

Safkar Ege Soğutmacılık / SAFKR

Sektör	Dayanıklı Tüketim
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	200
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	10/01/2018
Halka Açıklık Oranı	63.0%
Fiili Dolaşım Oranı	69.5%

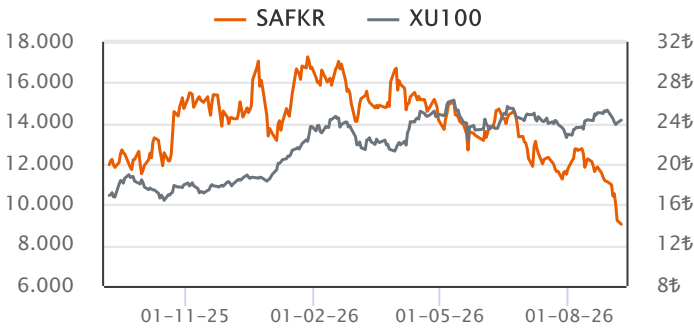
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	71.02	142.04
ABDİ MERTTÜRK	28.98	57.96

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	2.53	9.83	17.91	22.18	14.06
Fiyat (USD)	0.10	0.30	0.45	0.48	0.29
Piyasa Değeri (Mn TL)	506	1,967	3,581	4,436	2,812
Piyasa Değeri (Mn USD)	20	60	90	95	58
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					92

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.70	-21.67	-34.05	-40.12	-25.10
Rölatif %	-3.66	-20.66	-35.79	-52.35	-43.21

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.58	1.47	1.92	1.71	1.06
Sektör Ort.	0.55	0.88	1.19	1.24	1.19
Firma Değeri/FAVÖK	4.29	7.85	9.77	11.51	7.12
Sektör Ort.	6.31	5.71	11.11	10.93	9.99
Fiyat/Kazanç	17.82	13.19	39.25	30.76	19.50
Sektör Ort.	11.51	7.27	20.14	26.03	16.92
PD/DD	2.23	3.11	3.80	3.20	2.03
Sektör Ort.	2.67	1.65	1.48	1.19	1.05
Hisse Başına Kar (TL)	0.81	4.23	2.59	0.72	0.72

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	148	241	689	800	1,716
Duran Varlıklar	107	159	450	568	730
Toplam Aktifler	255	400	1,138	1,368	2,446
Özkaynak (Ana Ortaklık)	161	227	633	944	1,386
Net Borç	0	8	51	15	-177
Net Satış Gelirleri	127	425	741	891	1,603
Brüt Kâr	40	127	190	296	298
FAVÖK	26	53	111	190	170
Net K/Z (Ana Ortaklık)	26	-3	32	44	25

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	96.8	234.9	74.6	20.2	79.9
Sektör Ort.	84.0	171.2	33.6	24.1	-8.1
FAVÖK Değ.	85.8	179.4	114.2	43.2	0.6
Sektör Ort.	127.1	100.6	74.8	1,853.1	244.4
Net Kâr/Zarar Değ.	566.7			38.2	-42.9
Sektör Ort.	201.2	127.2	162.2	51.7	-42.9
Brüt Kar Marjı	31.6	29.8	25.7	33.2	18.6
Sektör Ort.	24.8	24.2	22.3	20.4	18.5
FAVÖK Marjı	20.9	12.5	14.9	21.3	10.6
Sektör Ort.	13.2	11.2	9.8	7.8	4.9
Net Kâr/Zarar Marjı	20.3	-0.8	4.3	4.9	1.6
Sektör Ort.	9.4	-4.3	-1.2	-9.1	-11.1
Toplam Borçlar Değ.	86.1	82.9	192.8	-16.0	149.6
Sektör Ort.	100.7	73.5	66.9	30.6	39.7
Net Borç Değ.		5,559.6	497.3	-71.1	
Sektör Ort.	77.7	529.6	134.3	91.2	59.8
Net Borç/FAVÖK	0.0	0.1	0.2	0.0	-0.5
Sektör Ort.	1.9	2.2	3.3	11.4	2.3
Aktif Büyümesi	102.8	56.5	184.9	20.2	78.8
Sektör Ort.	76.3	66.5	108.1	36.8	29.1
Özkaynak Büyüme	114.6	41.0	179.1	49.1	46.9
Sektör Ort.	47.3	66.5	632.2	36.6	23.3
Özkaynak Kârlılığı	31.0	14.7	34.7	11.6	12.4
Sektör Ort.	25.0	-11.1	13.3	-21.4	-11.2
Aktif Kârlılığı	19.1	8.7	19.4	7.3	7.6
Sektör Ort.	15.1	-1.2	6.5	-4.1	-4.9
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.7	1.1	1.9	2.5	1.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 39.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 36.8 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 513.0 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %125.2 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %79.9 yükselişle 1.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

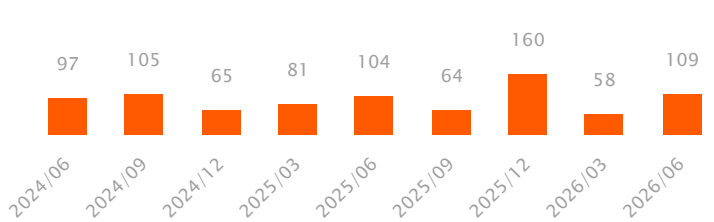
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.13 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 109.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %10.16 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %12, geçen yıl aynı çeyrek %20.23)

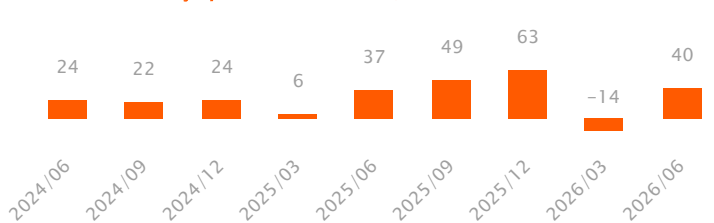
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %14 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %8 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	926	1,249	800	1,716	114.6	70.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	78	208	39	259	566.5	10.6
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	347	470	272	930	242.6	38.0
Stoklar	357	460	390	444	13.8	18.2
Duran Varlıklar	634	740	568	730	28.4	29.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	569	673	517	657	27.0	26.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	37	42	26	41	56.1	1.7
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,560	1,989	1,368	2,446	78.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	425	562	335	1,005	200.4	41.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	48	67	28	58	110.6	2.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	7	4	4	5	23.2	0.2
Ticari Borçlar	127	146	108	723	570.3	29.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	131	66	90	54	-40.0	2.2
Finansal Borçlar	31	24	22	19	-15.4	0.8
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	556	627	424	1,059	149.6	43.3
Özkaynaklar	1,003	1,362	944	1,387	46.9	56.7
Ödenmiş Sermaye	35	200	35	200	467.4	8.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	227	160	272	312	14.7	12.7
Net Dönem Karı veya Zararı	79	157	48	25	-47.8	1.0
Toplam Kaynaklar	1,560	1,989	1,368	2,446	78.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,722	1,774	891	1,603	79.9	100.0
Satışların Maliyeti	1,241	1,178	595	1,305	119.3	81.4
Brüt Kâr (Zarar)	481	597	296	298	0.6	18.6
Faaliyet Giderleri (-)	207	215	126	151	19.9	9.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	274	381	170	147	-13.6	9.2
FAVÖK	289	390	190	170	-10.4	10.6
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-26	-58	-64	-6	-90.6	-0.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	4	-3	1	2	100.0	0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-118	-63	-34	-102	200.0	-6.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	252	321	105	144	37.8	9.0
Finansman Gelirleri	16	34	14	41	189.0	2.5
Finansman Giderleri (-)	43	22	19	8	-58.9	0.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	-91	-75	-29	-135	362.8	-8.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	135	258	70	42	-39.9	2.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	79	163	44	25	-42.7	1.6
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-146	107	7	117	1,554.6	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-212	-52	50	-416	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-180	-33	-141	111	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	27	-2	-7	583	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-29	-18	-16	101	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	20	21	20	5	-72.5	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	2	1	-24.0	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	11	14	-18	-18	-0.6	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	75	44	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	36	37	12	27	136.4	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-164	104	-28	20	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.2	2.2	2.4	1.7
Nakit Oran	18.2	36.9	11.6	25.8
Likit Oran	1.3	1.4	1.2	1.3
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	58.2	67.0	56.5	77.7
Stok Devir Hızı	86.1	128.3	100.5	85.5
Borç Devir Hızı	32.6	42.3	32.7	80.3
Net Nakit Döngüsü (Gün)	111.7	153.0	124.4	83.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	27.9	33.6	33.2	18.6
FVÖK Marjı	9.4	13.8	8.5	0.6
FAVÖK Marjı	16.8	22.0	21.3	10.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	7.8	14.5	7.9	2.6
Efektif Vergi Oranı	41.0	36.8	37.9	40.9
Net Kar Marjı	4.6	9.2	4.9	1.6
Özsermaye Karlılığı	9.3	13.8	5.5	2.1
Aktif Karlılık	5.8	9.2	7.3	7.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	55.5	46.1	45.0	76.4
Toplam Borç / Aktif	35.7	31.5	31.0	43.3
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	15.3	15.1	12.6	7.7
Faiz Karşılama Oranı	3.1	11.9	3.6	5.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-165.8	-133.2	-102.5	-82.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-57.5	-34.2	-27.8	-22.4
Net Borç (Mn TL)	7.6	-112.7	14.6	-177.3
Net Borç / FAVÖK	0.0	-0.3	0.0	-0.5

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
SAFKR	14.06	2,812	58	1,386	2,446	1.06	7.12	19.50	2.03	1.56	-0.48	78.78	2.14
OZATD	4,600.00	328,210	6,805	4,516	7,817	134.71	1,272.08		72.67	-39.97	4.56	30.88	-14.58
ARCLK	93.40	63,113	1,309	77,744	595,244	0.52	9.50		0.81	0.53	7.16	18.38	2.04
VESTL	26.62	8,930	185	21,894	203,666	1.21			0.41	-20.77		4.66	-32.03
HATSN	66.00	14,619	303	6,463	9,022	3.81			2.26	-27.10		22.13	-6.18
VESBE	5.78	9,248	192	41,292	98,192	0.71			0.22	-9.57		16.23	-5.93
BVSAN	110.70	4,162	86	2,576	6,035	1.52	10.47		1.62	-6.13	1.06	37.79	-2.58
FORMT	1.48	1,688	35	2,725	3,501	2.08			0.62	-9.90		34.22	-2.17
IMASM	2.22	2,054	43	3,480	6,448	1.00	16.27		0.59	-6.00	3.75	47.27	-2.45
ALCAR	683.50	7,382	153	2,034	6,111	1.26			3.63	-5.55		9.94	-10.37
SNICA	3.13	1,878	39	5,228	8,791	1.02	6.84		0.36	-28.24	2.61	75.54	-10.17
MEKAG	3.02	2,416	50	1,598	2,840	0.76	42.43		1.51	-4.01	-5.99	25.56	-4.19
HKTM	12.76	1,340	28	1,036	2,251	2.18	20.86		1.29	-32.15	4.42	24.50	-13.57
KLMSN	27.70	2,194	45	4,228	11,503	0.76	12.62		0.52	0.88	7.81	4.96	0.95
MAKIM	14.82	1,660	34	1,341	2,163	1.29	6.83	15.85	1.24	0.28	0.81	55.76	0.19
ARZUM	1.53	918	19	-518	3,148	0.69				-6.78		-25.56	
Dayanıklı Tüketim						91.70	9.99	16.92	1.05	-4.84		15.58	-18.56

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 14.06 TL		
1.Destek	13.65	-2.9%
2.Destek	13.23	-5.9%
PİVOT	14.42	2.6%
1.Direnç	14.84	5.5%
2.Direnç	15.61	11.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	220	
Son 1 Hafta	118	87.2% üstünde
Son 1 Ay	79	180.0% üstünde
Son 3 Ay	92	140.3% üstünde
Son 1 Yıl	159	38.3% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	27.32	-48.54%
23.60%	24.18	-41.85%
38.20%	22.24	-36.78%
50.00%	20.67	-31.98%
61.80%	19.09	-26.35%
78.60%	16.86	-16.61%
100.00%	14.01	0.36%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	15.68	AŞAĞI	ALIŞ	17.08.26	20.46	-10.3%
20 Günlük Ort.	18.44	AŞAĞI	ALIŞ	12.08.26	20.22	-23.8%
50 Günlük Ort.	19.72	AŞAĞI	ALIŞ	24.06.26	24.78	-28.7%
100 Günlük Ort.	22.19	AŞAĞI	ALIŞ	15.06.26	25.27	-36.6%
200 günlük Ort.	24.40	AŞAĞI	ALIŞ	07.09.26		-42.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	18.69	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MOM	75.23	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	-1.38	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-168.99	YUKARI		
ADX	36.29	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	17.13		12.08.26	16.50

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 17.13 trend takip seviyesinin altında kalılabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 17.13 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 13.65 ve 13.23 seviyeleri, direnç olarak da 14.84 ve 15.61 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

SAFKR	04.09.2026 13:08 Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. SAFKR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SAFKR	04.09.2026 12:45 Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. SAFKR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SAFKR	03.09.2026 16:40 Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. SAFKR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SAFKR	02.09.2026 17:37 Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ihale Süreci Haberin Devamı
SAFKR	01.09.2026 11:37 Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. SAFKR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SAFKR	20.08.2026 11:09 Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Komiteleri Haberin Devamı
SAFKR	20.08.2026 11:08 Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
SAFKR	20.08.2026 11:07 Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi Atanması Haberin Devamı
SAFKR	18.08.2026 20:21 Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
SAFKR	17.08.2026 22:56 Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
SAFKR	17.08.2026 22:56 Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Faaliyet Raporu Haberin Devamı
SAFKR	17.08.2026 22:56 Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Finansal Rapor 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.