

Selva Gıda / SELVA

Sektör	Gıda
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	1,053
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	17/06/2021
Halka Açıklık Oranı	68.0%
Fiili Dolaşım Oranı	73.6%

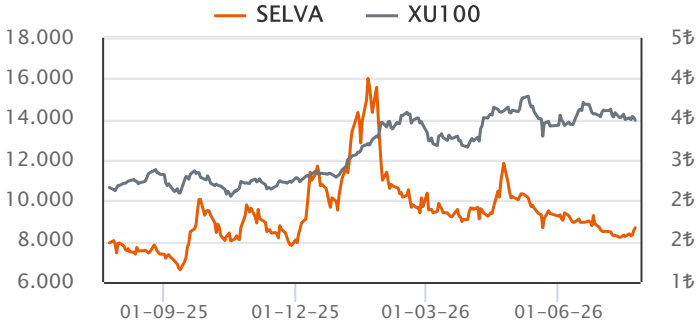
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	73.58	774.82
LORAS HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	15.85	166.90
İMAŞ MAKİNA SANAYİ A Ş	10.57	111.28

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	0.67	1.15	0.76	2.23	2.00
Fiyat (USD)	0.03	0.04	0.02	0.05	0.04
Piyasa Değeri (Mn TL)	700	1,209	805	2,348	2,106
Piyasa Değeri (Mn USD)	37	37	21	53	45
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					151

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	2.04	6.95	-1.48	-19.35	11.17
Rölatif %	3.02	7.24	1.26	-34.87	-14.78

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.60	0.77	0.54	1.77	1.64
Sektör Ort.	0.72	0.88	0.97	1.35	1.61
Firma Değeri/FAVÖK	8.06	23.44	12.22	30.80	28.58
Sektör Ort.	5.82	8.06	8.42	11.48	10.56
Fiyat/Kazanç		10.41	3.73		
Sektör Ort.	5.51	10.22	7.00	18.72	25.70
PD/DD	1.48	0.84	0.39	0.92	0.83
Sektör Ort.	2.51	1.65	1.11	1.37	1.27
Hisse Başına Kar (TL)		1.49	0.46		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	221	300	480	719	711
Duran Varlıklar	359	637	1,788	2,982	4,047
Toplam Aktifler	580	936	2,268	3,702	4,758
Özkaynak (Ana Ortaklık)	222	474	1,433	2,074	2,546
Net Borç	193	213	281	287	1,020
Net Satış Gelirleri	115	426	372	593	491
Brüt Kâr	26	47	33	97	98
FAVÖK	20	20	-9	28	38
Net K/Z (Ana Ortaklık)	0	73	-61	112	-222

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	57.5	270.5	-12.6	59.1	-17.1
Sektör Ort.	157.7	201.6	36.3	17.3	-4.3
FAVÖK Değ.	33.6	150.8	-43.9	40.6	22.4
Sektör Ort.	976.4	73.8	933.2	67.7	6.9
Net Kâr/Zarar Değ.	-36.8	33,103.0			
Sektör Ort.	850.9	2,901.9	7,607.4	182.1	-20.3
Brüt Kar Marjı	22.4	11.0	8.8	16.3	20.0
Sektör Ort.	25.6	17	18.7	17.1	15.9
FAVÖK Marjı	17.1	4.6	-2.4	4.8	7.7
Sektör Ort.	17.9	9.3	10.7	7.9	7.3
Net Kâr/Zarar Marjı	0.2	17.2	-16.5	18.9	-45.3
Sektör Ort.	11.8	5.4	5.9	-6.2	-2.4
Toplam Borçlar Değ.	14.4	29.2	80.6	94.9	36.0
Sektör Ort.	82.7	111.8	68.5	44.9	46.7
Net Borç Değ.	-16.6	10.1	32.0	2.0	255.7
Sektör Ort.	184.8	126.4	137.0	48.2	108.7
Net Borç/FAVÖK	4.3	1.9	4.4	3.2	9.3
Sektör Ort.	1.5	0.9	1.1	5.5	-10.7
Aktif Büyümesi	44.1	61.4	142.2	63.2	28.5
Sektör Ort.	83.9	98.4	103.6	42.3	38.5
Özkaynak Büyüme	147.3	113.1	202.3	44.7	22.7
Sektör Ort.	136.8	108.2	160.4	45.2	36.3
Özkaynak Karlılığı	-7.0	-1.3	12.2	12.3	-34.1
Sektör Ort.	21.0	16.6	12.0	3.3	-2.5
Aktif Karlılığı	-2.2	-0.6	7.2	7.2	-18.6
Sektör Ort.	10.1	10.0	9.1	2.4	-1.3
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	3.0	2.8	1.7	2.6	2.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -222.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 112.0 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 491.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 592.6 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %22.6 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %17.1 düşüşle 491.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

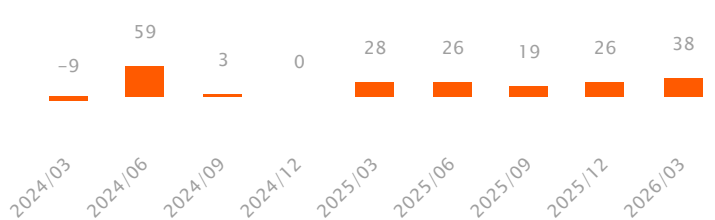
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.87 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 37.8 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %7.69 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %4, geçen yıl aynı çeyrek %4.77)

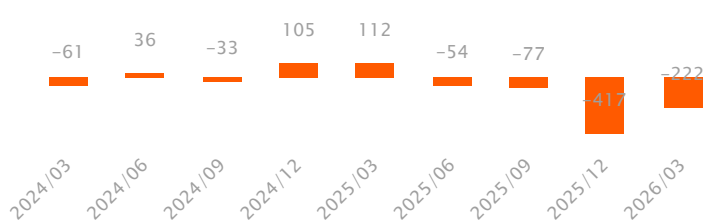
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %36 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %52 düzeyine yükselmiştir.

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	644	900	719	711	-1.1	14.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	20	118	90	97	7.2	2.0
Finansal Yatırımlar	3	258	2	32	1,671.5	0.7
Ticari Alacaklar	138	98	190	123	-35.4	2.6
Stoklar	129	186	138	222	60.6	4.7
Duran Varlıklar	3,234	3,913	2,982	4,047	35.7	85.1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,436	1,850	1,470	1,985	35.0	41.7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	1	1	46.2	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,878	4,813	3,702	4,758	28.5	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,129	1,513	1,235	1,622	31.3	34.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	239	516	264	913	245.5	19.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	58	100	12	147	1,125.8	3.1
Ticari Borçlar	623	496	689	435	-36.8	9.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	389	537	392	591	50.7	12.4
Finansal Borçlar	129	114	103	89	-13.1	1.9
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,518	2,050	1,627	2,213	36.0	46.5
Özkaynaklar	2,360	2,763	2,074	2,546	22.7	53.5
Ödenmiş Sermaye	78	1,053	468	1,053	125.0	22.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	763	887	678	393	-42.0	8.3
Net Dönem Karı veya Zararı	43	-494	86	-222	a.d.	-4.7
Toplam Kaynaklar	3,878	4,813	3,702	4,758	28.5	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,820	2,009	593	491	-17.1	100.0
Satışların Maliyeti	1,533	1,663	496	393	-20.8	80.0
Brüt Kâr (Zarar)	287	346	97	98	1.3	20.0
Faaliyet Giderleri (-)	316	320	94	83	-12.2	16.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-30	26	3	15	511.0	3.1
FAVÖK	52	100	28	38	33.6	7.7
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-4	-48	-40	-124	210.0	-25.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	389	-167	-1	-1	0.0	-0.2
Net Finansman Gelir/Gider	-207	-137	241	-38	a.d.	-7.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	355	-189	-38	-110	184.9	-22.3
Finansman Gelirleri	34	45	56	2	-96.4	0.4
Finansman Giderleri (-)	217	393	105	111	5.7	22.6
Parasal Kazanç/ Kayıp	-24	210	290	71	-75.5	14.5
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	148	-327	203	-147	a.d.	-30.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	43	-454	112	-222	a.d.	-45.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	580	-493	215	32	-84.9	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-41	15	-137	-40	-70.8	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	53	-40	-46	-36	-22.4	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	294	-158	220	-35	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-316	-319	-367	-158	-56.9	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	180	319	367	158	-56.9	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	21	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-277	899	248	105	-57.8	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	862	793	164	580	254.5	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	953	453	83	93	12.0	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-13	87	96	-21	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.6	0.6	0.6	0.4
Nakit Oran	2.1	24.8	7.4	7.9
Likit Oran	0.3	0.3	0.4	0.2
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	19.9	28.8	24.1	27.1
Stok Devir Hızı	28.0	35.5	26.4	42.7
Borç Devir Hızı	108.0	122.8	101.6	131.5
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-60.0	-58.5	-51.1	-61.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	15.8	17.2	16.3	20.0
FVÖK Marjı	18.2	1.1	42.5	-7.8
FAVÖK Marjı	2.9	5.0	4.8	7.7
Vergi Öncesi Kar Marjı	8.1	-16.3	34.2	-30.0
Efektif Vergi Oranı	71.1	-39.0	44.7	-50.8
Net Kar Marjı	2.3	-22.6	18.9	-45.3
Özsermaye Karlılığı	2.1	-17.7	6.4	-9.6
Aktif Karlılık	1.3	-10.4	7.2	-18.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	64.3	74.2	78.5	86.9
Toplam Borç / Aktif	39.1	42.6	44.0	46.5
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	28.1	35.7	23.3	51.9
Faiz Karşılama Oranı	0.7	-0.8	1.9	-1.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-156.9	-125.3		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-300.4	-125.4	0.0	0.0
Net Borç (Mn TL)	403.3	355.5	286.8	1,020.1
Net Borç / FAVÖK	7.7	3.6	3.2	9.3

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
SELVA	2.00	2,106	45	2,546	4,758	1.64	28.58		0.83	-45.25	9.33	28.55	-9.62
ULKER	92.05	33,992	721	49,024	134,601	0.68	4.59	10.29	0.69	4.68	2.51	19.88	3.70
ARMGD	203.30	53,667	1,138	7,119	16,886	4.71	38.61	52.68	7.54	17.87	3.64	55.13	9.76
BALSU	16.08	17,881	379			1.70	11.62	27.79	4.06	-1.05	5.09	201.53	
DMRGD	12.58	18,649	396	1,974	2,713	15.14	98.76	167.92	9.45	22.22	0.09	24.90	4.45
CEMZY	14.02	32,246	684	4,406	5,968	12.00	55.86		7.32	9.89	0.48	34.76	2.10
TUKAS	2.10	9,450	200	19,323	29,176	1.80	6.51	1,478.43	0.49	5.19	2.55	57.22	0.83
GOKNR	23.90	8,365	177	10,886	17,883	0.72	7.67	20.57	0.77	6.60	1.72	37.47	2.73
OBAMS	5.21	14,987	318	11,202	13,418	0.54	1,919.91		1.34	-18.23	-405.46	5.54	-8.02
KAYSE	4.08	12,240	260			1.13			0.28	-18.93		-0.55	
YYLGD	10.47	11,381	241	15,778	38,930	0.87	11.09	21.95	0.72	12.48	5.16	47.98	6.74
ULUUN	9.25	6,938	147	15,078	47,632	0.08	3.13	111.58	0.46	0.34	-0.81	39.46	0.51
SEGMN	49.90	8,932	189	5,548	6,346	2.93	29.45	41.65	1.61	1.53	-0.63	57.44	0.32
AKHAN	40.16	10,978	233	5,199	10,688	1.78	20.81	171.30	2.11	0.18	4.19		0.09
BESLR	13.40	8,871	188	18,538	42,743	0.43	3.21	16.87	0.48	1.58	1.19	40.78	0.94
TATGD	19.51	4,776	101	7,584	13,659	1.00	9.12	13.54	0.63	5.07	3.85	75.78	2.12
BORSK	6.31	6,058	128			1.31	11.18		0.80	-6.49	1.38	-1.74	
SOKE	17.10	6,609	140	4,310	7,584	0.81	18.50		1.53	-2.48	-0.77	26.95	-1.50
FRIGO	2.28	1,938	41	1,413	2,835	1.95			1.37	-36.59		25.23	-7.77
KRVGD	2.64	5,702	121	7,531	17,434	0.70	6.97	17.73	0.76	6.02	3.25	28.28	3.66
Gıda						3.72	10.56	25.70	1.27	-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 Son Kapanış 2.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	1.94	-3.2%
2.Destek	1.87	-6.3%
PİVOT	1.98	-0.8%
1.Direnç	2.05	2.3%
2.Direnç	2.09	4.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	134	
Son 1 Hafta	107	25.3% üstünde
Son 1 Ay	81	66.9% üstünde
Son 3 Ay	151	-10.8% altında
Son 1 Yıl	117	14.7% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	3.10	-35.48%
23.60%	2.81	-28.83%
38.20%	2.62	-23.66%
50.00%	2.48	-19.35%
61.80%	2.33	-14.16%
78.60%	2.12	-5.66%
100.00%	1.85	8.11%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	1.93	YUKARI	ALİŞ	22.07.26	1.89	3.7%
20 Günlük Ort.	1.93	YUKARI	ALİŞ	23.07.26	1.94	3.8%
50 Günlük Ort.	2.07	AŞAĞI	ALİŞ	12.05.26	2.35	-3.4%
100 Günlük Ort.	2.20	AŞAĞI	ALİŞ	12.05.26	2.41	-8.9%
200 günlük Ort.	2.33	AŞAĞI	ALİŞ	15.05.26		-14.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	52.88	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MOM	105.82	YUKARI		
MACD	-0.04	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	197.04	YUKARI		
ADX	15.56	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 4 (GÜÇLÜ)	1.86	ALİŞ	23.07.26	1.86

Son kapanış itibari ile YUKARI yönlü trend değişikliği yaşandığı dikkat çekmekte. Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 1.86 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 1.86 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 1.94 ve 1.87 seviyeleri, direnç olarak da 2.05 ve 2.09 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	13.07.2026 12:20 Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.,Bosch Fren Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.,Gentaş Dekoratif Yüzeyler Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
SELVA	30.06.2026 19:12 Selva Gıda Sanayi A.Ş. Bilgi Sistemleri Yönetimi Politikası Haberin Devamı
SELVA	29.06.2026 15:41 Selva Gıda Sanayi A.Ş. SELVA.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SELVA	26.06.2026 10:31 Selva Gıda Sanayi A.Ş. SELVA.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SELVA	12.06.2026 18:34 Selva Gıda Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
SELVA	08.06.2026 19:14 Selva Gıda Sanayi A.Ş. Bağımsız Denetim Şirketinin Seçimi Tescilli Hk Haberin Devamı
SELVA	08.06.2026 19:14 Selva Gıda Sanayi A.Ş. 2025 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Tescilli Hk Haberin Devamı
SELVA	05.06.2026 18:22 Selva Gıda Sanayi A.Ş. 2025 yılı Kar dağıtımı ile ilgili Genel Kurul kararı hakkında Haberin Devamı
SELVA	05.06.2026 18:16 Selva Gıda Sanayi A.Ş. Bağımsız Denetim Şirketinin Seçimi Hakkında Genel Kurul Sonucu Haberin Devamı
SELVA	05.06.2026 18:15 Selva Gıda Sanayi A.Ş. Genel Kurul Toplantı Sonucu Haberin Devamı
SELVA	03.06.2026 20:45 Selva Gıda Sanayi A.Ş. Sürdürülebilirlik Denetimi İçin Bağımsız Denetim Firmasının Seçimi Hakkında Haberin Devamı
SELVA	22.05.2026 18:47 Selva Gıda Sanayi A.Ş. Elektrik Üretim Tesisinin Devreye Alınması Hk 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.comE-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.