

Net Holding / NTHOL

Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,200
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	500
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	05/10/1989
Halka Açıklık Oranı	22.0%
Fiili Dolaşım Oranı	21.9%

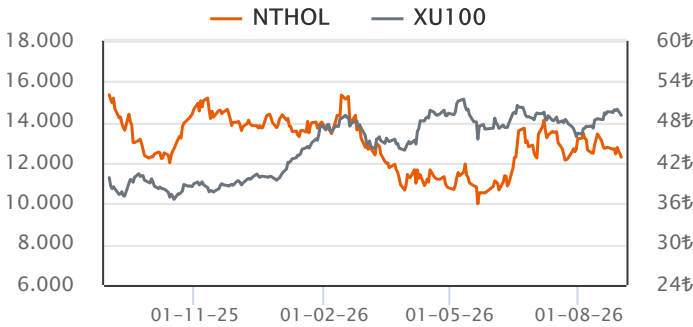
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
BESİM TİBUK	37.62	188.10
KEREM TİBUK	31.84	159.18
DİĞER	21.04	105.23

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	15.22	43.28	45.20	43.48	42.84
Fiyat (USD)	0.59	1.32	1.14	0.93	0.89
Piyasa Değeri (Mn TL)	7,612	21,642	22,600	21,740	21,420
Piyasa Değeri (Mn USD)	295	659	569	467	446
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					109

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-3.25	-2.86	-5.97	-11.60	-15.42
Rölatif %	-1.18	-1.72	-11.72	-30.55	-33.39

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.96	1.56	0.96	1.22	1.21
Sektör Ort.	0.83	0.57	0.83	0.76	0.83
Firma Değeri/FAVÖK	2.93	3.62	2.93	3.49	3.45
Sektör Ort.	1.90	3.31	5.43	7.17	10.28
Fiyat/Kazanç		3.58	7.11	23.60	23.25
Sektör Ort.		3.55	7.39	16.69	13.70
PD/DD	0.48	0.50	0.37	0.24	0.24
Sektör Ort.	1.52	1.27	1.15	1.07	1.05
Hisse Başına Kar (TL)		10.72	6.36	1.84	1.84

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	1,363	2,381	3,217	6,729	8,632
Duran Varlıklar	16,879	26,544	69,413	93,529	128,469
Toplam Aktifler	18,242	28,925	72,631	100,259	137,101
Özkaynak (Ana Ortaklık)	9,805	15,789	42,870	61,798	89,236
Net Borç	2,617	2,639	6,417	5,473	7,960
Net Satış Gelirleri	1,277	5,536	9,811	13,600	12,927
Brüt Kâr	534	1,968	3,340	4,277	2,228
FAVÖK	500	1,883	4,224	5,075	4,045
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-211	-1,961	862	604	-141

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	610.3	333.6	77.2	38.6	-5.0
Sektör Ort.	241.5	348.5	70.1	30.2	392.6
FAVÖK Değ.	869.4	345.3	121.6	23.7	-11.0
Sektör Ort.	375.0	231.3	1,471.9	27.6	6.4
Net Kâr/Zarar Değ.				-30.0	
Sektör Ort.	548.6	412.0	247.6	407.9	50.2
Brüt Kar Marjı	41.9	35.6	34.0	31.4	17.2
Sektör Ort.	30.4	25.6	21	-33.9	22.8
FAVÖK Marjı	39.2	34.0	43.1	37.3	31.3
Sektör Ort.	17.9	15.3	6.9	-51	6.9
Net Kâr/Zarar Marjı	-16.5	-35.4	8.8	4.4	-1.1
Sektör Ort.	41.4	43	66.7	32.8	-53.3
Toplam Borçlar Değ.	85.8	54.4	124.8	30.5	22.7
Sektör Ort.	77.7	474.5	90.8	67.0	151.1
Net Borç Değ.	25.3	0.8	143.2	-14.7	45.4
Sektör Ort.	553.3	122.5	124.4	103.4	194.2
Net Borç/FAVÖK	3.3	0.8	0.8	0.6	0.9
Sektör Ort.	0.0	-0.1	0.3	-1.7	0.2
Aktif Büyümesi	127.8	58.6	151.1	38.0	36.7
Sektör Ort.	74.5	99.4	119.7	51.1	132.0
Özkaynak Büyüme	163.1	61.0	171.5	44.2	44.4
Sektör Ort.	109.7	101.9	149.6	41.5	561.9
Özkaynak Karlılığı	14.7	-1.7	20.6	6.1	1.2
Sektör Ort.	29.2	19.8	8.0	-2.8	-1.3
Aktif Karlılığı	7.6	-0.9	11.9	3.7	0.8
Sektör Ort.	14.7	12.2	6.7	0.2	0.4
Temettü Verimi				2.0	
Sektör Ort.	2.0	2.1	1.1	1.7	1.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -489.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 328.0 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 6.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 7.2 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %0.6 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %5.0 düşüşle 12.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

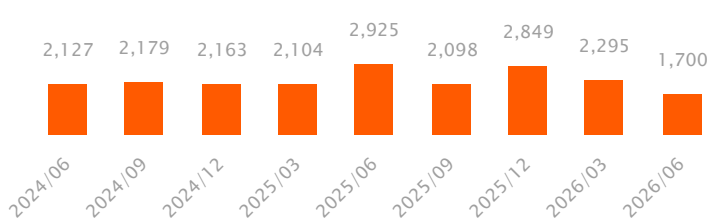
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.20 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 1.7 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %28.39 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %35, geçen yıl aynı çeyrek %40.41)

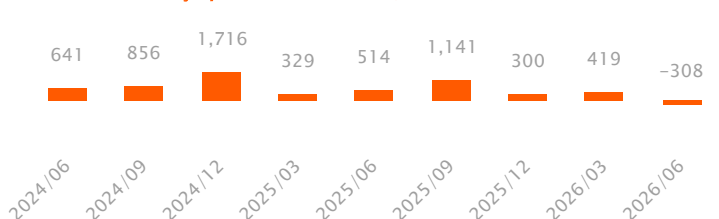
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %27 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %28 düzeyine yükselmiştir.

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	7,104	9,741	6,729	8,632	28.3	6.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,748	3,875	2,900	4,132	42.5	3.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	1,016	1,645	844	735	-12.9	0.5
Stoklar	505	935	429	884	105.9	0.6
Duran Varlıklar	103,572	130,150	93,529	128,469	37.4	93.7
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	30	35	27	35	32.1	0.0
Maddi Duran Varlıklar	72,211	104,263	65,776	104,088	58.2	75.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	877	1,149	790	1,109	40.5	0.8
Toplam Varlıklar (Aktifler)	110,676	139,891	100,259	137,101	36.7	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,022	11,439	11,655	9,301	-20.2	6.8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	630	358	983	84	-91.4	0.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	3,549	4,048	3,316	4,315	30.1	3.1
Ticari Borçlar	3,339	4,413	3,516	3,425	-2.6	2.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	26,816	33,315	23,196	33,452	44.2	24.4
Finansal Borçlar	5,294	7,375	4,073	7,693	88.9	5.6
Ticari Borçlar	38	37	34	29	-14.6	0.0
Toplam Yükümlülükler	37,838	44,754	34,852	42,753	22.7	31.2
Özkaynaklar	72,838	95,137	65,407	94,348	44.2	68.8
Ödenmiş Sermaye	500	500	500	500	0.0	0.4
Geri Alınmış Paylar (-)	541	1,228	689	1,333	93.6	1.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	20,904	27,686	21,497	29,536	37.4	21.5
Net Dönem Karı veya Zararı	3,439	1,962	457	-141	a.d.	-0.1
Toplam Kaynaklar	110,676	139,891	100,259	137,101	36.7	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	25,350	25,016	13,600	12,927	-5.0	100.0
Satışların Maliyeti	17,956	18,185	9,324	10,699	14.7	82.8
Brüt Kâr (Zarar)	7,393	6,831	4,277	2,228	-47.9	17.2
Faaliyet Giderleri (-)	4,151	2,416	1,750	1,557	-11.1	12.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	3,242	4,415	2,526	671	-73.4	5.2
FAVÖK	8,726	9,551	5,075	4,045	-20.3	31.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	488	-469	-64	-8	-87.5	-0.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-342	-452	10	-737	a.d.	-5.7
Net Finansman Gelir/Gider	1,524	-1,280	-1,548	273	a.d.	2.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	3,388	3,494	2,472	-74	a.d.	-0.6
Finansman Gelirleri	1,870	562	299	310	3.4	2.4
Finansman Giderleri (-)	4,456	4,214	3,343	1,402	-58.1	10.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	4,111	2,371	1,496	1,365	-8.7	10.6
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	4,912	2,213	924	199	-78.5	1.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	3,898	2,146	866	140	-83.8	1.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	10,862	2,536	4,048	1,082	-73.3	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-716	-687	-154	593	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	82	-289	27	51	86.3	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	1,406	1,265	1,102	-228	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-11,397	-3,049	-4,067	-2,346	-42.3	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	12,592	874	3,916	3,338	-14.8	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	864	80	16	51	221.2	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	344	2,197	862	1,969	128.4	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	6,211	6,394	1,953	2,373	21.5	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	3,104	2,371	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	55	1,192	801	841	5.1	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.6	0.9	0.6	0.9
Nakit Oran	24.9	33.9	24.9	44.4
Likit Oran	0.6	0.7	0.5	0.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	5.7	15.6	9.4	15.3
Stok Devir Hızı	8.5	11.2	7.5	14.7
Borç Devir Hızı	52.1	77.8	49.0	64.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-37.9	-51.0	-32.1	-34.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	29.2	27.3	31.4	17.2
FVÖK Marjı	27.8	21.5	27.2	7.8
FAVÖK Marjı	34.4	38.2	37.3	31.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	19.4	8.8	6.8	1.5
Efektif Vergi Oranı	20.6	3.0	6.2	29.5
Net Kar Marjı	13.6	6.7	4.4	-1.1
Özsermaye Karlılığı	5.9	2.1	1.2	-0.2
Aktif Karlılık	3.6	1.3	3.7	0.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	55.0	49.8	56.4	47.9
Toplam Borç / Aktif	34.2	32.0	34.8	31.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	25.0	26.3	24.0	28.3
Faiz Karşılama Oranı	1.1	0.5	0.3	0.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-8,282.6	-6,996.0	-7,877.4	-6,845.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-94.9	-73.2	-82.2	-80.3
Net Borç (Mn TL)	6,725.5	7,905.5	5,472.7	7,959.9
Net Borç / FAVÖK	0.8	0.8	0.6	0.9

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
NTHOL	42.84	21,420	446	89,236	137,101	1.21	3.45	23.25	0.24	-1.09	0.93	36.75	-0.19
KCHOL	214.90	544,964	11,336	792,639	6,233,515	0.55	6.35	16.00	0.69	1.20	4.18	33.77	2.93
SAHOL	93.20	195,755	4,072	419,323	4,653,123	0.44	4.64	9.74	0.47	2.31	2.78	34.19	3.94
TEHOL	36.00	71,850	1,495	10,559	25,924	7.93	40.08	22.18	6.80	33.57	-2.76	367.09	21.20
IEYHO	207.60	112,850	2,347	2,063	2,261	121.45			54.70	-325.58		-62.14	-19.24
INVES	787.00	147,563	3,070	37,795	43,183	12.28	10.81	13.45	3.90	86.02	-0.35	88.87	34.59
AGHOL	32.00	77,931	1,621	132,664	816,239	0.24	2.43	18.01	0.59	0.75	1.35	31.04	2.75
GLYHO	16.55	32,273	671	16,602	114,488	3.53	9.40	5.88	1.94	13.70	6.30	32.96	15.90
DOHOL	22.12	57,888	1,204	95,446	220,343	0.14	0.95	9.54	0.61	7.04	-3.39	35.99	4.33
HEDEF	84.25	252,750	5,258	7,123	8,854	83.48	85.66	119.73	35.48	41.86	0.33	118.07	6.73
TKFEN	209.30	77,441	1,611			1.64			2.21	-3.63		12.07	
ALARK	108.30	45,161	939	91,490	167,514	6.35		6.31	0.49	78.12		54.39	5.59
VERUS	670.00	46,900	976	5,371	8,434	58.13			8.73	-28.18		10.20	-2.53
KLRHO	65.85	107,006	2,226	37,897	82,713	7.39	27.89	77.75	2.82	-7.73	-2.10	49.93	-1.97
LYDHO	148.00	52,095	1,084	7,245	9,216	874.78			7.19	-1,188.70		133.05	-7.58
BERA	13.60	9,292	193	34,760	49,558	0.43	3.60		0.27	2.03	-0.49	33.01	0.68
GRTHO	220.10	27,513	572	10,645	12,848	4.33	42.60	16.60	2.58	9.61	-1.64	85.59	5.01
PAHOL	1.32	26,400	549	45,848	51,508	5.16	5.38	15.54	0.58	-601.97	0.00	58.14	-2.63
BINHO	9.74	12,566	261	14,328	19,137				0.88			-1.11	-11.14
POLHO	21.80	16,535	344	14,516	20,073	3.18	22.82		1.14	-45.92	2.51	-6.08	-9.07
Holding						26.52	10.28	14.39	1.05	1.50		34.37	4.39

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 42.84 TL		
1.Destek	42.35	-1.2%
2.Destek	41.85	-2.3%
PİVOT	43.29	1.1%
1.Direnç	43.79	2.2%
2.Direnç	44.73	4.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	73	
Son 1 Hafta	69	7.1% üstünde
Son 1 Ay	91	-19.2% altında
Son 3 Ay	109	-32.4% altında
Son 1 Yıl	87	-15.8% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	49.90	-14.15%
23.60%	46.41	-7.69%
38.20%	44.25	-3.19%
50.00%	42.51	0.78%
61.80%	40.77	5.08%
78.60%	38.28	11.91%
100.00%	35.12	21.98%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	43.70	AŞAĞI	SATIŞ	31.08.26	43.63	-2.0%
20 Günlük Ort.	44.48	AŞAĞI	SATIŞ	18.08.26	44.47	-3.7%
50 Günlük Ort.	44.78	AŞAĞI	SATIŞ	31.08.26	43.99	-4.3%
100 Günlük Ort.	42.26	AŞAĞI	SATIŞ	31.08.26	43.70	1.4%
200 günlük Ort.	44.48	AŞAĞI	SATIŞ	18.08.26	44.60	-3.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	41.59	AŞAĞI		
MOM	96.36	AŞAĞI		
MACD	-0.23	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-171.65	AŞAĞI		
ADX	12.45	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	-3 (ORTA)	45.87	SATIŞ	27.08.26	45.28

Son kapanış itibari ile AŞAĞI yönlü trend değişikliği yaşandığı dikkat çekmekte. Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de -3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 45.87 trend takip seviyesinin altında kalılabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 45.87 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 42.35 ve 41.85 seviyeleri, direnç olarak da 43.79 ve 44.73 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

NTHOL	20.08.2026 18:13 Net Holding A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
NTHOL	20.08.2026 18:13 Net Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
NTHOL	20.08.2026 18:13 Net Holding A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşu seçiminin Tescil ve İlanı hk Haberin Devamı
NTHOL	20.08.2026 18:12 Net Holding A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantı Tescili Hk Haberin Devamı
NTHOL	19.08.2026 21:51 Net Holding A.Ş. 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
NTHOL	19.08.2026 18:30 Net Holding A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
NTHOL	19.08.2026 18:30 Net Holding A.Ş. 30.06.2026 Tarihli Faaliyet Raporu Haberin Devamı
NTHOL	19.08.2026 18:30 Net Holding A.Ş. Finansal Tablo Dipnot Açıklamaları ekte "pdf" dosya olarak yer almaktadır Haberin Devamı
NTHOL	17.08.2026 13:59 Net Holding A.Ş. 2026 Yılı 2.Dönem Kurum Geçici Vergi Beyannamesi Hakkında Haberin Devamı
NTHOL	13.08.2026 22:49 Net Holding A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Belirlenmesi hk Haberin Devamı
NTHOL	13.08.2026 22:49 Net Holding A.Ş. 2025 Yılı Kar Payı Dağıtımı hakkında Haberin Devamı
NTHOL	13.08.2026 21:39 Net Holding A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantı Sonucu 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 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.