

Sanifoam Endüstri / SANFM

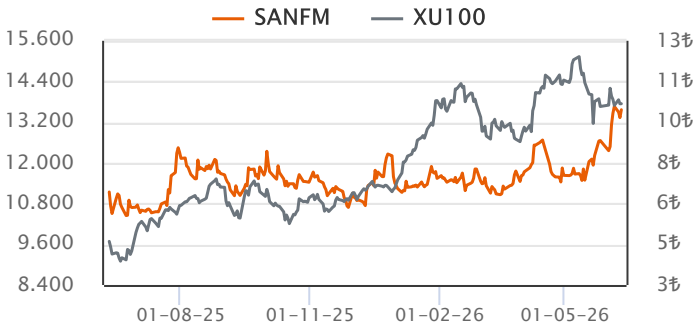
Sektör	Diğer Kimyasal Ürünler
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	375
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	12/04/2012
Halka Açıklık Oranı	60.0%
Fiili Dolaşım Oranı	59.7%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	59.48	223.04
YILDIRIM ULKAT	39.66	148.74
HİSSE GERİ ALIM	0.86	3.22

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	1.30	5.22	18.00	7.50	10.09
Fiyat (USD)	0.07	0.16	0.47	0.17	0.22
Piyasa Değeri (Mn TL)	488	1,956	6,750	2,813	3,784
Piyasa Değeri (Mn USD)	25	61	178	63	82
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					156

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	3.17	6.21	33.47	39.94	43.16
Rölatif %	3.15	7.92	46.26	14.66	0.61

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.83	1.73	6.36	2.67	3.47
Sektör Ort.	0.87	1.65	1.56	1.80	2.14
Firma Değeri/FAVÖK	7.02	14.61	110.50	21.72	28.28
Sektör Ort.	7.37	9.88	10.74	14.97	19.70
Fiyat/Kazanç	9.09	22.31	541.37	92.54	124.49
Sektör Ort.	11.11	18.31	14.91	28.86	31.08
PD/DD	3.95	5.59	13.98	4.44	5.98
Sektör Ort.	4.41	3.74	1.96	2.00	2.33
Hisse Başına Kar (TL)	1.79	2.92	0.08	0.08	0.08

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	143	250	637	1,016	1,118
Duran Varlıklar	91	141	202	297	658
Toplam Aktifler	233	391	839	1,314	1,775
Özkaynak (Ana Ortaklık)	64	124	350	483	633
Net Borç	51	115	25	238	402
Net Satış Gelirleri	64	182	307	274	328
Brüt Kâr	14	15	19	83	47
FAVÖK	10	3	-8	52	36
Net K/Z (Ana Ortaklık)	5	2	26	-23	5

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	90.1	184.4	68.5	-10.7	19.7
Sektör Ort.	138.9	139.8	55.7	17.6	11.1
FAVÖK Değ.	77.5	187.9	57.8	-53.3	134.1
Sektör Ort.	212.0	84.3	94.2	44.8	68.0
Net Kâr/Zarar Değ.	84.4	-62.3	1,311.1		
Sektör Ort.	142.3	246.2	293.4	21.1	-15.6
Brüt Kar Marjı	22.1	8.5	6.2	30.2	14.3
Sektör Ort.	26.3	19	22	22	23.2
FAVÖK Marjı	15.0	1.5	-2.6	19.1	10.9
Sektör Ort.	20.2	10.5	11.4	11.6	14.2
Net Kâr/Zarar Marjı	7.7	1.0	8.5	-8.5	1.6
Sektör Ort.	12.8	2.4	-4.7	-7.8	-1.2
Toplam Borçlar Değ.	48.9	58.7	82.8	69.3	35.7
Sektör Ort.	86.1	44.0	102.4	40.6	55.3
Net Borç Değ.	52.7	124.7	-78.5	861.4	69.0
Sektör Ort.	198.3	36.6	84.1	183.2	57.3
Net Borç/FAVÖK	1.7	1.3	0.2	3.8	2.7
Sektör Ort.	1.0	0.8	1.0	-0.4	1.8
Aktif Büyümesi	62.5	67.6	114.4	56.6	35.2
Sektör Ort.	73.7	59.6	99.8	40.2	38.6
Özkaynak Büyüme	110.5	91.6	183.2	38.1	31.1
Sektör Ort.	97.0	82.5	114.8	36.3	36.7
Özkaynak Karlılığı	69.5	57.1	37.1	3.0	5.4
Sektör Ort.	40.3	4.5	4.6	-10.3	-6.0
Aktif Karlılığı	17.5	17.2	14.3	1.2	2.0
Sektör Ort.	19.5	0.3	2.4	-3.8	-2.4
Temettü Verimi		0.6	0.1	0.2	
Sektör Ort.	1.0	0.9	0.4	0.5	0.4

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 5.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -23.2 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 328.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 274.0 milyon TL)

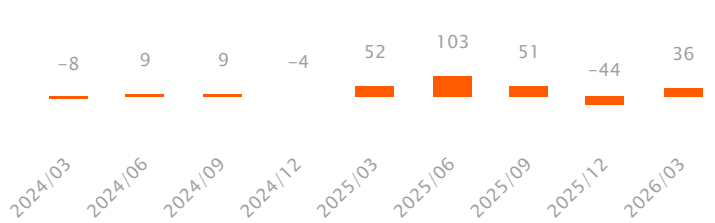
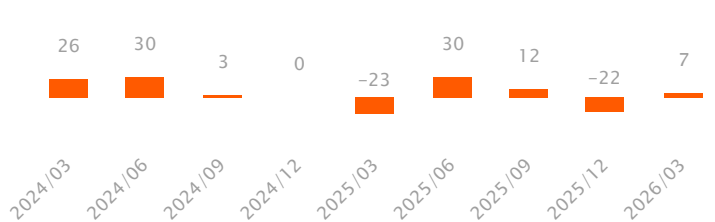
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %1.9 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %19.7 yükselişle 328.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.82 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 35.6 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %10.86 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %13, geçen yıl aynı çeyrek %19.13)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %73 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %69 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	876	1,103	1,016	1,118	10.0	63.0
Nakit ve Nakit Benzerleri	264	371	285	365	27.9	20.5
Finansal Yatırımlar	2	1	56	1	-97.9	0.1
Ticari Alacaklar	252	361	244	352	44.1	19.8
Stoklar	311	322	319	325	1.7	18.3
Duran Varlıklar	338	623	297	658	121.1	37.0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	200	615	175	648	269.4	36.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2	2	1	2	22.4	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,215	1,725	1,314	1,775	35.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	403	594	399	673	68.6	37.9
Kısa Vadeli Borçlanmalar	126	212	97	233	141.1	13.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	94	149	86	133	54.7	7.5
Ticari Borçlar	133	156	147	199	35.5	11.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	210	477	425	445	4.7	25.1
Finansal Borçlar	181	425	397	401	1.2	22.6
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	612	1,071	825	1,119	35.7	63.0
Özkaynaklar	602	654	489	657	34.3	37.0
Ödenmiş Sermaye	150	375	150	375	150.0	21.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	25	0	25	a.d.	1.4
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	190	141	189	138	-27.1	7.8
Net Dönem Karı veya Zararı	62	2	-18	5	a.d.	0.3
Toplam Kaynaklar	1,215	1,725	1,314	1,775	35.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,131	1,151	274	328	19.7	100.0
Satışların Maliyeti	995	885	191	281	47.0	85.7
Brüt Kâr (Zarar)	136	266	83	47	-43.4	14.3
Faaliyet Giderleri (-)	186	158	45	40	-12.5	12.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-50	108	37	7	-80.8	2.2
FAVÖK	3	165	52	36	-32.1	10.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	7	53	2	0	a.d.	0.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	75	1	3	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	58	-110	-51	7	a.d.	2.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	32	162	42	8	-82.3	2.3
Finansman Gelirleri	120	131	53	37	-31.2	11.2
Finansman Giderleri (-)	106	231	99	24	-75.8	7.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	45	-10	-6	-6	0.0	-1.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	90	52	-9	14	a.d.	4.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	64	2	-23	7	a.d.	2.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları		-177	19	-230	24	a.d.
Ticari Alacaklardaki Değişim		-42	-140	-69	9	a.d.
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		-51	18	-75	-2	-96.8
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		-40	41	60	43	-29.3
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları		379	-273	-17	-42	144.8
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		19	275	17	42	146.0
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		3	3	0	0	a.d.
Alınan Temettüleri		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları		59	391	358	42	-88.3
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		132	456	380	56	-85.2
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		0	0	0	0	a.d.
Ödenen Temettüleri		4	10	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış		216	74	111	26	-76.8

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.2	1.9	2.5	1.7
Nakit Oran	65.8	62.6	85.6	54.3
Likit Oran	1.4	1.3	1.7	1.2
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	76.8	95.9	81.2	99.8
Stok Devir Hızı	81.2	150.3	107.1	137.0
Borç Devir Hızı	58.5	59.7	64.6	64.7
Net Nakit Döngüsü (Gün)	99.5	186.5	123.7	172.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	12.1	23.1	30.2	14.3
FVÖK Marjı	6.5	13.2	13.4	0.0
FAVÖK Marjı	0.2	14.3	19.1	10.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	7.9	4.5	-3.2	4.4
Efektif Vergi Oranı	28.5	95.5	-167.1	52.5
Net Kar Marjı	5.5	0.2	-8.5	1.6
Özsermaye Karlılığı	12.2	0.3	-5.6	1.0
Aktif Karlılık	5.5	0.1	1.2	2.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	102.8	170.3	170.7	176.7
Toplam Borç / Aktif	50.4	62.1	62.8	63.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	65.5	73.4	70.3	68.6
Faiz Karşılama Oranı	0.8	0.2	-0.1	0.6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-107.6	-376.2	-254.4	-364.7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-3,842.1	-228.2	-402.4	-246.4
Net Borç (Mn TL)	136.0	413.9	237.7	401.7
Net Borç / FAVÖK	48.6	2.5	3.8	2.7

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
SANFM	10.09	3,784	82	633	1,775	3.47	28.28	124.49	5.98	1.65	2.71	35.16	0.97
IZFAS	62.15	11,012	239	402	646	23.97			27.38	-36.92		69.34	-16.46
ISKPL	11.10	16,650	362	3,131	5,546	7.00	30.18	74.31	5.32	17.72	2.95	48.06	5.29
POLTK	4,877.50	18,291	397	336	596	18.61	168.66		54.39	-3.12	-0.03	56.85	-3.39
KBORU	23.92	14,352	312	5,131	13,935	3.01	24.02	23.74	2.80	11.25	4.58	117.05	5.29
KMPUR	20.72	10,074	219	3,823	12,773	1.14	9.14	122.02	2.63	4.69	2.99	18.28	4.83
ONCSM	269.00	6,416	139	447	793	8.94	28.45	138.02	14.34	2.49	0.44	85.86	1.57
BAHKM	114.00	6,270	136	1,322	1,524	6.66	51.55		4.74	-9.69	-3.19	6.01	-1.10
GENKM	18.81	11,455	249	6,698	8,265	2.28	13.20	68.21	1.71	4.12	-0.87		0.78
TMPOL	412.75	5,851	127	879	2,369	5.13	39.05		6.65	-14.39	3.56	21.63	-4.65
ALKIM	17.06	5,118	111	4,482	6,854	1.00	22.48		1.14	-15.83	-0.41	25.39	-4.73
KOPOL	6.19	8,028	174	4,785	9,446	2.05	17.07		1.68	1.74	4.27	27.58	0.41
MERCN	22.66	4,314	94	2,674	4,653	1.93	10.91	28.60	1.61	5.10	2.47	48.21	1.67
FRMPL	39.60	6,336	138	3,598	5,323	1.92	9.13	41.53	1.76	3.67	-0.03		0.83
BAYRK	5.35	1,337	29	238	662	6.50	60.06		5.62	6.74	7.21	8.99	3.01
GEDZA	33.86	1,580	34	1,186	1,775	1.20	4.53	92.16	1.33	1.10	-0.90	29.90	0.33
ACSEL	141.10	1,513	33	639	1,008	2.19	21.24		2.37	2.78	1.88	25.11	1.02
KRPLS	9.12	1,592	35	933	1,653	0.94	5.16		1.71	-3.94	0.63	2.75	-2.37
SODSN	8.66	1,039	23			3.52			5.71	-13.95		-13.93	
Diğer Kimyasal Ürünler						7.89	19.70	31.08	2.33	0.34		66.16	0.48

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 10.09 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	9.57	-5.2%
2.Destek	9.04	-10.4%
PİVOT	9.85	-2.3%
1.Direnç	10.38	2.8%
2.Direnç	10.66	5.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	161	
Son 1 Hafta	294	-45.3% altında
Son 1 Ay	183	-12.2% altında
Son 3 Ay	156	2.7% üstünde
Son 1 Yıl	122	31.5% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	6.63	52.19%
23.60%	7.60	32.76%
38.20%	8.19	23.20%
50.00%	8.68	16.24%
61.80%	9.16	10.15%
78.60%	9.84	2.54%
100.00%	10.72	-5.88%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	10.01	YUKARI	ALIŞ	02.06.26	8.54	0.8%
20 Günlük Ort.	8.59	YUKARI	ALIŞ	18.05.26	7.67	17.4%
50 Günlük Ort.	8.16	YUKARI	ALIŞ	18.05.26	7.63	23.7%
100 Günlük Ort.	7.70	YUKARI	ALIŞ	18.05.26	7.51	31.1%
200 günlük Ort.	7.47	YUKARI	ALIŞ	18.05.26	7.37	35.0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	68.28	YUKARI		
MOM	113.88	AŞAĞI		AŞIRI ALIM
MACD	0.60	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	92.74	AŞAĞI		
ADX	30.08	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat	
YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	8.58	18.05.26	8.93	

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 8.58 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 8.58 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 9.57 ve 9.04 seviyeleri, direnç olarak da 10.38 ve 10.66 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

SANFM	10.06.2026 18:56 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. İlave Arsa Tahsisi Hk Haberin Devamı
SANFM	21.05.2026 17:38 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. SANFM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SANFM	18.05.2026 14:54 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
SANFM	18.05.2026 14:54 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. Sakarya Fabrika Açılışı Tescil ve İlanı Haberin Devamı
SANFM	15.05.2026 17:37 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. SANFM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SANFM	14.05.2026 09:02 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. İlave Arsa Başvurusu Hk Haberin Devamı
	12.05.2026 18:14 Demisaş Döküm Emaye Mamülleri Sanayi A.Ş.,Ege Profil Ticaret Ve Sanayi Anonim Şirketi,Kent Gıda Maddeleri Sanayii Ve Ticaret A.Ş.,Penguin Gıda Sanayi A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
	12.05.2026 17:07 Alkim Alkali Kimya A.Ş.,Dünya Holding A.Ş.,Tekfen Holding A.Ş.,Birko Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayi A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
SANFM	11.05.2026 18:13 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. Sakarya İline Yeni Şube Açılması Hk Haberin Devamı
SANFM	11.05.2026 18:13 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. 31 Mart 2026 Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
SANFM	11.05.2026 18:13 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. 31 Mart 2026 Faaliyet Raporu Haberin Devamı
SANFM	11.05.2026 18:12 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi 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.