	6.65	9.23	6.60	0.49	45.19	0.36	53.93	3.71
SNGYO	4.53	18,120	414	45,900	58,816	10.60	226.23	21.98	0.39	36.07	50.03	35.45	1.96
ISGYO	22.30	21,380	488	48,810	55,920	7.09	18.08		0.43	-30.65	0.63	-6.71	-0.57
PSGYO	2.27	15,665	358	29,336	66,344	98.44		13.16	0.53	1,056.00		41.15	10.82
AVPGY	52.25	20,900	477	39,452	49,706	4.01	10.38		0.53	33.32	-0.28	36.97	4.50
OZKGY	14.33	20,864	477	63,972	72,970	4.53	15.49	25.42	0.33	60.76	-4.05	43.00	2.44
AKFGY	2.91	11,349	259	27,032	32,393	13.57	15.67	11.07	0.40	101.42	2.70	22.42	2.02
KZBGY	3.60	14,400	329	21,012	31,469	2.16	4.22	38.69	0.69	8.30	0.71	34.15	0.52
ALGYO	4.78	9,697	221	17,257	24,341	34.31	57.14	20.88	0.56	79.02	12.29	46.06	2.21
ADGYO	51.45	28,084	642	6,844	7,333	35.45	69.60		2.20	-55.27	-1.14	94.54	-0.96
HLGYO	4.92	18,893	432	45,106	64,125	3.34	15.53	4.06	0.42	68.94	4.53	63.04	12.70
KLGYO	6.13	8,551	195	22,576	31,779	1.58	2.52		0.38	-287.39	-0.04	19.79	-3.72
AHSGY	19.30	13,925	318	6,948	8,451	26.77	35.43	17.51	2.00	268.85	-3.10	55.52	18.53
Gayrimenkul Yat. Ort.						39.79	13.54	10.96	1.00	40.87		45.98	6.59

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 24.20 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	23.84	-1.5%
2.Destek	23.48	-3.0%
PİVOT	24.42	0.9%
1.Direnç	24.78	2.4%
2.Direnç	25.36	4.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	90	
Son 1 Hafta	142	-36.7% altında
Son 1 Ay	77	17.3% üstünde
Son 3 Ay	44	103.8% üstünde
Son 1 Yıl	39	128.6% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	28.76	-15.86%
23.60%	26.93	-10.14%
38.20%	25.80	-6.20%
50.00%	24.89	-2.77%
61.80%	23.98	0.92%
78.60%	22.68	6.70%
100.00%	21.02	15.13%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	25.72	AŞAĞI	ALIŞ	20.02.26	26.20	-5.9%
20 Günlük Ort.	26.17	AŞAĞI	ALIŞ	23.02.26	26.03	-7.5%
50 Günlük Ort.	25.39	AŞAĞI	ALIŞ	24.02.26	24.07	-4.7%
100 Günlük Ort.	24.91	AŞAĞI	ALIŞ	24.02.26	23.91	-2.9%
200 günlük Ort.	23.99	YUKARI	ALIŞ	25.02.26		0.9%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	36.64	AŞAĞI		
MOM	92.30	AŞAĞI		
MACD	-0.06	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-204.67	AŞAĞI		
ADX	19.07	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	27.57		23.02.26	26.81

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 27.57 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 27.57 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 23.84 ve 23.48 seviyeleri, direnç olarak da 24.78 ve 25.36 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KZGYO	20.02.2026 13:39 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. KZGYO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KZGYO	17.02.2026 18:38 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Haberin Devamı
	10.02.2026 18:14 Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.,Ege Gübre Sanayii A.Ş.,Enka İnşaat Ve Sanayi A.Ş.,Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
KZGYO	02.02.2026 18:43 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Ataması Haberin Devamı
KZGYO	02.02.2026 10:00 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. KZGYO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KZGYO	30.01.2026 14:56 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2026 Yılı Gayrimenkul Değerleme Şirketinin Seçimi Hakkında Haberin Devamı
KZGYO	15.01.2026 18:29 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 40. Maddesi (40.3/ç) kapsamında yapılan açıklama Haberin Devamı
KZGYO	06.01.2026 19:17 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Otel, Apart Üniteler ve Dükkanlar Değerleme Raporu Haberin Devamı
KZGYO	06.01.2026 18:53 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Zorunlu Pay Alım Teklifi SPK Başvurusu Hakkında Haberin Devamı
KZGYO	31.12.2025 20:48 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
KZGYO	31.12.2025 20:48 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Bilgi Güvenliği Politikasının Kabulü ve Bilgi Güvenliği Sorumlusu Ataması Hk Haberin Devamı
KZGYO	29.12.2025 18:57 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Pay devralınması hakkında 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 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.