

Polisan Holding / POLHO

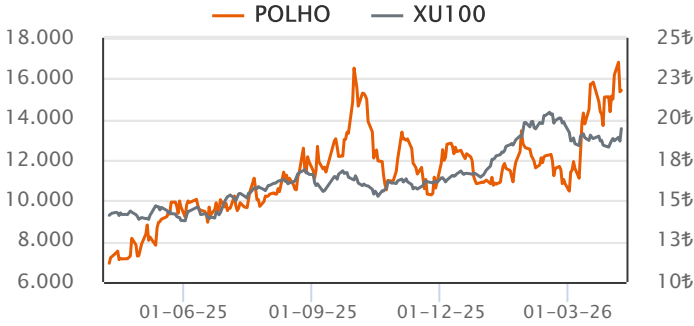
Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	3,775
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	759
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	24/05/2012
Halka Açıklık Oranı	22.0%
Fiili Dolaşım Oranı	21.6%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	29.18	221.34
AHMET ERTUĞRUL BİTLİS	22.72	172.35
MEHMET EMİN BİTLİS	22.72	172.35

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	13.84	14.12	12.11	16.11	21.78
Fiyat (USD)	0.74	0.48	0.34	0.38	0.49
Piyasa Değeri (Mn TL)	10,498	10,710	9,185	12,219	16,520
Piyasa Değeri (Mn USD)	561	364	261	285	371
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					108

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.46	1.68	28.27	35.20	90.67
Rölatif %	-4.10	-2.82	21.22	12.47	33.49

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.42	1.43	1.51	2.19	2.86
Sektör Ort.	0.68	0.51	0.71	0.81	0.80
Firma Değeri/FAVÖK	9.11	8.02	6.82	13.23	17.29
Sektör Ort.	3.06	2.43	5.64	4.88	7.05
Fiyat/Kazanç	4.81	9.92			
Sektör Ort.	3.64	4.88	13.38	28.56	20.29
PD/DD	1.02	0.66	0.45	0.90	1.22
Sektör Ort.	0.72	0.75	0.76	0.84	1.01
Hisse Başına Kar (TL)	2.88	1.42			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	1,518	3,221	3,008	3,455	2,724
Duran Varlıklar	2,230	10,780	17,115	22,010	15,340
Toplam Aktifler	3,749	14,001	20,123	25,465	18,065
Özkaynak (Ana Ortaklık)	2,047	10,280	16,258	20,202	13,564
Net Borç	422	344	829	1,559	1,808
Net Satış Gelirleri	1,969	7,612	8,090	7,095	6,402
Brüt Kâr	412	1,325	1,733	2,008	1,375
FAVÖK	359	1,190	1,439	1,575	1,060
Net K/Z (Ana Ortaklık)	280	2,182	1,080	-829	-1,443

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	87.3	286.5	6.3	-12.3	-9.8
Sektör Ort.	282.3	611.7	40.5	119.0	328.3
FAVÖK Değ.	104.6	230.9	21.0	9.5	-32.7
Sektör Ort.	112.7	779.0	24.6	260.0	175.3
Net Kâr/Zarar Değ.	121.1	679.3	-50.5		
Sektör Ort.	1,315.6	1,273.7	486.3	157.2	227.5
Brüt Kar Marjı	20.9	17.4	21.4	28.3	21.5
Sektör Ort.	18.2	27.1	28.4	26.3	-67.8
FAVÖK Marjı	18.3	15.6	17.8	22.2	16.6
Sektör Ort.	-0.9	15.7	18.3	6.9	-944.2
Net Kâr/Zarar Marjı	14.2	28.7	13.3	-11.7	-22.5
Sektör Ort.	164.1	251.1	28.9	27.3	3901.7
Toplam Borçlar Değ.	62.0	118.7	3.9	36.2	-14.5
Sektör Ort.	63.2	335.5	79.1	87.4	28.4
Net Borç Değ.	23.4	-18.6	141.4	88.0	15.9
Sektör Ort.	474.7	836.3	519.0	83.7	118.9
Net Borç/FAVÖK	1.2	0.3	0.6	1.0	1.7
Sektör Ort.	-0.5	-1.2	-4.1	-1.0	2.1
Aktif Büyümesi	33.6	273.5	43.7	26.5	-29.1
Sektör Ort.	87.7	290.7	52.8	40.8	11.6
Özkaynak Büyüme	16.6	402.2	58.1	24.3	-32.9
Sektör Ort.	273.0	333.6	59.7	33.2	11.4
Özkaynak Karlılığı	14.7	35.4	8.1	-4.5	-8.5
Sektör Ort.	19.0	14.9	6.5	-10.7	0.4
Aktif Karlılığı	8.5	24.6	6.3	-3.6	-6.6
Sektör Ort.	10.1	10.2	3.4	-3.0	1.4
Temettü Verimi	0.4	0.1	2.5	0.9	
Sektör Ort.	1.0	0.8	1.6	1.3	1.2

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -880.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -291.2 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.8 milyar TL)

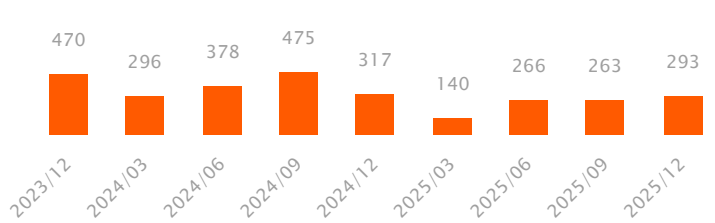
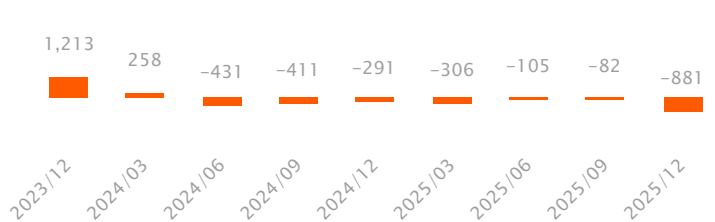
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %5.4 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %9.8 düşüşle 6.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.04 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 293.1 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %16.85 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %16, geçen yıl aynı çeyrek %17.64)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %48 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %46 düzeyine gerilemiştir.

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 (%)
Dönen Varlıklar	3,221	3,008	3,455	2,724	-21.1	15.1
Nakit ve Nakit Benzerleri	783	607	666	283	-57.6	1.6
Finansal Yatırımlar	107	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	1,261	1,389	1,636	1,193	-27.0	6.6
Stoklar	886	419	618	321	-48.1	1.8
Duran Varlıklar	10,780	17,115	22,010	15,340	-30.3	84.9
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	4,895	6,956	9,315	9,316	0.0	51.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	20	33	59	79.5	0.3
Toplam Varlıklar (Aktifler)	14,001	20,123	25,465	18,065	-29.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,597	2,711	3,735	2,937	-21.4	16.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	292	514	1,769	1,267	-28.4	7.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	504	515	308	349	13.2	1.9
Ticari Borçlar	1,591	1,410	1,347	1,017	-24.5	5.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,124	1,154	1,528	1,564	2.4	8.7
Finansal Borçlar	437	407	149	475	218.6	2.6
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	3,721	3,865	5,263	4,501	-14.5	24.9
Özkaynaklar	10,280	16,258	20,202	13,564	-32.9	75.1
Ödenmiş Sermaye	759	759	759	759	0.0	4.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,688	4,919	7,712	3,226	-58.2	17.9
Net Dönem Karı veya Zararı	2,182	1,080	-829	-1,443	74.1	-8.0
Toplam Kaynaklar	14,001	20,123	25,465	18,065	-29.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	7,612	8,090	7,095	6,402	-9.8	100.0
Satışların Maliyeti	6,287	6,357	5,087	5,027	-1.2	78.5
Brüt Kâr (Zarar)	1,325	1,733	2,008	1,375	-31.5	21.5
Faaliyet Giderleri (-)	461	854	1,018	993	-2.4	15.5
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	864	879	990	382	-61.4	6.0
FAVÖK	1,190	1,439	1,575	1,060	-32.7	16.6
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-113	-230	-75	15	a.d.	0.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	171	102	-682	-357	-47.6	-5.6
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1,357	779	114	-220	a.d.	-3.4
Net Finansman Gelir/Gider	-475	-171	-358	-498	39.1	-7.8
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	2,279	1,530	348	-180	a.d.	-2.8
Finansman Gelirleri	94	317	144	120	-16.5	1.9
Finansman Giderleri (-)	353	478	306	600	95.8	9.4
Parasal Kazanç/ Kayıp	-216	-10	-195	-18	-90.9	-0.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,804	1,359	-10	-678	6,874.1	-10.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	2,182	1,080	-829	-1,443	74.1	-22.5
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	867	1,344	710	354	-50.1	
Ticari Alacaklardaki Değişim	481	474	215	146	-32.1	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	200	844	-40	46	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-328	-876	-510	-258	-49.4	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-161	-310	-827	-694	-16.1	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	32	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-642	-969	233	113	-51.4	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,036	1,640	2,802	2,750	-1.9	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,484	1,791	2,288	1,306	-42.9	
Ödenen Temettüler	33	619	140	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-331	65	116	-227	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.2	1.1	0.9	0.9
Nakit Oran	34.3	22.4	17.8	9.6
Likit Oran	0.9	0.8	0.6	0.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	44.4	46.2	62.9	68.4
Stok Devir Hızı	32.6	26.0	56.6	25.3
Borç Devir Hızı	66.8	86.1	98.9	85.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	10.2	-13.9	20.5	7.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	17.4	21.4	28.3	21.5
FVÖK Marjı	27.1	18.8	-3.6	-11.8
FAVÖK Marjı	15.6	17.8	22.2	16.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	23.7	16.8	-0.1	-10.6
Efektif Vergi Oranı	-20.9	20.6	-4,242.7	-31.1
Net Kar Marjı	28.7	13.3	-11.7	-22.5
Özsermaye Karlılığı	35.4	8.1	-4.5	-8.5
Aktif Karlılık	24.6	6.3	-3.6	-6.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	36.2	23.8	26.1	33.2
Toplam Borç / Aktif	26.6	19.2	20.7	24.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	33.1	37.2	42.3	46.4
Faiz Karşılama Oranı	5.1	2.8	0.0	-1.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-352.1	124.5	-167.4	-1,753.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-29.6	8.7	-10.6	-165.4
Net Borç (Mn TL)	343.5	829.3	1,559.1	1,807.8
Net Borç / FAVÖK	0.3	0.6	1.0	1.7

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
POLHO	21.78	16,520	371	13,564	18,065	2.86	17.29		1.22	-22.55	1.71	-29.06	-8.55
KCHOL	201.40	510,730	11,471	677,349	5,317,600	0.52	6.69	23.21	0.75	0.80	4.29	3.95	3.21
SAHOL	96.35	202,371	4,545	361,227	4,101,381	0.38	4.56	53.35	0.56	0.32	2.48	1.94	1.04
KLRHO	105.70	171,763	3,858			13.71	34.68	110.83	5.79	15.53	-1.09	38.99	
TEHOL	21.28	42,471	954	8,092	11,415	10.31	24.08	15.23	5.25	69.97	-0.81	155.84	48.34
AGHOL	29.28	71,307	1,601	114,125	683,225	0.21	2.13	28.46	0.62	0.35	1.09	-4.00	2.17
GLYHO	15.30	29,835	670	14,209	99,726	3.02	8.64	5.86	2.10	18.02	5.62	11.22	40.51
IEYHO	96.50	52,457	1,178	2,270	2,994	19.14			23.11	-25.90		-44.16	-26.05
INVES	517.50	97,031	2,179	23,517	26,611	1,750.23			4.13	-3,922.63		-7.23	-8.49
HEDEF	141.00	274,873	6,173	5,761	7,115	104.72	107.72	176.86	47.71	59.21	-0.01	70.40	33.54
DOHOL	20.38	53,334	1,198	83,723	184,596	0.15	1.33	29.76	0.64	1.91	-3.69	0.97	2.15
ALARK	90.95	39,563	889	74,363	125,614	6.24			0.53	-14.11		2.16	-1.60
LYDHO	185.90	65,435	1,470	6,471	8,274	1,012.28		169.55	10.11	608.12		2.28	8.50
GRTHO	245.80	30,725	690	9,017	10,401	4.11	38.04	17.10	3.41	24.70	-1.04	33.45	22.85
BERA	17.64	12,052	271	29,864	42,439	0.58	4.61	73.37	0.40	0.86	-0.43	-3.46	0.55
TKFEN	98.50	36,445	819	32,386	72,195	0.79			1.13	-10.61		-16.27	-15.84
VERUS	495.00	34,650	778	4,682	8,077	40.44			7.40	-38.50		5.36	-6.06
PAHOL	1.54	30,800	692	39,783	45,142	3.96	4.05	6.75	0.77	61.13	-0.17	30.98	12.67
NTHOL	40.96	20,480	460	76,371	118,795	1.09	2.85	12.29	0.27	6.66	0.70	7.34	2.30
BINHO	8.96	11,560	260	13,530	18,241				0.85			15.53	11.43
Holding						16,880.62	7.05	20.29	1.01	0.78		2.93	2.22

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 21.78 TL		
1.Destek	21.47	-1.4%
2.Destek	21.17	-2.8%
PİVOT	21.99	0.9%
1.Direnç	22.29	2.4%
2.Direnç	22.81	4.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	455	
Son 1 Hafta	346	31.5% üstünde
Son 1 Ay	193	135.2% üstünde
Son 3 Ay	108	322.4% üstünde
Son 1 Yıl	165	175.2% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	25.30	-13.91%
23.60%	22.78	-4.39%
38.20%	21.22	2.64%
50.00%	19.96	9.12%
61.80%	18.69	16.53%
78.60%	16.90	28.88%
100.00%	14.61	49.08%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	22.18	AŞAĞI	ALIŞ	07.04.26	20.99	-1.8%
20 Günlük Ort.	21.21	YUKARI	ALIŞ	10.03.26	16.98	2.7%
50 Günlük Ort.	18.83	YUKARI	ALIŞ	10.03.26	17.10	15.6%
100 Günlük Ort.	17.88	YUKARI	ALIŞ	10.03.26	17.05	21.8%
200 günlük Ort.	17.44	YUKARI	ALIŞ	03.03.26	16.31	24.9%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	57.00	YUKARI		
MOM	111.07	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	1.01	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	36.69	AŞAĞI		SATIŞ
ADX	22.37	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 2 (ZAYIF)	20.61		03.04.26	21.31

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 20.61 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 20.61 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 21.47 ve 21.17 seviyeleri, direnç olarak da 22.29 ve 22.81 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

POLHO	07.04.2026 15:18 Polisan Holding A.Ş. POLHO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
POLHO	07.04.2026 10:38 Polisan Holding A.Ş. POLHO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
POLHO	07.04.2026 10:17 Polisan Holding A.Ş. POLHO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
POLHO	07.04.2026 10:00 Polisan Holding A.Ş. POLHO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
POLHO	06.04.2026 22:18 Polisan Holding A.Ş. Şirket çoğunluk paylarının satışı hakkında Rekabet Kurulu izni Haberin Devamı
POLHO	03.04.2026 18:43 Polisan Holding A.Ş. Genel Kurul İlanı Haberin Devamı
POLHO	03.04.2026 18:38 Polisan Holding A.Ş. Yönetim Kurulunun Kar Dağıtım Teklifi Haberin Devamı
POLHO	23.03.2026 13:32 Polisan Holding A.Ş. POLHO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
POLHO	09.03.2026 23:35 Polisan Holding A.Ş. Sürdürülebilirlik Uyum Raporu Haberin Devamı
POLHO	09.03.2026 23:34 Polisan Holding A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
POLHO	09.03.2026 23:32 Polisan Holding A.Ş. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
POLHO	09.03.2026 23:32 Polisan Holding A.Ş. Sorumluluk Beyanı 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 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 (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.