

DCT TRADING DIŞ TİCARET A.Ş. (DCTTR) Analist Toplantı Notu

DCT Trading Dış Ticaret A.Ş.'nin 16 Nisan 2025 tarihinde gerçekleştirdiği analist toplantısından derlediğimiz notları paylaşıyoruz.

Şirket Hakkında Özet Bilgi

Şirketin kökleri kurucusu ve hakim ortağı olan Levent Sadık Ahmet'in 2002 yılında başladığı pamuk aracılığı faaliyetlerine dayanmaktadır. 2007 yılında ise DCT Trading'in kuruluşu ile Trader'lık faaliyetleri başlamıştır. Şirket 2020 yılında pamuk dışında ilk farklı emtia ticaretine pirinç ticareti ile başlamıştır. Şirket, küresel ölçekteki tarım emtiası ticareti faaliyetlerine ek olarak, Yunanistan'daki bağlı ortaklıkları olan YAKA IKE ve BLUEFARM IKE ile kiraz ve yaban mersini alımı, üretimi, işlenmesi ve paketlenmesini gerçekleştirdikten sonra başta Avrupa Birliği olmak üzere önemli pazarlara satışını gerçekleştirmektedir. Şirket emtia ticareti alanında fiziki mal alım satımına ek olarak yapılandırılmış borsalarda (The New York Stock Exchange) kontrat alım satımı suretiyle fiyat istikrarını etkileyecek konulara karşı ciddi bir risk yönetimi (hedging) faaliyeti de yürütmektedir. Şirketin sermayesinin yüzde 28,85'lik kısmını oluşturan payları, 31 Temmuz 2024 tarihinde halka arz edilmiş olup, Şirket payları Borsa İstanbul Ana Pazar'da DCTTR kodu ile işlem görmeye devam etmektedir.

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Ortaklık Oranı (%)
Levent Sadık Ahmet	67,32
Diğer	32,68
Toplam	100,00

Şirketin 4Ç24 Finansal Sonuçları

Özet Gelir Tablosu (bin TL)				3Ç24		12A24		
	4Ç24	4Ç23	Değ. (%)	Değ. (%)	Değ. (%)	12A23	Değ. (%)	
Net Satışlar	861.719	1.509.910	-42,9	316.355	172,4	2.509.285	2.217.329	13,2
Brüt satış karı	-7.673	108.066	a.d.	-22.829	a.d.	-31.739	93.338	a.d.
Faaliyet Giderleri	39.240	17.799	120,5	15.935	146,3	140.737	55.833	152,1
Finansal Gelir/Gider	-6.152	-50.745	a.d.	16.971	a.d.	-34.370	-109.395	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-46.913	90.267	a.d.	-38.763	a.d.	-172.477	37.504	a.d.
FAVÖK	-49.044	94.489	a.d.	-34.501	a.d.	-161.884	54.241	a.d.
Ana Ortaklık Net Kar	11.366	89.073	-87,2	-35.018	a.d.	-43.065	11.103	a.d.
Oranlar	4Ç24	4Ç23	Fark	3Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	-0,89	7,16	a.d.	-7,22	a.d.	-1,26	4,21	a.d.
Esas Faa. Kar Marjı (%)	-5,44	5,98	a.d.	-12,25	a.d.	-6,87	1,69	a.d.
FAVÖK Marjı (%)	-5,69	6,26	a.d.	-10,91	a.d.	-6,45	2,45	a.d.
Net Kar Marjı (%)	1,32	5,90	-4,6	-11,07	a.d.	-1,72	0,50	a.d.

Faaliyet Alanları

- Şirketin ticaret (commodity trade) alanında fiziki emtia ticareti (mısır, pamuk, buğday, inşaat malzemeleri, savunma sanayi) ve kontrat bazlı emtia ticareti (pamuk kontratları) faaliyetleri bulunmaktadır. Şirket ayrıca 2025 yılında lisanslı depoculuk başvurusu yapmıştır.
- Şirketin üretim ve işleme alanında başta kiraz ve yaban mersini olmak üzere taze meyve/sebze üretimi, satın alımı, işleme ve paketlenme faaliyetleri bulunmaktadır. Şirket bu alandaki faaliyetlerini Yunanistan'daki bağlı ortaklıkları olan YAKA IKE ve BLUEFARM IKE ile sürdürmektedir. Şirket Avrupa Birliği hibe programlarını aktif olarak takip etmekte, uygun projeler için başvurular yaparak YAKA IKE ve BLUEFARM IKE'nin yatırımlarının bir kısmını hibe destekleriyle finanse etmektedir.
- Şirket ayrıca kurmuş olduğu bağlı ortaklığı Pulse Finansal Teknolojiler ve finansal duran varlık edinimi yoluyla ortak olduğu Cotcast ve TRK Teknoloji şirketleri ile finans ve teknoloji alanında da faaliyetlerini sürdürmektedir.

Zenginleşen Ürün Portföyü

- Şirket zenginleştirilen ürün portföyü sayesinde dönemsel riskleri minimize etmeyi ve yatırımcı güvenini önceleyen sürdürülebilir bir büyüme modeli oluşturmayı hedeflemektedir.
- Şirket 2024 yılının sonunda fiyat risklerinden korunmak amacıyla pamuk stoğunu 2 bin tonun altında bir miktar ile tarihinin en düşük seviyelerine indirirken, 2024 yılında ürün portföyüne eklenen inşaat malzemesi ve buğday ile fiziki ticarete çeşitlilik sağlamıştır.

Önemli Sertifika ve Üyelikler

- Şirket 2023 yılından bu yana sahip olduğu International Cotton Association (ICA) Üyeliği sayesinde küresel pamuk ticaretinde önemli bir aşama kaydetmiştir.
- Şirketin General Administration of Quality Supervision, Inspection and Quarantine of the People's Republic of China (AQSIQ) Sertifikasına sahip olması Şirkete Çin devlet teşekkülüne satış yapma imkanı sunmaktadır.

Halka Arz Fon Kullanım Yerleri

- Şirket 2024 yılında halka arzdan elde etmiş olduğu fonun Çırçır fabrikası, depo ve ekipmanları yatırımı için ayrılan %40'lık kısmı dışında kalan %60'lık kısmının neredeyse tamamını halka arzdaki fon kullanım yeri raporuna uygun olarak kullanmıştır. Çırçır fabrikası, depo ve ekipmanları yatırımı için ayrılan %40'lık kısım ise henüz kullanılmamıştır.

Risk Yönetimi

- Şirketin pamuk stoklarına ilişkin riskler, BASEL standartları doğrultusunda düzenli olarak takip edilmekte ve fiziki ticarete ek olarak kontrat bazlı alım satım stratejileri de Şirket tarafından aktif olarak uygulanmaktadır. Şirket StoneX firması ile yaptığı iş birliği sayesinde etkin bir hedging stratejisi uygulamaktadır. Şirket içi düzenli risk değerlendirme toplantıları ve senaryo analizleri çalışmaları yapılmaktadır. Şirket etkin risk yönetimi sayesinde pamuk stoklarını 125 ton seviyesine kadar indirerek son dönemde pamuk fiyatlarındaki negatif hareketlilikten minimum düzeyde etkilenmeyi başarmıştır. Ayrıca Şirket, çevik iş modeli sayesinde tekstil üretiminin yoğunlaştığı coğrafyaları yakından takip etmekte ve bu bölgelerdeki potansiyel müşterilere ulaşabilmektedir.

Tarım Üretiminde ARGE Çalışmaları

- Şirket yürütmüş olduğu ARGE çalışmaları sonucu toprakta ve saksıda yaban mersini üretimi arasında verimlilik ve sürdürülebilirlik açısından belirgin farklar tespit etmiş ve 1,5 yıllık ARGE sürecinin ardından yeni yatırımının saksı yöntemiyle devam etmesine karar vermiştir. Saksıda üretiminin önemli avantajlarının arasında tam verime daha kısa sürede ulaşma imkanı, daha düşük su ve gübre tüketimi, tarıma elverişsiz arazide üretim yapabilme ve hastalık risklerinin yayılmasının önlenmesi gibi önemli avantajlar bulunmaktadır.
- Şirket ayrıca eski tip kiraz ağaçları yerine, sık dikime uygun yeni nesil bodur ağaçlar tercih ederek ağaç sayısını artırmıştır. Bu sayede hem verimlilik artışına ek olarak hasat işlemleri kolaylaşarak ürünlerin zarar görmeden toplanması sağlanmaktadır.

Trakya Bölgesinde Yaban Mersini Yatırımı

- Şirket yaban mersini üretiminin Türkiye’de de yapılmasına yönelik arazi tespiti çalışmalarına başlamıştır. Şirketin bu yatırım için öncelikli olarak hedeflediği bölge Trakya’dır.
- Şirketin bu yatırım ile yurt içi alıcılara satış ile pazar genişlemesi, yurt içinde üretilecek ürünlerin ihracata konu edilmesi ile konsolide ihracat gelirin e katkı sağlanması gibi hedefleri bulunmaktadır.

Finansal Teknoloji Yatırımları

- Şirket %60 oranında bağlı ortaklığı Pulse Finansal Teknolojiler, %5 oranında iştiraki olan Cotcast ve %4 oranında iştiraki olan TRK Teknoloji şirketleri ile finans ve teknoloji alanındaki gelişmeleri yakından takip etmekte ve yeni gelir yaratma fırsatlarını değerlendirmektedir.
- Bu yatırımlar Şirketin faaliyetlerine katkı sağlamasına ek olarak şirket değerlemelerinde artışlar neticesinde konsolide bilançosuna da olumlu yansımaktadır.
- Şirketin AGROTECH alanındaki yatırımlara olan ilgisi sürmektedir. Uygun fırsatlar oluştuğunda potansiyel yeni yatırımlar değerlendirilecektir.

Sürdürülebilirlik ve Sosyal Sorumluluk

- Şirket yaban mersini, kiraz ve çilekli marmelat üretimi ile standartların altında kalan ürünlerini meyve suyu üreten fabrikalara satmak yerine katma değerli bir biçime dönüştürerek daha yüksek gelir elde etmektedir.
- Yaban mersini, kiraz ve çilekli marmelatlarla yerel pazarlara giriş yapan ve önümüzdeki dönemde bu alandaki varlığımızı güçlendirmeyi hedefleyen Şirket, üretim tesislerinde engelli bireylerin istihdamına da önem vermektedir.
- Şirketin YAKA IKE ve BLUEFARM IKE üretim ve işleme tesislerinde sezonda kadın istihdam oranı yüzde 80 seviyesinin üzerindedir.
- Şirketin tesis yatırımı GES kurulumu ile elektrik üretimini kendisi yaparak kendi enerji ihtiyacını sağlayabilecek duruma kavuşacaktır. Üretimde kullanılan kuyu suyu ise artırılarak yeniden sisteme kazandırılmakta ve çevresel sürdürülebilirlik desteklenmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır