Europap Tezol Kağıt / TEZOL

Sektör	Kağıt Ürünleri
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	5,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	500
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	08/09/2021
Halka Açıklık Oranı	24.0%
Fiili Dolaşım Oranı	24.9%

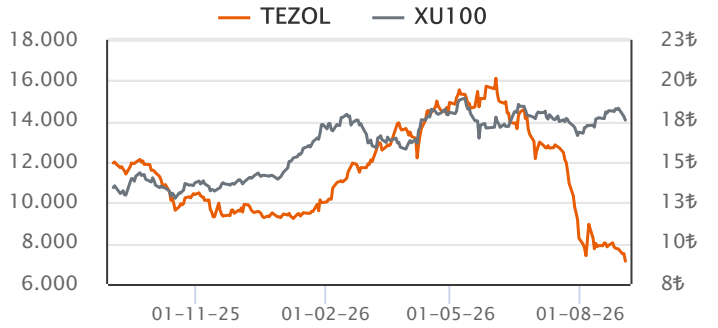
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ŞÜKRÜ ERHAN TEZOL	29.34	146.72
MEHMET ERSİN TEZOL	29.31	146.53
DİĞER	27.93	139.64

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	12.39	14.99	20.72	15.20	8.90
Fiyat (USD)	0.48	0.46	0.52	0.33	0.18
Piyasa Değeri (Mn TL)	6,195	7,493	10,360	7,600	4,450
Piyasa Değeri (Mn USD)	240	228	261	163	92
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					78

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-5.02	-8.25	-13.68	-23.13	-39.23
Rölatif %	-3.81	-4.59	-17.32	-38.39	-52.96

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.99	1.37	1.32	1.28	0.66
Sektör Ort.	*1.23*	*1.39*	*2.29*	*2.16*	*2.43*
Firma Değeri/FAVÖK	7.44	9.88	14.01	26.76	13.89
Sektör Ort.	*7.28*	*8.60*	*11.85*	*19.18*	*16.52*
Fiyat/Kazanç	9.09		54.51		
Sektör Ort.	*11.12*	*15.09*	*24.95*	*23.51*	*18.09*
PD/DD	3.67	1.89	1.93	1.12	0.66
Sektör Ort.	*3.82*	*2.51*	*2.45*	*2.27*	*2.20*
Hisse Başına Kar (TL)	3.10		0.38		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	1,221	1,913	2,644	3,370	3,733
Duran Varlıklar	481	811	2,718	3,508	4,385
Toplam Aktifler	1,702	2,725	5,362	6,878	8,118
Özkaynak (Ana Ortaklık)	900	1,686	3,972	5,367	6,784
Net Borç	157	-244	-7	-635	-1,049
Net Satış Gelirleri	806	2,542	2,732	3,521	3,055
Brüt Kâr	213	529	475	531	277
FAVÖK	170	387	379	396	132
Net K/Z (Ana Ortaklık)	254	255	152	152	-106

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	136.0	215.5	7.5	28.9	-13.2
Sektör Ort.	*163.1*	*83.5*	*10.7*	*28.6*	*0.9*
FAVÖK Değ.	88.0	219.6	-5.2	-8.4	-64.7
Sektör Ort.	*358.7*	*-16.2*	*314.4*	*2.9*	*71.9*
Net Kâr/Zarar Değ.	211.9	0.2	-40.2	-0.4	
Sektör Ort.	*458.0*	*-44.1*	*119.4*	*1,143.5*	*-73.0*
Brüt Kar Marjı	26.5	20.8	17.4	15.1	9.1
Sektör Ort.	*26.8*	*8.4*	*15.1*	*13.8*	*9.9*
FAVÖK Marjı	21.1	15.2	13.9	11.2	4.3
Sektör Ort.	*19.9*	*2.1*	*63.7*	*4.3*	*3.8*
Net Kâr/Zarar Marjı	31.5	10.0	5.6	4.3	-3.5
Sektör Ort.	*14.7*	*-12.8*	*-15.4*	*-9.6*	*37.3*
Toplam Borçlar Değ.	192.5	29.6	33.8	8.8	-11.8
Sektör Ort.	*123.4*	*37.1*	*60.0*	*55.8*	*25.8*
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	*86.3*	*67.2*	*71.2*	*98.6*	*20.1*
Net Borç/FAVÖK	0.6	-0.3	0.0	-0.9	-4.3
Sektör Ort.	*1.8*	*0.4*	*0.4*	*12.3*	*1.8*
Aktif Büyümesi	113.9	60.1	96.8	28.3	18.0
Sektör Ort.	*98.5*	*55.9*	*108.3*	*44.8*	*26.7*
Özkaynak Büyüme	72.6	87.3	135.6	35.1	26.4
Sektör Ort.	*80.7*	*97.0*	*207.1*	*36.7*	*31.3*
Özkaynak Kârlılığı	60.2	52.7	-2.3	4.1	-1.2
Sektör Ort.	*65.7*	*9.4*	*-4.1*	*-32.5*	*-130.6*
Aktif Kârlılığı	34.3	30.8	-1.6	3.1	-1.0
Sektör Ort.	*25.6*	*2.6*	*0.8*	*-5.1*	*-5.5*
Temettü Verimi	2.8		0.4	0.4	2.5
Sektör Ort.	*2.4*	*2.1*	*0.7*	*2.1*	*3.6*

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 19.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 241.3 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.8 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %2.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %13.2 düşüşle 3.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

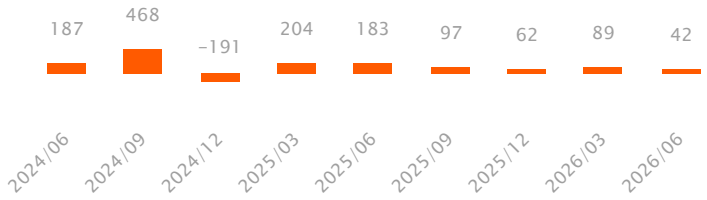
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.51 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 42.1 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %2.92 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %6, geçen yıl aynı çeyrek %10.34)

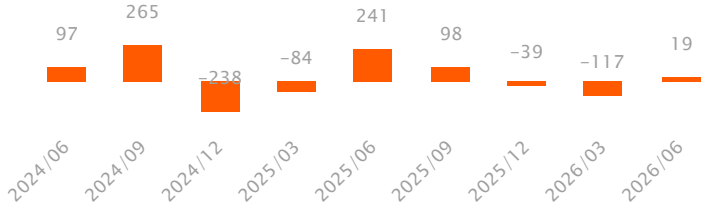
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %16 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %17 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Europap Tezol Kağıt

03.09.2026

Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	**3,597**	**4,556**	**3,370**	**3,733**	**10.8**	**46.0**
Nakit ve Nakit Benzerleri	676	1,667	998	1,281	28.3	15.8
Finansal Yatırımlar	269	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	1,370	1,044	1,072	1,201	12.1	14.8
Stoklar	918	1,543	1,085	975	-10.2	12.0
Duran Varlıklar	**4,072**	**4,392**	**3,508**	**4,385**	**25.0**	**54.0**
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	187	71	193	77	-60.2	0.9
Maddi Duran Varlıklar	3,779	4,226	3,265	4,181	28.1	51.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8	6	5	3	-43.7	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**7,669**	**8,949**	**6,878**	**8,118**	**18.0**	**100.0**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**1,221**	**1,396**	**1,079**	**1,006**	**-6.8**	**12.4**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	559	125	122	89	-26.9	1.1
Ticari Borçlar	574	1,150	817	702	-14.1	8.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**471**	**439**	**432**	**328**	**-24.2**	**4.0**
Finansal Borçlar	270	204	189	142	-24.9	1.7
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	**1,692**	**1,835**	**1,512**	**1,334**	**-11.8**	**16.4**
Özkaynaklar	**5,976**	**7,114**	**5,367**	**6,784**	**26.4**	**83.6**
Ödenmiş Sermaye	500	500	500	500	0.0	6.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	34	7	37	456.9	0.4
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	3,587	4,347	3,310	4,295	29.8	52.9
Net Dönem Karı veya Zararı	191	216	115	-106	a.d.	-1.3
Toplam Kaynaklar	**7,669**	**8,949**	**6,878**	**8,118**	**18.0**	**100.0**

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	**6,594**	**5,587**	**3,521**	**3,055**	**-13.2**	**100.0**
Satışların Maliyeti	5,619	4,874	2,989	2,778	-7.1	90.9
Brüt Kâr (Zarar)	**974**	**713**	**531**	**277**	**-47.8**	**9.1**
Faaliyet Giderleri (-)	520	444	281	283	0.6	9.2
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	**455**	**269**	**250**	**-5**	**a.d.**	**-0.2**
FAVÖK	**677**	**508**	**396**	**132**	**-66.6**	**4.3**
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	68	72	24	7	-70.8	0.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	30	62	97	4	-95.9	0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-198	-14	-44	-67	52.3	-2.2
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	**553**	**403**	**372**	**6**	**-98.4**	**0.2**
Finansman Gelirleri	319	386	226	207	-8.0	6.8
Finansman Giderleri (-)	314	76	54	18	-65.8	0.6
Parasal Kazanç/ Kayıp	-203	-323	-216	-257	18.9	-8.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**355**	**389**	**328**	**-61**	**a.d.**	**-2.0**
Dönem Net Kârı veya Zararı	**191**	**183**	**152**	**-106**	**a.d.**	**-3.5**

Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	**401**	**934**	**845**	**65**	**-92.3**
Ticari Alacaklardaki Değişim	-755	152	-39	-331	750.8
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	627	-378	-343	522	a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-11	594	524	-289	a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	**-336**	**553**	**331**	**26**	**-92.1**
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	**-122**	**-615**	**-532**	**-323**	**-39.2**
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	531	0	0	0	a.d.
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	140	523	492	68	-86.3
Ödenen Temettüler	53	57	67	227	239.3
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	**-54**	**895**	**522**	**-387**	**a.d.**

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.9	3.3	3.1	3.7
Nakit Oran	77.3	119.4	92.4	127.3
Likit Oran	2.2	2.1	2.1	2.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	53.0	69.6	57.2	78.4
Stok Devir Hızı	68.2	81.1	56.4	88.4
Borç Devir Hızı	39.6	64.6	37.3	59.5
Net Nakit Döngüsü (Gün)	81.6	86.1	76.3	107.4
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	14.8	12.8	15.1	9.1
FVÖK Marjı	5.3	1.4	4.4	-8.2
FAVÖK Marjı	10.3	9.1	11.2	4.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	5.4	7.0	9.3	-2.0
Efektif Vergi Oranı	46.2	52.9	53.8	-72.5
Net Kar Marjı	2.9	3.3	4.3	-3.5
Özsermaye Karlılığı	3.6	2.8	3.2	-1.7
Aktif Karlılık	2.8	2.2	3.1	-1.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	28.3	25.8	28.2	19.7
Toplam Borç / Aktif	22.1	20.5	22.0	16.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	49.0	17.9	20.6	17.3
Faiz Karşılama Oranı	1.1	5.1	6.1	-3.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	734.8	648.4	685.1	960.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	108.5	127.6	98.7	392.3
Net Borç (Mn TL)	-114.5	-1,337.9	-634.9	-1,048.6
Net Borç / FAVÖK	-0.2	-2.6	-0.9	-4.3

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
TEZOL	8.90	4,450	92	6,784	8,118	0.66	13.89		0.66	-3.47	-4.28	18.02	-1.74
PRZMA	79.00	6,119	127	499	637	36.17	616.99		12.27	-133.61	2.29	18.60	-29.79
GIPTA	70.60	9,319	193	3,590	4,365	3.42	23.33		2.60	-28.80	-5.53	6.64	-3.18
KARTN	153.90	11,543	240	2,920	4,420	3.39			3.95	0.02		6.64	0.02
LILAK	28.40	16,756	348	18,516	24,849	0.91	4.99	20.77	0.90	4.56	-2.40	40.34	2.05
KAPLM	389.00	7,780	161	2,354	2,940	3.64			3.31	-2.51		3.12	-1.83
ALKA	8.07	5,931	123	2,419	4,354	2.31	49.65		2.45	-1.83	3.93	44.12	-1.35
DURDO	5.10	2,550	53	1,687	3,569	1.39	11.48		1.51	-3.83	3.22	31.11	-3.50
MNDTR	4.89	5,130	106	8,060	13,614	0.41	25.72		0.64	-5.89	4.27	14.45	-6.53
KONKA	9.55	3,725	77	9,357	11,290	1.34	24.17		0.40	-13.55	-0.08	27.02	-2.77
BARMA	8.10	2,126	44	4,995	15,746	2.32	18.35		0.43	-6.39	14.28	53.07	-3.76
BAKAB	38.24	2,753	57	3,281	6,988	0.57	10.68	119.08	0.84	1.24	1.94	25.63	1.50
VKING	20.68	869	18	-157	4,903	6.47				-93.87		37.56	-550.55
Kağıt Ürünleri						8.73	16.52	18.09	2.20	-6.58		28.93	-6.66

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

Europap Tezol Kağıt

03.09.2026

Teknik Seviyeler Son Kapanış 8.90 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	8.47	-4.9%
2.Destek	8.03	-9.7%
PİVOT	8.91	0.1%
1.Direnç	9.35	5.0%
2.Direnç	9.79	10.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	34	
Son 1 Hafta	46	-26.1% altında
Son 1 Ay	86	-60.6% altında
Son 3 Ay	78	-56.3% altında
Son 1 Yıl	73	-53.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	8.48	4.95%
23.60%	11.26	-20.96%
38.20%	12.98	-31.43%
50.00%	14.37	-38.07%
61.80%	15.76	-43.53%
78.60%	17.74	-49.83%
100.00%	20.26	-56.07%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	9.39	AŞAĞI	ALIŞ	25.08.26	9.94	-5.2%
20 Günlük Ort.	9.85	AŞAĞI	ALIŞ	23.06.26	18.18	-9.6%
50 Günlük Ort.	12.65	AŞAĞI	ALIŞ	23.06.26	17.89	-29.6%
100 Günlük Ort.	15.47	AŞAĞI	ALIŞ	26.06.26	12.56	-42.5%
200 günlük Ort.	14.42	AŞAĞI	ALIŞ	20.07.26	15.74	-38.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	25.88	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MOM	91.00	AŞAĞI		
MACD	-0.90	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-239.52	AŞAĞI		
ADX	37.54	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	9.69		11.08.26	9.50

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 9.69 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 9.69 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 8.47 ve 8.03 seviyeleri, direnç olarak da 9.35 ve 9.79 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi

Şirketten Haberler

TEZOL	**02.09.2026 21:26 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** Şirket paylarının geri alımına ilişkin programın başlatılması hakkında Haberin Devamı
TEZOL	**02.09.2026 10:25 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** TEZOL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TEZOL	**01.09.2026 20:46 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** Pay Geri Alım Programının Tamamlanması Haberin Devamı
TEZOL	**31.08.2026 21:16 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
TEZOL	**31.08.2026 07:14 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
TEZOL	**28.08.2026 23:15 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
TEZOL	**28.08.2026 07:49 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
TEZOL	**27.08.2026 07:21 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
TEZOL	**22.08.2026 00:18 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
TEZOL	**21.08.2026 18:05 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** Basın Yayın Organlarında Yer Alan Haberlere İlişkin Açıklama Haberin Devamı
TEZOL	**21.08.2026 08:52 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
TEZOL	**19.08.2026 21:37 Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.** Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktas 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 (FİNNET 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.