



# COLENDI

## Menkul Değerler

Analist Toplantısı Notu 16.04.2025

### Dct Trading Dış Ticaret

**DCTTR**  
17 Nisan 2025

2007 yılında kurulan şirket, üç ana iş kolü olarak başta pamuk olmak üzere, tarım emtialarının aktif olarak ticareti, gıda üretim ve işleme, ve finansal teknolojiler sektörlerinde faaliyet gösteriyor. Ayrıca son dönemde inşaat malzemeleri ticaretine de başlarken, burada da faaliyetler devam ediyor.

Şirket yönetimi geçen yıl son çeyrekte pamuk pozisyonları kapattıklarını ve tarihlerindeki en düşük pamuk stoğuyla yeni yıla girdiklerini belirtti. Bu pozisyonları fiyatlardaki düşüş beklentisiyle kapattıklarını, pozisyonların aktif yönetildiği beklentilerinin gerçekleşmesiyle başarılı olduğunu belirtti. Mevsimi geldiğinde yeniden pamuk alımı yapılacağı belirtildi. Şirket tarım ve alanında büyümeye devam edeceklerini belirtti. **Tarım da birim fiyatı yüksek** ürünlere odaklanılacağı mesajı verildi. Teknoloji tarafındaki yatırımlardan da beklentilerinin yüksek olduğu belirtildi.

Şirket küresel piyasaların ana gündemindeki **tarifelerden olumlu** etkileneceğini belirtiyor. Dünyanın en büyük pamuk üreticilerinden biri ABD iken, **en büyük ithalatçının Çin** olduğu belirtildi. Mevcut tarifelerden ötürü zaten ihracat yaptıkları Çin başta olmak üzere Asya bölgesine ihracat avantajları olacağını belirtti.

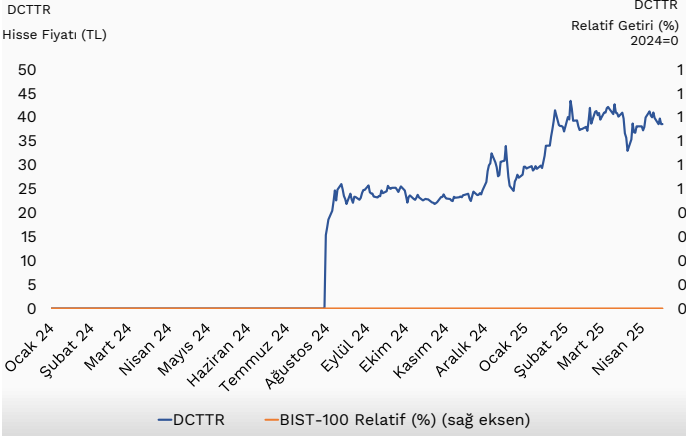
Şirket henüz sonuçları açıklanmayan **1C25** döneminde bağımsız denetimden geçmemiş rakamlara göre (EM hariç) **1,4 milyar TL ciro** yaptıklarını belirtti. Geçen yılın tüm cirosunun %56'sının bu yıl ilk çeyrekte gerçekleştiği belirtildi. Bu yıl marjlarda iyileşme ve ciroya paralel karlılıkta büyüme beklendikleri vurgulandı. Pamuktaki mevsimsellikten ötürü cironun yarısından fazlasının son çeyrekte olduğu, stokların satışı gerçekleşince finansallara yansıtıldığı belirtildi.

**Üretim ve işleme tarafında** yaban mersini ağaç sayısının 15-20 binlerden 50 binlere yaklaştığı, bu etkinin bu sene ciroya yansıyacağı belirtildi. Gıda tarafında Avrupa'da güçlü zincir marketlere tedarikçi olduklarını ve AB hibe ve kredi programlarından yararlandığı belirtildi. Tesislere GES kurulumu ile elektrik ihtiyacının karşılanacağı belirtildi. Bu sektörde 4 yıl içinde Türkiye ve Yunanistan'da 500 dönüm ilave araziye ulaşarak toplam ağaç sayısını 250 bine çıkarmayı hedefliyor.

**Fintech tarafında** Pulse Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık iştiraki üzerinden yatırımların devam ettiği belirtildi. Cotcast.ai'de %5 ortakları TRK Technology'de ise %4 payları bulunduğu belirtildi.

Şirket son dönemdeki kur hareketine bağlı olarak YP riskinin sıfır olduğunu, tüm gelirlerinin döviz bazlı olduğunu belirtti. Kur riski olmadığı ve net nakit pozisyonunda olduklarını vurguladı.

Şirket, hisse performansına destek olma amacıyla 24 Mart 2025'te pay geri alım programı başlattıklarını, 9 Nisan 2025'te ise likidite sağlayacağı anlaşması yaptıklarını belirtti.



| Hisse Fiyatı Performansı | 1h | 1a  | 3a | 6a | 1y |
|--------------------------|----|-----|----|----|----|
| DCTTR Getiri (%)         | -6 | -3  | 13 | 69 |    |
| BIST-100 Getiri (%)      | -1 | -14 | -7 | 5  | -3 |
| DCTTR Relatif Getiri (%) | -5 | 13  | 22 | 60 |    |

Kaynak: Equity RT

#### Şirket Kartı

|                                    |         |
|------------------------------------|---------|
| Fiyat TL (16.04.2025)              | 38,6    |
| 52-hafta fiyat aralığı (TL)        | 15 - 44 |
| Piyasa Değeri (TL mn)              | 5.018   |
| Piyasa Değeri (USD mn)             | 132     |
| Halka Açıklık Oranı (%)            | 29,0    |
| Net Borç (TL mn)                   | -160    |
| Net Borç (USD mn)                  | -4      |
| Firma Değeri (TL mn)               | 4.858   |
| Firma Değeri (USD mn)              | 128     |
| 3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL) | 39      |

#### Finansal Değerler

|                                        | 2023  | 2023/4Q | 2024/3Q | 2024/4Q |
|----------------------------------------|-------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar (TL mn)                   | 2.217 | 1.510   | 298     | 862     |
| Brüt Kar (TL mn)                       | 93    | 108     | -       | 21      |
| Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)        | 56    | 107     | -       | 37      |
| FAVÖK (TL mn)                          | 54    | 94      | -       | 49      |
| Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn) | -     | 14      | 10      | 6       |
| Net Kar/Zarar (TL mn)                  | 11    | 89      | -       | 33      |
| Toplam Finansal Borç (TL mn)           | 656   | 656     | 185     | 275     |
| Net Finansal Borçlar (TL mn)           | 538   | 538     | -       | 218     |
| Yatırım Harcamaları                    | -     | 3       | -       | 0       |

#### Değerleme

|             | 2023 | 2023/4Q | 2024/3Q | Güncel |
|-------------|------|---------|---------|--------|
| F/K         |      |         | 92,8    |        |
| PD/DD       |      |         | 4,6     | 6,4    |
| PD/Satışlar |      |         | 1,0     | 2,0    |
| FD/FAVÖK    |      |         |         |        |

#### Karlılık

|                                     | 2023 | 2023/4Q | 2024/3Q | 2024/4Q |
|-------------------------------------|------|---------|---------|---------|
| Brüt Marj (%)                       | 4,2  | 7,2     | -       | 7,2     |
| Esas Faaliyet Marjı (%)             | 1,7  | 6,0     | -       | 12,3    |
| FAVÖK Marjı (%)                     | 2,4  | 6,3     | -       | 10,9    |
| Net Kar Marjı (%)                   | 0,5  | 5,9     | -       | 11,1    |
| Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)     |      |         |         | -       |
| Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay) |      |         |         | -       |

#### Finansal Risk Göstergeleri

|                                                | 2023 | 2023/4Q | 2024/3Q | 2024/4Q |
|------------------------------------------------|------|---------|---------|---------|
| Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)               | 0,1  | 0,1     | 0,3     | 1,2     |
| Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%) (Son 12 Ay) |      |         |         | 13,8    |
| Brüt Borç/Özkaynaklar (x)                      | 5,2  | 5,2     | 0,6     | 0,7     |
| Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)                 | 9,9  | 9,9     |         |         |
| Özsermaye                                      | 379  | 379     | 698     | 793     |

#### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.