

Acıpayam Selüloz / ACSEL

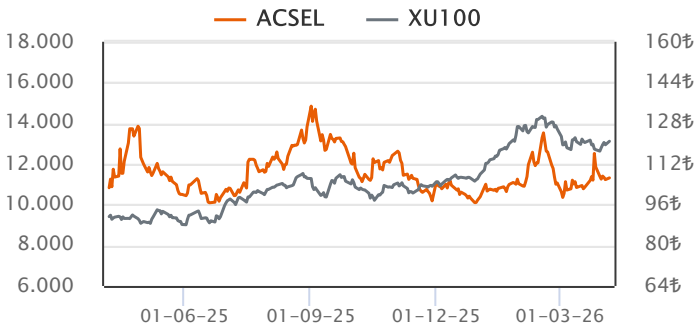
Sektör	Diğer Kimyasal Ürünler
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	200
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	11
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	06/07/2012
Halka Açıklık Oranı	51.0%
Fiili Dolaşım Oranı	48.3%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
VERUSA HOLDİNG A.Ş.	50.73	5.44
DİĞER	49.27	5.28

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	76.85	106.20	114.00	97.70	106.50
Fiyat (USD)	4.11	3.61	3.24	2.28	2.40
Piyasa Değeri (Mn TL)	824	1,139	1,222	1,048	1,142
Piyasa Değeri (Mn USD)	44	39	35	24	26
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					32

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.66	-0.56	4.72	9.01	2.50
Rölatif %	-0.69	-4.25	2.17	-6.38	-26.68

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.39	1.97	1.72	1.77	1.91
Sektör Ort.	1.31	1.36	1.40	2.08	1.97
Firma Değeri/FAVÖK	16.32	41.22	54.64	50.85	54.79
Sektör Ort.	10.16	8.67	11.00	11.46	14.02
Fiyat/Kazanç	12.67	22.04			
Sektör Ort.	14.45	16.96	14.44	57.09	26.22
PD/DD	2.52	2.19	1.93	1.82	1.99
Sektör Ort.	3.25	2.40	1.77	1.82	1.92
Hisse Başına Kar (TL)	6.07	4.82			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	76	194	277	387	283
Duran Varlıklar	52	275	536	674	658
Toplam Aktifler	129	469	813	1,061	941
Özkaynak (Ana Ortaklık)	90	327	520	632	575
Net Borç	-9	70	131	309	168
Net Satış Gelirleri	111	644	645	890	686
Brüt Kâr	24	80	66	59	34
FAVÖK	20	55	31	28	24
Net K/Z (Ana Ortaklık)	35	65	52	-47	-67

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	133.0	480.0	0.1	38.0	-22.9
Sektör Ort.	66.4	289.0	37.8	20.7	2.3
FAVÖK Değ.	114.2	177.6	-43.8	-9.0	-14.7
Sektör Ort.	87.3	173.9	63.4	-0.1	342.9
Net Kâr/Zarar Değ.	235.5	85.5	-20.6		
Sektör Ort.	211.5	40.9	136.1	34.1	-19.4
Brüt Kar Marjı	21.8	12.4	10.3	6.6	4.9
Sektör Ort.	28.2	20.1	23.2	21	21.1
FAVÖK Marjı	17.8	8.5	4.8	3.1	3.5
Sektör Ort.	21.7	13.9	14.6	11.6	12.1
Net Kâr/Zarar Marjı	31.6	10.1	8.0	-5.3	-9.8
Sektör Ort.	17.6	1.7	3.2	-2.1	-7.5
Toplam Borçlar Değ.	316.6	262.6	106.7	46.4	-14.6
Sektör Ort.	69.0	165.6	64.4	20.1	25.3
Net Borç Değ.			87.7	136.1	-45.5
Sektör Ort.	14.0	134.5	106.9	48.9	166.2
Net Borç/FAVÖK	-0.5	1.3	4.2	11.0	7.0
Sektör Ort.	0.5	1.0	1.5	4.0	4.1
Aktif Büyümesi	109.7	264.4	73.4	30.5	-11.3
Sektör Ort.	67.1	204.6	66.2	27.2	10.5
Özkaynak Büyüme	72.3	265.2	58.9	21.6	-9.0
Sektör Ort.	96.7	272.0	74.1	30.6	3.8
Özkaynak Karlılığı	49.5	31.2	12.2	-8.2	-11.1
Sektör Ort.	37.5	9.3	9.6	-5.2	-9.8
Aktif Karlılığı	36.9	21.8	8.1	-5.1	-6.7
Sektör Ort.	19.1	4.5	5.6	-2.0	-4.6
Temettü Verimi	0.4	0.1	0.1	0.2	0.3
Sektör Ort.	0.9	0.9	0.8	0.5	0.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -1.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -10.5 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 211.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 255.7 milyon TL)

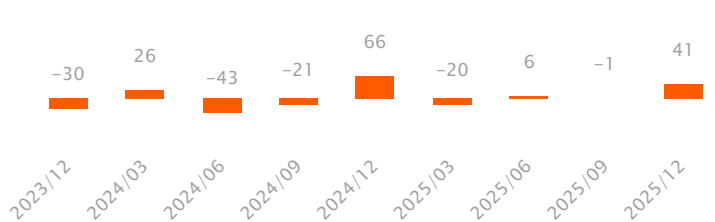
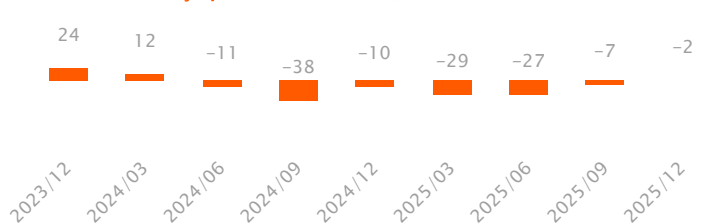
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %6.5 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %22.9 düşüşle 685.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 60.33 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 41.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %19.51 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %0, geçen yıl aynı çeyrek %25.80)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %69 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %53 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	194	277	387	283	-26.7	30.1
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	0	8	26	228.9	2.7
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	43	106	203	166	-17.9	17.7
Stoklar	133	133	94	60	-36.2	6.4
Duran Varlıklar	275	536	674	658	-2.4	69.9
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-23.6	0.0
Maddi Duran Varlıklar	79	368	477	461	-3.4	48.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	1	2	155.6	0.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	469	813	1,061	941	-11.3	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	81	258	264	239	-9.5	25.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	42	105	176	120	-32.0	12.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	31	88	74	60	-18.9	6.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	61	35	165	128	-22.9	13.6
Finansal Borçlar	32	26	140	74	-47.3	7.9
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	142	293	429	366	-14.6	38.9
Özkaynaklar	327	520	632	575	-9.0	61.1
Ödenmiş Sermaye	11	11	11	11	0.0	1.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	171	338	507	460	-9.3	48.8
Net Dönem Karı veya Zararı	65	52	-47	-67	41.9	-7.1
Toplam Kaynaklar	469	813	1,061	941	-11.3	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	644	645	890	686	-22.9	100.0
Satışların Maliyeti	564	578	831	652	-21.6	95.1
Brüt Kâr (Zarar)	80	66	59	34	-42.7	4.9
Faaliyet Giderleri (-)	29	42	56	48	-14.6	7.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	51	24	2	-14	a.d.	-2.1
FAVÖK	55	31	28	24	-14.7	3.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	24	43	11	-1	a.d.	-0.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	32	-15	-1	13	a.d.	1.9
Net Finansman Gelir/Gider	-14	-38	-34	-39	14.7	-5.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	107	53	13	-2	a.d.	-0.3
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	8	42	98	61	-37.6	8.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	-7	4	64	22	-65.9	3.2
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	93	14	-21	-41	93.4	-6.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	65	52	-47	-67	41.9	-9.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-57	231	-62	90	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	7	-68	-107	-7	-93.0	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-37	58	81	34	-58.0	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	1	62	-6	4	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-14	-258	-37	34	a.d.	
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 Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	68	26	105	-104	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	73	66	224	64	-71.2	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	77	142	83.6	
Ödenen Temettüleri	2	3	3	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-21	-2	6	20	259.7	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.4	1.1	1.5	1.2
Nakit Oran	5.2	0.2	3.0	10.8
Likit Oran	0.7	0.5	1.1	0.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	20.2	37.5	61.7	76.1
Stok Devir Hızı	45.2	52.0	44.1	43.0
Borç Devir Hızı	15.6	37.5	35.7	37.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	49.8	52.0	70.1	81.5
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	12.4	10.3	6.6	4.9
FVÖK Marjı	15.6	8.7	8.6	2.9
FAVÖK Marjı	8.5	4.8	3.1	3.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	14.4	2.2	-2.4	-6.0
Efektif Vergi Oranı	29.9	-263.5	-120.9	-62.1
Net Kar Marjı	10.1	8.0	-5.3	-9.8
Özsermaye Karlılığı	31.2	12.2	-8.2	-11.1
Aktif Karlılık	21.8	8.1	-5.1	-6.7
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	43.3	56.4	67.9	63.7
Toplam Borç / Aktif	30.2	36.1	40.4	38.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	52.1	44.8	73.8	53.0
Faiz Karşılama Oranı	12.1	0.3	-0.2	-0.7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	38.2	28.5	20.9	-10.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	69.8	92.5	74.6	-41.9
Net Borç (Mn TL)	69.6	130.7	308.7	168.2
Net Borç / FAVÖK	1.3	4.2	11.0	7.0

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
ACSEL	106.50	1,142	26	575	941	1.91	54.79		1.99	-9.80	7.04	-11.27	-11.13
ISKPL	16.73	25,095	565	2,852	5,072	10.51	47.24	112.63	8.80	8.81	2.61	33.40	8.31
IZFAS	50.25	8,904	200	400	661	20.28	505.11		22.28	-8.89	1.36	45.26	-11.79
TMPOL	537.50	7,619	171	835	2,198	6.57	45.98		9.13	-4.29	3.67	-4.26	-6.28
POLTK	5,300.00	19,875	447	315	470	22.70	251.73		63.01	-4.03	-0.40	-2.33	-10.59
BAHKM	139.40	7,667	173	1,212	1,425	7.65	60.25		6.32	-28.00	-1.40	-18.20	-20.09
KBORU	20.84	12,504	281	4,447	11,013	2.99	19.33	19.43	2.81	12.17	4.02	55.32	15.32
ALKIM	17.51	5,253	118	4,254	6,282	1.02	13.05		1.23	-8.01	-0.07	-1.39	-9.15
KMPUR	16.13	7,842	177	3,437	11,678	0.91	7.46		2.28	-2.63	2.69	-8.09	-10.26
ONCSM	242.40	5,781	130	407	624	8.21	26.94	114.72	14.20	7.11	0.19	24.52	13.16
GENKM	14.70	8,952	201	5,254	6,748	1.95	12.61	35.93	1.70	5.31	0.27	4.13	4.86
SANFM	7.81	2,929	66	572	1,568	2.87	20.05	1,625.41	5.12	0.16	2.28	29.08	0.31
KOPOL	5.59	7,250	163	4,603	9,398	1.82	13.72		1.58	-0.80	3.72	39.87	-1.04
FRMPL	32.70	5,232	118	2,403	4,593	1.78	8.66	32.14	2.18	4.71	1.29	24.15	6.99
MERCN	16.72	3,183	72	2,438	3,920	1.38	7.71	22.43	1.31	4.89	1.57	10.34	5.94
BAYRK	4.67	1,167	26	212	638	5.93	278.25		5.51	-84.81	40.54	-7.26	-105.54
GEDZA	28.98	1,352	30	1,075	1,589	1.03	3.70	82.67	1.26	1.53	-0.84	7.11	1.53
KRPLS	8.83	1,542	35	869	1,405	0.89	5.51		1.77	-6.61	0.55	-25.93	-13.64
SODSN	9.46	1,135	26	182	252	3.87			6.24	-13.95		-13.93	-18.70
Diğer Kimyasal Ürünler						8.34	14.02	26.22	1.92	-0.45		13.60	-0.66

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 106.50 TL		
1.Destek	106.00	-0.5%
2.Destek	105.50	-0.9%
PİVOT	106.80	0.3%
1.Direnç	107.30	0.8%
2.Direnç	108.10	1.5%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	14	
Son 1 Hafta	15	-8.5% altında
Son 1 Ay	30	-54.0% altında
Son 3 Ay	32	-56.9% altında
Son 1 Yıl	27	-47.3% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	129.80	-17.95%
23.60%	121.36	-12.24%
38.20%	116.14	-8.30%
50.00%	111.93	-4.85%
61.80%	107.71	-1.12%
78.60%	101.70	4.72%
100.00%	94.05	13.24%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	106.44	AŞAĞI	ALİŞ	30.03.26	103.83	0.1%
20 Günlük Ort.	105.79	AŞAĞI	ALİŞ	03.04.26	106.64	0.7%
50 Günlük Ort.	107.59	YUKARI	ALİŞ	06.04.26	106.43	-1.0%
100 Günlük Ort.	104.64	AŞAĞI	ALİŞ	03.04.26	106.65	1.8%
200 günlük Ort.	108.89	AŞAĞI	ALİŞ	02.04.26	107.06	-2.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	49.94	YUKARI		
MOM	99.53	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MACD	0.18	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-3.97	YUKARI		
ADX	22.81	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+3 (ORTA)	102.07		23.03.26	103.29

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de +3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 102.07 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 102.07 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 106.00 ve 105.50 seviyeleri, direnç olarak da 107.30 ve 108.10 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ACSEL	27.03.2026 11:00 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. ACSEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ACSEL	18.03.2026 18:39 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
ACSEL	18.03.2026 18:38 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesinin Görevinin Sona Ermesi Hakkında Haberin Devamı
ACSEL	02.03.2026 23:09 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
ACSEL	02.03.2026 23:09 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Sürdürülebilirlik Uyum Raporu Haberin Devamı
ACSEL	02.03.2026 23:08 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
ACSEL	02.03.2026 23:08 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
ACSEL	02.03.2026 23:07 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
ACSEL	02.03.2026 23:07 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
ACSEL	02.03.2026 23:07 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Faaliyet Raporu 31.12.2025 Haberin Devamı
ACSEL	23.02.2026 17:37 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. ACSEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ACSEL	17.02.2026 18:19 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Ekinde Sunulan Gelir Tablosu 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 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 (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.