

Seğmen Kardeşler Gıda / SEGMN

Sektör	Gıda
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	700
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	179
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	26/06/2024
Halka Açıklık Oranı	25.0%
Fiili Dolaşım Oranı	25.1%

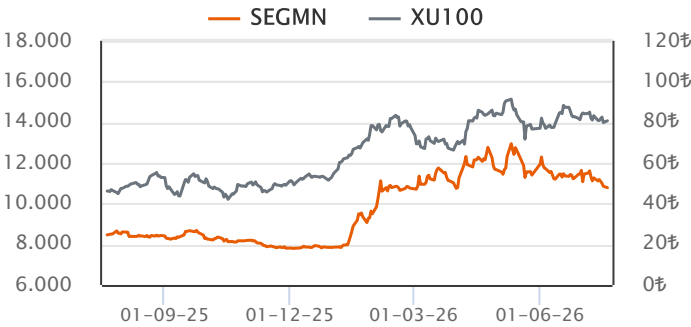
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	47.21	84.50
ALTUN GIDA ANONİM ŞİRKETİ	25.00	44.75
GMS YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	25.00	44.75

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	0.00	22.10	48.74	47.82
Fiyat (USD)	0.00	0.00	0.58	1.10	1.02
Piyasa Değeri (Mn TL)			3,956	8,724	8,560
Piyasa Değeri (Mn USD)			104	197	182
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					177

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.40	-6.51	-10.78	159.75	97.28
Rölatif %	-2.03	-6.37	-6.58	107.89	45.34

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	2.86		1.20	2.86	2.80
Sektör Ort.	0.72	0.88	0.97	1.35	1.59
Firma Değeri/FAVÖK			7.44	28.75	28.19
Sektör Ort.	5.82	8.06	8.42	11.48	10.76
Fiyat/Kazanç			13.33	40.68	39.92
Sektör Ort.	5.51	10.22	7.00	18.72	25.65
PD/DD			1.12	1.57	1.54
Sektör Ort.	2.51	1.65	1.11	1.37	1.36
Hisse Başına Kar (TL)		0.19	1.66	1.20	1.20

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar			863	1,983	2,245
Duran Varlıklar			1,312	2,048	4,101
Toplam Aktifler			2,175	4,031	6,346
Özkaynak (Ana Ortaklık)			1,613	3,518	5,548
Net Borç			54	-721	-187
Net Satış Gelirleri		501	591	858	955
Brüt Kâr		99	161	245	191
FAVÖK		84	130	189	97
Net K/Z (Ana Ortaklık)		2	17	86	15

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme			18.1	45.1	11.4
Sektör Ort.	157.7	201.6	36.3	17.3	-4.3
FAVÖK Değ.			-40.1	-31.7	
Sektör Ort.	976.4	73.8	933.2	67.7	6.9
Net Kâr/Zarar Değ.			776.8	401.7	-83.0
Sektör Ort.	850.9	2,901.9	7,607.4	182.1	-20.3
Brüt Kar Marjı		19.7	27.2	28.5	20.0
Sektör Ort.	25.6	17	18.7	17.1	15.9
FAVÖK Marjı		16.9	22.0	22.0	10.2
Sektör Ort.	17.9	9.3	10.7	7.9	7.3
Net Kâr/Zarar Marjı		0.4	2.9	10.0	1.5
Sektör Ort.	11.8	5.4	5.9	-6.2	-2.4
Toplam Borçlar Değ.			-8.7	45.5	
Sektör Ort.	82.7	111.8	68.5	44.9	46.7
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	184.8	126.4	137.0	48.2	108.7
Net Borç/FAVÖK			0.1	-1.7	-0.6
Sektör Ort.	1.5	0.9	1.1	5.5	-10.7
Aktif Büyümesi				85.4	57.4
Sektör Ort.	83.9	98.4	103.6	42.3	38.5
Özkaynak Büyüme				118.1	57.7
Sektör Ort.	136.8	108.2	160.4	45.2	36.3
Özkaynak Karlılığı			2.1	11.6	4.7
Sektör Ort.	21.0	16.6	12.0	3.3	-2.5
Aktif Karlılığı			3.2	9.6	4.1
Sektör Ort.	10.1	10.0	9.1	2.4	-1.3
Temettü Verimi				2.4	
Sektör Ort.	3.0	2.8	1.7	2.6	2.4

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 14.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 85.8 TL net kar.)

% 90.4 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 955.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 857.5 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %7.9 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %11.4 yükselişle 955.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

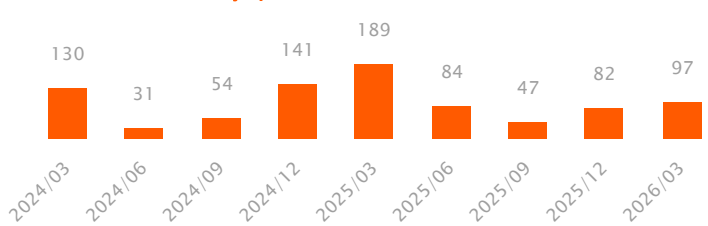
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.09 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 97.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %10.20 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %9, geçen yıl aynı çeyrek %22.05)

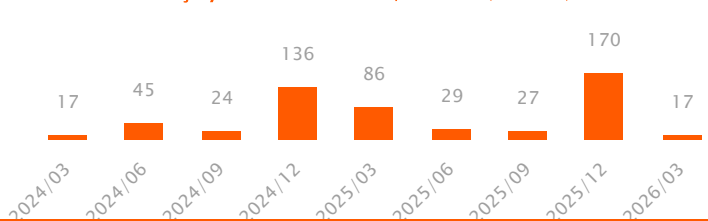
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %10 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %4 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	2,326	2,189	1,983	2,245	13.2	35.4
Nakit ve Nakit Benzerleri	165	129	507	105	-79.3	1.7
Finansal Yatırımlar	870	180	287	118	-59.0	1.9
Ticari Alacaklar	557	657	583	856	46.8	13.5
Stoklar	593	1,000	411	941	128.7	14.8
Duran Varlıklar	2,459	3,897	2,048	4,101	100.3	64.6
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	2,324	3,754	1,963	3,747	90.9	59.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	3	0	2	425.7	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,785	6,086	4,031	6,346	57.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	405	457	339	529	56.2	8.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	60	50	3	32	887.0	0.5
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	40	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	301	323	253	379	49.7	6.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	225	65	174	218	24.8	3.4
Finansal Borçlar	50	1	29	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	630	522	513	746	45.5	11.8
Özkaynaklar	4,155	5,564	3,518	5,600	59.2	88.2
Ödenmiş Sermaye	179	179	179	179	0.0	2.8
Geri Alınmış Paylar (-)	154	201	137	201	46.7	3.2
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	0	139	151	453	199.4	7.1
Net Dönem Karı veya Zararı	228	314	66	15	-77.7	0.2
Toplam Kaynaklar	4,785	6,086	4,031	6,346	57.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,421	2,890	858	955	11.4	100.0
Satışların Maliyeti	1,913	2,188	613	765	24.8	80.0
Brüt Kâr (Zarar)	508	702	245	191	-22.1	20.0
Faaliyet Giderleri (-)	180	385	88	119	36.3	12.5
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	328	317	157	71	-54.7	7.4
FAVÖK	376	389	189	97	-48.5	10.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	0	29	-2	7	a.d.	0.7
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	292	216	96	-1	a.d.	-0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-478	-398	-162	-125	-22.8	-13.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	620	563	251	77	-69.3	8.1
Finansman Gelirleri	62	43	9	1	-89.9	0.1
Finansman Giderleri (-)	85	45	15	7	-51.5	0.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	-455	-396	-156	-118	-24.0	-12.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	142	164	89	-48	a.d.	-5.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	228	303	86	17	-80.4	1.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-120	-288	-48	-7	-86.5	
Ticari Alacaklardaki Değişim	61	-27	-150	-201	33.7	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-126	-316	114	59	-48.6	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	18	-65	0	56	94,835.7	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-992	439	633	7	-99.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	384	267	44	31	-30.7	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	33	13	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	1,137	-168	-87	-13	-85.2	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	3	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	11	26	0	19	a.d.	
Ödenen Temettüler	71	108	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	25	-18	498	-13	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	5.7	4.8	5.9	4.2
Nakit Oran	255.3	67.8	234.5	42.1
Likit Oran	4.1	2.2	4.5	2.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	62.0	73.6	62.0	79.5
Stok Devir Hızı	80.4	126.0	78.7	138.5
Borç Devir Hızı	49.4	52.1	39.4	49.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	93.1	147.4	101.3	168.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	21.0	24.3	28.5	20.0
FVÖK Marjı	6.8	5.2	11.1	-4.5
FAVÖK Marjı	15.5	13.4	22.0	10.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	5.9	5.7	10.4	-5.0
Efektif Vergi Oranı	-60.5	-84.1	3.9	135.4
Net Kar Marjı	9.4	9.9	10.0	1.5
Özsermaye Karlılığı	7.3	5.9	3.3	0.3
Aktif Karlılık	6.1	5.3	9.6	4.1
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	15.2	9.4	14.6	13.5
Toplam Borç / Aktif	13.2	8.6	12.7	11.8
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	17.4	9.7	14.1	4.3
Faiz Karşılama Oranı	1.7	3.6	5.9	-6.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	31.6	83.6	144.1	379.7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	8.4	21.5	33.1	127.8
Net Borç (Mn TL)	-924.2	-253.6	-721.3	-187.1
Net Borç / FAVÖK	-2.5	-0.7	-1.7	-0.6

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
SEGMN	47.82	8,560	182	5,548	6,346	2.80	28.19	39.92	1.54	1.53	-0.63	57.44	0.32
ULKER	97.55	36,023	767	49,024	134,601	0.70	4.71	10.91	0.73	4.68	2.51	19.88	3.70
ARMGD	202.00	53,324	1,135	7,119	16,886	4.68	38.39	52.34	7.49	17.87	3.64	55.13	9.76
BALSU	16.20	18,014	383			1.70	11.67	28.00	4.09	-1.05	5.09	201.53	
DMRGD	13.07	19,375	412	1,974	2,713	15.73	102.60	174.46	9.82	22.22	0.09	24.90	4.45
CEMZY	13.21	30,383	647	4,406	5,968	11.31	52.66		6.90	9.89	0.48	34.76	2.10
TUKAS	2.13	9,585	204	19,323	29,176	1.82	6.57	1,499.55	0.50	5.19	2.55	57.22	0.83
GOKNR	25.00	8,750	186	10,886	17,883	0.74	7.95	21.51	0.80	6.60	1.72	37.47	2.73
OBAMS	5.32	15,303	326	11,202	13,418	0.56	1,969.00		1.37	-18.23	-405.46	5.54	-8.02
KAYSE	4.07	12,210	260			1.13			0.28	-18.93		-0.55	
YYLGD	10.82	11,761	250	15,778	38,930	0.88	11.29	22.68	0.75	12.48	5.16	47.98	6.74
ULUUN	9.38	7,035	150	15,078	47,632	0.08	3.19	113.14	0.47	0.34	-0.81	39.46	0.51
AKHAN	41.30	11,289	240	5,199	10,688	1.82	21.28	176.16	2.17	0.18	4.19		0.09
BESLR	13.43	8,891	189	18,538	42,743	0.43	3.21	16.90	0.48	1.58	1.19	40.78	0.94
TATGD	20.18	4,940	105	7,584	13,659	1.02	9.30	14.00	0.65	5.07	3.85	75.78	2.12
SOKE	18.85	7,286	155	4,310	7,584	0.90	20.47		1.69	-2.48	-0.77	26.95	-1.50
GOLDA	19.69	4,923	105	3,999	4,991	1.70	29.04		1.23	-12.03	-3.45		-2.06
KRVGD	2.79	6,026	128	7,531	17,434	0.72	7.18	18.74	0.80	6.02	3.25	28.28	3.66
BORSK	5.90	5,664	121			1.24	10.55		0.75	-6.49	1.38	-1.74	
FRIGO	2.15	1,828	39	1,413	2,835	1.86			1.29	-36.59		25.23	-7.77
Gıda						3.69	10.76	25.65	1.36	-1.50		32.23	-2.64

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 47.82 TL		
1.Destek	47.09	-1.5%
2.Destek	46.37	-3.0%
PİVOT	48.55	1.5%
1.Direnç	49.27	3.0%
2.Direnç	50.73	6.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	61	
Son 1 Hafta	68	-11.0% altında
Son 1 Ay	119	-48.9% altında
Son 3 Ay	177	-65.5% altında
Son 1 Yıl	158	-61.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	73.50	-34.94%
23.60%	66.19	-27.75%
38.20%	61.67	-22.46%
50.00%	58.02	-17.58%
61.80%	54.37	-12.05%
78.60%	49.17	-2.75%
100.00%	42.54	12.41%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	49.86	AŞAĞI	ALIŞ	08.07.26	53.78	-4.1%
20 Günlük Ort.	52.73	AŞAĞI	ALIŞ	08.07.26	54.50	-9.3%
50 Günlük Ort.	55.88	AŞAĞI	ALIŞ	08.07.26	55.25	-14.4%
100 Günlük Ort.	55.12	AŞAĞI	ALIŞ	16.07.26	51.70	-13.2%
200 günlük Ort.	40.10	YUKARI	ALIŞ	20.07.26		19.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	37.92	AŞAĞI		
MOM	86.95	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	-1.65	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-137.14	YUKARI		
ADX	13.25	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	53.72		02.07.26	52.52

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 53.72 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 53.72 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 47.09 ve 46.37 seviyeleri, direnç olarak da 49.27 ve 50.73 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

SEGMN	14.07.2026 10:01 Seğmen Kardeşler Gıda Üretim Ve Ambalaj Sanayi A.Ş. SEGMN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SEGMN	08.07.2026 13:50 Seğmen Kardeşler Gıda Üretim Ve Ambalaj Sanayi A.Ş. SEGMN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SEGMN	08.07.2026 13:19 Seğmen Kardeşler Gıda Üretim Ve Ambalaj Sanayi A.Ş. Pay Alım Teklifi Bilgi Formu Haberin Devamı
SEGMN	02.07.2026 14:55 Seğmen Kardeşler Gıda Üretim Ve Ambalaj Sanayi A.Ş. SEGMN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SEGMN	02.07.2026 13:56 Seğmen Kardeşler Gıda Üretim Ve Ambalaj Sanayi A.Ş. SEGMN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	02.07.2026 09:06 Işıklar Enerji Ve Yapı Holding A.Ş., Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret Ve Sanayi A.Ş., Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş., Kuyaş Yatırım A.Ş. ... Özel Durumlar Tebliği'nin 12-(4). maddesi gereğince yapılan açıklama Haberin Devamı
SEGMN	02.07.2026 08:59 Seğmen Kardeşler Gıda Üretim Ve Ambalaj Sanayi A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
SEGMN	02.07.2026 08:58 Seğmen Kardeşler Gıda Üretim Ve Ambalaj Sanayi A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
SEGMN	02.07.2026 08:57 Seğmen Kardeşler Gıda Üretim Ve Ambalaj Sanayi A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
SEGMN	01.07.2026 18:56 Seğmen Kardeşler Gıda Üretim Ve Ambalaj Sanayi A.Ş. Seğmen Kardeşler Gıda Amb. San.A.Ş. Pay alımı Haberin Devamı
SEGMN	01.07.2026 18:09 Seğmen Kardeşler Gıda Üretim Ve Ambalaj Sanayi A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
SEGMN	01.07.2026 18:03 Seğmen Kardeşler Gıda Üretim Ve Ambalaj Sanayi A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi 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.