

Net kar beklentileri aşarken, operasyonel karlılık beklentileriyle uyumlu

AL (önceki AL)

Kapanış Fiyatı (TL)	65,65	Hedef Fiyat – 12ay (TL/pay)	92,00				
Piyasa Değeri (TL / US\$ mn)	229.775 / 5.090	Nominal / Görece Getiri – 12ay (%)	22 / -27				
Halka Açıklık Oranı	13	Ort. İşlem Hacmi – 3ay (TLmn)	1.127,68				
TMS/TFRS - TL milyon	1Ç26	1Ç25	Yıllık Δ	4Ç25	Çeyreklik Δ	YKYt	Piyasa Beklentisi
Net Satışlar	64.858	59.671	8,69%	76.277	-15%	64.068	64.393
VAFÖK	27.298	23.251	17,41%	29.159	-6%	26.312	26.606
Net Kar	10.457	6.719	55,63%	791	1222%	5.848	6.188
VAFÖK Marjı	42,1%	39,0%	3,1 pp	38,2%	3,9 pp	41,1%	41,3%

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP

1Ç26 Sonuçları

TTKOM, 1Ç26'da konsensüsün %69 ve tahminimizin %79 üzerinde 10,5 milyar TL net kar açıkladı. Gelirler ve VAFÖK her iki kalem de büyük ölçüde beklentilerle uyumlu gerçekleşti; net kar tarafındaki sapma, 14,0 milyar TL tutarındaki parasal kazançtan kaynaklandı (bizim tahminimiz 3,0 milyar TL). TMS-29 kapsamındaki parasal kazanç, imtiyaz uzatması ve 5G lisansına ilişkin varlıkların bilançoaya yansıtılmasını ifade etmekte olup, tekrarlanan bir unsur değil, 1Ç26'ya özgü yapısal bir bilanço etkisi. Böylelikle, operasyonel performansı nötr olarak değerlendiriyor ve piyasa tepkisinin de benzer şekilde olmasını kalmasını bekliyoruz.

- Geniş bant ARPU'su gücünü koruyor; mobil tarafındaki zayıflık baz ve mix etkisi kaynaklı.** Konsolide gelirler yıllık bazda %8,7 artarak 64,9 milyar TL'ye ulaştı (IFRIC hariç: +%5,9) ve yüksek geçen yıl bazı ile mevsimsel etkiyle 2026 yıl sonu beklentisi olan %8-9 bandının altında kaldı. Sabit geniş bant ARPU'su yıllık bazda %17,7 artış gösterirken, 50 Mbps ve üzeri paketlerin abone tabanındaki payı %66'ya ulaştı; fiber payı ise %93,6'ya yükseldi (1Ç25: %90,1). Karma mobil ARPU (M2M hariç), geçen yılın +%21'lik artışa karşılık yıllık bazda %3,8 geriledi. M2M abone sayısı yıllık bazda iki katından fazla artarak 6,3 milyona ulaştı (1Ç25: 2,8 milyon) ve mobil net abone kazanımlarının büyük bölümünü oluşturarak, doğası gereği daha düşük ARPU profiline sahip olması nedeniyle karma ARPU'yu yapısal olarak aşağı çekti. 5G'nin ticari lansmanının 1 Nisan 2026 tarihinde gerçekleştiğini ve dolayısıyla 1Ç26 mobil dinamikleri üzerinde herhangi bir etkisinin olmadığını; çeyrek boyunca gözlemlenen rasyonel rekabet ortamının 5G öncesinde de geçerli olduğunu vurgulamak isteriz. Mobil tabanda postpaid payı %80,4'e yükseldi (1Ç25: %75,7); bu, orta vadeli ARPU dayanıklılığı açısından yapısal olarak olumlu bir sinyal.
- Marj genişlemesi sürüyor; opex verimliliği temel itici güç.** VAFÖK yıllık bazda %17,1 artarak 27,3 milyar TL'ye ulaştı ve 26,3 milyar TL'lik tahminimiz ile 26,6 milyar TL'lik konsensüsle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşti. VAFÖK marjı yıllık bazda 300 baz puan genişleyerek %42,3'e ulaştı (IFRIC hariç: %44,1) ve 2026 yıl sonu yönlendirmesi olan %41-42 bandının hafif üzerinde kaldı. Bu genişleme, opex/satışlar oranının %60,7'den %57,7'ye iyileşmesini, doğrudan maliyetlerin yıllık bazda %1, diğer faaliyet giderlerinin ise %3 düşmesini yansıtmaktadır.
- 2Ç26 izlenecek başlık: imtiyaz ve 5G amortismanlarının tam etkisinin devreye girmesi.** İmtiyaz uzatma sözleşmesi Şubat ayı sonunda yürürlüğe girdiğinden, 1Ç26'da yalnızca bir aylık amortisman etkisi bulunmaktadır; 5G lisansı ise 1 Nisan'daki ticari lansman nedeniyle herhangi bir amortisman etkisi taşımamıştır. Her iki kalemin tam amortisman etkisi 2Ç26'dan itibaren muhasebeleştirilecek olup, raporlanan faaliyet karı ve net kar üzerinde yıllık bazda bir baskı yaratacaktır. Bu hususu, çeyreklik kar beklentileri açısından önemli bir çerçeveleme noktası olarak değerlendiriyor ve çeyreklik tahmin profilimizi buna göre güncelleyeceğiz.

- **Yatırım harcamaları öne çekildi; kaldıraç artışı sınırlı kaldı.** Yatırım harcamaları (güneş enerjisi, imtiyaz uzatması ve 5G hariç), 5G yatırımları nedeniyle 17,0 milyar TL'ye ulaştı (1Ç25: 10,0 milyar TL). Yatırım harcaması yoğunluğu, 2026 yıl sonu beklentisi olan %33-34'e karşılık %26,3 olarak gerçekleşti; yönetim, yıl içinde ivmelenme bekliyor. Serbest nakit akışı, 5G ve imtiyaz ödemeleri hariç 1,7 milyar TL, dahil edildiğinde ise -47,0 milyar TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 4Ç25'teki 0,6x seviyesinden 1,0x'e yükseldi; ancak 5G ve imtiyaz ödemeleri hariç tutulduğunda rasyo 0,6x ile büyük ölçüde değişmedi; bu durum, nakit yaratımındaki bir bozulmadan çok bir defaya mahsus mekanik bir düzeltmeye işaret etmektedir. Yönetim, gelir, marj ve yatırım harcaması yoğunluğuna ilişkin 2026 yıl sonu beklentilerini teyit etti.

Özet görüşümüz

Yatırım tezi, 1Ç26 sonuçlarının büyük ölçüde desteklediği üç temel üzerine kurulu: (i) fiber mix iyileşmesine bağlı sürdürülebilir geniş bant ARPU momentumu, (ii) postpaid geçişi ve M2M penetrasyonu yoluyla yapısal abone kalitesi iyileşmesi ve (iii) 2Y26'dan itibaren başlayacak 5G monetizasyonu. Çeyreksel bazda izlenmesi gereken temel sapma unsuru, operasyonel değil teknik nitelikte olan ve bir bozulma ile karıştırılmaması gereken 2Ç26 amortisman artışıdır.

Operasyonel sonuçların modelimizle uyumlu gerçekleşmesi ve 2026 yıl sonu beklentilerinin teyit edilmesi doğrultusunda, AL tavsiyemizi ve 92 TL hedef fiyatımızı koruyoruz. Bu aşamada tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyoruz.

TTKOM – Özet Finansal Sonuçlar

Gelir Tablosu (Çeyreksel)						
TLmn	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gelirler	65.646	59.671	62.251	68.351	76.277	64.858
Brüt Kar	22.475	24.274	26.208	30.621	30.262	26.934
Faaliyet Giderleri	-13.990	-13.690	-12.649	-12.573	-15.342	-14.340
Net Faaliyet Kar	8.485	10.584	13.559	18.047	14.920	12.594
Diğer Faaliyet Gelir (Gider)	3.809	-893	-924	-664	-1.014	-179
Esas Faaliyet Kar	12.294	9.691	12.635	17.383	13.906	12.415
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	21.497	23.251	26.050	30.592	29.159	27.298
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	25.306	22.358	25.126	29.928	28.144	27.119
Net Finansman Gelir (Gider)	-8.013	-6.905	-8.264	-5.909	-4.818	-8.631
Parasal Kazanç (Kayıp)	5.216	7.753	4.645	4.511	2.741	13.988
Vergi Öncesi Kar Zarar	10.623	11.311	8.977	15.816	12.216	17.572
Vergi	-12.906	-4.592	-2.961	-4.055	-11.425	-7.115
Azınlık Hissedarlar	0	0	0	0	0	0
Net Kar	-2.283	6.719	6.016	11.762	791	10.457

Gelir Tablosu (Son 12 Ay)						
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03
Gelirler	232.833	242.062	249.334	255.918	266.549	271.736
Brüt Kar	85.624	92.335	98.598	103.578	111.365	114.025
Faaliyet Giderleri	-52.473	-53.004	-53.837	-52.902	-54.254	-54.904
Net Faaliyet Kar	33.151	39.331	44.762	50.676	57.111	59.121
Diğer Faaliyet Gelir (Gider)	3.268	2.283	1.495	1.328	-3.495	-2.781
Esas Faaliyet Kar	36.418	41.614	46.257	52.004	53.616	56.339
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	85.032	90.945	95.740	101.391	109.052	113.099
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	88.300	93.229	97.235	102.718	105.557	110.317
Net Finansman Gelir (Gider)	-35.464	-35.655	-29.383	-25.676	-22.468	-27.622
Parasal Kazanç (Kayıp)	33.702	27.577	23.655	22.126	19.651	25.886
Vergi Öncesi Kar Zarar	35.511	37.559	39.765	46.726	48.320	54.581
Vergi	-23.332	-23.287	-24.747	-24.513	-23.032	-25.555
Azınlık Hissedarlar	0	0	0	0	0	0
Net Kar	12.180	14.272	15.017	22.214	25.288	29.026

Bilanço						
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03
Dönen Varlıklar	85.659	69.635	69.825	73.844	126.717	116.334
Nakit ve Nakit Benzerleri	26.029	11.605	11.841	16.680	73.654	30.448
Ticari Alacaklar	31.482	30.889	31.988	34.376	35.483	34.114
Stoklar	3.957	3.425	3.080	2.891	2.017	2.461
Diğer Dönen Varlıklar	24.191	23.715	22.915	19.897	15.553	49.311
Duran Varlıklar	303.603	303.850	310.416	324.240	342.787	485.138
Finansal Varlıklar & Equity Pick	579	587	779	859	922	968
Maddi Duran Varlıklar	163.644	164.402	169.454	176.603	181.771	187.809
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	120.254	119.453	121.107	128.186	144.132	280.379
Kullanım Hakkı Varlıkları	12.748	13.883	13.188	12.716	12.140	12.150
Şerefiye	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012
Ertelenmiş Vergi Varlığı	4.371	2.972	3.171	3.559	1.301	1.365
Diğer Duran Varlıklar	996	1.542	1.706	1.305	1.509	1.455
Toplam Varlıklar	389.262	373.485	380.241	398.084	469.505	601.472
KV Yükümlülükler	93.039	66.284	74.606	77.362	83.570	115.402
KV Borçlar	36.051	16.536	20.405	18.930	18.334	18.645
Ticari Borçlar	31.576	25.575	30.003	32.103	34.437	31.041
Diğer KV Yükümlülükler	25.413	24.174	24.198	26.328	30.799	65.716
UV Yükümlülükler	85.801	90.984	83.937	87.969	152.164	242.472
UV Borçlar	59.542	61.277	54.091	56.725	113.177	117.815
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	7.687	9.720	10.145	11.610	19.377	24.711
Diğer UV Yükümlülükler	18.571	19.987	19.701	19.633	19.610	99.946
Azınlık Hissedarlar	0	0	0	0	0	0
Toplam Özkaynaklar	210.422	216.217	221.698	232.754	233.770	243.598
Toplam Yükümlülükler	389.262	373.485	380.241	398.084	469.505	601.472

Nakit Akım Tablosu (Çeyreksel)						
TLmn	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash from Operations	32.953	18.334	25.082	29.339	33.955	-11.699
Cash from Investing Activities	-23.678	2.089	-15.474	-22.958	-30.627	-35.319
Cash from Financing Activities	-8.857	-21.051	-7.063	-30	55.048	8.347
Inc. (Dec.) in Cash	418	-629	2.546	6.352	58.376	-38.671
Free Cash Flow	9.275	20.422	9.609	6.382	3.328	-47.019
% of Revenues	14%	34%	15%	9%	4%	-72%

Nakit Akım Tablosu (Son 12 Ay)						
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03
Cash from Operations	78.376	89.045	97.753	105.708	106.710	76.678
Cash from Investing Activities	-56.556	-46.562	-50.945	-60.020	-66.970	-104.378
Cash from Financing Activities	-28.770	-50.007	-42.426	-37.001	26.905	56.303
Inc. (Dec.) in Cash	-6.950	-7.524	4.382	8.687	66.645	28.603
Free Cash Flow	21.819	42.483	46.808	45.688	39.741	-27.700
% of Revenues	9%	18%	19%	18%	15%	-10%

Çeyreklik Büyüme ve Marjlar						
Çeyreklik Büyüme (y/y) (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gelirler	20	18	13	11	16	9
Brüt Kar	80	38	31	19	35	11
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	19	34	23	23	36	17
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	48	28	19	22	11	21
Vergi Öncesi Kar Zarar	n.m.	22	33	79	15	55
Net Kar	n.m.	45	14	158	n.m.	56
Çeyreklik Marjlar (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Brüt Kar	34,2	40,7	42,1	44,8	39,7	41,5
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	32,7	39,0	41,8	44,8	38,2	42,1
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	38,5	37,5	40,4	43,8	36,9	41,8
Net Finansman Gelir (Gider)	-12,2	-11,6	-13,3	-8,6	-6,3	-13,3
Parasal Kazanç (Kayıp)	7,9	13,0	7,5	6,6	3,6	21,6
Vergi Öncesi Kar Zarar	16,2	19,0	14,4	23,1	16,0	27,1
Net Kar	-3,5	11,3	9,7	17,2	1,0	16,1

Son 12 Ay Büyüme ve Marjlar						
Son 12 Ay Büyüme (y/y) (%)	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03
Gelirler	12	15	17	15	14	12
Brüt Kar	88	73	59	37	30	23
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	25	27	27	24	28	24
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	39	38	31	28	20	18
Vergi Öncesi Kar Zarar	398	204	40	105	36	45
Net Kar	-64	-61	-69	-53	108	103
Last 12M Marjlar (%)	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03
Brüt Kar	36,8	38,1	39,5	40,5	41,8	42,0
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	36,5	37,6	38,4	39,6	40,9	41,6
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	37,9	38,5	39,0	40,1	39,6	40,6
Net Finansman Gelir (Gider)	-15,2	-14,7	-11,8	-10,0	-8,4	-10,2
Parasal Kazanç (Kayıp)	14,5	11,4	9,5	8,6	7,4	9,5
Vergi Öncesi Kar Zarar	15,3	15,5	15,9	18,3	18,1	20,1
Net Kar	5,2	5,9	6,0	8,7	9,5	10,7

Nakit Dönüşü & NİS						
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03
Net Nakit Dönüşü (Gün)	-19	-5	-7	-7	-25	-15
Ticari Alacak Tahsilat (Gün)	49	43	44	46	46	44
Stok Dönüşü (Gün)	10	9	10	9	7	7
Ticari Borç Ödeme (Gün)	78	58	61	63	78	66
Net İşletme Sermayesi (Ana) [1]	300.284	307.561	309.236	317.542	327.369	470.922
Gelişlere Oranı	129%	127%	124%	124%	123%	173%
Brüt Kara Oranı	351%	333%	314%	307%	294%	413%

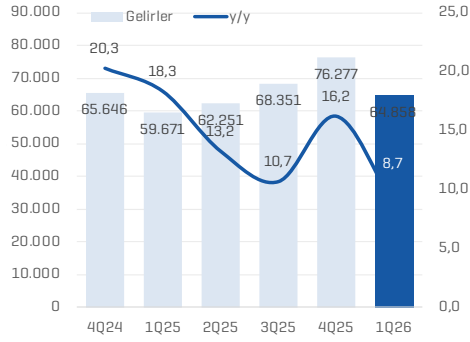
Borçluluk						
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03
Net Borç (Nakit) (TLmn)	69.564	66.208	62.654	58.976	57.847	106.012
Net Borç / Özkaynaklar (x)	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,4
Net Fin. Borç / VAFÖK (x)	1,8	0,7	0,6	0,6	0,5	1,0
Esas Faal.Kar / Net Fin.Gel. (Gic)	-1x	-1,1x	-1,5x	-2x	-2,3x	-2,2x
Borç / (Borç + Özkaynak)	31%	26%	25%	25%	36%	36%

Getiri (%)						
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03
Özkaynak Karlılığı	6%	7%	7%	10%	11%	13%
Net Kar Marjı	5%	6%	6%	9%	9%	11%
Varlık Devir Hızı	59%	63%	66%	66%	62%	56%
Finansal Kaldıraç Oranı	191%	182%	177%	175%	193%	212%
ROIC (**)	13%	14%	16%	18%	18%	17%
Net Faaliyet Varlıkları (TLmn)	283.135	289.463	286.611	291.420	301.747	336.648

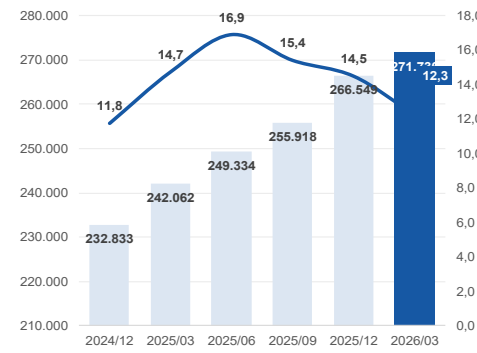
Trailing Multiples (pre and post results)			
	Pre	Post	Chg.
Gelirler	266.549	271.736	2%
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	109.052	113.099	4%
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	105.557	110.317	5%
Free Cash Flow	39.741	-27.700	-170%
Net Kar	25.288	29.026	15%
Toplam Özkaynaklar	233.770	243.598	4%
Multiples (x) (***)	Pre	Post	
EV / Sales	1,3	1,1	
EV / EBITDA (excl. others)	3,0	2,6	
EV / EBITDA (incl. others)	3,1	2,7	
EV / IC	0,9	0,9	
EV / FCF	-12,3	7,2	
P/E	7,9	9,1	
P/B	0,9</		

TTKOM - Özet Finansal Sonuçlar

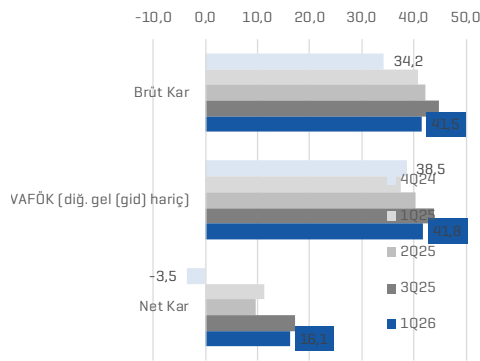
Quarterly Growth [y/y] [%]



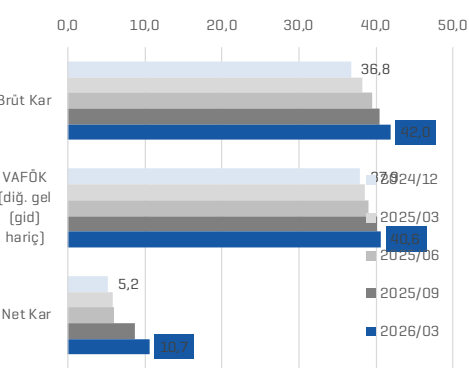
Son 12 Büyüme [y/y] [%]



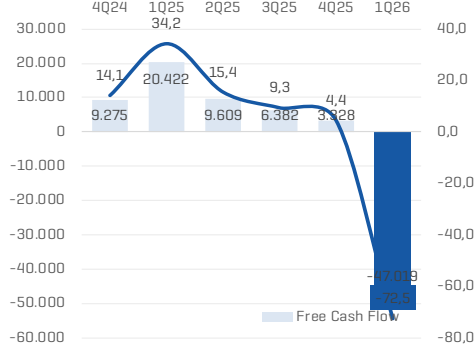
Quarterly Margins [%]



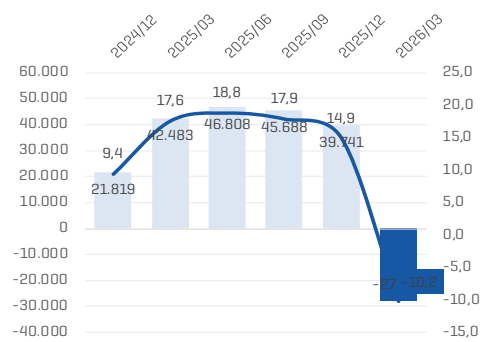
Last 12M Margins [%]



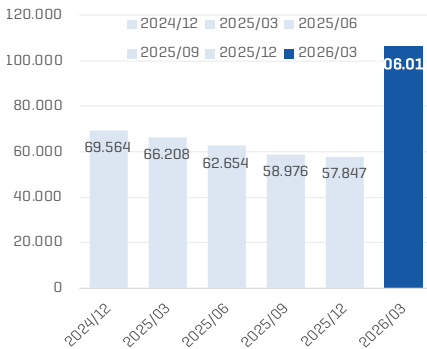
Çeyreksel SNA (TLmn) ve SNA Marjı [%]



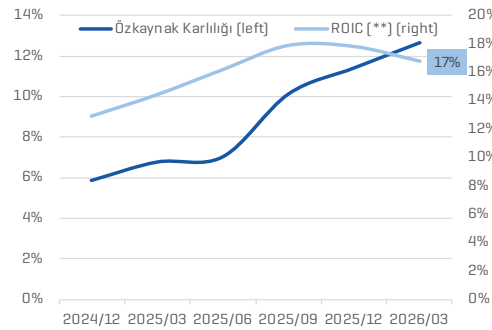
Son 12 Ay SNA (TLmn) ve SNA Marjı [%]



Borçluluk



Getiri [%]



Kaynak: KAP, YKY Araştırma

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.