

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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	63.20	150.10	104.80	106.00	134.50
Fiyat (USD)	3.30	4.65	2.76	2.39	2.98
Piyasa Değeri (Mn TL)	678	1,609	1,124	1,137	1,442
Piyasa Değeri (Mn USD)	35	50	30	26	32
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					46

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	1.36	13.50	27.13	37.67	23.62
Rölatif %	0.47	12.20	13.45	6.95	-22.29

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.04	2.35	1.65	1.69	2.09
Sektör Ort.	0.87	1.65	1.62	2.08	2.08
Firma Değeri/FAVÖK	27.12	25.71		16.43	20.34
Sektör Ort.	7.37	9.88	11.43	20.18	16.25
Fiyat/Kazanç	16.42	22.37			
Sektör Ort.	11.11	18.31	16.14	22.94	30.82
PD/DD	3.90	3.80	2.24	1.78	2.26
Sektör Ort.	4.41	3.74	1.96	2.21	2.17
Hisse Başına Kar (TL)	3.85	6.71			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	105	118	248	245	294
Duran Varlıklar	53	176	427	560	713
Toplam Aktifler	158	294	675	805	1,008
Özkaynak (Ana Ortaklık)	106	174	423	502	639
Net Borç	-5	54	91	217	147
Net Satış Gelirleri	73	136	215	137	209
Brüt Kâr	20	-1	38	-20	26
FAVÖK	18	-9	26	-27	27
Net K/Z (Ana Ortaklık)	16	-8	12	-38	6

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	392.7	84.9	58.4	-36.4	53.3
Sektör Ort.	138.9	139.8	55.7	-0.9	16.3
FAVÖK Değ.	283.6	-25.9	145.3		
Sektör Ort.	212.0	84.3	94.2	21.4	138.0
Net Kâr/Zarar Değ.	496.2				
Sektör Ort.	142.3	246.2	293.4	-0.7	-28.2
Brüt Kar Marjı	27.7	-0.8	17.8	-14.5	12.5
Sektör Ort.	26.3	19	22	21.8	25.1
FAVÖK Marjı	25.1	-6.9	12.1	-19.6	13.1
Sektör Ort.	20.2	10.5	11.4	11.4	17.8
Net Kâr/Zarar Marjı	21.7	-5.8	5.8	-28.0	2.8
Sektör Ort.	12.8	2.4	-4.7	-7.9	2.7
Toplam Borçlar Değ.	371.0	130.7	110.2	20.3	21.6
Sektör Ort.	86.1	44.0	102.4	40.6	64.4
Net Borç Değ.			69.0	138.1	-32.6
Sektör Ort.	198.3	36.6	84.1	183.2	59.7
Net Borç/FAVÖK	-0.1	2.0	1.4		1.9
Sektör Ort.	1.0	0.8	1.0	-15.5	2.6
Aktif Büyümesi	140.6	85.9	129.8	19.3	25.1
Sektör Ort.	73.7	59.6	99.8	40.2	39.7
Özkaynak Büyüme	94.1	63.9	143.4	18.6	27.2
Sektör Ort.	97.0	82.5	114.8	36.3	41.5
Özkaynak Karlılığı	60.1	29.5	24.1	-21.2	-4.0
Sektör Ort.	40.3	4.5	4.6	-9.9	-13.2
Aktif Karlılığı	43.2	18.3	14.8	-13.2	-2.5
Sektör Ort.	19.5	0.3	2.4	-3.5	-3.5
Temettü Verimi	0.4	0.2	0.1	0.2	
Sektör Ort.	1.0	0.9	0.4	0.5	0.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 5.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -38.3 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmektedir.

Çeyreklik net satışlar 209.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 136.6 milyon TL)

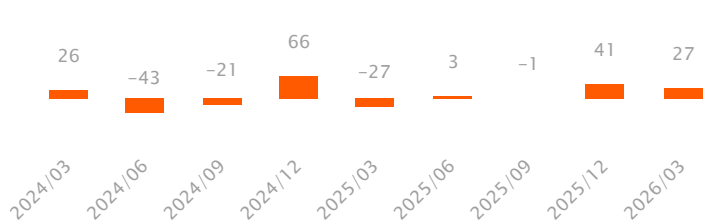
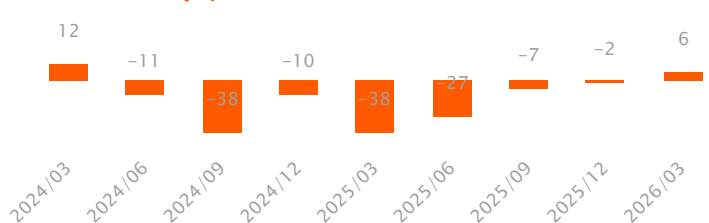
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %1.1 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %53.3 yükselişle 209.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.33 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 27.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %13.11 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %20, geçen yıl aynı çeyrek %-19.59)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %53 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %44 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	387	312	245	294	19.9	29.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	8	28	10	16	55.4	1.6
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	203	183	109	169	55.8	16.8
Stoklar	94	66	102	74	-26.9	7.4
Duran Varlıklar	674	724	560	713	27.4	70.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	0.0	0.0
Maddi Duran Varlıklar	477	507	394	496	25.9	49.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	2	0	2	281.5	0.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,061	1,036	805	1,008	25.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	264	263	174	251	44.3	24.9
Kısa Vadeli Borçlanmalar	176	132	128	115	-10.5	11.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	74	66	37	75	102.9	7.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	165	140	130	118	-8.8	11.7
Finansal Borçlar	140	81	99	48	-51.8	4.8
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	429	403	303	369	21.6	36.6
Özkaynaklar	632	633	502	639	27.2	63.4
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	507	506	387	432	11.7	42.9
Net Dönem Karı veya Zararı	-47	-74	-29	6	a.d.	0.6
Toplam Kaynaklar	1,061	1,036	805	1,008	25.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	890	686	137	209	53.3	100.0
Satışların Maliyeti	831	652	156	183	17.2	87.5
Brüt Kâr (Zarar)	59	34	-20	26	a.d.	12.5
Faaliyet Giderleri (-)	56	48	17	11	-38.9	5.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	2	-14	-37	16	a.d.	7.5
FAVÖK	28	24	-27	27	a.d.	13.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	11	-1	1	-2	a.d.	-1.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-1	13	4	5	25.0	2.4
Net Finansman Gelir/Gider	-34	-39	4	-1	a.d.	-0.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	13	-2	-32	18	a.d.	8.8
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	98	61	20	11	-42.5	5.4
Parasal Kazanç/ Kayıp	64	22	23	10	-56.6	4.8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-21	-41	-28	17	a.d.	8.3
Dönem Net Kârı veya Zararı	-47	-67	-38	6	a.d.	2.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-62	90	5	23	342.3	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-107	-7	88	1	-99.3	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	81	34	-30	-9	-71.4	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-6	4	-26	14	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-37	34	36	4	-89.2	
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	105	-104	-36	-38	6.2	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	224	64	-18	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	77	142	0	32	a.d.	
Ödenen Temettüleri	3	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	6	20	5	-12	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.5	1.2	1.4	1.2
Nakit Oran	3.0	10.8	6.0	6.4
Likit Oran	1.1	0.9	0.8	0.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	61.7	78.4	68.8	78.1
Stok Devir Hızı	44.1	43.8	45.7	38.4
Borç Devir Hızı	35.7	39.3	22.1	29.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	70.1	82.9	92.4	86.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	6.6	4.9	-14.5	12.5
FVÖK Marjı	8.6	2.9	-6.5	13.6
FAVÖK Marjı	3.1	3.5	-19.6	13.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	-2.4	-6.0	-20.8	8.3
Efektif Vergi Oranı	-120.9	-62.1	-35.0	66.3
Net Kar Marjı	-5.3	-9.8	-28.0	2.8
Özsermaye Karlılığı	-8.2	-10.6	-8.3	1.0
Aktif Karlılık	-5.1	-6.4	-13.2	-2.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	67.9	63.7	60.4	57.8
Toplam Borç / Aktif	40.4	38.9	37.7	36.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	73.8	53.0	75.1	44.1
Faiz Karşılama Oranı	-0.2	-0.7	-1.5	1.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	20.9	-10.0	1.2	10.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	74.6	-41.9	-5.0	13.2
Net Borç (Mn TL)	308.7	185.1	217.4	146.6
Net Borç / FAVÖK	11.0	7.7		1.9

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	134.50	1,442	32	639	1,008	2.09	20.34		2.26	2.78	1.88	25.11	1.02
ISKPL	23.18	34,770	771			14.33	64.45	156.05	12.19	8.81	2.61	33.40	
IZFAS	66.40	11,765	261			26.78	667.02		29.44	-8.89	1.36	45.26	
KBORU	26.82	16,092	357	5,131	13,935	3.31	26.38	26.61	3.14	11.25	4.58	117.05	5.29
POLTK	5,345.00	20,044	444	336	596	20.39	184.83		59.60	-3.12	-0.03	56.85	-3.39
TMPOL	444.75	6,304	140			5.53	38.68		7.55	-4.29	3.67	-4.26	
KMPUR	21.60	10,502	233			1.11	9.08		3.06	-2.63	2.69	-8.09	
BAHKM	124.40	6,842	152			6.81	53.62		5.64	-28.00	-1.40	-18.20	
ALKIM	19.90	5,970	132			1.17	14.85		1.40	-8.01	-0.07	-1.39	
ONCSM	272.00	6,487	144			9.21	30.21	128.73	15.94	7.11	0.19	24.52	
GENKM	14.46	8,806	195			1.92	12.41	35.34	1.68	5.31	0.27	4.13	
MERCN	23.70	4,512	100			1.84	10.28	31.79	1.85	4.89	1.57	10.34	
SANFM	7.52	2,820	63			2.78	19.39	1,565.05	4.93	0.16	2.28	29.08	
KOPOL	5.72	7,419	164	4,785	9,446	1.94	16.10		1.55	1.74	4.27	27.58	0.41
FRMPL	33.98	5,437	121	3,598	5,323	1.64	7.83	35.64	1.51	3.67	-0.03		0.83
BAYRK	4.87	1,217	27	238	662	5.98	55.32		5.12	6.74	7.21	8.99	3.01
GEDZA	31.02	1,447	32			1.12	4.02	88.49	1.35	1.53	-0.84	7.11	
KRPLS	9.20	1,606	36	933	1,653	0.95	5.20		1.72	-3.94	0.63	2.75	-2.37
SODSN	10.09	1,211	27			4.15			6.66	-13.95		-13.93	
Diğer Kimyasal Ürünler						10.30	16.25	30.82	2.17	-0.29		28.44	-0.42

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 134.50 TL		
1.Destek	129.57	-3.7%
2.Destek	124.63	-7.3%
PİVOT	137.73	2.4%
1.Direnç	142.67	6.1%
2.Direnç	150.83	12.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	77	
Son 1 Hafta	139	-44.7% altında
Son 1 Ay	60	28.0% üstünde
Son 3 Ay	46	65.9% üstünde
Son 1 Yıl	29	169.4% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	145.90	-7.81%
23.60%	133.66	0.63%
38.20%	126.09	6.67%
50.00%	119.98	12.10%
61.80%	113.86	18.13%
78.60%	105.15	27.91%
100.00%	94.05	43.01%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	125.26	YUKARI	ALİŞ	30.04.26	120.22	7.4%
20 Günlük Ort.	118.81	YUKARI	ALİŞ	07.04.26	106.90	13.2%
50 Günlük Ort.	110.92	YUKARI	ALİŞ	06.04.26	106.43	21.3%
100 Günlük Ort.	107.86	YUKARI	ALİŞ	07.04.26	106.72	24.7%
200 günlük Ort.	110.40	YUKARI	ALİŞ	07.04.26	107.47	21.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	70.46	YUKARI		AŞIRI ALIM
MOM	109.98	YUKARI		
MACD	4.97	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	217.49	AŞAĞI		
ADX	39.03	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+3 (ORTA)	123.59		23.03.26	127.53

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de +3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 123.59 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 123.59 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 129.57 ve 124.63 seviyeleri, direnç olarak da 142.67 ve 150.83 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ACSEL	30.04.2026 20:22 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
ACSEL	30.04.2026 20:22 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Faaliyet Raporu 31.03.2026 Haberin Devamı
ACSEL	30.04.2026 20:21 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
ACSEL	21.04.2026 16:43 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. ACSEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ACSEL	09.04.2026 14:14 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. ACSEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
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

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 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.