

## Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

### İzahnamesi

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 06/02/2025 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 1.000.000.000 TL'den 1.112.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 112.000.000 TL nominal değerli 112.000.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortaklardan CZ Holding A.Ş.'ye ait toplam 166.000.000 TL nominal değerli 166.000.000 adet B Grubu nama yazılı pay olmak üzere toplam 278.000.000 TL nominal değerli 278.000.000 adet payın halka arzına ilişkin İzahname'dir.

İzahname'nin onaylanması, İzahname'de yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurul'ca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu İzahname, ortaklığımızın (www.balsugida.com) halka arzda satışa aracılık edecek Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.ziraatyatirim.com.tr) ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.foyatirim.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nin 10'uncu maddesi uyarınca, İzahname'de ve İzahname'nin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan İhraççı sorumludur. Zararın İhraççı'dan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi İzahname'yi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

### GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

İşbu İzahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup sadece İzahname'nin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, İhraççı'nın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
Mükellefler V.D. No: 27513  
Tic. Sic. No: 27513

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
Mükellefler V.D. No: 27513  
Tic. Sic. No: 27513

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 11/11 - Beşiktaş - İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

**İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İhlazat Bld. No: 11/11 - Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
Mükellefler V.D. No: 27513  
Tic. Sic. No: 27513

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



## İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ .....	11
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR.....	12
1. İZAHNAME'NİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	13
2. ÖZET.....	17
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	48
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	48
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	53
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	81
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	113
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	156
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	163
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	170
11. İHRAÇÇI'NIN FON KAYNAKLARI.....	213
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	219
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	221
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	222
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	223
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	233
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	234
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	241
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	243
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	247
21. DİĞER BİLGİLER.....	257
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	264
23. İHRAÇÇI'NIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	272
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	275
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	284
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	338
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	340
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	342
29. SULANMA ETKİSİ.....	345
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	346
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	348
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	348
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	359
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	360
35. EKLER.....	360

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabağçe Mahallesi Cernal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyükd. Mükellefler V.D. 1390127513  
Tic. Sic. No: 267311  
Vergi No: 0836 0099 0220 0015

**CZ HOLDİNG**

Anonim Şirketi

Paşabağçe Mah. Cernal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267311  
Vergi No: 0836 0099 0220 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
MİLLÎ İHAH FİNANS CAD. B BLOK  
MİRANİDE İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mahallesi Cernal Bey Sokak  
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyükd. Mükellefler V.D. 1390127513  
Tic. Sic. No: 267311  
Vergi No: 0836 0099 0220 0015



## KISALTMALAR VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
5510 sayılı Kanun	: 16.06.2006 tarihli ve 26200 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu
5996 sayılı Kanun	: 13.06.2010 tarihli ve 27610 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 5996 sayılı Veteriner Hizmetleri, Bitki Sağlığı, Gıda ve Yem Kanunu
A.Ş.	: Anonim Şirket
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları	: Amerika Birleşik Devletleri Doları
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	: Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve hakla arzın satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Konsorsiyum Liderleri, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Konsorsiyum Üyeleri arasında akdedilen sözleşme
Ar-Ge	: Araştırma – Geliştirme
Atık Yönetimi Yönetmeliği	: 02.04.2015 tarihli ve 29314 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği
Avro / EUR / Euro	: Avrupa Birliği para birimi
Balsu Agro Chile	: Balsu Agro Chile SpA
Balsu Agro USA	: Balsu Agro USA Incorporated
Balsu Asia	: Balsu Asia Ltd
Balsu Europe	: Balsu Europe GmbH
Balsu Gıda / Şirket / İhraççı	: Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Balsu Industries Chile	: Balsu Industries Chile SpA
Balsu Nuts	: Balsu Nuts Kuruyemiş A.Ş.
Balsu USA	: Balsu USA Incorporated
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	: Borsa İstanbul A.Ş.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800/İstanbul  
Tic. Sic. No: 27515 / Mersis No: 3480012751300013

**CZ HOLDING**

Anonim Şirket  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL/ANADOLU MAH. FINANCİAD B BLOK  
Tic. Sic. No: 27515 / Mersis No: 3480012751300013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Barbaros Mah. İhtisapçı Kıs. No: 11/1, Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27515 / Mersis No: 3480012751300013

**Info Yatırım Menkul Değerler**  
Barbaros Mah. İhtisapçı Kıs. No: 11/1, Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27515 / Mersis No: 3480012751300013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





KISALTMALAR	TANIMLAR
Bigbag	: Polipropilen iplerin dokunması ile oluşturulmuş kumaşlardan üretilmiş, 200 kg ile 2000 kg arasında taşıma yapılmasına imkân sağlayan büyük çuvallar.
BKK	: Bakanlar Kurulu Kararı
CEO	: İcra Kurulu Başkanı
Covid-19	: Koronavirüs hastalığı 2019
ÇED	: Çevresel Etki Değerlendirmesi
CZ Holding	: CZ Holding A.Ş.
ÇED Raporu	: Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	: 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre Bakanlığı	: T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	: 10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	: 11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
ÇKS	: Çiftçi Kayıt Sistemi
DEİK	: Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu
DFİF	: Destekleme ve Fiyat İstikrarı Fonu
Doypack	: Genelde toz veya hazır içecekler için kullanılan, dik durmak üzere tasarlanmış mühürlü bir plastik vakum paket
EFT	: Elektronik Fon Transferi
Elektrik Piyasası Kanunu	: 30.03.2013 tarih ve 28603 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
EPDK	: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
Esas Sözleşme	: Balsu Gıda'nın esas sözleşmesi
FAVÖK	: Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
Fındık Lisanslı Depo Tebliği	: 12.04.2013 tarihli ve 28616 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Fındık Lisanslı Depo Tebliği

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34806/İstanbul  
Mükellefler V.D. No: 390127513  
Tic. Sic. No: 299012751300013

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sokak No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 381 43 00  
Beykoz V.D. No: 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315

**ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finansal Yat. B. Blok  
Kızılkaya Kat: 9/1, Cennet Mah. Yanı, Cennet Mah.  
RANIYE/İSTANBUL  
BÜYÜK MİHİR MAHALLESİ EFLER V.D. No: 980104594

**İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. Terminal Binası 3. Kat, M. Neziroğlu  
İç Kapısı: 17, Beşiktaş/İstanbul  
Boğaziçi V.D. No: 2990127513  
Morsis No: 2025/18:47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama





KISALTMALAR	TANIMLAR
Fındık Sezonu	Fındık hasat sezonu, genellikle temmuz sonu başlar ve kasım sonuna kadar devam eder. Fındık satış sezonu, genellikle eylül ayından başlayıp izleyen yılın haziran dönemine kadar devam eder.
FOB	Free on Board (satıcının malın maliyetlerini ve sevkiyatını üzerine aldığı fiyatlandırmaya ilişkin bir uluslararası ticarete yaygın olarak kullanılan terim)
GES	Güneş Enerji Santrali
Gıda Hijyeni Yönetmeliği	17.12.2011 tarihli ve 28145 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Gıda Hijyeni Yönetmeliği
Gıda İşletmelerinin Kayıt ve Onay Yönetmeliği	17.12.2011 tarihli ve 28145 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Gıda İşletmelerinin Kayıt ve Onay İşlemlerine Dair Yönetmelik
Gıda ve Takviye Edici Gıdalarda Sağlık Beyanı Kullanımı Hakkında Yönetmelik	20.04.2023 tarihli ve 32169 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Gıda ve Takviye Edici Gıdalarda Sağlık Beyanı Kullanımı Hakkında Yönetmelik
Gıda ve Yemin Resmi Kontrollerine Dair Yönetmelik	17.12.2011 tarihli ve 28145 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Gıda ve Yemin Resmi Kontrollerine Dair Yönetmelik
Grup	Şirket ve bağlı ortaklıkları
Halka Arz Eden Pay Sahibi	CZ Holding A.Ş.
Halka Arz Edenler	Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi
Halka Arz Edilen Paylar	İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 1.000.000.000 TL'den 1.112.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabacak toplam 112.000.000 TL nominal değerli 112.000.000 adet B Grubu pay ile ortak satışı yoluyla halka arz edilen CZ Holding'e ait olan 166.000.000 TL nominal değerli 166.000.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 278.000.000 TL nominal değerli 278.000.000 adet B Grubu pay
Hendek Tesisi	Şirket'in Çağlayan Mah. Balsu Cad. No: 2a Hendek / Sakarya adresinde bulunan Hendek Şubesi kapsamındaki fabrika ve tesisleri
IBC	Intermediate Bulk Container

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1,  
Beykoz 34807 İstanbul  
Tic. Sic. No: 279012751  
V.D. No: 39012751

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sokak No: 11/1,  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 531 43 10  
Beykoz Mah. 116 004 9022 • Tic. Sic. No: 26731  
Mersis No: 34010004900016

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. BENT LİTH. FINANS. AD. B BLOK  
CUMHURİYET İSTANBUL  
BÜYÜK MÜHÜRLEFLEN V.D. NO: 390104594

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İncekavak No: 2/1 Beşiktaş / İstanbul  
İç Kapı No: 2/1/18  
Boğaziçi  
Mersis No: 3401047800016

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



KISALTMALAR	TANIMLAR
INC	: International Nut & Fruit Council (Uluslararası Kabuklu Yemişler Konseyi)
International Nut & Dried Fruit Council	: Uluslararası Kabuklu Yemişler Konseyi
ISIN	: Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İmar Kanunu	: 09.05.1985 tarihli ve 18749 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 3194 sayılı İmar Kanunu
İnfo Yatırım	: İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İSG	: İş sağlığı ve güvenliği
İSG Kanunu	: 30.06.2012 tarihli ve 28339 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
İSO	: İstanbul Sanayi Odası
İş Kanunu	: 10.06.2003 tarihli ve 25134 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 4857 sayılı İş Kanunu
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	: 10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği	: 26.12.2012 tarihli ve 28509 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	: Katma Değer Vergisi
Konsorsiyum Liderleri	: Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Konsorsiyum Üyeleri	: Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde oluşturulan ve halka arz süresince talep toplama konusunda yetkilendirilmiş olan aracı kurumlar
Kotasyon Yönergesi	: 13.11.2015 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş.’nin Yönetim Kurulu tarafından onaylanan Kotasyon Yönergesi
Kurul / SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı  
No:11/1, Beykoz 34900 İstanbul  
Büyükdere Caddesi No:127/1330013

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Faks: +90 216 331 43 15  
Büyükdere Cd. 636 004 9022 • T.C. Sic.No: 267315  
Mecidiyeköy Mah. 0436 0049 0220 0015 BÜYÜKSAĞIRCI  
MELİPİŞAHI V.D. 9980104504

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. İnfo Yatırım Binası  
İçişleri Bakanlığı Katı No:16  
Beşiktaş Mah. İstanbul 34398  
Büyükdere Caddesi No: 100/1787  
Maslak Kat: 10/100/1787



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



KISALTMALAR	TANIMLAR
Kurumsal Yönetim İlkeleri	: Kurul'un Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	: 03.01.2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	: 21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	: 07.04.2016 tarihli ve 29677 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
LIDAR	: Işın Algılama ve Mesafe Ölçme (Light Detection and Ranging)
Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği	: 12.05.2019 tarih ve 30772 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği
Ltd	: Limited
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
NATO	: Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü
Ordu Tesisi	: Şirket'in Karapınar OSB Mah. 1160 Sk. Cengiz Şengel Sitesi A Blok No: 8a Altınordu / Ordu adresinde bulunan Ordu OSB Şubesi kapsamındaki fabrika ve tesisleri
OSB Kanunu	: 15.04.2000 tarihli ve 24021 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 4562 sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanunu
OSB Mevzuatı	: OSB Kanunu ve OSB Yönetmeliği
OSB Yönetmeliği	: 02.02.2019 tarihli ve 30674 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Organize Sanayi Bölgeleri Uygulama Yönetmeliği
Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun	: 26.06.2004 tarihli ve 25504 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5188 sayılı Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun
Pay Tebliği	: 22.06.2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
Rekabetin Korunması Hakkında Kanun	: 07.12.1994 tarihli ve 22140 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 267316 Mükellefler V.D. 1300127518 Mersis: 3139012751300013

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirket

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İstanbul  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 4 110  
E-posta: info@czholding.com.tr • Web: www.czholding.com.tr  
Tic. Sic. No: 267316 Mükellefler V.D. 1300127518 Mersis: 3139012751300013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
MAH. FINANCI CAD. B BLOK  
UMRANIYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267316 Mükellefler V.D. 9980104594

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mahallesi No: 11/1, Beşiktaş - İstanbul  
Boğaziçi Kurumlar Borsası  
Mersis: 3139012751300013



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





KISALTMALAR	TANIMLAR
Reklam Kurulu	: T.C. G�m�ruk ve Ticaret Bakanlığına bağlı olan Reklam Kurulu
Sanayi Sicil Kanunu	: 24.04.1957 tarih ve 9593 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6948 sayılı Sanayi Sicili Kanunu
Sanayi Sicil Tebliği	: 25.10.2014 tarih ve 29156 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sanayi Sicili Tebliği
SGK	: T.C. Sosyal Güvenlik Kurumu
Sıfır Atık Yönetmeliği	: 12.07.2021 tarihli ve 30829 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sıfır Atık Yönetmeliği
Sınai Mülkiyet Kanunu	: 10.01.2017 tarihli ve 29944 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6769 sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu
SPKn	: 30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şili Tarım Bakanlığı	: Şili Cumhuriyeti Tarım Bakanlığı
Şirket Merkezi	: Paşabahçe Mah. Cemalbey Sk. No: 11 İç Kapı No: 1 Beykoz / İstanbul adresinde bulunan Şirket merkezi
T.C.	: Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
Tarım ve Orman Bakanlığı	: Türkiye Cumhuriyeti Tarım ve Orman Bakanlığı
Tarım �r�nleri Lisanslı Depoculuk Kanunu	: 17.02.2005 tarihli ve 25730 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5300 sayılı Tarım �r�nleri Lisanslı Depoculuk Kanunu
TCMB / Merkez Bankası	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEDAŐ	: Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ő.
Tehlikeli Atıkların Kontrolü Yönetmeliği	: 20.12.2014 tarihli ve 25755 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği
TEİAŐ	: Türkiye Elektrik İletim A.Ő.
TFRS	: Türkiye Finansal Raporlama Standartları

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ő.

CZ Holding A.Ő.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ő.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ő.

**BALSU** GIDA SANAYI  
VE TİCARET A.Ő.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal/Bey Sokakı  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 26230  
Mülkiyet No: 1390127513  
V.D. No: 1390127513/00013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26230  
Mülkiyet No: 1390127513  
V.D. No: 1390127513/00013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ő.  
M LKIYET VE MENKUL HAKLAR  
SERMAYE PİYASASI  
KURUMU A.Ő. BLOK B  
BARBAROS MAHALLESİ  
BOĞAZİÇİ MEYDANI  
KAPISIZI  
İÇ KAPISIZI  
BOĞAZİÇİ  
İSTANBUL  
T.C. TİCARET SİCİL NO: 26230  
M LKIYET NO: 1390104594  
V.D. NO: 1390104594

**T.C.**  
SERMAYE PİYASASI  
KURUMU A.Ő.  
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ő.  
Barbaros Mah. No: 11  
İç Kapı No: 1  
Boğaziçi  
Mersis No: 348000139010459400013  
2025 18: 47: 20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



KISALTMALAR	TANIMLAR
Ticaret Bakanlığı	: T.C. Ticaret Bakanlığı
TL	: Türk Lirası
TMO	: Toprak Mahsulleri Ofisi
TPMK	: Türk Patent ve Marka Enstitüsü
TSKB	: TSKB Gayrimenkul Değerleme Anonim Şirketi
TTK	: 14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	: Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
Türk Borçlar Kanunu	: 04.02.2011 tarihli ve 27836 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
Türk Gıda Kodeksi Beslenme Beyanları Yönetmeliği	: 20.04.2023 tarihli ve 32169 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Beslenme Beyanları Yönetmeliği
Türk Gıda Kodeksi Gıda Etiketleme ve Tüketicileri Bilgilendirme Yönetmeliği	: 26.01.2017 tarihli ve 29960 sayılı 1. Mükerrer Resmî Gazete’de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Gıda Etiketleme ve Tüketicileri Bilgilendirme Yönetmeliği
Türk Gıda Kodeksi Yönetmeliği	: 19.02.2020 tarihli ve 31044 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Yönetmeliği
TKHK	: 28.11.2013 tarihli ve 28835 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6502 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun
Türkiye	: Türkiye Cumhuriyeti
UCM	: Universidad Complutense Madrid
Ünye Şube	: Şirket’in Sahilköy Mah. Sahilköy Tepe Sk. No: 1 Ünye / Ordu adresinde bulunan şubesi
Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler Kanunu	: 12.03.2020 tarihli ve 31066 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 7223 sayılı Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler Kanunu

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 / İstanbul  
Büyükd. Muhallefler V.D. 1390127511  
39212751300013

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok./No: 11  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel.: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 10  
Beykoz V.D. 889 004 9022 • T.C. Sicil No: 267315  
E-Posta: bilgi@czholding.com.tr / 9980104594

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 144 / ÜMRANIYE / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜHÜRLEFLER V.D. 9980104594

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. Armutlu Çarşı  
le Kapı No: 5 / A Blok / Kat: 1  
Boğaziçi / Üsküdar / İSTANBUL  
Mersis: 08100012025000000000000000



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



KISALTMALAR	TANIMLAR
VERBİS	: Veri Sorumluları Sicili
Vergi Usul Kanunu	: 10.01.1961 tarihli ve 10703 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 213 Sayılı Vergi Usul Kanunu
WIPO	: Dünya Fikrî Mülkiyet Örgütü (World Intellectual Property Organization)
Yıldız Pazar	: Borsa’ya ilk kotasyonda halka arz edilen kısmının piyasa değeri 1.000.000.000,00 TL ve üzeri olan payların işlem göreceği pazar
Ziraat Yatırım	: Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı  
No:11/1, Beykoz 34800/İstanbul  
Bilgi İşlem Sistemleri V.D. 1890127513  
Tic. Sic. No: 267319

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel.: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 74 16  
Beykoz V.D. 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267319

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok  
UMRANIYE/İSTANBUL  
Büyükdere Kuleleri V.D. 8980104594

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İhlamur Sok. No: 10  
Boğaziçi Köprüsü Kavşağı  
Meis No: 0470



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





## I. BORSA GÖRÜŞÜ

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 28.01.2025 tarih ve E-18454353-100.06-32690 sayılı yazısında;

"Kuruluza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulunuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda,

1. Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,

2. Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yayımlanması,

3. Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması hususlarının Kuruluza iletilmesine karar verilmiştir."

denilmektedir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1  
No: 11/1, Beykoz 34600 İstanbul  
Tic. Sic. No: 277313  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
E-posta: info@balsu.com.tr

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 277313  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
E-posta: info@czholding.com.tr

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finans Yatırım B Blok  
No: 4 Kat: 4. Kat Nispetiye İstanbul  
Tic. Sic. No: 277313  
Tel: +90 212 478 40 00 • Fax: +90 212 478 40 01  
E-posta: info@ziraatyatirim.com.tr

**INFO YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Barbaros Mah. İhtilaf Sok. No: 1  
Etiler Kat: 4. Kat Beşiktaş İstanbul  
Tic. Sic. No: 277313  
Tel: +90 212 478 40 00 • Fax: +90 212 478 40 01  
E-posta: info@infoyatirim.com.tr



## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek yoktur.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyük Mükellefler V.D. 1990127513  
Tic. Sic. No: 29012751300013

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11  
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2902164253200 • Fax: +90 216 833  
Beykoz 34800 • Tel: +90 216 004 9022 • Tic. Sic. No: 267311  
Maden Sok. No: 136 0049 0220 8015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANŞKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
No: 4/5 ÜMRANIYE / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 990104594

İnfo Yatırım  
Barbaros Mahallesi  
İç Kapı No: 10  
Boğaziçi  
Menkul



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## 1. İZAHNAME'NİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve İzahname'de bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Tarih: 03.02.2025 Adı Soyadı: Muzaffer TAVİLOĞLU Görevi: Yönetim Kurulu Başkan Vekili</p> <p>Tarih: 03.02.2025 Adı Soyadı: Ahmet Bilge ANBARLILAR Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi</p>	İZAHNAME'NİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi CZ Holding A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Tarih: 03.02.2025 Adı Soyadı: Ahmet Bilge ANBARLILAR Görevi: Yönetim Kurulu Başkan</p> <p>Tarih: 03.02.2025 Adı Soyadı: Muzaffer TAVİLOĞLU Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi</p>	İZAHNAME'NİN TAMAMI

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
Mersis: 0139012751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
Beykoz / D.İ. 806 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315  
Mersis No: 0836 0049 0220 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finanskent Mah. Finans Cad. E  
No: 106 Umranıye İstanbul  
Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İnönü Cad. No: 10  
Kıpti / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş – Ziraat Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 03.02.2025 Adı Soyadı: Davut DURMUS Görevi: Yetkili	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Tarih: 03.02.2025 Adı Soyadı: Tijen KANDEMİR Görevi: Genel Müdür Yardımcısı	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş İnfo Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 03.02.2025 Adı Soyadı: Engin Emre SEÇEN Görevi: Genel Müdür Yardımcısı	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Tarih: 03.02.2025 Adı Soyadı: Yusuf Ali ALAN Görevi: Genel Müdür Yardımcısı	

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyük Mükellefler V.D. 1500127513  
Tic. Sic. No: 2751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel.: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
Beykoz / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 2673100015 • Mers: 0815004902200015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 44/B Miraniye / İstanbul  
Büyük Mükellefler V.D. 980104594

**İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı No: 10  
Boğaziçi / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 2751300013  
Mers: 0815004902200015

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İzahnamenin bir parçası olan bu raporlarda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz..

İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.

<b>İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş</b> <b>Eren Bağımsız Denetim Anonim Şirketi</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Adı Soyadı: Nazım HİKMET</b> <b>Görevi: Sorumlu Ortak Baş Denetçi</b>	<b>Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla hazırlanmış finansal tablolar ve özel bağımsız denetçi raporu</b>

<b>İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş</b> <b>TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Adı Soyadı: Ozan KOLCUOĞLU</b> <b>Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı</b>	<b>01.03.2022 tarih ve 2022A110 numaralı gayrimenkul değerleme raporu</b>
<b>Adı Soyadı: Ozan KOLCUOĞLU</b> <b>Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı</b>	<b>31.12.2022 tarih ve 2022MAKA293 numaralı makine değerleme raporu</b>
<b>Adı Soyadı: Simge SEVİN</b> <b>Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı</b>	<b>01.03.2022 tarih ve 022A111 numaralı gayrimenkul değerleme raporu</b>

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Etiler Mükellefler V.D. 43 012 513  
Tic. Sic. No: 2751300013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1 Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2751300013 • Fax: +90 216 425 32 00 • Tel: +90 216 331 43 18  
Beykoz T.C. 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 0835 9049 0220 0015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FINANSKENT MAH. FINANSKENT CAD. B BLOK NO: 44/B ÜMRANIYE/İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER YOLU 9980104594

**INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Barbaros Mah. No: 27/1, Beşiktaş/İSTANBUL  
İş Kanununa Göre Sicil No: 2751300013  
Tic. Sic. No: 2751300013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



<b>İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş</b> TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Adı Soyadı: Ozan KOLCUOĞLU</b> <b>Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı</b>	<b>08.03.2024 tarih ve</b> <b>2024REV178, 2024A205,</b> <b>2024MAKA87 numaralı</b> <b>gayrimenkul değerlendirme</b> <b>raporları</b>

<b>İlgili Sektör Raporunu Hazırlayan Kuruluş</b> İstanbul İhraççı Birlikleri	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Adı Soyadı: Dr. Samet Özgündüz</b> <b>Görevi: Şube Müdürü</b>	<b>Sektör Raporu</b>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Boğaziçi Köprüleri V.D. 33921275113 Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
E-posta: info@balsu.com.tr • Web: www.balsu.com.tr • Tic. Sic. No: 2751300013

**CZ HOLDİNG**  
ABONİM ŞİRKETİ  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1 Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
Boğaziçi Köprüleri V.D. 33921275113 Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
E-posta: info@czholding.com.tr • Web: www.czholding.com.tr • Tic. Sic. No: 267315

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 10 Ümraniye / İstanbul  
Boğaziçi Köprüleri V.D. 33921275113 Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
E-posta: info@ziraatyatirim.com.tr • Web: www.ziraatyatirim.com.tr • Tic. Sic. No: 267315

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 10 Ümraniye / İstanbul  
Boğaziçi Köprüleri V.D. 33921275113 Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
E-posta: info@infoyatirim.com.tr • Web: www.infoyatirim.com.tr • Tic. Sic. No: 267315

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





## 2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none"><li>Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.</li><li>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</li></ul>
A.2	İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
B.1	İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı	Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
B.2	İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<p><b>Hukuki statüsü:</b> Anonim Şirket <b>Tabi olduğu mevzuat:</b> T.C. Kanunları <b>Kurulduğu ülke:</b> T.C.</p> <p><b>Adresi:</b> 34800, Paşabahçe Mahallesi, Cemal Bey Sokak, No:11 İç Kapı No:1 34800 Beykoz/ İstanbul, Türkiye <b>Tel:</b> +90 216 614 8477 <b>Kayıtlı Elektronik Posta (KEP):</b> balsugida@hs02.kep.tr <b>İnternet adresi:</b> <a href="http://www.balsugida.com">www.balsugida.com</a></p>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2761275 - Beykoz  
Mersis No: 348001300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirket  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2761275 - Beykoz  
Mersis No: 348001300013

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSKENT MAH. FİNAN. CAD. B BLOK  
NO: 1/1 ÜMRANİYE / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.V. 9980104

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İtilaf Sok. 11 Kat: 11 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 2761275 - Beykoz  
Mersis No: 348001300013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



<p><b>B.3</b></p>	<p><b>Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi</b></p>	<p>Şirket'in kurucusu Hasan Cunejd ZAPSU, 1979 senesinde Batı Almanya'da ithalatçı olarak sektöre girmiş olup 80'li yılların ilk yarısında İstanbul'da kurduğu tesis Şirket'in temellerini atmıştır. Şirket 22.02.2001 yılında faaliyetlerine çok uluslu çikolata üreticilerine tedarikçi olarak başlamış, üretiminde fındık ürünlerini yarı mamul olarak kullanan her nevi gıda üreticisine tedarikçi olmak üzere konumlanmıştır. Bu doğrultuda faaliyetlerine devam etmekte olan Şirket, tüm yatırımları, tesisleri ve geliştirdiği teknolojilerle küresel ölçekte bir fındık sanayii şirkettir.</p> <p>Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3. maddesinde belirtilen işlemleri faaliyet konusu olarak belirlemiş olup; ana faaliyet konusu kabuklu ve iç fındık alımı ve kabuklu olarak satılması kabuklu fındık kırılması, temizlenmesi büyüklüklerine göre kalibre edilmesi, değişik ihtiyaçlara göre ambalajlanması ya da işlemeyi daha da ileri götürüp ısıl ve farklı fiziksel işlemlerle yarı mamul olarak fındık kullanan gıda sanayiine satışlarıdır.</p> <p>Şirket'in yönetim merkezi İstanbul'da olup, Hendek Tesisi'nde bulunan fındık kırım ve işleme tesislerinde kavrulmuş ve beyazlatılmış fındık, fındık ezme, granül fındık ve fındık unu üretimi yapılmaktadır. Ayrıca Ordu Tesisi'nde fındık kırım, depo ve lojistik hatları bulunmaktadır.</p> <p>Hendek Tesisi ve Ordu Tesisi dışında, Şirket'in Akçakoca/Düzce ve Çarşamba/Samsun'da satın alma birimleri yer almaktadır.</p> <p>Şirket'in İstanbul dışında, Portland, Münih ve Hong Kong'da satış ve yönetim merkezleri bulunmaktadır.</p> <p>Şirket'in, yurtdışında tarımsal yatırımı olarak Şili'de 70.000 ağaç ile fındık üreticiliği yapan bir bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Ayrıca Şili'de fındık işleme amacına yönelik fındık kırma ve işleme tesisi yatırımlarına başlayan bir bağlı ortaklığı da bulunmaktadır.</p> <p>Şirket, Karadeniz İhracatçılar Birliği ve İstanbul İhracatçılar Birliği, İhracatçılar Sıralaması 2023 raporuna göre fındık ihracatçısı olarak dünyadaki en büyük %100 Türk sermayeli firmadır<sup>1</sup>. Ayrıca Şirket'in Kuzey ve Güney Amerika, Avrupa ve Uzak Doğu'da satış yapmak üzere bağlı ortaklıkları mevcuttur.</p> <p>Üreticiden başlayan ve dünyanın farklı noktalarındaki nihai fındık tüketicilerine ulaşan fındık tedarik zincirinin her safhasında yer alan</p>
-------------------	---	--

<sup>1</sup> <https://tim.org.tr/tr/turkiyenin-ilk-1000-ihracatci-arastirmasi-2023>

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
 Sasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
 BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 1350127513  
 751300013

**CZ HOLDİNG**  
 Anonim Şirketi

Sasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - BEYKOZ - İSTANBUL  
 Tel: +90 212 475 32 00 • Fax: +90 212 475 33 14 31 43 18  
 Beykoz V.D. 13501049022 • Tic. Sic. No: 267315  
 Mersis No: 34010000000002200015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK NO: 11/1, NISİPİLER İMRANIYE, İSTANBUL  
 BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
 Barbaros Mah. İhlal Sokak No: 3, Beşiktaş, İstanbul  
 İKAPITELERİNİN KAYITLI OLDUĞU YER  
 BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 1350104594  
 Mersis No: 34010000000002200015



	<p>Şirket, tedarik ve değer zincirinde çok geniş bir portföye sahiptir. Üreticinin ürettiği kabuklu fındığı, tüketicinin talep ettiği kalite standartlarına uygun mamul veya yarı mamul haline dönüştürüp sevk edilmesi Şirket'in ana faaliyet alanıdır. Şirket, hasat öncesinde dekar başı en yüksek verimliliğe ulaşacak şekilde, sürdürülebilir ve izlenebilir iyi tarım uygulamaları ile adil emek prensipleriyle uyumlu ve sosyal normlara uygun en kaliteli fındığı üretmeyi ve bu sayede üreticinin refah seviyesini yükseltmeyi hedeflemektedir. Ziraat mühendislerinden oluşan sürdürülebilirlik departmanının üretici eğitim programlarıyla başlayan bu süreç, hasat sonrasında üretici ve esnaftan satın alınan hammaddenin en uygun lojistik şartlarda depolara ulaşması ve kalite, randıman kontrolleri sonrasında depoya girişleri ile devam etmektedir. Depolara giren hammadde yöre, cins ve kalite değerlerine göre tasnif edilmektedir. Sonrasında üretim planlama departmanı müşterilerin talep ettiği ölçü ve spesifikasyonlara uygun üretim için ihtiyacı olan hammaddeleri ilgili depolardan çekip kırım, seçim, kavurma ve ileri işleme süreçlerine tabi tutulmaktadır. Kalite departmanının verdiği onaylar sonrasında nihai ürün, istenilen ambalajlara dolularının yapılması akabinde müşteriye sevk edilir.</p> <p>Şirket fındık üretim faaliyetlerinin yanında akıllı tarım teknolojileri ile üreticileri ve üretimi desteklemektedir. Bitki sağlığı izleme, sulama ve gübre yönetimi, hastalık ve zararlı kontrolü süreçlerinde üreticilerle iş birliği yapılarak reelte tahmin modelleri oluşturulmaktadır.</p> <p>Ürünlerin bahçeden toplanıp müşterilere iletilene kadar geçirdiği tüm aşamalar yakından takip edilerek tedarik zincirinde izlenebilirlik (traceability) sağlanmaktadır.</p> <p>30.09.2024 itibarıyla Şirket bünyesinde (Bağlı Ortaklıklar'da istihdam edilen personel dahil) toplamda 296 adedi mavi yakalı ve 159 adedi beyaz yakalı olmak üzere toplam 455 çalışan istihdam edilmektedir. Çalışanların yaklaşık %59'u kadınlardan oluşmakta olup, yönetici pozisyonunda 31 (%19) kadın çalışan bulunmaktadır.</p> <p>İSO ilk 500 sıralamasında<sup>2</sup> 2022 yılında üretimden satışlar değerlendirme kıstasına göre 329. sırada yer alan Şirket, 2023 yılında 111 basamak yükselerek 218. sıraya yerleşmiştir.</p>
--	---

<sup>2</sup> <https://www.iso500.org.tr/500-buyuk-sanayi-kurulusu>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34806 İstanbul  
Bilgi Mükellefler V.D. 350127513  
138012751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sokak No: 11/1  
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 00  
Beykoz No: 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315  
Mersus: 0836 0049 0220 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FINANSKENT MAH. FINANS CAD. B BLOK  
NO: 4/1E ÜMRANİYE - İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594  
19

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mahallesi Şişli Cad. No: 20  
İç Kat: Beşiktaş - İstanbul  
Bilgi Mükellefler V.D. 350127513  
Mersus: 0836 0049 0220 0015

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





	<p><b>Dünya Fındık Sektörü</b></p> <p>Dünyadaki kabuklu yemişli ürünler pazarındaki ürünleri badem, ceviz, Antep fıstığı, kaju, fındık, pekan cevizi, makademya, çam fıstığı ve Brezilya fıstığı olarak sıralayabiliriz. Toplam dünya kabuklu yemiş üretimi iç bazında 6 milyon ton olarak gerçekleşmiştir<sup>3</sup>. Toplam dünya kabuklu yemiş üretiminde fındığın payı %9 olarak gerçekleşeceği beklenmektedir.</p> <p>2023-2024 sezonu itibarıyla dünya fındık üretimi toplamı 523.200 ton iç fındık olarak gerçekleşmiştir. Türkiye 325.000 ton iç fındık üretimi ile dünya fındık üretiminde %62'lik pay almış ve uzun yıllardır sürmekte olan açık ara liderliğini sürdürmüştür. Türkiye'nin ardından 37.700 ton iç fındık üretimi ve %8 pazar payı ile İtalya yer almıştır. Bu ülkeleri, 37.200 ton ile A.B.D. (%7), 28.100 ton ile Şili (%5) takip etmiştir (Kaynak: Uluslararası Kabuklu Yemişler Konseyi İstatistikleri 2024).</p> <p>Son 5 yıllık ortalama fındık (iç fındık) üretimi analiz edildiğinde ise Türkiye %69 pazar payı ile birinci sırada bulunmaktadır. Sırasıyla baktığımızda İtalya %8, ABD %5, Azerbaycan %4 Gürcistan, Şili %4 ve diğer dünya ülkeleri %11 pay almaktadır.</p> <p>TMO 2023 Faaliyet Raporu'nda yer alan verilere göre dünya fındık ekim alanlarının %64'ü ülkemizedir. Türkiye'de 746 bin hektar (TÜİK), dünyada ise 266 bin hektar olmak üzere toplamda ortalama 1.012 bin ha alanda üretim yapılmaktadır. Son 5 yıllık dünya fındık üretimi yaklaşık 1,1 milyon ton olup bunun %65'i Türkiye'de üretilmektedir. Türkiye'yi sırasıyla; İtalya (%8), ABD (%6), Şili, Azerbaycan ve Gürcistan (%4) takip etmektedir.</p> <p>Dünyadaki en büyük fındık üreticilerinden olması sebebiyle ülkenin Türkiye, fındık fiyatlarında belirleyici rol oynamaktadır. Türkiye'de ise son 7 Fındık Sezonu boyunca, TMO her Fındık Sezonu öncesinde fındık alım fiyatlarını açıklamaktadır. Serbest piyasadaki diğer alıcı ve satıcılar, TMO'nun belirlediği fiyat çerçevesinde kendi fiyatlarını belirleyip piyasayı oluşturmaktadır.</p> <p><b>Türkiye Fındık Sektörü</b></p> <p>Fındık, bademden sonra dünyada en yaygın yetiştiriciliği yapılan sert kabuklu meyvedir. Fındığın kültür çeşitleri Türkiye, İtalya, İspanya, ABD, Azerbaycan Şili, Çin ve Gürcistan'da yetiştirilmektedir. Toprak Mahsulleri Ofisi'nin (TMO) 2023 Faaliyet Raporu'ndaki bilgilere göre dünya fındık ekim alanlarının</p>
--	---

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Basabağçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyük Mükellefler V.D. 20127513  
1890127620013

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Basabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Basabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
Beykoz V.D. 236 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315  
Mers: 0813001049 0220 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANŞKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
NO: 44/B ÜMRANİYE - İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

20

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. No: 11/1 Beşiktaş/İstanbul  
İç Kapı No: 11/1 Beşiktaş/İstanbul  
Boğaziçi V.D. 2025-13: 47-20  
Mers: N1181001049 0220 0015

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



		<p>%64'ü ülkemizdedir. Türkiye'de 746 bin hektar (TÜİK), dünyada ise 266 bin hektar olmak üzere toplamda ortalama 1.012 bin ha alanda üretim yapılmaktadır. Türkiye'de üretilen fındığın %20-25'i iç piyasada tüketilmekte, %75-80'i ise ihraç edilmektedir.</p> <p>Türkiye'de yetişen en önemli sert kabuklu meyveler; fındık, Antepfıstığı, ceviz ve bademdir. Sert kabuklu meyvelerde 2022/2023 piyasa döneminde en yüksek yeterlilik derecesi %683,5 oranı ile fındıkta gerçekleşmiştir (Yeterlilik derecesi: Bir bölgenin kullanılabilir üretiminin (yerli üretim) o bölgenin talebini ya da 'yurt içi kullanım'ını (insan, hayvan ve endüstrinin bütün ihtiyaçlarını) ne ölçüde karşılayacak durumda olduğunu gösterir.</p> <p>Türkiye kabuksuz fındık üretiminde ve ihracatında dünya liderliğini korumakta olup hem küresel üretimin hem de küresel ihracatın büyük bir bölümünü tek başına karşılamaktadır. İstanbul İhracatçılar Birlikleri Genel Sekterliği (İstanbul Fındık ve Mamülleri İhracatçıları Birliği) verileri uyarınca, Dünya fındık üretiminin %75 ve İhracatının ortalama %80'ini gerçekleştiren ülkemizde fındığın 17 çeşidi (Dünya'da 28 çeşidi olduğu sanılmaktadır) yetiştirilmektedir.</p> <p>Türkiye'nin ülkelere göre 2023/24 piyasa yılında fındık ihracatında en yüksek payı %28,5 ile İtalya almıştır. Bu sırayı %22,9 ile Almanya, %7,9 ile Fransa takip etmiştir. Fındık ithalatında ise %28,8 ile ilk sırayı Gürcistan almıştır.</p>
<b>B.4</b>	<b>İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</b>	<p>Küresel fındık tüketimi ağırlık çikolata sanayii olmak üzere, kuruyemiş, unlu mamuller ve dondurma sanayiinde hammadde ve yarı mamul olarak kullanılmaktadır. Fındık, çikolata içinde en çok kabul gören kabuklu yemiştir. Dünya çikolata pazarının 2021-2028 yılları arasında, bileşik büyüme oranının yılda %4,78 olması beklenmektedir<sup>4</sup>.</p> <p>Buna paralel olarak yeni geliştirilen ürünlerde fındık kullanımı artmaktadır. Bilinen çikolata pazarlarına ek olarak Güney Amerika ve Asya çikolata üretimi ve tüketimi açısından bakir pazarlar olmasından ötürü global pazarın büyümesine katkı sağlamaktadır. Fındığın içerdiği faydalı yağlar, mineral ve vitaminlere bağlı olarak,</p>

<sup>3</sup> Uluslararası Kabuklu Yemişler Konseyi İstatistikleri 2024 (Nuts & Dried Fruits Statistical Yearbook), [http://api.iib.org.tr/files/anc\\_rapor1735025254995.pdf](http://api.iib.org.tr/files/anc_rapor1735025254995.pdf)

<sup>4</sup> <https://www.globenewswire.com/news-release/2021/05/25/2235030/0/en/Global-Chocolate-Market-Is-Expected-to-Reach-USD-200-4-billion-by-2028-Fiorelli-Markets.html>

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 432127513  
Tic. Sic. No: 29012751300013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1 Beykoz - İSTANBUL  
Tel.: +90 216 425 32 00 - Fax: +90 216 425 31 43  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 432127513  
Tic. Sic. No: 267315  
Mersis: 0836 004 9022 - Tic. Sic. No: 267315

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK NO: 4/100 MİRANİYE/İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459  
Tic. Sic. No: 271143  
Mersis: 0836 004 9022 - Tic. Sic. No: 267315

**INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 432127513  
Tic. Sic. No: 29012751300013



		<p>yeni gıda trendlerine uygun olarak birçok yeni atıştırma ürünü kullanımı artmaktadır.</p> <p>Fındığa artarak devam eden talep dünyada fındık üretiminin de sürdürülebilir şekilde büyümesine neden olmuştur. Son 10 yılda Türkiye'nin ortalama üretimi %15 kadar artmış<sup>5</sup> ve yeni fındık yetiştiren ülkelerde de (ABD ve Şili) üretim alanları büyümüştür.<sup>6</sup> (Ek Kaynak: İzahname Ek 5 İstanbul İhracatçı Birliği Seçilmiş Tablolara Fındık Raporu)</p> <p>Sürdürülebilir sağlıklı arz ve talep fındık fiyatında ise belli seviyelerin oluşmasını sağlamıştır. Fındık ihracatından Türkiye her yıl ortalama 2 (iki) milyar ABD doları gelir elde etmektedir<sup>7</sup>. Fındık, tüm ihracat kategorileri arasında, net ihracat ve tarımsal ihracattaki en önemli Türk ihrac kalemlerinden biridir<sup>8</sup>.</p> <p>Fındık tüketiminin kendi seyrindeki küresel artışına ek, 2008-2010 küresel ekonomik krizi, 2012 Avrupa Birliği ekonomik krizi, 2020 Covid-19 salgını gibi ekonomik daralma dönemlerinde tüketim trendindeki artış devam etmiştir. Artış nedenleri arasında ev içi tüketimin artması, çevrimiçi alışverişin günlük hayatın bir parçası olması, küresel büyük şehirlerde eve ve ofise sipariş uygulamalarını içeren gıda kuryeciliği adında bir iş kolunun oluşması, yeni nesillerde sağlıklı tüketim alışkanlığı ve yeni beslenme prensiplerinin oluşması (vegan, vejetaryen, keto, paleo beslenme vs) sayılabilir.</p>
<b>B.5</b>	<b>İhracatçı'nın dahil olduğu Grup ve Grup içindeki yeri</b>	<p>Halka arz öncesi, Şirket sermayesini temsil eden payların tamamı CZ Holding Anonim Şirketi'ne aittir.</p> <p>CZ Holding Anonim Şirketi'nin sermayesini temsil eden payların %90'ı CZD Holding Anonim Şirketi'ne %10'u Ahmet Bilge Anbarlılar'a aittir.</p> <p>CZD Holding Anonim Şirketi'nin sahip olduğu 2 (iki) adet ortaklıkları bulunmaktadır:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• %90 bağlı ortaklığı olan CZ Holding Anonim Şirketi</li> <li>• %100 bağlı ortaklığı olan Cuneyd Zapsu Danışmanlık Anonim Şirketi</li> </ul>

<sup>5</sup> <https://inc.nutfruit.org/members-area/statistics-database/>

<sup>6</sup> [https://inc.nutfruit.org/wp-content/uploads/2024/05/2\\_Hazelnuts-Round-Table.pdf](https://inc.nutfruit.org/wp-content/uploads/2024/05/2_Hazelnuts-Round-Table.pdf)

<sup>7</sup> <https://ticaret.gov.tr/data/5b8700a513b8761450e18d81/F%C4%B1nd%C4%B1k%20ve%20Mamulleri.pdf>

<sup>8</sup> <https://www.tarimdunyasi.net/haber/findik-ihracatinda-ilk-3-firmanın-2si-yabancı/>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyük Mükellefler V.D. 1330127513  
Tic. Sic. No: 267315

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirket  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz / İSTANBUL  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43  
Büyük Mükellefler V.D. 1330127513 • Tic. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 9 0220 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
NOVA BİRDİRANİYİ, İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99801045

**Info Yatırım Menkul**  
**Değerler A.Ş.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
T.C.  
1623  
2025 48: 47: 20





		<p>Şirket'in sermayelerini temsil eden payların tamamına sahip olduğu 7 (yedi) adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Balsu Europe GmbH</li> <li>• Balsu USA Incorporated</li> <li>• Balsu Asia Ltd</li> <li>• Balsu Agro USA</li> <li>• Balsu Industries Chile</li> <li>• Balsu Agro Chile</li> <li>• Balsu Nuts Kuruyemiş Anonim Şirketi</li> </ul>																																		
<b>B.6</b>	<p>Sermayede ki veya toplam oy hakkı içinde ki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççı'nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin işbu İzahname tarihi itibarıyla sermayede ki veya toplam oy hakkı içinde ki payları %5 ve fazlası olan pay sahiplerinin bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Ortağın Adı/Sovadı</th> <th colspan="2">Sermaye Payı</th> <th colspan="2">Oy Hakkı</th> </tr> <tr> <th>(TL)</th> <th>(%)</th> <th>Oy Adedi</th> <th>(%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>CZ Holding A.Ş.</td> <td>200.000.000</td> <td>20</td> <td>1.000.000.000</td> <td>55,56</td> </tr> <tr> <td></td> <td>A Grubu</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>CZ Holding A.Ş.</td> <td>800.000.000</td> <td>80</td> <td>800.000.000</td> <td>44,44</td> </tr> <tr> <td></td> <td>B Grubu</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>Toplam</b></td> <td><b>1.000.000.000</b></td> <td><b>100</b></td> <td><b>1.800.000.000</b></td> <td><b>100</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>CZ Holding Anonim Şirketi doğrudan Şirket paylarının %100'üne sahiptir. Şirket üzerindeki yönetim kontrolünün kaynağı, doğrudan Şirket sermayesinin %100'üne sahip olması ile birlikte; Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca her bir A Grubu pay için 5 (beş) oy hakkına ve B Grubu pay için 1 (bir) oy hakkına sahip olmak üzere toplam oy hakkı içerisinde %100 oranında oy hakkına sahiptir.</p> <p>Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPK'n olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.</p>	Ortağın Adı/Sovadı	Sermaye Payı		Oy Hakkı		(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	CZ Holding A.Ş.	200.000.000	20	1.000.000.000	55,56		A Grubu				CZ Holding A.Ş.	800.000.000	80	800.000.000	44,44		B Grubu				<b>Toplam</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>100</b>	<b>1.800.000.000</b>	<b>100</b>
Ortağın Adı/Sovadı	Sermaye Payı			Oy Hakkı																																
	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)																																
CZ Holding A.Ş.	200.000.000	20	1.000.000.000	55,56																																
	A Grubu																																			
CZ Holding A.Ş.	800.000.000	80	800.000.000	44,44																																
	B Grubu																																			
<b>Toplam</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>100</b>	<b>1.800.000.000</b>	<b>100</b>																																

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 3. İlçe, İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315  
Mükellefler V.D. 2690127513  
39012751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 98  
E-posta: bilgi@czholding.com.tr • Tic. Sic. No: 267315  
Mükellefler V.D. 2690127513  
39012751300013

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FINANSKENT MAH. FINANS CAD. B BLOK  
NO: 14/11 ÜMRANIYE - İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594  
23

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mahallesi, İstanbul  
E-posta: bilgi@infoyati.com.tr  
Mükellefler V.D. 2690127513  
39012751300013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



B.7	Seçilmiş finansal bilgiler İhraççı'nın finansal durumunda faaliyet sonuçlarında meydana önemli değişiklikler	ve gelen	Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin finansal durum tablosu aşağıda yer almaktadır.			
			Finansal Durum Tablosu (Milyon TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023
<b>VARLIKLAR</b>						
<b>Dönen Varlıklar</b>						
Nakit ve nakit benzerleri			762	363	304	145
Finansal Yatırımlar			-	-	36	27
Ticari alacaklar			873	1.272	1.101	1.114
Diğer alacaklar			269	489	87	228
Stoklar			3.268	2.833	5.281	4.574
Peşin ödenmiş giderler			68	119	38	31
Diğer dönen varlıklar			37	23	33	43
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>			<b>5.277</b>	<b>5.100</b>	<b>6.879</b>	<b>6.162</b>
<b>Duran Varlıklar</b>						
Diğer alacaklar			0	0	6	5
Finansal Yatırımlar			0	0	2	2
Maddi duran varlıklar			889	1.106	2.066	2.180
Kullanım hakkı varlıkları			-	4	28	29
Maddi olmayan duran varlıklar			5	5	32	24
Peşin ödenmiş giderler			1	0	0	1
Ertelenmiş vergi varlığı			310	167	581	507
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>			<b>1.205</b>	<b>1.283</b>	<b>2.716</b>	<b>2.749</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>			<b>6.482</b>	<b>6.383</b>	<b>9.595</b>	<b>8.911</b>
<b>KAYNAKLAR</b>						
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>						
Kısa Vadeli Borçlanmalar			3.265	4.252	3.845	3.441
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları			273	147	685	1.213
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler			-	1	9	8
Ticari borçlar			1.043	851	1.470	1.247

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**CZ HOLDİNG** Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Barışlar Mahallesi... İçişleri Bakanlığı... Ticaret Bakanlığı... 02.02.2025 18:47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



	Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	4	4	16	18
	Diğer borçlar	187	10	595	8
	Ertelenmiş gelirler	15	32	26	116
	Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	67	-	-	-
	Kısa vadeli karşılıklar	4	4	5	9
	<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4.857</b>	<b>5.299</b>	<b>6.652</b>	<b>6.060</b>
	<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>				
	Uzun vadeli borçlanmalar	359	128	533	386
	Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	7	18	13
	Uzun vadeli karşılıklar	19	26	12	27
	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	490	208	585	457
	<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>868</b>	<b>369</b>	<b>1.148</b>	<b>883</b>
	<b>ÖZKAYNAKLAR</b>				
	Ödenmiş sermaye	57	57	57	1.000
	Sermaye düzeltme farkları	450	450	450	462
	Ortak kontrole tabi işletmelerin birleşme etkisi	(589)	-	(248)	(248)
	Pay sahiplerinin ilave sermaye katkıları	-	-	29	-
	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya (giderler)	56	60	427	417
	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve (giderler)	(29)	(34)	(79)	(195)
	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	57	67	66	66
	Geçmiş yıllar karları / (zararları)	268	57	136	247
	Net dönem karı / (zararı)	489	60	958	218
	<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>757</b>	<b>715</b>	<b>1.796</b>	<b>1.967</b>

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 275113 / Mersis No: 3401012751300013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 275113 / Mersis No: 3401012751300013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 40/Emiraniye / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27315 / Mersis No: 3401012731500013

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İstiklal Cad. No: 10  
Boğaziçi / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27315 / Mersis No: 3401012731500013



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	6.482	6.383	9.595	8.911
<p>31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren mali dönemler itibarıyla Şirket'in toplam varlıkları sırasıyla 6.481.859.916 TL, 6.383.285.646 TL, 9.595.459.476 TL ve 8.910.731.064 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam varlıkları 2022 yılında bir önceki yıla göre %1,5 oranında azalış, 2023 yılında bir önceki yıla göre %50,3 oranında artış, 30.09.2024 tarihi itibarıyla bir önceki yıl sonuna göre % 7,1 azalış göstermiştir.</p> <p>Şirket'in dönen varlıkları; Nakit ve Nakit Benzerleri, Finansal Yatırımlar, Ticari Alacaklar, Diğer Alacaklar, Stoklar, Peşin Ödenmiş Giderler ve Diğer Dönen Varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam dönen varlıkları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 itibarıyla sırasıyla 5.277.147.867 TL, 5.100.163.051 TL, 6.879.398.873 TL ve 6.161.777.271 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in dönen varlıkları 2022 yılında bir önceki yıla göre %3,4 oranında azalış, 2023 yılında bir önceki yıla göre % 34,9 oranında artış, 30.09.2024 döneminde bir önceki yıl sonuna göre %10,4 oranında azalış göstermiştir.</p> <p>Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 31.12.2021 itibarıyla 762.114.447 TL, 31.12.2022 itibarıyla 363.386.134 TL, 31.12.2023 itibarıyla 304.001.483 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 144.692.168 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili kalem 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %52,3 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıla göre %16,3 oranında azalış, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %52,4 oranında azalış göstermiştir.</p> <p>Şirket'in ticari alacakları 31.12.2021 itibarıyla 873.433.203 TL, 31.12.2022 itibarıyla 1.272.282.720 TL, 31.12.2023 itibarıyla 1.100.620.315 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 1.114.488.611 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre % 45,7 oranında artış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre % 13,5 oranında azalış, 30.09.2024 tarihinde ise bir önceki yıl sonuna göre %1,3 oranında artış göstermiştir.</p> <p>Şirket'in diğer alacakları 31.12.2021 itibarıyla 268.705.806 TL, 31.12.2022 itibarıyla 488.784.883 TL, 31.12.2023 itibarıyla 87.251.030 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 228.327.318 TL'dir.</p> <p>Şirket'in stokları 31.12.2021 itibarıyla 3.268.043.665 TL, 31.12.2022 itibarıyla 2.833.424.628 TL, 31.12.2023 itibarıyla</p>				

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyük Mükellefler V.D. No:0127515  
Tic. Sic. No: 267315  
Tel.: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
E-Posta: bilgi@balsu.com.tr • Web: www.balsu.com.tr

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
Beykoz V.D. No: 0049022 • T. Sic. No: 267315  
Mers: 0809004902200015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FİNANS KENT ANH. FİNANS. MAD. B BLOK  
NO:44/EMRANIYE İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER D. 9980104594  
26

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. İsmail Paşa Cad. No: 10  
Büyükdere - Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 27220  
7.02.2025 18:47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



5.280.897.442 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 4.574.098.786 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %13,3 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %86,4 oranında artış göstermiştir. 2023 yılında stoklardaki artış, yapılan satış sözleşmeleri doğrultusunda satın alınan hammaddeler kaynaklıdır. 2024 yılının ilk 9 ayında ise stoklarda 2023 yıl sonuna göre %13,4 oranında azalış yaşanmıştır.

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 31.12.2021 itibarıyla 68.082.165 TL, 31.12.2022 itibarıyla 118.954.277 TL, 31.12.2023 itibarıyla 37.768.934 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 30.845.536 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %74,7 oranında artış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %68,2 oranında azalış, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %18,3 oranında azalış göstermiştir.

Şirket'in duran varlıkları; maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıklar, peşin ödenmiş giderler, ertelenmiş vergi varlığı, diğer alacak ve finansal yatırımlardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam duran varlıkları 2021, 2022 ve 2023 yılsonları ve 30.09.2024 dönemi itibarıyla sırasıyla 1.204.712.049 TL, 1.283.122.595 TL, 2.716.060.603 TL ve 2.748.953.793 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıklar, 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %6,5 oranında ve 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıla göre %111,7 oranında artış göstermiştir. 2024 yılının ilk 9 ayındaki artış %1,2 gibi düşük bir düzeyde gerçekleşmiştir.

Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2021 itibarıyla 888.770.862 TL, 31.12.2022 itibarıyla 1.106.274.979 TL, 31.12.2023 itibarıyla 2.066.179.724 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 2.180.370.076 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %24,5 oranında, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %86,8 oranında, 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde de 2023 yıl sonuna göre %5,5 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2021 itibarıyla 5.437.647 TL, 31.12.2022 itibarıyla 4.899.475 TL, 31.12.2023 itibarıyla 32.079.838 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 24.191.684 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %9,9 azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %554,8 oranında artış, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %24,6 oranında azalış göstermiştir.

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren mali dönemler itibarıyla Şirket'in toplam yükümlülük ve

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARİET A.Ş.  
Rasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyükdere Mükellefler V.D. 1880/27513  
Mersis No: 348000127513000013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Rasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Rasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel.: +90 212 335 32 00 • Fax: +90 212 331 43 16  
Beykoz V.D. 086/094/9922 • Tic. Sic. No: 267315 27  
Mersis No: 348000004800000015

**İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FINANSKENT MAH. FINANS CAD. 3/BLOK  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 086/201045

**INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Barbaros Mah. No: 10/1 Kat: 10  
Boğaziçi  
Mersis No: 348000127513000013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	<p>öz kaynakları sırasıyla 6.481.859.916 TL, 6.383.285.646 TL, 9.595.459.476 TL ve 8.910.731.064 TL'dir. Şirket'in toplam kaynakları 2022 yılında bir önceki yıla göre %1,5 oranında azalış, 2023 yılında bir önceki yıla göre %50,3 oranında artış ve 2024 yılının 9 aylık döneminde ise 2023 yıl sonuna göre %7,1 oranında azalış göstermiştir.</p> <p>Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden kaynaklanan kısa vadeli yükümlülükler, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülükleri, kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren mali dönemler itibarıyla sırasıyla 4.856.973.732 TL, 5.299.118.266 TL, 6.651.550.950 TL ve 6.060.050.818 TL'dir.</p> <p>Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2021 itibarıyla 3.264.584.391 TL, 31.12.2022 itibarıyla 4.251.939.124 TL, 31.12.2023 itibarıyla 3.845.237.930 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 3.440.652.811 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli borçlanmalarda 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %30,2 oranında artış yaşanırken, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %9,6 oranında azalış, 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde de 2023 yıl sonuna göre %10,5 oranında azalış yaşanmıştır.</p> <p>Şirket'in ticari borçları 31.12.2021 itibarıyla 1.042.879.628 TL, 31.12.2022 itibarıyla 850.679.322 TL, 31.12.2023 itibarıyla 1.470.320.610 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 1.246.580.678 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %18,4 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıla göre %72,8 oranında artış göstermiştir. 2024 yılının 9 aylık döneminde 2023 yıl sonuna göre %15,2 oranında bir azalış söz konusudur.</p> <p>Şirket'in uzun vadeli borçlanmalar, 31.12.2021 itibarıyla 358.610.143 TL, 31.12.2022 itibarıyla 128.410.106 TL, 31.12.2023 itibarıyla 532.601.709 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 386.237.880 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %64,2 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %314,8 oranında artış göstermiştir. 2024 yılının 9 aylık döneminde ise 2023 yıl sonuna göre %27,5 oranında azalış yaşanmıştır.</p> <p>Şirket'in özkaynakları sırasıyla 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sırasıyla 756.855.466 TL, 715.392.234</p>
--	--

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey  
Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27315 / M. Sic. No: 27315  
Tic. Sic. No: 27315 / M. Sic. No: 27315

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Faks: +90 216 331 43 16  
E-posta: bilgi@czholding.com.tr • Web: www.czholding.com.tr  
Tic. Sic. No: 27315 / M. Sic. No: 27315

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
NO: 44/BULVARI NİSİPİYE İTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

Info Yatırım



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





TL, 1.795.512.539 TL ve 1.967.332.039 TL olarak gerçekleşmiş, özkaynakların toplam kaynaklar içindeki oranı ise sırasıyla %11,7, %11,2, %18,7 ve %22,1 seviyelerindedir.

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin gelir tablosu aşağıda yer almaktadır.

Gelir Tablosu (Milyon TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
<b>KÂR VEYA ZARAR KISMI</b>					
Hasılat	13.002	11.002	12.190	5.063	9.672
Satışların maliyeti	(10.835)	(10.063)	(10.627)	(4.605)	(8.401)
<b>Brüt Kar/Zarar</b>	<b>2.167</b>	<b>939</b>	<b>1.563</b>	<b>458</b>	<b>1.271</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(253)	(312)	(286)	(170)	(146)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(272)	(309)	(349)	(263)	(328)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	973	493	409	332	522
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(433)	(244)	(129)	(112)	(441)
<b>ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>2.182</b>	<b>567</b>	<b>1.210</b>	<b>246</b>	<b>878</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	2	0	3	4	5
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(131)	(7)	-	-	(0)
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>	<b>2.053</b>	<b>560</b>	<b>1.212</b>	<b>250</b>	<b>883</b>
Finansman gelirleri	334	258	110	83	158

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**CZ HOLDİNG** Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 42 00  
Tic. Sic. No: 267315 • Mers: 0833004902200015

Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 42 00  
Tic. Sic. No: 267315 • Mers: 0833004902200015

FINANSKENT MAH. FİNANS YAT. B. BLOK NO: 44/B ÜNİVERSİTE YOLU, BEYKOZ/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 9980104594

Barbaros Mah. Hilmiye Sok. No: 11/1, Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315 • Mers: 0833004902200015



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Finansman giderleri (-)	(1.995)	(1.249)	(1.321)	(765)	(1.479)
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	314	353	801	1.515	605
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>	<b>707</b>	<b>(78)</b>	<b>802</b>	<b>1.084</b>	<b>167</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	(218)	138	157	(417)	51
• Dönem vergi gideri/geliri	(67)	(5)	-	-	-
• Ertelemiş vergi gideri/geliri	(151)	143	157	(417)	51
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>489</b>	<b>60</b>	<b>958</b>	<b>667</b>	<b>218</b>

Şirket 2021, 2022 ile 2023 yıllarında satış hacmini (iç fındık karşılığı) 40.000.000 kg, satış hasılatını ise 10.000.000.000 TL üstünde gerçekleştirmiş, 2024 yılının 9 aylık döneminde 2023 yılının ilk 9 ayına göre satış hacmini %64, net satış tutarını ise %91 oranında arttırmayı başarmıştır.

Şirket'in satışlarının maliyeti 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 10.835.135.474 TL, 10.063.226.917 TL, 10.626.973.487 TL, 4.604.700.537 TL ve 8.400.832.219 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %7,1 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %5,6 oranında artış, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %82,4 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 252.597.411 TL, 312.182.535 TL, 285.685.483 TL, 169.780.908 TL ve 146.318.469 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %23,6

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2751700013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2751700013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansmen Mah. Finansmen Cad. B Blok No: 44/B Üsküdar/İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. No: 23/1 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 2751700013

30

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	<p>oranında artış yaşanırken, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %8,5 oranında ve 30.09.2024 tarihinde de bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,8 oranında azalış göstermiştir.</p> <p>Şirket'in genel yönetim giderleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 271.630.346 TL, 308.950.399 TL, 348.788.626 TL, 263.078.695 TL ve 328.202.900 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %13,7 oranında, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %12,9 oranında, 30.09.2024 tarihinde de bir önceki yılın aynı dönemine göre %24,8 oranında artış göstermiştir.</p> <p>Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 972.869.212 TL, 493.231.955 TL, 409.471.143 TL, 331.632.665 TL ve 522.405.704 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %49,3 oranında, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıla göre %17 oranında azalış yaşanırken, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %57,5 oranında artış söz konusudur.</p> <p>Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 433.364.754 TL, 243.683.026 TL, 128.799.332 TL, 111.546.940 TL ve 441.407.076 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %43,8 oranında, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıla göre %47,1 oranında azalış yaşanırken, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %295,7 oranında artış söz konusudur.</p> <p>Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.771.412 TL, 102.099 TL, 2.550.074 TL, 4.448.433 TL ve 5.258.065 TL'dir, giderleri ise 31.12.2021 tarihinde 130.548.613 TL, 31.12.2022 tarihinde 6.840.235 TL, 30.09.2024 tarihinde ise 96.973 TL'dir.</p> <p>Şirket'in finansman gelirleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 334.076.049 TL, 257.839.399 TL, 109.583.373 TL, 83.236.261 TL ve 157.841.735 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %22,8 oranında, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıla göre %57,5 azalış yaşanırken, 30.09.2024</p>
--	--

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.

Büyükdere Mahallesi Cemal Bey Sokak Paşabahçe Mah. Beykoz - İSTANBUL  
No:11/1, Baykoz 34809/İstanbul  
Büyük Mükellefler V.D. 1390127519  
Tic. Sic. No: 2714253200  
Mers: 0833000130000013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Büyükdere Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2714253200  
Beykoz V.D. 1390127519  
Mers: 0833000130000013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FinansKENT Mah. FinansKENT B BLOK  
NO: 44/9 ÜRÜKANIYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 269991/1  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594  
31

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Büyükdere Mahallesi  
No: 11/1, Baykoz 34809/İstanbul  
Büyük Mükellefler V.D. 1390127519  
Tic. Sic. No: 2714253200  
Mers: 0833000130000013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



		<p>tarhinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %89,6 oranında artış söz konusudur.</p> <p>Şirket'in finansman giderleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 1.995.130.782 TL, 1.249.198.455 TL, 1.320.798.111 TL, 764.925.594 TL ve 1.479.012.354 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %37,4 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıla göre %5,7 artış, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %93,4 oranında artış söz konudur.</p>																				
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																				
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																				
B.10	İzahname'de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.																				
B.11	İhraççı'nın işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	<p>Şirket'in 30.09.2024 itibarıyla dönen varlıkları 6,1 milyar TL, kısa vadeli yükümlülükleri ise yaklaşık 6 milyar TL düzeyindedir.</p> <p>Şirket'in konsolide nakit akış tablosunda da görüldüğü üzere işletme faaliyetlerinden yarattığı nakit operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabileceği düzeydedir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(Milyon TL)</th> <th>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021</th> <th>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022</th> <th>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023</th> <th>Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>5.277,15</td> <td>5.100,16</td> <td>6.879,40</td> <td>6.161,78</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükleri</td> <td>4.856,97</td> <td>5.299,12</td> <td>6.651,55</td> <td>6.060,05</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi</td> <td>420,174</td> <td>(199,0)</td> <td>227,848</td> <td>101,726</td> </tr> </tbody> </table>	(Milyon TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024	Dönen Varlıklar	5.277,15	5.100,16	6.879,40	6.161,78	Kısa Vadeli Yükümlülükleri	4.856,97	5.299,12	6.651,55	6.060,05	Net İşletme Sermayesi	420,174	(199,0)	227,848	101,726
(Milyon TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024																		
Dönen Varlıklar	5.277,15	5.100,16	6.879,40	6.161,78																		
Kısa Vadeli Yükümlülükleri	4.856,97	5.299,12	6.651,55	6.060,05																		
Net İşletme Sermayesi	420,174	(199,0)	227,848	101,726																		

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Papağançe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
11/1, Beykoz 34810 İstanbul  
Büyükdere Şişli Mülkellefler V.D. 1290127513  
Mersis: 3481017513000013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Papağançe Mah. Cemal Bey Sok. No: 17  
Papağançe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: 0212 425 32 00 • Fax: 0212 216 331 43  
Beykoz V.D. 34810049022 • Tl. Sic. No: 26231  
Mersis: 3481001902200015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FINANSKENT MAH. FINANS KAD. B BLOK  
4/7/8 MİRANİYE / İSTANBUL  
BÜK MÜKELLEFLER V.D. 9900104594  
Mersis: 3481001902200015

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mahallesi  
İçişleri Bakanlığı  
Eğilim  
Mersis: 3481001902200015  
7.02.2025 18:47:20





C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden A Grubu nama yazılı, B Grubu nama yazılı olmak üzere 2 (iki) adet pay grubu bulunmaktadır. İhraç edilecek ve Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem görecek sermaye piyasası aracı, Şirket'in B Grubu nama yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiş olup bu paylara ilişkin ISIN numarası Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecek ve MKK nezdinde kaydedilecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar TL cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı  Her bir payın nominal değeri	İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 1.000.000.000,00 TL olup bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde toplam 1.000.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in payları her biri 1,00 TL nominal değerinde olmak üzere 2 (iki) ayrı gruba ayrılmış olup; toplam 1.000.000.000 adet payın 200.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 800.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> <li>Kardan Pay Alma Hakkı (TTK Md. 507, SPKn Md. 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)</li> <li>Oy Hakkı (SPKn Md. 30, TTK Md. Md. 434)</li> <li>Yeni Pay Alma Hakkı (TTK Md. 461, SPKn Md. 18)</li> <li>Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK Md. 507)</li> <li>Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn Md. 14, TTK Md. 437, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği)</li> </ul>

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

Pasabağçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 16  
Büyükdere Merkez M.D. 129012/513  
Mersis No: 0833004902200015

Pasabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Pasabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 16  
Büyükdere Merkez M.D. 129012/513  
Mersis No: 0833004902200015

FINANSKENT MAH. FINANS CAD. B BLOK  
NO: 44 ÜMRANIYE / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜHÜRLEFLER V.D. 9980104594

Barbaros Mah. İst. 34750  
Büyükdere Merkez M.D. 129012/513  
Mersis No: 0833004902200015

33

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn Md. 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği)</li> <li>• Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn Md. 29,30, TTK Md. 414, 415, 419, 425 ve 1527)</li> <li>• İptal Davası Açma Hakkı (TTK 445-451, SPKn 18,20)</li> <li>• Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn Md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği)</li> <li>• Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn Md. 27, II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği)</li> <li>• Azınlık Hakları (TTK Md. 411, 412, 420, 439, 531 ve 559)</li> <li>• Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK 438)</li> <li>• Halka arz edilecek paylar, sahibine sayılanlar haricinde, herhangi ek bir hak sağlamamaktadır.</li> </ul>
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için 11.10.2024 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmuştur. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahname'nin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımı yapılıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 12'nci maddesi doğrultusunda genel kurul tarafından karara bağlanacaktır. Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikasının belirlenmesine ilişkin 11.09.2024 tarih ve 2024/239 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen kar dağıtım politikası 04.10.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin oyları ile kabul edilmiştir.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2739012/513 Beykoz/İstanbul  
Mers: 0812751200012

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi

Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2739012/513 Beykoz/İstanbul  
Tic. Sic. No: 2739012/513 Beykoz/İstanbul

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok

**INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Büyükdere Mah. Katilim Sok. No: 10/1 Kat: 10  
Büyükdere Mah. Katilim Sok. No: 10/1 Kat: 10  
Büyükdere Mah. Katilim Sok. No: 10/1 Kat: 10  
Büyükdere Mah. Katilim Sok. No: 10/1 Kat: 10

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



		<p>Şirket, kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde kâr dağıtımına karar verir. Şirket dağıtılabilir net karının en az %15'ini nakit ve/veya pay olarak dağıtmayı hedeflemektedir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabilir gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.</p>
--	--	--

D—RİSKLER		
<b>D.1</b>	<b>İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b>	<p><b>İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Şirket'in ana faaliyet konusu olan fındık işleme üretimini gerçekleştirmek için gerekli olan fındık temini tedarikçilere ve/veya fındık üreticileri ve toptancılarına bağlı olup, üreticilerin akdi yükümlülüklerini yerine getirememeleri veya fındık üretim ve satın alma sözleşmelerinde belirtilen miktarlardan eksik olarak yerine getirmeleri veya sözleşmelerde yer alan ödeme şartlarının değişmesi Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.</li> <li>2. 2017'den itibaren, TMO her Fındık Sezonu başında alış fiyatını, Fındık Sezonu sonuna doğru satış fiyatını açıklamakla beraber, fındık fiyatları, fındık tesisleri işleten gerçek ve tüzel kişiler ile üreticiler ve/veya temsilcileri arasında varılan anlaşmaya, serbest piyasa koşullarına göre belirlenmektedir ve bu durum Şirket'in ticari faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir. Ayrıca, sektöre ilişkin devletin getirebileceği yeni düzenlemelere uyum sağlamada yaşanabilecek zorluklar ihracat performansını olumsuz etkileyebilir.</li> <li>3. Önemli müşterilerin finansal durumlarının kötüleşmesi, bu müşterilerin fındık kullanımını azaltmaları, farklı bir tedarikçiden mal sağlamaları,</li> </ol>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No: 11, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275127513  
Mersis: 347500012751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11  
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Finans KENT MAH. FINANS. CAD. B BLOK  
Tic. Sic. No: 275127513 • Fax: +90 216 425 32 00 • T.C. No: 267313  
Beykoz VİLLA 936 004 9022 • T.C. No: 267313  
Mersis: 347500012751300013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
447/1 ÜMRANIYE / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜHÜRLEFLER Y.D. 0100104594

**Info Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. Enerji İşleri  
İç Kapı No: 11  
Beşiktaş / İstanbul  
Mersis: 347500012751300013  
02.2025 18:47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





		<p>mevcut müşteriler ile sözleşmelerin aynı ödeme şartlarıyla yenilenememesi veya ülkenin ekonomisindeki daralma gibi nedenler Şirket'in ürün satışlarında gecikmelere sebep olabilir.</p> <ol style="list-style-type: none"><li>4. Şirket'in satış gelirleri ve operasyonel nakit akışı, fındık sektöründeki sezonsal (mevsimsel) dalgalanmalara bağlı olup Şirket net işletme sermayesini etkin bir biçimde yönetemeyebilir, net işletme sermayesi ve/veya büyüme fırsatları için gerekli finansmanı elverişli koşullarda elde edemeyebilir.</li><li>5. Bankaların Şirket'in mevcut kredilerini herhangi bir sebeple vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.</li><li>6. Şirket, çalışan istihdamı kapsamında faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyecek risklerle karşılaşabilir. Üst düzey pozisyonlarda bulunan çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlayamamak ya da Şirket ile olan iş ilişkilerini muhafaza edememek ya da bunların yerine yeni çalışan alımı ve geçiş sürecini etkili bir şekilde yönetememek, faaliyetler üzerinde olumsuz etki yaratabilir.</li><li>7. Şirket'in ihracat faaliyetleri, ürettiği ürünler, faaliyetlerini yürüttüğü ülkelerdeki müşterileri ve bağlı ortaklıkları farklı mevzuata tabidir. Şirket'in fındık ürünlerini ihraç ettiği ve bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği ülkelerdeki çeşitli gıda standartlarında ve/veya kodekslerinde değişiklik olması durumunda o ülkelerde değişen mevzuata uyumun gerçekleştirilmesinde gecikmeler olabilecektir. Şirket'in tabi olduğu mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in ilave harcama yapmasına veya faaliyetlerinin kısıtlanmasına neden olabilir, mevzuata uyumsuzluk Şirket'in yaptırımlara maruz kalmasına neden olabilir.</li><li>8. Şirket'in ticaretini yaptığı fındık ürünlerinin bozulması, dış kaynaklı kontaminasyon veya bulaşan risklerine maruz kalması söz konusu olabilir.</li></ol>
--	--	--

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275/3  
Mersis: 340101275300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 16  
Beykoz / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 267315  
Mersis: 34010100490020 0015

**ZIRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finans Kentim Mh. Finans Cad. B Blok  
No: 44/11 Miraniye / İstanbul  
Büyük Mühürlefler V.D. 9980104594  
36

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. Etiler / Beşiktaş / İstanbul  
İç Kat: 10 Kat  
Boğaziçi  
Mersis: 34010100490020 0015  
12.2025 18:47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



		<p>9. Şirket faaliyetleri yoğun olarak yurtdışı satışlarını içermektedir. Bu durum, Şirket'in uluslararası alanda kendi kontrolünde olmayan, diğer ülkelerin izleyecekleri politikalar, tarım ve ihracat destekleri, korumacılık önlemleri veya uluslararası tedarik zincirini etkileyen gelişmeler gibi çeşitli riskler barındırmaktadır. Ayrıca makroekonomik, jeopolitik ve siyasi gelişmelere bağlı olarak, bazı ülkelerin benimseyebileceği korumacı politikalar veya Türk ürünlerine karşı uygulayabileceği boycot ve ambargolar, Şirket'in satışlarını ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>10. Üretim teknolojisi ve bilgi teknoloji altyapısı, Şirket'in faaliyeti için önem arz etmektedir. Bilgi teknolojilerin sistemi ve ağlarındaki gecikmelere, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>11. Teknolojinin getirdiği yeniliklere uyum sağlanamaması, AR-GE çalışmalarına odaklanılamaması, doğru ve gerekli yatırımların veya atılımların gerçekleştirilememesi, personelin bu yönde eğitilememesi veya istihdamın bu yönde ilerletilememesi gibi nedenlerle sektörde rekabette geri kalma riski ortaya çıkabilir.</p> <p>12. Şirket'in faaliyetleri, hammadde ve ürünlerin taşınması kapsamında üretim maliyetleri, nakliye ve navlun bedellerinin yükselmesi ve taşımacılık ağında yaşanabilecek aksaklıklar sebebiyle olumsuz yönde etkilenebilir.</p> <p>13. İş kazaları Şirket faaliyetlerinde geçici iş durmalarına yol açabilir, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</p> <p>14. Şirket karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta ile teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir. Karşılaşılan hasar sigorta kapsamında olmayabilir, Şirket tazminatı tahsil edemeyebilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri</p>
--	--	--

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok.  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 299125/00013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 299125/00013  
Tic. Sic. No: 299125/00013

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

NİŞANTAŞ MAH. FİNANSA CAD. B BLOK  
NO: 44B ÜMRANİYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26787/UK MUKELLEFLER V.D. 9980104594

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mahallesi Cemal Bey Sok.  
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 299125/00013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



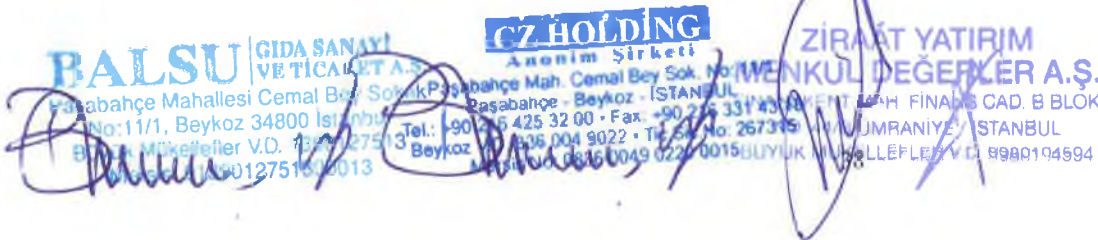
		<p>kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.</p> <p>15. Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir; bu tür etik olmayan davranışlar ve ihlaller Şirket'in çeşitli yatırımlar ile karşılaşmasına itibar kaybına sebep olabilir, Şirket'in faaliyetleri ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.</p> <p>16. Şirket vergi mevzuatındaki ve uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar, vergi denetimleri ya da vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir.</p> <p>17. Şirket'in yaptığı yatırımlar tamamlanmayabilir, beklenen karlılık elde edilmeyebilir. Bu yatırımlardan yatırım teşvik belgeleri kapsamında olanlar gelecekte yatırım teşvik mevzuatında veya uygulamada meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenebilir. Şirket'in yatırımlarından elde edilecek sonuçların istenilen zamanda, büyüklükte ve kârlılıkta gerçekleşmemesi halinde Şirket'in faaliyetleri ve mali performansı olumsuz yönde etkilenebilir.</p> <p>18. Şirket, kârlılık seviyesini koruyamayabilir, kârlılık seviyesinde beklenen gelişmeler gerçekleşmeyebilir.</p> <p>19. Şirket faaliyetleriyle ilgili çeşitli hukuki davalara veya tahkim yargılamalarına taraf olabilir, iş hukuku, alacaklar, üretimle ilgili problemler ve çeşitli sair konularda ceza ve dava riski ile karşılaşabilir ve Şirket idari cezalara veya yaptırımlara maruz kalabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.</p>
--	--	--

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





20. Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, ortağı ile ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edebilecektir. SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını tespit etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri halinde Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

**İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:**

1. Sektörde önemli müşterilerin kendi fındık alım veya işleme faaliyetlerini genişletmeleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
2. Şirket, faaliyet alanında önemli küresel, ulusal, bölgesel ve yerel rekabetle karşı karşıyadır. Sektöre yeni firmaların girmesi veya rekabetin başka herhangi bir sebeple artması Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir veya küresel pazar payının azalması veya beklenen hızda büyümemesi söz konusu olabilir. Bu durumlardan birinin meydana gelmesi, Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir.
3. Küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki etkileri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Çeşitli sebeplerle müşterilerin ve tüketicilerin ürün tercihlerinde değişiklik olabilir ve tüketici tercihlerinin fındık dışındaki veya fındığın ana girdilerden biri olduğu ürünlerden farklı ürünlere doğru kayması durumunda Şirket'in satış hasılatı ve karlılığı azalabilir.
4. Sektörde müşterilerin getirebileceği yeni kriterlere uyum sağlamada yaşanabilecek zorluklar Şirket performansını olumsuz etkileyebilir.
5. Fındık tüm tarım ürünlerinde olduğu gibi; iklim ve nitelikli üretim hammadde ve ekipmanlarına bağlıdır. Olağanüstü iklim koşulları, sel, deprem, zirai don gibi doğa olayları ve olağanüstü haller, fındık üretiminde verim düşüklüğüne neden olabilir.
6. Şirket'in ticaretini gerçekleştirdiği tarımsal ürün olan fındık rekoltelerinde veya hasat kalitesinde herhangi

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 4  
1/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyükdere Mahallesi V.D. 2890727513  
Tel: +90 212 275130013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 4  
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 331 43 11  
Beykoz Mahallesi V.D. 2890727513 • Tic Sic. No: 268701  
Mersis No: 0836 0049 0220 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finans CAD. B BLOK  
KAT: 11 JUMRANIYE - İSTANBUL  
Büyükdere Mahallesi V.D. 9980104594  
Tel: +90 212 331 43 11

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. 1/1, Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 268701  
2025 18: 47



		<p>bir sebepten azalma yaşanması sonucunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.</p> <p>7. Herhangi bir yıl veya yıllar içerisinde yaşanabilecek konjonktürel nedenlerden dolayı, TMO'nun belirlediği yıllık fındık alım ve satım fiyatı Şirket'in faaliyetlerine ve karlılığına olumsuz yönde etki gösterebilir.</p> <p>8. Sektörde üretici konumunda olan çiftçilerin teknolojik gelişmelerden uzak kalması sektörün verimsizliğine ve kârlılığın azalmasına sebep olabilir.</p> <p><b>Diğer Riskler</b></p> <p>1. Pandemiler de dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, tüketici tercihlerini, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Pandemi nedeniyle alınan önlemlerin getirdiği maliyet artış riski söz konusu olabilir.</p> <p>2. Rusya Federasyonu tarafından Ukrayna'ya yönelik başlatılan askeri operasyonlar ve Ukrayna'nın Rusya Federasyonu tarafından işgali amacıyla iki ülke arasındaki savaşın devamı Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir</p> <p>3. Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Şirket'in yerleşkelerine ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir</p> <p>4. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler</p>
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>1. Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı ve işlem hacmi dalgalanmalara maruz kalabilir.</p> <p>2. Halka arz sonrası Şirket paylarının işlem göreceği fiyat, halka arz fiyatından farklı olabilir.</p> <p>3. Şirket'in paylarında aktif ve likit bir piyasa oluşmayabilir.</p>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No: 11/1, Beykoz 34110/İstanbul  
Mük. Mükellefler V.D. 32127513  
Tic. Sic. No: 2740127513/0013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: 90 216 425 32 00 - Fax: +90 216 331 43 18  
Beykoz / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 267315 / MÜKELLEFLER V.D. 9980104594  
Tic. Sic. No: 2740127513/0013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
MENSKEP MAH. FİDAN S. CAD. B BLOK  
NO: 10/1 ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315 / MÜKELLEFLER V.D. 9980104594  
Tic. Sic. No: 2740127513/0013

**Info Yatırım**  
Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mahallesi  
İçişleri Bakanlığı  
Paşabahçe Mahallesi  
Mersis: 0810001220251814720

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



		<ol style="list-style-type: none"><li>Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem göreceklerdir.</li><li>Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bunun payların likiditesi ve fiyatı üzerinde olumsuz etkisi olabilir.</li><li>Şirket paylarının önemli kısmının satışı, dolaşımdaki pay sayısının artması veya böyle bir satım gerçekleşeceği ya da dolaşımdaki pay sayısının artacağı yönünde algı, halka arz edilecek payların piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.</li><li>Halka arz sonrası Şirket'in ana pay sahibi, Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne ve yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.</li><li>Şirket'in ortaklık yapısında meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.</li><li>Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabılır kâr oluşmayabilir veya dağıtılabılır kâr oluşsa bile Şirket gelecekte kâr payı ödemeyebilir.</li><li>Türk Lirasının değerinde ortaya çıkabilecek dalgalanmalar, payların piyasa değerini, Şirket tarafından yapılan kâr dağıtımını, Türk Lirası dışında başka para birimine çevrilmesi durumunda pay değerini ciddi bir şekilde etkileyebilir.</li><li>Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.</li><li>Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.</li></ol>
--	--	---

E—HALKA ARZ		
E.1	<b>Halka arza ilişkin İhraççı'nın/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep</b>	Halka arz, sermaye artırımı ve ortak satışı yolu ile gerçekleştirilecektir. Şirket, halka arzdan 1.843.546.495 TL net nakit girişi elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi, halka arzdan 2.832.675.860,31 TL gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin 208.237.645,15 TL, Halka Arz Edilen Pay başına maliyetin ise 0,75 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arzın hem mevcut ortağın sahip olduğu

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı  
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 290127513  
Mersis No: 08012751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirket  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
Beykoz V.D. / 0801 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315  
Mersis No: 0836 0049 0220 0015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansmen Mah. Finanscad B Blok  
Kat: 4 Ümraniye / İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315  
Mersis No: 080104594

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mehmet Akif Ersoy Mah. No: 12  
Kat: 10 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 276 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
Beykoz V.D. / 0801 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315  
Mersis No: 080104594

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





	<b>edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b>	paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, borsa tarafından alınacak ilk kotasyon ücretleri ile Halka Arz Edilen Paylar'ın nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket tarafından karşılanacaktır.										
<b>E.2</b>	<b>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</b>	<p>Şirket paylarının halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirmesi hedeflenmektedir.</p> <p>Şirket tarafından sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net nakit girişinin; aşağıda detayları verilen şekilde kullanılması planlanmaktadır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Kullanım Alanı</th> <th>Kullanım Yüzdesi</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Halen devam etmekte olan yurt içi ve yurt dışı yatırımlarına ek kaynak ve yurt içi yeni yatırımlara kaynak sağlamak</td> <td>40</td> </tr> <tr> <td>Yapılacak yatırımların etkisiyle ortaya çıkacak işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak için işletme sermayesinin güçlendirilmesini sağlamak</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>Banka kredilerinin ödenmesi yoluyla finansman giderlerinin azaltılmasını ve karlılığın artırılmasını sağlamak</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td><b>TOPLAM</b></td> <td><b>%100</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket, global ve yerel ekonomik koşullar dikkate alınarak, söz konusu fonun kullanımında yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranları arasında Şirket belirtilen tahsis oranını artırıp azaltabilecektir ve her bir kalem arasında geçiş azami %10 ile sınırlıdır.</p> <p>Halka arzın ortak satışı şeklinde gerçekleşecek kısmında Şirket doğrudan nakit girişi elde edemeyecek olup söz konusu gelirin kullanımı Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin tasarrufunda olacaktır.</p>	Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi	Halen devam etmekte olan yurt içi ve yurt dışı yatırımlarına ek kaynak ve yurt içi yeni yatırımlara kaynak sağlamak	40	Yapılacak yatırımların etkisiyle ortaya çıkacak işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak için işletme sermayesinin güçlendirilmesini sağlamak	30	Banka kredilerinin ödenmesi yoluyla finansman giderlerinin azaltılmasını ve karlılığın artırılmasını sağlamak	30	<b>TOPLAM</b>	<b>%100</b>
Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi											
Halen devam etmekte olan yurt içi ve yurt dışı yatırımlarına ek kaynak ve yurt içi yeni yatırımlara kaynak sağlamak	40											
Yapılacak yatırımların etkisiyle ortaya çıkacak işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak için işletme sermayesinin güçlendirilmesini sağlamak	30											
Banka kredilerinin ödenmesi yoluyla finansman giderlerinin azaltılmasını ve karlılığın artırılmasını sağlamak	30											
<b>TOPLAM</b>	<b>%100</b>											
<b>E.3</b>	<b>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</b>	Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin 1.000.000.000 TL'den 1.112.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 112.000.000 TL nominal değerli 112.000.000 adet B Grubu pay ile B Grubu pay ve mevcut ortak CZ Holding A.Ş.'ye ait toplam 166.000.000 TL nominal değerli 166.000.000 adet B										

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pazınbahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34670 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275127513 Beykoz V.D. 0212 275127513  
Mers: 0819002751200013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Pazınbahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1 Beykoz - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275127513 Beykoz V.D. 0212 275127513  
Mers: 0819002751200013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FINANSMAN MAH. FINANSMAN CAD. B BLOK  
KAT: 3 ÜMRANIYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275127513 Beykoz V.D. 0212 275127513  
Mers: 0819002751200013

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mahallesi, Etiler, Beşiktaş, İstanbul  
Tic. Sic. No: 275127513 Beykoz V.D. 0212 275127513  
Mers: 0819002751200013

42

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	<p>Grubu nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>Sermaye artışı yoluyla Halka Arz Edilen Paylar'ın nominal değeri 1,00 TL olup Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %11,2 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %10,1'dir.</p> <p>Ortak satışı yoluyla Halka Arz Edilen Paylar'ın nominal değeri 1,00 TL olup Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %16,6 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %14,9'dur.</p> <p>Satış, Ziraat Yatırım ve İnfö Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından, "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 3 (üç) işgünü olacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççı'nın (<a href="https://www.balsugida.com">https://www.balsugida.com</a>), halka arzda satışa aracılık edecek Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (<a href="https://www.ziraatyatirim.com.tr">https://www.ziraatyatirim.com.tr</a>) ve İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (<a href="https://www.infoyatirim.com">https://www.infoyatirim.com</a>) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (<a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a>) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>Her bir tahsisat grubuna dağıtım, halka arz edilecek toplam 278.000.000 TL nominal değerli payların;</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 166.800.000 TL nominal değerdeki (%60) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a</li><li>• 55.600.000 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a</li><li>• 55.600.000 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a,</li></ul> <p>gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.</p> <p>İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 3 (üç) iş günü içerisinde teslim edilecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde</p>
--	--

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi: Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beşiktaş 34000 İstanbul  
Etiler Mahallesi V.D. 099/227513  
Etiler Mahallesi V.D. 099/227513/0013

**CZ HOLDİNG**

Anonim Şirketi

Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11  
Pasabahçe - Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513/0013 - Tic. Sic. No: 267315  
Mers No: 081000104902200015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Finanman Mah. Finans CAD B BLOK  
No: 13 UMRANIYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513/0013 - Tic. Sic. No: 267315  
Mers No: 081000104902200015

43

**INFO YATIRIM MENKUL**  
**DEĞERLER A.Ş.**

Barbaros Mahallesi  
No: 13 UMRANIYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513/0013 - Tic. Sic. No: 267315  
Mers No: 081000104902200015



		<p>dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.</p> <p>SPKn'nun 8'inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.</p> <p>Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.</p> <p>Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurul tarafından onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.</p> <p>Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.</p> <p>Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini geri değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.</p>
<b>E.4</b>	<b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b>	<p>Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahibi pay satış geliri elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurum halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosu danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti, sektör raporu hazırlayan kurumun sektör raporu hizmeti ve gayrimenkul ve makine değerlendirme şirketlerinin değerlendirme ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.</p> <p>Şirket ile yetkili kuruluş olarak görev alan Ziraat Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ziraat Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ziraat Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık ve başarı komisyonu haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ziraat Yatırım'ın</p>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.





Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arz amacıyla imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşma yoktur.

Şirket ile yetkili kuruluş olarak görev alan İfo Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. İfo Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. İfo Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık ve başarı komisyonu haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İfo Yatırım'ın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arz amacıyla imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşma yoktur.

Şirket ve finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Eren Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Eren Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde herhangi bir anlaşma yoktur. Eren Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile gayrimenkul değerlendirme raporlarını hazırlayanlar TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. TSKB

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi, Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 3. Sınıfı, İstanbul  
Büyükdere Şişli Köyleri V.D. No: 12751  
012751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 3. Sınıfı, İstanbul  
Tel: +90 212 25 32 00 • Faks: +90 212 216 331 43 18  
Beykoz V.D. No: 12751 • Tic. Sic. No: 267315  
Mersis No: TR08040004902200015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSMEN MAH. FİNANSMEN AD B BLOK  
ULUSIYIĞI UMRANIYE KÜLTÜR  
BÜYÜK KÜLLELER 9980104594

**İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. Cumhuriyet  
İç Kapısı Kat: 10  
Boğaziçi Köprüsü  
Meris No: 18747-20

45



		<p>Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul ve makine değerlendirme hizmetleri dışında herhangi bir anlaşma yoktur. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş., Şirket'e halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul ve makine değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.</p> <p>Şirket ile sektör raporunu hazırlayan İstanbul İhracatçı Birlikleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. İstanbul İhracatçı Birlikleri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. İstanbul İhracatçı Birlikleri'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İstanbul İhracatçı Birlikleri'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan sektör raporu hizmeti dışında herhangi bir anlaşma yoktur.</p>
E.5	<p><b>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/İhraççı'nın ismi/unvanı</b></p> <p><b>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</b></p>	<p>Halka arz, İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 1.000.000.000 TL'den 1.112.000.000 TL'ye artırılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 112.000.000 TL nominal değerli 112.000.000 adet B Grubu pay ile Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait olan toplamda 166.000.000 TL nominal değerli 166.000.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>Şirket, 25.12.2024 tarih ve 2024/265 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 25.12.2024 tarihli taahhüdü ile Şirket tarafından Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli veya bedelsiz sermaye artırımları dahil) satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına ve satmama taahhüdü ile ilgili olarak SPKn, Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği, Pay Tebliği ile diğer ilgili</p>

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**



Hasababıçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı

Hasababıçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1

Finanskerem Mah. Finansal Ad B Blok

No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul

Posta No: 3425 32 00 • Fax: +90 212 331 43 18

ÜYÜMLÜK ÜMRANIYE/İSTANBUL

Özkök Mükellefler V.D.127513

Beykoz V.D.311 004 9022 • Tic Sic No: 267315

MÜYÜR MÜKELLEFLERİ D. 980104594

Merkezi Sicil No: 19012751300013

Merkezi Sicil No: 19012751300013

Merkezi Sicil No: 19010459400015



		<p>sermaye piyasası mevzuatında bulunan ilgili hükümlere uygun olarak hareket edileceğine ilişkin taahhütte bulunmuştur.</p> <p>Şirket'in mevcut pay sahibi CZ Holding A.Ş., 25.12.2024 tarih ve 2024/63 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 25.12.2024 tarihli taahhüdü ile; i) Şirket sermayesinde sahip olduğu halka arza konu edilmeyen payları, Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, Borsa İstanbul dışında ya da dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde Borsa İstanbul'da satışa veya halka arza konu etmemeyi, bu doğrultuda bir karar almamayı ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmamayı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmamayı ve başka yatırımcı hesaplarına virmanlamamayı veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmemeyi ve ii) Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, fiyat istikrarı sağlayıcı işlemlerde bulunulması halinde, Halka Arz Eden Pay Sahibi olarak Halka Arz Edilen Paylar'dan edineceği Şirket paylarını, halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve Borsa İstanbul dışında yapılacak satışlarda, satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini taahhüt etmiştir.</p>
<b>E.6</b>	<b>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b> <b>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka</b>	<p>Şirket'in paylarının halka arzı mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması ile sermaye artırım ve ortak pay satışı şeklinde olacaktır.</p> <p>Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin -%80,5 oranında sulanma etkisi söz konusu olup 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının -14,14 TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.</p> <p>Şirket'in sermaye artırım suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış</p>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 276125  
Tic. Sic. No: 276125

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirket

Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 212 32 32 00 • Fax: +90 212 33 14 31  
Tic. Sic. No: 267315  
Mersis No: 0833 0049 0220 0015

**ZİRAAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Finansiyel Mah. Finansiyel B Blok  
Umraniye - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276125  
Mersis No: 0833 0049 0220 0015

47

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. No: 10/1  
Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276125  
Mersis No: 0833 0049 0220 0015

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





	arzdandan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	olduğu işbu İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere pay başına sulanma etkisinin %74,2 oranında pozitif sulanma etkisi, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının 1,46 TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hakettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tabloları ve özel bağımsız denetim raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı : Eren Bağımsız Denetim Anonim Şirketi

Sorumlu Denetçi : Nazım HİKMET

Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları : İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası

Adresi : Reşitpaşa Mahallesi Eski Büyükdere Cad. Park Plaza  
Apt. No: 14/24 Sarıyer/İstanbul

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.

### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin konsolide finansal durum tabloları itibarıyla kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır:

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Beykoz 34800 İstanbul  
Bilgi Mükellefler V.L. No: 127513  
Tic. Sic. No: 267315  
Mers: 08120012751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 - Fax: +90 216 331 43 16  
Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315  
Mers: 08120012751300013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finansal Yatırım Mah. Finansal Yat. B Blok  
No: 11/1 ÜMRANIYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
Mers: 08120012751300013

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İhlamur Sok. No: 11/1,  
Beykoz 34800 İstanbul  
Bilgi Mükellefler V.L. No: 127513  
Tic. Sic. No: 267315  
Mers: 08120012751300013



Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024 Konsolide
	Denetimden	Denetimden	Denetimden	
	Geçmiş	Geçmiş	Geçmiş	
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
	Konsolide	Konsolide	Konsolide	
<b>VARLIKLAR</b>				
<b>Dönen Varlıklar</b>				
Nakit ve nakit benzerleri	762.114.447	363.386.134	304.001.483	144.692.168
Finansal Yatırımlar	-	-	35.641.806	26.773.964
Ticari alacaklar	873.433.203	1.272.282.720	1.100.620.315	1.114.488.611
• İlişkili taraflardan ticari alacaklar	83.294.675	-	-	-
• İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	790.138.528	1.272.282.720	1.100.620.315	1.114.488.611
Diğer alacaklar	268.705.806	488.784.883	87.251.030	228.327.318
• İlişkili taraflardan diğer alacaklar	201.176.877	453.652.199	25.924.345	80.218.510
• İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	67.528.929	35.132.684	61.326.685	148.108.808
Stoklar	3.268.043.665	2.833.424.628	5.280.897.442	4.574.098.786
Peşin ödenmiş giderler	68.082.165	118.954.277	37.768.934	30.845.536
Diğer dönen varlıklar	36.768.581	23.330.409	33.217.863	42.550.888
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>5.277.147.867</b>	<b>5.100.163.051</b>	<b>6.879.398.873</b>	<b>6.161.777.271</b>
<b>Duran Varlıklar</b>				
Diğer alacaklar	175.899	66.972	5.767.594	5.312.362
• İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	-	5.703.333	5.177.277
• İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	175.899	66.972	64.261	135.085
Finansal Yatırımlar	4	4	2.144.990	2.144.990
• Bağlı Ortaklıklar	4	4	2.144.990	2.144.990
Maddi duran varlıklar	888.770.862	1.106.274.979	2.066.179.724	2.180.370.076
Kullanım hakkı varlıkları	-	4.471.226	28.155.674	28.680.006
Maddi olmayan duran varlıklar	5.437.647	4.899.475	32.079.838	24.191.684
Peşin ödenmiş giderler	639.536	263.214	244.361	1.291.633
Ertelenmiş vergi varlığı	309.688.101	167.146.725	581.488.423	506.963.042
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>1.204.712.049</b>	<b>1.283.122.595</b>	<b>2.716.060.603</b>	<b>2.748.953.793</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>6.481.859.916</b>	<b>6.383.285.646</b>	<b>9.595.459.476</b>	<b>8.910.731.064</b>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 12250127513  
0905275130013

**CZ HOLDİNG**

Anonim Şirketi

Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
Beykoz 336 004 9022 • Tic. Sic. No: 2673 15  
036 0049 0220 0015

ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FINANÇMEN MAH. FINANSLAD. B BLOK

UMRANIYE/İSTANBUL

MÜKELLEFLER V.D. 90104594

Barbaros Mah. No: 11/1

Boğaziçi Köprüsü Altıncı

Merkezi No: 27513



Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021 Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022 Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023 Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024 Konsolide
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>				
Kısa vadeli borçlanmalar	3.264.584.391	4.251.939.124	3.845.237.930	3.440.652.811
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	272.927.661	146.572.751	684.710.382	1.213.259.538
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	648.176	9.305.480	8.171.288
Ticari borçlar	1.042.879.628	850.679.322	1.470.320.610	1.246.580.678
• İlişkili taraflara ticari borçlar	3.226.350	-	-	-
• İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	1.039.653.278	850.679.322	1.470.320.610	1.246.580.678
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	4.143.476	4.167.872	15.772.300	18.473.715
Diğer borçlar	186.759.761	9.501.384	595.378.696	8.230.943
• İlişkili taraflara diğer borçlar	172.650.957	1.780.958	583.554.284	7.560
• İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	14.108.804	7.720.426	11.824.412	8.223.383
Ertelenmiş gelirler	14.587.886	31.627.008	25.864.405	115.914.430
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	67.026.819	-	-	-
Kısa vadeli karşılıklar	4.064.110	3.982.629	4.961.147	8.767.415
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	3.578.659	3.930.436	4.929.131	8.666.396
• Diğer kısa vadeli karşılıklar	485.451	52.193	32.016	101.019
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4.856.973.732</b>	<b>5.299.118.266</b>	<b>6.651.550.950</b>	<b>6.060.050.818</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>				
Uzun vadeli borçlanmalar	358.610.143	128.410.106	532.601.709	386.237.880
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	6.513.525	18.267.152	12.747.784
Uzun vadeli karşılıklar	19.021.112	26.082.188	12.396.745	27.415.877

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cernal Bey Sokak  
1/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. Mükellefler V.D. 1390127513  
Mersis No: TR082751300013

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cernal Bey Sok. No:11/1  
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 10  
Beykoz V.D. 136 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315  
Mersis No: TR08136 0049 0220 0015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finans Yatırım Mah. Finans Caddesi B Blok  
No: 10 Kat: 10 UMRANIYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. Mükellefler V.D. 9880104594

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mahallesi  
İçişleri Bakanlığı  
Boğaziçi Köprüsü  
Mersis No: TR08136 0049 0220 0015  
17.02.2025 18:47:20

50

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021 Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022 Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023 Konsolide	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024 Konsolide
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	19.021.112	26.082.188	12.396.745	27.415.877
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	490.399.463	207.769.327	585.130.381	456.946.666
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>868.030.718</b>	<b>368.775.146</b>	<b>1.148.395.987</b>	<b>883.348.207</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>				
Ödenmiş sermaye	56.576.681	56.576.681	56.576.681	1.000.000.000
Sermaye düzeltme farkları	449.728.044	449.728.044	449.728.044	462.162.329
Ortak kontrole tabi işletmelerin birleşme etkisi	(588.730.992)	-	(247.876.981)	(247.876.981)
Pay sahiplerinin ilave sermaye katkıları	-	-	28.935.861	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya (giderler)	55.569.288	59.852.250	426.615.532	417.355.900
• Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	62.160.835	75.181.207	440.748.051	440.748.051
• Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları (-)	(6.591.547)	(15.328.957)	(14.132.518)	(23.392.151)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve (giderler)	(29.292.781)	(33.772.208)	(79.427.395)	(195.459.696)
• Yabancı para çevrim farkı	(29.292.780)	(33.772.208)	(79.427.396)	(195.459.696)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	56.754.878	66.568.552	66.335.853	66.241.027
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	267.705.422	56.910.051	136.237.556	246.814.749
Net dönem karı / (zararı)	488.544.925	59.528.864	958.387.388	218.094.711
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>756.855.466</b>	<b>715.392.234</b>	<b>1.795.512.539</b>	<b>1.967.332.039</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>6.481.859.916</b>	<b>6.383.285.646</b>	<b>9.595.459.476</b>	<b>8.910.731.064</b>

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No: 11/1, Beykoz 34507 İstanbul  
Fiyatlandırma Birimi: TL  
MERSİ: 0833001275100013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 - Faks: +90 216 331 43 00  
E-posta: bilgi@czholding.com.tr Sic. No: 267315  
MERSİ: 0833001275100013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSKENT MAH. FİNANÇ CAD. B BLOK  
NO: 11/1 ÜMRANIYE İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
MERSİ: 0833001275100013

51

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. Etiler  
İç Keçiçe Sok. No: 1  
Beşiktaş - İstanbul  
MERSİ: 0833001275100013



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024
<b>KÂR VEYA ZARAR KISMI</b>					
Hasılat	13.001.703.325	11.001.747.548	12.190.324.942	5.063.080.775	9.672.191.674
Satışların maliyeti	(10.835.135.474)	(10.063.226.917)	(10.626.973.487)	(4.604.700.537)	(8.400.832.219)
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>2.166.567.851</b>	<b>938.520.631</b>	<b>1.563.351.455</b>	<b>458.380.238</b>	<b>1.271.359.455</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(252.597.411)	(312.182.535)	(285.685.483)	(169.780.908)	(146.318.469)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(271.630.346)	(308.950.399)	(348.788.626)	(263.078.695)	(328.202.900)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	972.869.212	493.231.955	409.471.143	331.632.665	522.405.704
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(433.364.754)	(243.683.026)	(128.799.332)	(111.546.940)	(441.407.076)
<b>ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>2.181.844.552</b>	<b>566.936.626</b>	<b>1.209.549.157</b>	<b>245.606.360</b>	<b>877.836.714</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1.771.412	102.099	2.550.074	4.448.433	5.258.065
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(130.548.613)	(6.840.235)	-	-	(96.973)
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>	<b>2.053.067.351</b>	<b>560.198.490</b>	<b>1.212.099.231</b>	<b>250.054.793</b>	<b>882.997.806</b>
Finansman gelirleri	334.076.049	257.839.399	109.583.373	83.236.261	157.841.735
Finansman giderleri (-)	(1.995.130.782)	(1.249.198.455)	(1.320.798.111)	(764.925.594)	(1.479.012.354)
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	314.498.658	352.981.020	800.660.938	1.515.320.743	604.999.430
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>	<b>706.511.276</b>	<b>(78.179.546)</b>	<b>801.545.431</b>	<b>1.083.686.203</b>	<b>166.826.617</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	(217.966.351)	137.708.410	156.841.957	(416.508.688)	51.268.094

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Bilgi İşlem Mükellefleri V.D. Sic.No:127513  
Ticaret Sic.No:27300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirket  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27300013  
V.D. Sic. No: 127513  
Mersis No: 0836 0045 0000 0015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSMAN MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.  
Barbaros Mah. No: 11/1  
Büyükdere - Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27300013  
V.D. Sic. No: 127513  
Mersis No: 0836 0045 0000 0015

**İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. No: 11/1  
Büyükdere - Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27300013  
V.D. Sic. No: 127513  
Mersis No: 0836 0045 0000 0015



Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024
• Dönem vergi gideri/geliri	(67.059.227)	(5.203.753)	-	-	-
• Ertelemiş vergi gideri/geliri	(150.907.124)	142.912.163	156.841.957	(416.508.688)	51.268.094
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>488.544.925</b>	<b>59.528.864</b>	<b>958.387.388</b>	<b>667.177.515</b>	<b>218.094.711</b>
<b>Pay Başına Kazanç</b>	<b>4,98</b>	<b>0,61</b>	<b>9,76</b>	<b>6,79</b>	<b>2,22</b>

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce İhraççı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

Şirket T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı'nın 17.04.2024 tarihli onay yazısıyla 01.07.2024 tarihinden itibaren Özel Hesap Dönemine geçmiştir. Hesap Dönemi 1 Temmuz - 30 Haziran Özel Hesap Dönemi olarak değiştirilmiştir.

## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilen Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidir.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2790127513  
Mersis No: 0139012751300013

**CZ HOLDING** Anonim Şirket  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - BEYOĞLU - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Faks: +90 216 331 43 16  
Beyoğlu Mah. B.75 004 9021 / T.C. Sic.No: 267315  
Mersis No: 0826 00490220 0015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSMEN MAH. FİNANSE AD. B BLOK  
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER  
UMRANIYE - İSTANBUL  
T.C. Sic.No: 27980104594

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Büyükdere Mah. Akmerkez Kat: 10  
Etiler - Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 27980104594  
Mersis No: 0826 00490220 0015

53

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





## 5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

**5.1.1. Şirket'in ana faaliyet konusu olan fındık işleme üretimini gerçekleştirmek için gerekli olan fındık temini tedarikçilere ve/veya fındık üreticileri ve toptancılarına bağlı olup, üreticilerin akdi yükümlülüklerini yerine getirememeleri veya fındık üretim ve satın alma sözleşmelerinde belirtilen miktarlardan eksik olarak yerine getirmeleri veya sözleşmelerde yer alan ödeme şartlarının değişmesi Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.**

İhraççı'nın tedarik zinciri ağırlıkla kendinden finansal güç olarak daha düşük ve daha çok sayıda (Türkiye'de ÇKS'ye göre kayıtlı dört yüz elli bin civarında üretici ve iki binin üzerinde toptancı) firma ve üreticiden oluşmaktadır. İhraççı piyasaya veya tedarikçiye bağlı olan herhangi bir nedenden dolayı yapılan sözleşmelerin tam ve zamanında ifa edilmeme riskini taşımaktadır. Üreticiler tarafından akdi yükümlülüklerin yerine getirilmemesinin, Şirket faaliyetleri üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

Üreticiler tarafından akdi yükümlülüklerin yerine getirilmemesi, Şirket'in belirli miktarda fındık ürünü satma taahhüdü verdiği müşterileri bakımından Şirket'in bu taahhütleri gereken miktarlarda yerine getirememesi riskini doğurabilir. Şirket bu müşterilerine taahhütlerini yerine getiremediği için asgari satış taahhüdünde bulunduğu müşterilerine tazminat ödemek durumunda kalabilir, bu müşteriler ile sözleşmeleri yenilenmeyebilir. Bu durumun, Şirket'in satışları ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

Şirket'in mevcut tedarikçilerine gerçekleştirdiği ödemelerin vadelerinin ilerleyen dönemlerde aynı şekilde devam edeceğinin veya Şirket'in yeni tedarikçileri ile imzalayacağı sözleşmeler kapsamında düzenlenebilecek ödeme vadelerinin mevcut ödeme vadeleri ile aynı şartlarda olacağına bir garantisi bulunmamaktadır. Mevcut veya yeni tedarikçilere yapılan ödemelerin vadelerini kısaltması Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

**5.1.2. 2017'den itibaren, TMO her Fındık Sezonu başında alım fiyatını, Fındık Sezonu sonuna doğru satış fiyatını açıklamakla beraber, fındık fiyatları, fındık tesisleri işleten gerçek ve tüzel kişiler ile üreticiler ve/veya temsilcileri arasında varılan anlaşmaya, serbest piyasa koşullarına göre belirlenmektedir ve bu durum Şirket'in ticari faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir. Ayrıca, sektöre ilişkin devletin getirebileceği yeni düzenlemelere uyum sağlamada yaşanabilecek zorluklar ihracat performansını olumsuz etkileyebilir.**

Fındıkta Tarım ve Orman Bakanlığı'na bağlı TMO, regülasyon amacı ile Fındık Sezonu başında bir alım fiyatı açıklamakta ve Fındık Sezonu sonunda yine açıklanan fiyatlar çerçevesinden elindeki stokları satışa açmaktadır. Ancak bu fiyatlar bağlayıcı olmayıp, fındık piyasasında fiyatlar serbest piyasa koşullarına göre oluşmaktadır. Fındık Sezonu başlamadan TMO'nun kendi alım fiyatı piyasa için bir referans kabul edilse de yurtdışı alıcıların alım miktar ve mevsimselliği, mevcut rekoltenin durumu, harman sonrası kurutma ve depolama şartları, piyasadaki diğer oyuncuların pozisyonları gibi nedenlerden arz ve talepteki değişkenlik fiyatlara da sirayet edebilmektedir. Bu durumda Şirket satış kontratı yapmış ancak satın alım yapmamış ise kısa pozisyon riski, malı bir maliyetten tedarik edip henüz satmamış ise de uzun

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.

Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı  
No:11/1, Beykoz 34800 İSTANBUL  
Büyük Mükellefler V.D. 1390/27513  
Tel: +90 212 3902751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok/No:11/1  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
Beykoz - D: 826 004 9022 • Tc. Sic.No: 267315  
Tic. Sic. No: 26049 020 0015

**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

FINANSMANTAN MAH. FINANS. V.D. B BLOK  
UMRANIYE / İSTANBUL  
MÜKELLEFLER V.D. 980104594

54

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.  
Barbaros Mahallesi  
İç Kısımları  
Boğaziçi  
Merkezi  
17.02.2025 18:47:20



pozisyon riski almış olur ve bu durum Şirket'in ticari faaliyetleri ve kârlılığı üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

TMO'nun fındık alım ve satım fiyatlarını açıklaması, devletin serbest piyasa koşullarında da olsa iç fiyat istikrarını sağlamak amacıyla sektör içinde etkisinin olduğunu göstermektedir. Devlet bu gibi başka piyasa düzenlemeleri getirebilir, açıklayabilir. Bu düzenlemeler ışığında oluşabilecek uyum süreci zaman alabilir. Bu süre içinde satış süreci yavaşlayabilir, birim satış karlılığında azalma meydana gelebilir ve Şirket'in ihracat performansını ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

**5.1.3. Önemli müşterilerin finansal durumlarının kötüleşmesi, bu müşterilerin fındık kullanımlarını azaltmaları, farklı bir tedarikçiden mal sağlamaları, mevcut müşteriler ile sözleşmelerin aynı ödeme şartlarıyla yenilenememesi veya ülkenin ekonomisindeki daralma gibi nedenler Şirket'in ürün satışlarında gecikmelere sebep olabilir.**

Şirket'in önemli müşterilerinin yaşayabileceği mali sıkıntılar nedeniyle ödemelerini ve/veya hak edişleri zamanında yapmaması bu müşterilerden yapılacak tahsilatları geciktirebilir veya ekonomik şartlardaki olumsuzluklar, firmaların yaşayabilecekleri nakit sıkışıklığı dönemleri, konkordato, iflas gibi durumlar ödemelerin tahsil edilmesini etkileyebilir.

Şirket'in müşterileri, çeşitli sebeplerle düzenleyici ve denetleyici kurumlar tarafından para cezası, faaliyetleri durdurma veya kapama cezası alabilir veya Şirket'ten kaynaklanmayan ve Şirket'in önleyemeyeceği sebeplerle alacakların tahsilatında güçlük yaşanabilir. Müşteriler ile sözleşmelerden kaynaklanan işlerde anlaşmazlık yaşanabilir ve bunun sonucu olarak, iş bedelleri tam ve zamanında tahsil edilemeyebilir.

Şirket, her ne kadar gerekli olacak risk yönetimi ve ticari alacak sigortalarını yapsa da müşterilerinin finansal durumlarında gerçekleşebilecek beklenmeyen değişikliklerin meydana gelmesi halinde Şirket'in alacakları geç tahsil edilebilir ya da hiç tahsil edilemeyebilir.

Şirket'in müşterileri ile devam etmekte olan sözleşmelerini ödeme vadeleri başta olmak üzere aynı şartlarla yenileyememesi veya hiç yenileyememesi durumları söz konusu olabilir. Şirket'in mevcut müşterilerinin ödeme vadelerinin ilerleyen dönemlerde aynı şekilde devam edeceğinin veya Şirket'in yeni müşterileri ile imzalayacağı sözleşmeler kapsamında düzenlenebilecek ödeme vadelerinin mevcut ödeme vadeleri ile aynı şartlarda olacağını bir garantisiz bulunmamaktadır.

Müşterilerin Şirket'e karşı olan ödeme yükümlülüklerini uzayan ödeme vadeleri nedeniyle yahut başta ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi, jeopolitik ve ekonomik gelişmelere bağlı olarak yaşayabileceği maddi sıkıntılar sonucu müşterilerin ödeme yükümlülüklerini zamanında yerine getirememeleri halinde, Şirket nakit akışında sorunlar yaşayabilir ve bu durum finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir. Rekabet avantajını ve mevcut müşteri portföyünü sürdürebilmek amacıyla önemli müşterilerden gelebilecek ödeme günü süresinin uzatılma talebi sonucunda Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacı artabilir ve Şirket'in finansal durumuna ve nakit akışlarına olumsuz etki yapabilir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Beykoz Mükellefler V.D. 33 127511  
Tic. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 267315

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
Beykoz V.D. 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 8836 0049 020 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
TINANSKENT MAH. FINANSKAD. B BLOK  
4/A/B ÜMRANİYİSİ İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
Mükellefler V.D. 9980104594

**INFO YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Barbaros Mahallesi  
İçişleri Bakanlığı  
Beykoz V.D. 33 127511  
Tic. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 8836 0049 020 0015

55





**5.1.4. Şirket'in satış gelirleri ve operasyonel nakit akışı, fındık sektöründeki sezonsal (mevsimsel) dalgalanmalara bağlı olup Şirket net işletme sermayesini etkin bir biçimde yönetemeyebilir, net işletme sermayesi ve/veya büyüme fırsatları için gerekli finansmanı elverişli koşullarda elde edemeyebilir.**

Fındık Ağustos-Ekim ayları arasında hasat edilerek, üreticiler tarafından kurutulup kabuklu olarak piyasaya arz edilir. Buna paralel olarak fındık ticareti ve ihracatının önemli bir kısmı da Eylül-Aralık dönemlerinde olmaktadır. Arz ve talebin mevsimsel yapısı nedeniyle Eylül-Aralık döneminde Şirket'in nakit ihtiyacı artmakta ve buna bağlı olarak borçları diğer aylara göre yükselmekte ve bu durum Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacı, nakit döngüsü ve ihtiyacı gibi faktörleri olumsuz etkileyebilmektedir. Üreticiden nakit veya nakit gibi çok kısa vadelerle alınan, işlenen ve satılan fındık, satıldığı müşterilerden ilgili müşterilerin ödeme politika ve vadelerine, müşterinin bulunduğu ülkeye olan nakliye süresine ve diğer bağlı şartlara göre tahsil edilir. Özellikle yılın son dört ayı olarak nitelendirilen yüksek Fındık Sezonu'nda bu köprü finansmanının miktar ve kalitesine bağlı olarak satış gelirleri değişebilir. Yüksek Fındık Sezonu'ndan çıkıldığı zaman köprülenecek finansman miktarı ve satılabilecek ürün miktarı azalabilecektir. Bu durum Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Fındık sektörü doğal işleyişi gereği arz ve talep açılarından belirgin mevsimsellik özellikler gösterir. Net işletme sermayesinin işlevinin en yoğun kullanımı ise yılın son 4 ayı olarak nitelendirilebilir. Nakit veya nakite yakın vadeli edinilen fındığın finansman döngüsü, fındık işlendikten sonra dış pazarlara yollanıp alıcının giriş kalite kontrolünden geçtikten sonra ödenmesi ile kapatılır. Bu süre zarfında Şirket'in elinde işlediği malların bedelini tahsil etmeden yeni sözleşmeler yapıp, sözleşmeler kararlaştırılan fiyatları sabitlemek üzere tekrar alım yapması gerekebilir. Net işletme sermayesi ihtiyacı bu şekilde artabilir. Bu finansal döngünün sağlıklı bir şekilde yönetilebilmesi ancak kısa vadeli finansman çözümleri ile köprülenerek yapılabilir. Şirket'in satış kapasitesi paralelinde alması gereken fındığı edinmek için yeterli finansmanı olmayabilir, mevcut finansmanı yeterli gelmeyebilir, limitleri kullanıma açılmayabilir, ödemelerde oluşabilecek Şirket mesuliyetinde veya mesuliyeti haricinde gecikmeler net işletme sermayesini ihtiyacını arttırıp Şirket'in süreci etkin yönetememesine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

**5.1.5. Bankaların Şirket'in mevcut kredilerini herhangi bir sebeple vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.**

Şirket'in genel kredi sözleşmeleri tahtında bankalardan kullandığı çeşitli kredileri söz konusudur. Bahsi geçen genel kredi sözleşmeleri bankalar tarafından kullanılan standart metinler olup, bankalar lehine hükümler içermektedir. Bu hükümler, Şirket'in finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, Şirket'in önemli ölçüde borçlanması, borçlarını geç ödemesi, yanıltıcı beyanlarda bulunması, bankanın onayı olmaksızın ortaklık yapısının değişmesi gibi durumlarda krediyi muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme veya sözleşmeyi feshetme gibi haklar tanımaktadır. Bankalar ticari kredilerini ilgili kredi sözleşmelerinin hükümlerine göre temerrüt hallerinin meydana gelmesi sebebiyle zaman zaman vadesinden önce geri çağırabilmektedir. Böyle bir durumda, Şirket bankalardan almış

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabağçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275131  
Mükellefler V.D. No: 012751310013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirket

Pasabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Pasabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275131  
Mükellefler V.D. No: 012751310013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

MAH. FINANS. AD. B BLOK  
UMRANIYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 080104594

56

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. İnönü Sokakı  
No: 11/1, Beşiktaş 34390 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275131  
Mükellefler V.D. No: 012751310013





olduğu kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir, faaliyetleri için gerekli finansmanı temin edemeyebilir, söz konusu temerrüt halleri üzerine, bu kredileri teminat altına almak üzere tesis edilmiş olan Şirket teminatları paraya çevrilebilir ve bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

**5.1.6. Şirket, çalışan istihdamı kapsamında faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyecek risklerle karşılaşabilir. Üst düzey pozisyonlarda bulunan çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlayamamak ya da Şirket ile olan iş ilişkilerini muhafaza edememek ya da bunların yerine yeni çalışan alımı ve geçiş sürecini etkili bir şekilde yönetememek, faaliyetler üzerinde olumsuz etki yaratabilir.**

Şirket uzun yıllardır, üretimi kapasitesi artmasına rağmen çalışan sayısını sabit tutmaktadır. Şirket'in istihdam bazı İstanbul ve ilçeleri, Sakarya ilinin Hendek ilçesi, Adapazarı merkez ve İzmit ilçeleridir. Hendek Tesisi'ndeki operasyon ve ofis ekipleri ise ekseriyetle Hendek'te yaşamaktadırlar. Bu bağlamda bölgede yaşanabilecek olası bir doğa olayı neticesinde çalışan istihdam olumsuz etkilenebilir ve kalifiye personel bulunamama sorunu yaşanabilir. Bu durum Şirket'in operasyonları üzerinde olumsuz bir etkiye sebep olabilir.

Ayrıca, Şirket'in başarısı ve kurumsal hafızanın devamlılığı, üst düzey pozisyonlarda bulunan yöneticilerin sürekli ve devamlı çalışmasına da bağlıdır. Yöneticilerin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların bir veya daha fazlasının Şirket'ten ayrılması durumunda yerlerine başkalarının istihdam edilmesi vakit alabilecek ve ek maliyetlere yol açabilecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin hedeflerine ulaşmasını geciktirebilir veya engelleyebilir.

Şirket her ne kadar yönetimde devamlılığı sağlayacak adayları istihdam etmeye devam etsede dahi, Şirket'in yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve yönetimde söz sahibi olan personelin Şirket ile iş ilişkisinin gerek mevzuat nezdinde aranan niteliklerin kaybı gerekse de diğer herhangi bir sebeple sona ermesi, Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı açısından olumsuz sonuçlar doğurabilir ve bu durum Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir.

**5.1.7. Şirket'in ihracat faaliyetleri, ürettiği ürünler, faaliyetlerini yürüttüğü ülkelerdeki müşterileri ve bağlı ortaklıkları farklı mevzuata tabidir. Şirket'in fındık ürünlerini ihraç ettiği ve bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği ülkelerdeki çeşitli gıda standartlarında ve/veya kodekslerinde değişiklik olması durumunda o ülkelerde değişen mevzuata uyumun gerçekleştirilmesinde gecikmeler olabilecektir. Şirket'in tabi olduğu mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in ilave harcama yapmasına veya faaliyetlerinin kısıtlanmasına neden olabilir, mevzuata uyumsuzluk Şirket'in yaptırımlara maruz kalmasına neden olabilir.**

Şirket'in ihracat faaliyetleri, ürettiği ürünler, faaliyetlerini yürüttüğü ülkelerdeki müşterileri ve bağlı ortaklıkları başta gıda, istihdam, nakliye ve lojistik, izin ve ruhsatlar, gümrük vergileri ve kotalar olmak üzere çok geniş alanları ilgilendiren çeşitli düzenlemelere tabidir. Söz konusu kanun ve düzenlemelerde veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi sonucu Şirket'in maruz

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No: 11/1, Beykoz 34804 İstanbul  
Etiler Mikellefler V.D. 0127513  
036 004 9022  
036 0049 0220 0015

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirket

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 216 425 32 00 - Fax: 036 216 331 43 18  
Etiler Mikellefler V.D. 0127513  
Beykoz - İstanbul - Türkiye  
Tic. Sic. No: 036 004 9022 - Tic. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 036 0049 0220 0015

**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

FINANSKENT MAH. FINANSMAN D. B BLOK  
3 ÜMRANİYE - İSTANBUL  
Etiler Mikellefler V.D. 980104594

57

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. İhtisapçı Sokak  
No: 11/1, Beşiktaş - İstanbul  
Etiler Mikellefler V.D. 0127513  
036 004 9022  
036 0049 0220 0015



kalabileceği yaptırımlar, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket'in ana ürünü olan fındık ürünlerinin gıda ürünü niteliğinde olması nedeniyle, Şirket'in fındık ürünlerini ihraç ettiği ve bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği farklı ülkelerde söz konusu gıda ürünlerine ilişkin olarak yürürlükteki kapsamlı gıda standartlarına ve kodekslerine uyum gösterilmesi gereklidir. Aksi takdirde, Şirket fındık ürünlerini ilgili ülkeye ihraç edemeyecek ve bağlı ortaklıkları ilgili ülkelerde fındık satışı faaliyetlerinde bulunamayacaklardır. Şirket'in fındık ürünlerini ihraç ettiği ve bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği ülkelerdeki gıda standartlarında ve/veya kodekslerinde yapılan değişikliklere söz konusu standart ve kodekslerde öngörülen sürelerde uyum sağlanamaması durumunda ihracat ve yurt dışı satışlarda zorluklar yaşanabilir, ihracat ve yurt dışı satışlar azalabilir hatta ürünlerin piyasadan geri çekilmesi söz konusu olabilir.

Şirket, ürünlerinin satıldığı ülkelerde sonradan gerçekleşebilecek mevzuat değişiklikleri ile ürünlerinin satılması için izin veya ruhsat alması gerekebilir, mevcut izinleri veya ruhsatlarının tabi olduğu şartlar değişebilir veya bunlar yenilenemeyebilir. Bütün bu durumlar Şirket'in cirosunu ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ihracat yaptığı, müşterilerinin yer aldığı ve bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği ülkelerdeki düzenleme ve standartlardaki muhtemel değişikliklere uyumu sağlamak üzere ilgili mevzuatı takip etmek, gerekmesi halinde değişime uyum için ilave kontroller ve iş süreçleri tasarlamak, yeni ruhsatlar ve sertifikalar almak ve yeni yatırımlar yapmak veya danışmanlık hizmetleri almak için harcamalar yapması gerekebilir. Bu gibi sebepler maliyet artışlarına sebep olabilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Türkiye'de gıda ürünlerinin üretimi ve tüketiminde Sağlık Bakanlığı ve Tarım, Orman ve Hayvancılık Bakanlığı'nın düzenlemeleri geçerlidir. Bu düzenlemeler ve mevcut düzenlemeler içindeki değişiklikler Şirket'in iş ortamında bazı değişiklikler ve adaptasyon gereken süreçlere yol açabilir. Buna ek olarak tüketici tercihleri zaman için değişebilmektedir.

**5.1.8. Şirket'in ticaretini yaptığı fındık ürünlerinin bozulması, dış kaynaklı kontaminasyon veya bulaşan risklerine maruz kalması söz konusu olabilir.**

Şirket'in ticaretini yaptığı fındık ürünleri gıda ürünü olması nedeniyle rutubete, güneşe ve zaman içerisinde doğal olarak meydana gelebilecek bozulmalara karşı dayanıklı değildir ve bu gibi nedenlerle depolanan fındık ürünlerinin bozulması söz konusu olabilir. Şirket'in temin ettiği işlenmemiş fındıkların bir kısmının teslimat sırasında halihazırda bozulmuş olması veya Şirket'in müşterilerine tedarik ettiği fındık ürünlerinin taşıma ve teslimat sırasında bozulmaları Şirket'in müşterilerine karşı yükümlülüklerini zamanında ve eksiksiz olarak yerine getirememesine ve dolayısıyla Şirket'in maddi zarara uğramasına sebep olabilir.

Fındık ürünleri tedarik zinciri sırasında rutubetten, yüksek ısıdan, güneşten yahut havadaki çeşitli gazlardan etkilenecek veya zaman içerisinde mikroorganizmalar nedeniyle doğal olarak bozulabilir. Tedarik sürelerinin uzaması, saklama veya taşıma sırasında rutubete maruz kalma,

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27614/00013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Beykoz - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27614/00013  
Tic. Sic. No: 27614/00013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finansal Yatırım Mah. Finans. Cad. B Blok  
Kat: 10 ÜMRANİYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27614/00013  
Tic. Sic. No: 27614/00013

**T.C.**  
MİLLÎ HİZMETLER BAKANLIĞI  
İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI  
MÜHÜR  
17.02.2025 18:47:20





yetersiz paketleme nedeniyle oksijen gibi çeşitli gazlara temas etme gibi sebeplerden dolayı söz konusu ürünlerin bozulması söz konusu olabilir. Şirket'in tedarik ettiği veya ürettiği ürünlerde tedarik, depolama, üretim, işleme, hazırlama, işleme tabi tutma, ambalajlama, paketleme, nakliye veya muhafaza sırasında ya da çevresel faktörler ile teknik olarak engellenemeyen, önlenemeyen veya tesadüfi olarak gerçekleşebilecek kontaminasyon veya bulaşan gibi riskler ortaya çıkabilir.

Bunun yanında üretim, taşınma, depolama aşamasında içine yabancı cisim karışması, kimyasal kalıntıların bulunması gibi riskler de ortaya çıkabilir. Kontamine bir ürünün tüketilmesi durumunda insan sağlığını değişik derecede etkileyen alerji, zehirlenme gibi sorunlar ortaya çıkabilir. Şirket ile çeşitli sözleşmelerin tarafı olan şirketler Şirket aleyhine tazminat davası açabilir, ürünler çok farklı ülkelere satıldığından davalar farklı ülkelerde açılabilir, Şirket davalar için harcamalar yapmak ya da karşılık ayırmak zorunda kalabilir veya Şirket'in tazminat yükümlülüğü doğabilir ve Şirket bazı idari yaptırımlara maruz kalabilir. Şirket'in sigorta poliçeleri bu zararları karşılamayabilir.

Bu durumlar Şirket'in maddi kayıplara uğramasına ve müşterileri nezdinde itibarının zedelenmesine sebep olabilir. Şirket'in müşteri ilişkileri ve faaliyetleri bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

**5.1.9. Şirket faaliyetleri yoğun olarak yurtdışı satışlarını içermektedir. Bu durum, Şirket'in uluslararası alanda kendi kontrolünde olmayan, diğer ülkelerin izleyecekleri politikalar, tarım ve ihracat destekleri, korumacılık önlemleri veya uluslararası tedarik zincirini etkileyen gelişmeler gibi çeşitli riskler barındırmaktadır. Ayrıca makroekonomik, jeopolitik ve siyasi gelişmelere bağlı olarak, bazı ülkelerin benimseyebileceği korumacı politikalar veya Türk ürünlerine karşı uygulayabileceği boykot ve ambargolar, Şirket'in satışlarını ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.**

Şirket'in satışları ağırlıklı olarak ihracat bazlıdır. Bu nedenle Şirket, ihracat faaliyetleri ile ilgili çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, Şirket'in kontrolü dışındaki faktörlerden kaynaklanmaktadır. Şirket'in yurtdışında yerleşik müşterilerinin ülkelerindeki siyasi ve ekonomik değişiklikler, uluslararası tedarik zincirlerindeki özel durumlar, ürünlerin sevkiyatını, teslim koşullarını Şirket'in aleyhine olacak şekilde değiştirebilir. Bu durum, Şirket'in satışları ve dolayısıyla finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, ihracat yaptığı veya bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği ülkelerde sağlık, gıda, izin ve ruhsatlar, nakliye ve lojistik, gümrük vergileri gibi alanları ilgilendiren düzenlemelere tabidir. Bu düzenlemeler Şirket'in daha fazla faaliyet tecrübesine sahip olduğu ülkelerdeki düzenlemelere kıyasen farklılık gösterebilir. Şirket, uluslararası platformda büyümeye yönelik faaliyette bulunurken söz konusu düzenlemelerin ihlali Şirket'in çeşitli yaptırımlarla karşılaşmasına yol açabilir.

Şirket'in ihracat yaptığı ve bağlı ortaklıkları aracılığıyla faaliyet gösterdiği ülkeler korumacı politikalar izleyebilir, ithalat ve ihracata yönelik ek ya da artan gümrük vergileri, tarifeler, vergiler, kotalar ve diğer mükellefiyetler getirebilir, bu durumlar Şirket'in ihracattaki büyüme stratejisini, faaliyet sonuçlarını ve gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET  
A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyükdere Şişli Etiler V.D. 1290127513  
Büyükdere Şişli Etiler V.D. 1290127513

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirket  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276731/1  
V.D. 1290127513  
Tic. Sic. No: 267315  
V.D. 1290127513

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSELER MAH. FİNANSELER CAD. B BLOK  
KAT: 11 ÜMRANİYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276731/1  
V.D. 1290127513

**INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Barbaros Mah. İst. Kapalı Çarşı No: 1/1  
Büyükdere Şişli Etiler V.D. 1290127513  
Tic. Sic. No: 276731/1  
V.D. 1290127513





Ayrıca, tarımsal faaliyetlerin kamusal kaynaklarla desteklendiği ülkelerde, çiftçilerin yapmış olduğu tarımsal üretim maliyetini azaltmak amacıyla girdilere sübvansiyon uygulanması, doğrudan gelir desteği verilmesi, finansa erişimde kolaylık sağlanması gibi destekler sağlanabilmekte ve ihracata da destekler verilebilmektedir. Ayrıca bazı ülkeler ithalatın tamamına veya belirli ülkeler bazında yüksek gümrük tarifleri uygulayabilmekte, tarife dışı zorluklar veya engeller çıkarabilmektedir. Şirket'in satışlarının önemli bir kısmının yapıldığı ABD ve Avrupa Birliği ülkelerinin bu yönde hareket etmeleri halinde Şirket'in satışları ve karlılığı olumsuz etkilenebilecektir. Ayrıca, kıtlık zamanlarında da ülkeler tarım ürünlerine ihracat yasakları koyabilmektedir. Böyle durumlarda Şirket ürünlerini daha düşük fiyattan yerel piyasada satmak zorunda kalabilir. Şirket'in diğer ülkelerdeki rakiplerinin bu destekler neticesinde zirai hammaddeye daha ucuza ulaşabilmesi durumunda veya ihracatın kısıtlanması veya ihracat yaptığı ülkelerin ithalat kotaları uygulamaları halinde Şirket'in uluslararası pazarlarda rekabet edebilme gücü zayıflayabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Küresel makroekonomik gelişmelerden bağımsız olarak, Şirket'in ihracat yaptığı veya bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği ülkeler özelinde gerçekleşebilecek sosyal, hukuki veya siyasi istikrarsızlık ya da terör eylemleri ile siyasi veya jeopolitik gelişmeler ve dalgalanmalar Şirket'in satışlarını ve tahsilatlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Dünya üzerinde artan milliyetçilik akımları, Türkiye'nin bulunduğu jeopolitik konum ve diğer olası siyasi gelişmeler sonrası, Türk markalı ürünlerin bazı ülkelere boykot edilmesi veya bazı ülkelerin Türk ürünlerine ambargo uygulaması durumunda, söz konusu pazarlarda Şirket'in satışları düşebilir ya da geçici olarak durabilir, bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Bu gibi durumlar ihracat kaynaklı geliri ve karlılığı önemli ölçüde azaltabilir.

**5.1.10. Üretim teknolojisi ve bilgi teknoloji altyapısı, Şirket'in faaliyeti için önem arz etmektedir. Bilgi teknolojilerin sistemi ve ağlarındaki gecikmelere, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.**

Şirket üretim, yönetim, kayıt tutma, raporlama sistemlerinde bilgi teknolojisinden yoğunlukla faydalanmaktadır. Şirket içi bilgi saklama ve bilgi akışı bünye içi ve dışı dijital depolama alanları, yerel ağlar ve internet üzerinden sağlanmaktadır. Bu sistemlerde elektrik kesintisi, telekomünikasyon sorunları, verilerin bozulması, sistemlerin çalışmaması, doğal afetler, üçüncü kişilerin müdahalesi, siber saldırılar veya sair teknik hatalardan kaynaklanabilecek yazılımsal ve donanımsal kesintiler, arızalar süreçlerin işlenmesini geciktirebilir, iş sonuçlarına olumsuz yansiyabilir.

Şirket, bilgi teknolojisi sistemlerini başarılı bir şekilde işletemezse kesinti veya yavaşlamalar, bazı bilgilerin kaybedilmesine veya bu bilgilerin sağlanmasında gecikmelerin yaşanmasına neden olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini aksatabilir.

Ek olarak genel şebeke veya Şirket hedef alınarak yapılacak siber saldırılar Şirket kayıtlarını silebilir, dijital evraklara ulaşımı engelleyebilir, süreçlerin işlenmesini yavaşlatabilir. Bu durum, Şirket'in itibarına zarar verebilir ve Şirket'in operasyonel ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 276781/0013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276781/0013  
Tic. Sic. No: 276781/0013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FINANSKENT MAH. FINANS CAD. B BLOK  
NO: 10/B ÜMRANIYE İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276781/0013

60

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. No: 11/1  
Tic. Sic. No: 276781/0013



Bu tür kayıplar veya gecikmeler, ürün tesliminde gecikmelere, müşterilerin memnuniyetsizliğine neden olabilir. Böyle bir durum, Şirket'in müşteri ilişkilerini ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca bilgi sistemlerinde yaşanabilecek sorunlar muhasebe sistemini de etkileyebilecek olup, mali verilerin işlenmesini ve raporlanmasındaki aksaklıklar Şirket'in mali verilerinin takip edilmesinde sorunlara yol açabilir.

**5.1.11. Teknolojinin getirdiği yeniliklere uyum sağlanamaması, AR-GE çalışmalarına odaklanılamaması, doğru ve gerekli yatırımların veya atılımların gerçekleştirilememesi, personelin bu yönde eğitilememesi veya istihdamın bu yönde ilerletilememesi gibi nedenlerle sektörde rekabette geri kalma riski ortaya çıkabilir.**

Tarım sektörü, geleneksel üretim ve ticaret modelleri yerine daha esnek, akılcı, dijital ve teknolojik büyüme modeline geçmektedir. Dolayısıyla sektör teknolojik gelişmelere açık olup sektörde sürekli bir teknolojik gelişim ve buna bağlı ürün veya hizmet şekillerinde değişim kaydedilmektedir.

Şirket'in gerçekleşen bu teknolojik ilerlemeleri doğru takip edememesi, kullandığı teknolojilerin geçerliliğini yitirmesi veya geri kalması, doğru zamanda doğru AR-GE çalışmalarına odaklanamaması, doğru ve gerekli yatırımları, inovasyonları veya atılımları gerçekleştirilememesi, personellerini bu yönde eğitememesi veya istihdamı bu yönde ilerletmemesi, sektörün verimliliğinde istenilen düzeyde artışın gerçekleştirilememesine ve sektörde faaliyet gösteren şirketlerin söz konusu gelişmeleri gösteren rakiplerinin arkasında kalmasına neden olabilir.

**5.1.12. Şirket'in faaliyetleri, hammadde ve ürünlerin taşınması kapsamında üretim maliyetleri, nakliye ve navlun bedellerinin yükselmesi ve taşımacılık alanında yaşanabilecek aksaklıklar sebebiyle olumsuz yönde etkilenebilir.**

Şirket, fındık ürünleri ticareti faaliyeti ile iştigal etmektedir. Tarım ürünleri üretiminde tohum, gübre, tarım ilacı, işçilik, petrol, enerji ve lojistik fiyatlarında yaşanabilecek yükselişler neticesinde üreticilerin maliyetlerinin artması, bu ürünlerin rekoltesini olumsuz etkileyebilir. Şirket, ticaretini yaptığı ürünlerin gelecek fiyatlamalarına ilişkin analizler yaparak maliyet ve fiyatlama stratejileri uygulasa da tarım ürünlerinin fiyatlarında yaşanabilecek olası hızlı artışlar Şirket'in maliyetlerini artırarak faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Tedarik kalemlerindeki fiyatların kura bağlı olarak artışı, tedarikteki güçlükler, üretim kesintileri, sevkiyat problemleri, hammadde temini ve lojistikle ilgili yaşanan problemler, taşıma maliyetlerindeki artış, enerji fiyatlarının yükselmesi gibi çeşitli sebepler üretim maliyetlerinin artmasına sebep olabilir ve bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerinin kesintisiz sürmesi için yurtiçi tedarik ve yurtdışı sevkiyat nakliyesi önemlidir. Yurtiçi ve yurtdışında yaşanacak maliyet artışları, arz/ talep dengesinin getirdiği araç/konteyner tedariki, gümrükler ve sınırlardan geçiş kısıtları ve benzeri haller gibi olumsuzluklar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Değerler A.Ş.

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FINANSKENT MAH. FINANS CAD. B BLOK

MOĞAN ÜMRANİYE İSTANBUL

ÜYELİK NO: 9980104594

0212 216 425 32 00 - Fax: 0212 216 331 43 11

0212 216 425 32 00 - Fax: 0212 216 331 43 11

0212 216 425 32 00 - Fax: 0212 216 331 43 11

0212 216 425 32 00 - Fax: 0212 216 331 43 11

0212 216 425 32 00 - Fax: 0212 216 331 43 11

0212 216 425 32 00 - Fax: 0212 216 331 43 11

0212 216 425 32 00 - Fax: 0212 216 331 43 11

0212 216 425 32 00 - Fax: 0212 216 331 43 11

61



Şirket, ihraç ettiği ürünlerin tesliminde üçüncü taraf lojistik şirketlerini kullanmaktadır. Bu kapsamda yurt dışına ürün satışında karayolu ve gemi taşımacılığı, yurt içi ürün temini ve satışında ise karayolu taşımacılığı yöntemlerini kullanmaktadır. Bu nedenle Şirket'in maliyetleri nakliye ve navlun fiyatlarındaki volatiliteden etkilenmektedir.

Nakliye ve lojistik ücretleri, kara taşıtları ve gemilere yönelik talep düzeyine ve bu talebi karşılayacak kara taşıtları ve gemilerin mevcudiyetine bağlı olarak volatilitelere gösterir. Talep düzeyi, genel ekonomik koşullar, küresel ticaret hacimleri ve liman kullanımı dahil olmak üzere birçok faktörden etkilenir ve nakliye ve navlun fiyatlarını etkiler.

Şirket'in üçüncü kişilerden aldığı taşıma ve teslimat hizmetleri; pandemi, salgın hastalıklar, kötü kava koşulları, doğal afetler, grev, lokavt gibi etmenlerin yanı sıra lojistik zincirindeki kanalların kapanması, savaş, terör, suçlar, sabotaj, uluslararası sularda deniz korsanlığı, politik riskler, petrol fiyatlarındaki artış, nakliye ve navlun fiyatlarındaki artış ve uluslararası nakliye mevzuatından kaynaklanan engeller gibi çeşitli risklere maruz kalabilir. Bu gibi durumlar, Şirket'in maliyetlerini artırabilir, müşteri kayıplarına yol açabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

**5.1.13. İş kazaları Şirket faaliyetlerinde geçici iş durmalarına yol açabilir, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Şirket yüksek hızda çalışan, dönen, hareket eden üretim ekipmanları, yüksek hacimli ürün sevkiyatı ve yoğun Şirket içi taşıma ile faaliyetlerine devam etmektedir. Dolayısıyla iş kazaları, makina kırılmaları Şirket faaliyetlerinde geçici durmalara yol açıp, faaliyetlerini geciktirebilir ve olumsuz etkileyebilir.

Şirket, iş güvenliği konusundaki tedbirleri konusunda ne kadar titiz davranırsa da Şirket faaliyetlerinin herhangi bir aşamasında çeşitli iş kazaları gerçekleşebilir, iş kazaları neticesinde çalışanların yaralanması veya hayat kaybı söz konusu olabilir.

Şirket, faaliyetleri sürecinde bir iş kazasının meydana gelmesi durumunda tazminat ödemek zorunda kalabilir, Şirket'in faaliyetleri aksayabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, itibarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

**5.1.14. Şirket karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta ile teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir. Karşılaşılan hasar sigorta kapsamında olmayabilir, Şirket tazminatı tahsil edemeyebilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.**

Şirket, faaliyet alanında etki yaratacağını düşündüğü sigortaları yaptırmaktadır. Şirket varlıkları için gerekli olan sigortaları yaptırmasına rağmen yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Bu durum, piyasa koşullarından veya Şirket'in sigorta tazminat talebi geçmişinden kaynaklanabilir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34090 İstanbul  
Bilgi Mükellefler V.D. 1390127513  
99012751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1 FINANSKENT MAH. FINANS CAD. B BLD  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 - Fax: +90 216 331 43 15  
Bilgi Mükellefler V.D. 836 004 9022 - Tic. Sic. No: 267315  
99012751300013

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
NO: 410 ÜMRANİYE İSTANBUL  
Bilgi Mükellefler V.D. 998010459

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. No: 100/100  
Bilgi Mükellefler V.D. 998010459  
02.2025 18:47:20

62





Piyasa koşullarının bir sonucu olarak, belirli sigorta poliçeleri için primler ve kesintiler önemli ölçüde artabilir ve bazı durumlarda, belirli sigortalar yalnızca azaltılmış teminat tutarlarıyla kullanılabilir hale gelebilir.

Buna ek olarak, ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket, mevcut durumu muhafaza edebilmek için önemli derecede yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki bir artış, Şirket'in faaliyetinde, mali durumunda, gelecekteki büyüme beklentilerinde ve ayrıca yatırımcılara sağlanacak getiri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Ayrıca, Şirket'in makul kontrolünün ötesinde, bir sigorta şirketinin sigortalanabilir bir zararı karşılayacak mali kaynaklara sahip olmama riski de vardır. Sonuç olarak, bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve nakit akışları üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir.

Şirket'in doğrudan zararına ek olarak, herhangi bir kaza veya hasar nedeniyle taraf olduğu anlaşmaları feshetmesi gerektiği takdirde, Şirket'in ilgili anlaşmaların karşı taraflarına karşı sorumluluğu doğabilir.

Sigortalanmamış veya sigortaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Şirket'in veya bağlı ortaklıklarının itibarına zarar verebilir ve önemli ölçüde üretim kapasitesi kaybına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket'in, faaliyetleri ile ilgili gerekli sigortaları yaptırmış olmakla birlikte karşı karşıya kaldığı ve kendisine maddi kayıp veya zarar verebilecek her türlü olay için gerekli sigortaların yenilenmemesi ve yaptırılmaması halinde faaliyetleri aksayabilir, finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in faaliyet alanlarında sigortalama, sigorta yenileme, hasar tanım, teminat belirlenmesi konularında Şirket'in güçlükler yaşayıp risklerini sigortalayamadığı durumlar olabilir. Bu da öngörülemeyen kayıplara sebebiyet verebilir.

**5.1.15. Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir; bu tür etik olmayan davranışlar ve ihlaller Şirket'in çeşitli yaptırımlar ile karşılaşmasına itibar kaybına sebep olabilir, Şirket'in faaliyetleri ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.**

Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Şirket'in iç politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti vermemektedir.

Şirket'in çalışanları, tedarikçileri, yüklenicileri veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dâhil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Şirket'in belirli ihalelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
No:11/1, Beykoz 34800, İstanbul  
Tel: +90 216 127 5133  
E-posta: info@balsu.com.tr  
Balgıç Mühürlefler V.D. 139/12/513

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 - Fax: +90 216 331 43 18  
Balgıç Mühürlefler V.D. 836 004 9021 - T.C. Sic.No: 26733  
Mersis No: 0836 0049 0220 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Finansiyel Yatırım Mah. Finansiyel AD. B BLOK  
No: 44 ÜMRANIYE - İSTANBUL  
Balgıç Mühürlefler V.D. 9980104594  
Mersis No: 0836 0049 0220 0015

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. No: 123  
Balgıç Mühürlefler V.D. 139/12/513  
Mersis No: 0836 0049 0220 0015



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Her ne kadar Şirket gelecekte yürürlükteki kanun ve mevzuat ile iç prosedürlerine uygun faaliyet gösterecek olsa da yukarıda belirtilen diğer tarafların geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir. Çalışanların, tedarikçilerin, yüklenicilerin veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket, temizlik ve güvenlik hizmetleri gibi Şirket'in faaliyetleriyle ilgili birtakım işlerin görülmesi için dış hizmet sağlayıcılardan da çeşitli hizmetler almaktadır.

İş Kanunu uyarınca Şirket'in alt yüklenici niteliğindeki bu hizmet sağlayıcıların kendi çalışanlarıyla ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına aykırılıklarından ve çalışanların maaşlarını, SGK primlerini veya işçilik alacaklarını ödememelerinden de müştereken ve müteselsilen sorumludur. Ayrıca, alt yüklenici niteliğindeki hizmet sağlayıcıların Şirket adına yaptıkları işle bağlantılı olarak yol açtığı her türlü hasar veya zarardan dolayı da Şirket, hizmet sağlayıcı ile birlikte müştereken ve müteselsilen sorumludur.

Bu nedenle, Şirket'in hizmet sağlayıcılarının, ilgili kanun ve yükümlülükler uygun hareket etmemesi halinde Şirket'in hizmet sağlayıcılar ile birlikte müşterek ve müteselsil sorumluluğu Şirket'i yükümlülük altına sokabilir veya davalara maruz bırakabilir. Şirket böyle bir durumda ayrıca itibar kaybına uğrayabilir. Şirket bu davaların bazılarını veya tamamını kaybedebilir ve hizmet sağlayıcıların çalışanlarına tazminat ödemesi gerekebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

**5.1.16. Şirket vergi mevzuatındaki ve uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar, vergi denetimleri ya da vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir.**

Şirket'in gerek Türkiye'de gerekse yurt dışında faaliyet gösterdiği ülkelerdeki fiili vergi oranları, vergi mevzuatındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir.

Başta kurumlar vergisi ve bunun yurt dışındaki muadili vergiler olmak üzere tüm vergiler için, Şirket'in ödemekle yükümlü olduğu çeşitli vergilerin oranlarının artmayacağı ve yeni vergilerin kamu tarafından konulmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket, aynı zamanda kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir veya vergi cezalarıyla karşılaşabilir. Dolayısıyla vergi daireleri tarafından yapılan denetimler ve sonucunda ortaya çıkabilecek cezalar Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyük Mükellefler V.D. No:12751  
Tic. Sic. No: 26731  
MERSİ No: 0817001275100013

**CZ HOLDING**

Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel.: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 338 88 88  
Beykoz B. B. 636 004 9022 • Tic. Sic. No: 26731  
MERSİ No: 0817001275100013

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

FINANSMENÜ MAH. FINANS. AD. B BLOK  
NDI MA/B ÜMRANIYE İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER Y.D. 9080104594

64





**5.1.17. Şirket'in yaptığı yatırımlar tamamlanmayabilir, beklenen karlılık elde edilmeyebilir. Bu yatırımlardan yatırım teşvik belgeleri kapsamında olanlar gelecekte yatırım teşvik mevzuatında veya uygulamada meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenebilir. Şirket'in yatırımlarından elde edilecek sonuçların istenilen zamanda, büyüklükte ve kârlılıkla gerçekleşmemesi halinde Şirket'in faaliyetleri ve mali performansı olumsuz yönde etkilenebilir.**

Şirket'in devam etmekte olan yatırımlarında ve gelecekteki diğer herhangi bir yatırımında, doğru zamanda yatırım yapmaması, mevcut yatırımlardaki verimliliği sürdürmemesi veya gelecekteki yatırımlarından istenen verimi elde edememesi söz konusu olabilir. Şirket devam etmekte olan yatırımlarında ve gelecekteki diğer herhangi bir yatırımında ilgili projeleri planlanan şekilde veya hiç bitiremeyebilir; gerekli anlaşmalar ideal koşullarda imzalanamayabilir veya gerekli lisanslar, izinler veya finansman istenilen koşullarda veya zamanında temin edilemeyebilir.

Şirket yatırımlarını kapasite artışı, üretim verimliliği, coğrafi çeşitlendirme, dijital dönüşüm, renovasyon gibi farklı stratejik hedefler üzerinden kurgulamaktadır. Bu yatırımların uygulamasında oluşabilecek gecikmeler ve yatırım iş planlarında olası sapmalar beklenenden olumsuz mali performansa sebebiyet verebilir. Bu durum, Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in yatırım harcamaları, önemli miktarda ekipman, malzeme ve işgücü maliyetlerinden oluşmakta olup, bu maliyetler, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dahil olmak üzere, Şirket'in kontrolü dışında çeşitli faktörlere de bağlıdır. Şirket'in yatırım harcamaları için ihtiyaç duyduğu ekipmanın ve malzemelerin maliyetindeki ve iş gücü maliyetindeki artışlar Şirket'in söz konusu yatırımlardan beklediği verimi elde edememesine yol açabilir. Şirket, devam etmekte olan yatırımları ve gelecekteki diğer herhangi bir yatırım için gerekli onay, izin, ruhsat ve lisanslarını alırken, imar izninin alınması, inşaat ve işletme onaylarının alınması veya mevcut onay, izin, ruhsat ve lisanslarındaki koşullara uyumun sağlanması gibi süreçlerde güçlük çekebilir.

Yatırım teşvik mevzuatında yapılacak değişiklikler, vergisel ve diğer avantajların değişmesine ve/veya kullanılmayacak hale gelmesine sebep olabilir. Bu durum vergisel avantajı ortadan kaldıracığı gibi Şirket'in finansal plan ve sonuçları da olumsuz etkilenebilir.

**5.1.18. Şirket, kârlılık seviyesini koruyamayabilir, kârlılık seviyesinde beklenen gelişmeler gerçekleşmeyebilir.**

Şirket, kârlılığın ilerideki bütün finansal dönemler bakımından benzer şekilde devam edeceği yönünde herhangi bir garanti verememektedir. Şirket'in sürdürülebilir kârlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında, tarım ürünlerindeki mevsimsellik etkisi, değişen iklim koşulları, makroekonomik faktörler, gelecekteki faaliyet zararlarının büyüklüğü ve süresi, gelecek yatırımların ve projelerin seviyesi ve zamanlaması, Şirket'in yeni teknolojilere, piyasa ve mevzuat gelişmelerine uyum sağlayabilmesi, hedeflenen fiyatlardan satış yapabilmesi ile İzahname'nin işbu bölümü ile diğer bölümlerinde değinilen riskler de dahil olmak üzere birçok faktör sıralanabilir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 1/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315  
Mers: 0836 0049 0220 0015

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirket  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
Mers: 0836 0049 0220 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSEKONT MAH. FİNANS CAD. B 61  
NO: 47/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
Mers: 0836 0049 0220 0015

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İhtilal Sok. No: 1/1  
Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315  
Mers: 0836 0049 0220 0015





**5.1.19. Şirket faaliyetleriyle ilgili çeşitli hukuki davalara veya tahkim yargılamalarına taraf olabilir, iş hukuku, alacaklar, üretimle ilgili problemler ve çeşitli sair konularda ceza ve dava riski ile karşılaşabilir ve Şirket idari cezalara veya yaptırımlara maruz kalabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.**

Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında iş davaları, alacak davaları ve çeşitli idareler tarafından uygulanabilecek idari yaptırım ve cezalar da dâhil olmak üzere çeşitli davalar, tahkim yargılamaları ve yasal işlemler ile karşılaşma riski taşımaktadır. Bu dava ve talep konuları işçi uyuşmazlıkları, ticari uyuşmazlıklar, yasal veya idari işlemler başta olmak üzere, Şirket'in faaliyetlerinin her alanına ilişkin olabilir. Şirket, müşterileri, tedarikçileri, çalışanları ve/veya üçüncü kişiler tarafından başlatılabilecek yasal işlemlerin tarafı olabilir.

Şirket ayrıca kendi haklarını savunmak ve alacaklarını tahsil etmek için çeşitli davalar açabilir, icra takipleri başlatabilir veya tahkim yargılamalarına taraf olabilir.

Şirket tarafından yasal işlemlere ilişkin yasal karşılıklar ayrılmakta olmasına rağmen bu yasal karşılıklar yeterli olmayabilir. Yasal işlemlere karşı yapılan itirazların Şirket lehine sonuçlanacağını garanti yoktur. Yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.

Bunlara ilaveten yasal işlemler ile tahkimi de kapsayan davalara ilişkin yapılan olumsuz reklam/intiba, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

**5.1.20. Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, ortağı ile ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edebilecektir. SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını tespit etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri halinde Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.**

Şirket, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etmektedir. Mevcut pay sahibi CZ Holding A.Ş. ile yapılan işlemler kanun kapsamında ilişkili taraf işlemleri olarak nitelendirilmektedir.

Kurul ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını tespit etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri halinde Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.

Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyük Mükellefler V.D. 199 127513  
Tel: 90 216 425 32 00  
Faks: 90 216 331 43 18  
E-posta: 99012751300013

**CZ HOLDING**

Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: 90 216 425 32 00 • Fax: 90 216 331 43 18  
Beykoz V.D. 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315  
Nispetiye A.Ş. 0035 0049 0222 0015

**ZIRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

FINANSKENT MAH. FINANS CAD. B BLOK  
NOVA ÜMRANIYE İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

66



## 5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

### 5.2.1. Sektörde önemli müşterilerin kendi fındık alım veya işleme faaliyetlerini genişletmeleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Sektörde önemli müşteriler fındık tedariki için dikey entegrasyon metodu ile fındık tedarikini bizzat yapmayı tercih edebilir. Bu stratejinin tercih edilmesi Şirket'ten tedarik edilen fındığın nevi ve/ veya miktarını değiştirebilir. Bu değişiklik Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

### 5.2.2. Şirket, faaliyet alanında önemli küresel, ulusal, bölgesel ve yerel rekabetle karşı karşıyadır. Sektöre yeni firmaların girmesi veya rekabetin başka herhangi bir sebeple artması Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir veya küresel pazar payının azalması veya beklenen hızda büyümemesi söz konusu olabilir. Bu durumlardan birinin meydana gelmesi, Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, rekabetin yoğun olduğu tarımsal ürün sektöründe faaliyet göstermekte olup, Türkiye ve dünya genelinde ulusal ve uluslararası firmalar ile rekabet içerisinde. Beklenen kârlılık seviyelerine ulaşmak için, Şirket, mevcut müşterileri ve tedarikçilerini elde tutmak ve ürün kalitesini sürdürmek zorundadır. Şirket'in piyasada başarılı bir şekilde rekabet edemediği durumda finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları olumsuz etkilenabilir.

Şirket'in mevcut rakipleri gelecekte Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlarda paylarını yükseltebilecekleri gibi hali hazırda Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlarda faaliyet göstermeyen teşebbüsler de kaynaklarını Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlara yönlendirerek Şirket ile rekabet edebilir.

Sektöre yeni firmaların girmesi ve rekabet ortamının artmasıyla Şirket'in kârlılığı ve sektördeki pazar payı azalabilir, bu durum Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket, mevcut pazar payını kaybetmeyeceğini dolayısıyla brüt ve net kâr marjlarının düşmeyeceğini garanti edememektedir.

Fındık sektörü alım/satım ve kırım operasyonları çerçevesinde giriş bariyeri yüksek bir sektör değildir. Sektör ticari faaliyetlere yeni firmaların girmesi nedeni ile özellikle fiyat ve tahsil süresi rekabetine yol açabilir. Oluşacak rekabet kâr marjlarının baskılanmasına, işletme sermayesine ve Şirket'in karlılık durumunu ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Fındık fiyatı piyasa şartlarındaki arz ve talebe göre oluşur. Piyasaya yeni girmiş veya belirli bir süre kâr feragati ile pazar payı artırmak isteyen rakipler olabilmektedir. Küçük, fiyata hassas müşteriler ve yurtdışındaki aracılık yapan broker şirketler bu tip fırsatları değerlendirebilirler. Bununla birlikte, mevcut oyuncuların pazar paylarını artırmak için daha uygun fiyatla ve veya daha uzun tahsil süreleri gibi nedenlerle satış hacimlerini artırmayı amaçlayabilirler. Bu durum, Şirket'in rekabet avantajına ve finansal durumuna olumsuz şekilde etkileyebilir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı No:11/1, Beykoz 34507 İstanbul  
Tic. Sic. No: 26731 Mükellefler V.D. 998010459  
Tel: +90 216 33901279 / 3300019

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sokakı No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 216 425 32 00 - Fax: +90 216 331 43 18  
Tel: +90 216 339 04 9022 - T.C. Sic. No: 26731 BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459  
WWW.CZTR.COM TR TİC. SİC. NO: 0836004902200015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FINANSKENT MAH. FINANS CAD. B BLOK  
NO: 44/6, İRANİYE/ İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26731 BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İnce Çarşı No: 2/1, Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 26731 BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459





**5.2.3. Küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki etkileri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Çeşitli sebeplerle müşterilerin ve tüketicilerin ürün tercihlerinde değişiklik olabilir ve tüketici tercihlerinin fındık dışındaki veya fındığın ana girdilerden biri olduğu ürünlerden farklı ürünlere doğru kayması durumunda Şirket'in satış hasılatı ve karlılığı azalabilir.**

Şirket'in tedarik ettiği müşteriler 6 kıtaya yayılmıştır. Bahsi geçen müşterilerin ürün çeşitleri, hedef kitleleri, buldukları pazardaki satın alma gücü, tüketim alışkanlıkları, tüketim trendleri, ülkelerin gıda üretimi ve tüketimi ile ilgili kanuni düzenlemeleri, vb. birbirinde farklıdır. Bu yelpazedeki faktörlerden oluşabilecek değişiklikler nihai tüketimi, dolayısıyla Şirket satış performans ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in ana ürünü olan fındık, aynı zamanda Şirket'in müşterilerinin bir bölümünün üretimini gerçekleştirdiği çikolata, şekerleme, tatlı gibi farklı ürünlerin de ana girdilerinden birini oluşturmaktadır.

Türkiye'deki veya dünyadaki fındık ve fındık ürünleri sektörü mevcut büyüme oranlarını aynı şekilde devam ettiremeyebilir. Sektördeki şirketlerin fındık ürünlerini sattığı fiyatlar ve fındık arzına yönelik tahmini talep, Türkiye ve dünyadaki fındık ve fındık ürünleri ile bu ürünlerin ana girdilerden biri olarak yer aldığı çikolata, şekerleme, tatlı gibi ürünlere ilişkin tüketici talebinin seviyesinden etkilenebilmektedir.

Türkiye ve dünyadaki fındık ve fındık ürünleri sektörü, pazarın doygunluğu, tüketicilerin beslenme alışkanlıklarındaki değişimler ve rakip veya alternatif ürünlerin yarattığı rekabet nedeniyle daha yavaş bir büyüme sürecine girebilir. Fındık ve fındık ürünleri ile bu ürünlerin ana girdilerden biri olarak yer aldığı çikolata, şekerleme, tatlı gibi ürünlere yönelik talebin herhangi bir sebeple düşmesinin, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkileri olabilir.

Zaman içerisinde bazı gıdaların diğerlerinden daha sağlıklı olarak algılanmaya başlaması, daha sağlıklı bir beslenme düzeni oluşturulması yönünde tüketicilerin farklı trendler takip etmeye başlaması, rakip veya alternatif ürünlerde fiyatların düşmesi, tüketiciler nezdinde üretim yapılan ülkeyle ilgili olumsuz algıların gelişmesi, üretim kısıtları gibi nedenlerle tüketici tercihleri değişebilir.

Tüketici alışkanlıklarının değişmesi tüketim trendlerinde değişiklikler yaratabilir ve bunun sonucu olarak Şirket'in fındık satışları bakımından öngördüğü hedeflere ulaşamama ihtimali olabilir. Şirket'in önemli müşterilerin finansal durumlarının kötüleşmesi ve/veya Şirket'in fındık ürünlerini temin etmekten vazgeçmeleri veya satın alma miktarlarını azaltması Şirket'in ürün satışlarında öngördüğü hedeflerini yakalayamamasına sebep olabilir.

Tüketici tercihlerinin Şirket'in portföyünde yer alan fındık ürünlerinden veya üçüncü taraflarca fındık ürünleri kullanılarak üretilen çikolata, şekerleme, tatlı gibi ürünlerden farklı ürünlere doğru kayması durumunda Şirket'in satış hasılatı ve karlılığı azalabilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 290147513 Beykoz  
Mükellefler V.D. 998010459  
Tic. Sic. No: 213901273/300012

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 290147513 Beykoz  
Mükellefler V.D. 998010459  
Tic. Sic. No: 0836004902600015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
No: 44B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267318 ÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
Borsa İstanbul  
2025





**5.2.4. Sektörde müşterilerin getirebileceği yeni kriterlere uyum sağlamada yaşanabilecek zorluklar Şirket performansını olumsuz etkileyebilir.**

Fındık çoğunlukla Avrupa menşeli üretilen ve nihai üreticileri tarafından tüm dünyada dağıtılan çikolata ve şekerlemelerde kullanılan önemli bir içerik ve çeşni maddesidir. Büyük fındık tüketicisi olan firmalar aynı zamanda küresel büyüklükteki çikolata ve şekerleme firmaları olduklarından zaman içinde değişebilen yüksek kalite standartlarına sahiptirler. Bu standartlar ürünün fiziksel, kimyasal ve duyuşsal değer ve sınırlarını içerdiği gibi, ürünün üretim tarihi, tedarik koşulları, adil ve iyi tarım uygulamalarına uygun olup olmadığı gibi tedarik zincirini de kapsayabilir. Her yeni standart belirli uyum şartlarını da beraberinde getirebilir. Yeni şartlara uyum için düzenlenecek yeni süreçler hem zaman hem de müşteri kaybına neden olabilir. Bu durum Şirket'in satışlarını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

**5.2.5. Fındık tüm tarım ürünlerinde olduğu gibi; iklim ve nitelikli üretim hammadde ve ekipmanlarına bağlıdır. Olağanüstü iklim koşulları, sel, deprem, zirai don gibi doğa olayları ve olağanüstü haller, fındık üretiminde verim düşüklüğüne neden olabilir.**

Fındık üretiminin yapılabilmesi, iklimin belirli dönemlerde belirli kalıpları takip etmesine ve bu durumun tahmin edilebilirliğe bağlıdır. Don olması, kar veya dolu yağması, yağışların az olması, kuraklık, sulama imkanlarının ortadan kalkması, sıcaklığın aşırı derecede ve/veya mevsim normallerinin üzerinde yükselmesi veya düşmesi, fırtına olması gibi çok sayıda doğal olay, fındık üretimindeki verimin yıllara sâri olarak düşmesine veya fındık ürünlerinin tamamen zayi olmasına, ürün miktarının veya kalitesinin azalmasına neden olabilir.

Şirket tek bir tip tarımsal ürünün tedarikini ağırlıklı olarak Karadeniz Bölgesi ile sınırlı olan bir coğrafyadan yapmaktadır. Fındık Türkiye'de İstanbul'un Şile ilçesinden Artvin sınırına kadar 1.500 km'nin üzerindeki Karadeniz şeridi boyunca sahil ve sahile paralel giden değişik yüksekliklerdeki dağ sıralarında üretilmektedir. Çeşitli fındık türleri, geniş iklim coğrafyası olası doğa olayları etkisi ile rekolte sonuçlarını olumlu veya olumsuz yönde etkileyebilir. Tedarik yapılan coğrafyadaki her türlü doğal afet, çevre, sağlık ve güvenlik riskleri satın alma ve üretim faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in müşterileri ise küresel yaygın bir coğrafyada bulunmaktadır. Bu bölgelerde oluşabilecek her türlü doğal afet, çevre, sağlık ve güvenlik riskleri ve bunlarla sınırlı olmamak üzere diğer riskler de sevkiyat ve tahsilat konusundaki faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.

Türkiye ekonomisi ve fındık sektörü, yaşanabilecek doğal afetler ve diğer olağanüstü durumlardan olumsuz şekilde etkilenebilir, bu da Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz şekilde etkileyebilir. Bu durumların arasında mevcut Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail-Filistin savaşı, Covid-19 salgını benzeri başka bir salgın hastalığın ortaya çıkması, deprem, yangın, sel, kuraklık ve diğer iklim olayları gibi doğal afetler ve terörizm gibi ancak bunlarla sınırlı olmayan birçok diğer olağanüstü olay olabilir. Bu olaylar sonucu, iş yerlerinin faaliyetleri durabilir yavaşlayabilir ya da kesintiye uğrayabilir, ekonomik daralma yaşanabilir, müşterilerin faaliyetleri durabilir ya da davranışları değişebilir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET  
A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 270127513  
Mükellefler V.D. No: 270127513  
Tic. Sic. No: 270127513

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270127513  
Mükellefler V.D. No: 270127513  
Tic. Sic. No: 270127513

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok  
Tic. Sic. No: 270127513  
Mükellefler V.D. No: 270127513  
Tic. Sic. No: 270127513

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Tic. Sic. No: 270127513  
Mükellefler V.D. No: 270127513  
Tic. Sic. No: 270127513

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



**5.2.6. Şirket'in ticaretini gerçekleştirdiği tarımsal ürün olan fındık rekolteğinde veya hasat kalitesinde herhangi bir sebepten azalma yaşanması sonucunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.**

Şirket, gelirlerini temel olarak fındık ürünleri ticaretinden elde etmektedir. Şirket, fındık ürünlerine ilişkin trendleri, gelişmeleri yakından takip etmekte ve elde edilecek hasat kalitesini, rekolteyi ve fiyat hareketlerini analiz ederek ürün tedariklerini yönetme gibi stratejilerle olası olumsuz durumlara karşı gerekli önlemleri almaya çalışmaktadır.

Şirket'in almış olduğu tüm önlemlere karşılık gelecekteki dönemlerde bu ürünlerin iklim veya hava durumu faktörlerindeki aşırı yağış veya kuraklık gibi beklenmeyen değişiklikler, sel veya su basması, böcek veya diğer zararlı haşerelerin istilası, hasat ve depolama ile ilgili riskler, tarımsal arazilerdeki gerekli su kaynaklarının yetersizliği ya da başka herhangi olası bir sebepten ilgili yıllardaki rekolteğinin azalması ya da hasat edilen fındıkların istenen olgunluk, büyüklük, tat ve koku gibi niteliklerde veya miktarlarda olmaması sebebiyle Şirket'in ticari faaliyetleri zarar görebilir, finansal performansı olumsuz etkilenebilir.

İklim ve hava durumu faktörlerindeki beklenmeyen değişiklikler fındık arzı ve fiyatlarında dalgalanmaya neden olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

**5.2.7. Herhangi bir yıl veya yıllar içerisinde yaşanabilecek konjonktürel nedenlerden dolayı, TMO'nun belirlediği yıllık fındık alım ve satım fiyatı Şirket'in faaliyetlerine ve karlılığına olumsuz yönde etki gösterebilir.**

Üretim maliyetlerinin artışı, makroekonomik sebepler, kuraklık, verim kaybı, ekilen ve ekilebilir arazideki azalmalar ya da başka bir sebepten dolayı TMO'nun alım satım fiyatlarının piyasanın alım satım fiyatından farklı olması söz konusu olursa, önceden taahhüt edilmiş fiyatların, TMO fiyatlarından daha az olması durumunda, bu durum Şirket'in finansallarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

**5.2.8. Sektörde üretici konumunda olan çiftçilerin teknolojik gelişmelerden uzak kalması sektörün verimsizliğine ve kârlılığın azalmasına sebep olabilir.**

Ülkemizde çoğunlukla çiftçilerin yeni teknolojileri edinecek mali güce sahip olma ve yeni teknolojileri öğrenme imkanları düşük olmaktadır. Hızla gelişen yeni teknolojiler, yeni ürünler ve beslenme yöntemleri tarımsal verimliliği diğer ülkelerde çok önemli oranda artırırken, geleneksel üretim tekniklerinin kullanıldığı ülkemizde verimlilik ve dolayısıyla fındık arzı yeterli oranda artmayabilir.

Bunun gibi yapısal sorunların ortaya çıkması veya mevcut yapısal sorunların büyümesi durumunda üretim artışı nüfus artış hızının altında kalabilir. Bu durum Şirket'in piyasaya sunduğu fındık ürünleri arzının dünya piyasasındaki rakiplerine kıyasla müşteriler nezdinde rekabetçi olmaktan çıkmasına neden olabilir ve Şirket'in fındık üretim miktarının azalmasına neden olabilir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyükdere Mh. 13902/27513  
Mers: 0812751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
Beykoz Mh. 135 004 3022 • TİC Sic. No: 2673 B  
Mers: 0812751300013

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
NO: 4416 İMRANİYE - İSTANBUL  
BÜYÜK MUKELLEFLER V.D. 9980104594

**T.C.**  
SEKİZİNCİ KURUMSAL  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Mah. İncekuyu Cad. No: 10  
Kat: 10/1 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
Mers: 0812751300013

70





### 5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

#### 5.3.1. Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı ve işlem hacmi dalgalanmalara maruz kalabilir.

Şirket payları daha evvel yurt içinde veya yurt dışında herhangi bir teşkilatlanmış piyasada işlem görmemiş olup, Şirket paylarının halka arz fiyatı, Şirket'in paylarının mevcut piyasadaki piyasa fiyatını veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, burada açıklanan risk faktörleri ve sair koşullar nedeniyle yatırımcıların veya analistlerin beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın zaman içindeki değeri veya işlem fiyatı, Şirket'in performansı, sermaye piyasalarındaki eğilimler ve ekonomik koşullar ve bunlar gibi diğer sebeplerle, sık ve esaslı dalgalanmalara maruz kalabilir. Bu sebeplerle Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı düşebilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları hiçbir zaman iktisap fiyatından veya bu fiyatın üstünde bir fiyattan satma imkânları olmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet performansı ve buna bağlı finansal sonuçları işbu İzahname'de de belirtilen risklerin oluşması durumunda analistlerin ve/veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Dolayısıyla, halka arzda payları satın alan yatırımcılar, bu paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Payların değeri, Şirket'in finansal performansı veya geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle alakalı olmayabilecek başkaca önemli dalgalanmalara da maruz kalabilir. Bunun bir sonucu olarak, piyasada meydana gelebilecek benzer menkul kıymetlere ilişkin ortaya çıkabilecek bir düşüş veya bunun dışında genel bir düşüş, payların fiyatını, likiditesini ve piyasasını olumsuz etkileyebilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı gerek Şirket'in gerekse içinde bulunduğu sektörlerin finansal performansındaki, global veya ulusal makroekonomik ortamdaki, Şirket'in rakiplerinin faaliyetlerindeki ve ayrıca işbu İzahname'nin risk faktörleri dahil ilgili bölümlerinde değinilen koşullardaki değişikliklere bağlı olarak dalgalanmalara maruz kalabilir.

#### 5.3.2. Halka arz sonrası Şirket paylarının işlem göreceği fiyat, halka arz fiyatından farklı olabilir.

Şirket paylarının halka arz fiyatı halka arza aracılık eden kuruluş tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda belirtilen değer üzerinden gerçekleşecektir. Bahsi geçen raporda Şirket'in finansal performansı ile ilgili bazı varsayımlar kullanılmıştır. Bu varsayımların gerçekleşeceğinin bir garantisi yoktur. Varsayımların gerçekleşmemesi ve Şirket'in halka arz sonrası finansal performansının raporda esas alınan varsayımlardan daha menfi olması durumunda veya Şirket'in yatırımları ve faaliyetlerinin planlandığı şekilde gerçekleşmemesi halinde Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında kalabilir. Ayrıca piyasada bu varsayımların gerçekleşmeyeceği yönünde bir algı da oluşabilir. Bu durumların sonucu olarak Şirket'in pay fiyatı olumsuz etkilenebilir ve halka arz sonrası Şirket paylarının işlem gördüğü fiyat, halka arz fiyatından farklı olabilir. Dolayısıyla, Şirket paylarının halka arz sonrası fiyat tespit raporundaki fiyatta veya üzerinde işlem göreceğinin bir garantisi yoktur.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyükdere Şişli V.D.1139072751  
Tic. Sic. No: 27313/0013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. NO:11/1  
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 425 32 01  
Beykoz / İstanbul / Türkiye • Tic. Sic. No: 267315 / 71  
MERSİ: 0816004902290015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Finanscad. B Blok  
No: 44/8 ÜMRANIYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27313/0013  
MERSİ: 0816004902290015

**Info Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. İsmail Paşa Cad. No: 10  
Kempas Kat: 10/10 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27313/0013  
MERSİ: 0816004902290015

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





### 5.3.3. Şirket'in paylarında aktif ve likit bir piyasa oluşmayabilir.

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin likit ve sağlıklı bir ikincil piyasa oluşacağına veya oluşması halinde süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasasının gelişeceğinin ve geliştiği takdirde bu gelişmenin devamlı olacağına garantisini vermemektedir. Bunun yanında, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasasının likiditesi, payları elinde bulunduran yatırımcı sayısı, işlem sıklığı, sermaye piyasalarındaki genel eğilimler ve benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler gibi faktörlere bağlıdır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya oluşsa bile sürdürülebilir olmayabilir ve bu da yatırımcıların halka arzda satın aldıkları paylar ile işlem yapma imkânlarını olumsuz yönde etkileyebilir, pay sahiplerinin bu payları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini zedeleyebilir ve payların fiyatının değişkenliğini artırabilir.

### 5.3.4. Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir.

Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansı ile bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Piyasalarda genel bir düşüş veya Şirket'inkine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilen Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilen Paylar'ı halka arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

### 5.3.5. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bunun payların likiditesi ve fiyatı üzerinde olumsuz etkisi olabilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 278.000.000 TL nominal değerli pay BİST'te işlem görecektir ve bu paylar Şirket'in halka arz sonrası toplam çıkarılmış sermayesinin %25'ine karşılık gelmektedir. Bu halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Halka Arz Edilen Paylar, BİST'te işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

### 5.3.6. Şirket paylarının önemli kısmının satışı, dolaşımdaki pay sayısının artması veya böyle bir satım gerçekleşeceği ya da dolaşımdaki pay sayısının artacağı yönünde algı, halka arz edilecek payların piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, 25.12.2024 tarih ve 2024/265 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 25.12.2024 tarihli taahhüdü ile Şirket tarafından Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul A.Ş. işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli veya bedelsiz sermaye artırımları dahil) satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyükdere Mahallesi V.D. 43/1, 67510  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 27510/013

**CZHOLDING**

Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27510/013 - Fax: +90 216 333 41 41  
Beykoz Cd. 826 004 9022 - Tic. Sic. No: 27510/013  
Tic. Sic. No: 27510/013 - 27510/015

**ZİRAAT YATIRIM**

MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 10  
ÜMRANİYE/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27510/013 - 27510/015

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. No: 10 Kat: 10  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 27510/013 - 27510/015



İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ilerde yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına ve satmama taahhüdü ile ilgili olarak SPKn, Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği, Pay Tebliği ile diğer ilgili sermaye piyasası mevzuatında bulunan ilgili hükümlere uygun olarak hareket edileceğine ilişkin taahhütte bulunmuştur.

Şirket'in mevcut pay sahibi CZ Holding A.Ş., 25.12.2024 tarih ve 2024/63 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 25.12.2024 tarihli taahhüdü ile; i) Şirket sermayesinde sahip olduğu halka arza konu edilmeyen payları, Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, Borsa İstanbul dışında ya da dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmemeyi, bu doğrultuda bir karar almamayı ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmamayı ve bu süre boyunca ilerde yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmamayı ve başka yatırımcı hesaplarına virmanlamamayı veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmemeyi ve ii) Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, fiyat istikrarı sağlayıcı işlemlerde bulunulması halinde, Halka Arz Eden Pay Sahibi olarak Halka Arz Edilecek Paylar'dan edinebileceği Şirket paylarını, halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve Borsa İstanbul dışında yapılacak satışlarda, satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini taahhüt etmiştir.

Ancak, yukarıda açıklanan bu sürelerin sona ermesinden sonra Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin pay satışı gündeme gelebilir, pay sahipleri ya da ilişkili üçüncü kişiler tarafından Şirket payları ile ilgili gerçekleştirilebilecek satış ve sair işlemler veya satış ve sair işlemlerin gerçekleştirilebileceğine yönelik piyasa algısı, Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatını ve de ilerde Şirket'in sermaye artırımını yoluyla sermaye toplama imkânını, olumsuz yönde etkileyebilir.

Bunun yanında, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesi uyarınca Şirket yönetim kurulu 2024-2028 yılları arasında SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanı içinde kalmak kaydıyla, yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Dolayısıyla, Şirket'in, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca bedelli sermaye artırımını yapmayacağı yönündeki taahhüdünün sona ermesi sonrası yapılabilecek bedelli sermaye artırımlarında yatırımcıların yeni pay edinme haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya yatırımcıların bu haklarını kullanmaması durumu söz konusu olabilir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Barbaros Mah. İht. 11/1. Blok Kat: 34800 İstanbul  
Boğaziçi Mükellefler Y.D. No: 27513  
Tic. Sic. No: 27513/00013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Pensilvançe Mah. Cemal Bey Sok. No: 10  
Masabahaçe - Beykoz - İSTANBUL / TÜRKİYE  
Tic. Sic. No: 27513/00013 • Fax: +90 212 331 00 00  
Boğaziçi Y.D. No: 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 27513/00013  
Mersis No: 0836 0049 0000 0001 3000 0000 0000 0000 0000 0000

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
M. Nispetiye Mah. Finans. Kad. B Blok Kat: 1  
ÜMRANIYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513/00013 • Fax: +90 212 331 00 00  
Boğaziçi Y.D. No: 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 27513/00013  
Mersis No: 0836 0049 0000 0001 3000 0000 0000 0000 0000 0000

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. İht. 11/1. Blok Kat: 34800 İstanbul  
Boğaziçi Mükellefler Y.D. No: 27513  
Tic. Sic. No: 27513/00013



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





İlgili süre sona erdiğinde, Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca sermayesini gerektiğinde artırabilir. Olası bedelli sermaye artırımlarında yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumunda Şirket'in sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından, yatırımcıların paylarının toplam sermaye içerisindeki oranı azalabilir ve böyle bir durumda sermayenin sulanma riski oluşabilir. Benzer bir şekilde, ilgili sürenin bitiminden sonra Halka Arz Eden Pay Sahibi, Şirket paylarını satma konusunda serbest olacaktır. Dolayısıyla Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin ve/veya Şirket'in diğer pay sahiplerinin paylarını satmak istemesi durumunda piyasada pay arzı fazlası oluşabilir ve pay fiyatları olumsuz etkilenebilir.

Ayrıca, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin ve/veya Şirket'in diğer pay sahiplerinin Şirket'in payları üzerinde gerçekleştireceği işlemlere ilişkin planları hakkındaki beyanları, açıklamaları, kararları veya bu yöndeki söylentilerin Şirket'in paylarının piyasa fiyatında gerçekçi veya spekülasyon etkisi olabilir. Bu durum Şirket'in performansını, Şirket'in yatırımcı, kamuoyu veya özel sektör nezdindeki imajını, Şirket'in paylarını veya payların değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

**5.3.7. Halka arz sonrası Şirket'in ana pay sahibi, Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne ve yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.**

Halka arzın tamamlanmasını müteakip, Şirket'in mevcut ortağı CZ Holding A.Ş., Şirket sermayesinin çoğunluğunu ve Şirket'in yönetim kontrolünü elinde tutmaya devam edecektir. Mevcut ortak, Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca yönetim kurulu üyelerini aday gösterme, yönetim kurulu başkanı ve başkan yardımcısını aday gösterme ve beher paya 5 oy hakkı veren A Grubu imtiyazlı payların sahibidir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerini seçebilecek, sermaye artırımını, yeni pay çıkarılması, kâr dağıtımını ve bunun gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri kontrol edebilecektir. Dolayısıyla, mevcut hissedarın çıkarlarının, azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar, azınlık pay sahiplerini olumsuz yönde etkileyebilir.

**5.3.8. Şirket'in ortaklık yapısında meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.**

Şirket'in imtiyazlı payları elinde bulunduran mevcut ortağının paylarını gelecekte üçüncü kişilere satması durumunda, bu payların yeni sahibi Şirket'in idaresi konusunda mevcut ortak ile aynı başarıyı gösteremeyebilir. Bu durumda Şirket'in faaliyetleri ve finansal performansı olumsuz yönde etkilenabilir.

**5.3.9. Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kâr oluşmayabilir veya dağıtılabilir kâr oluşsa bile Şirket gelecekte kâr payı ödemeyebilir.**

Halka açık şirketler, ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ve benimsenen kâr dağıtım politikaları doğrultusunda kâr payı dağıtmaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sok.  
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275112 / Mükellefler V.D. No: 0127511  
Tic. Sic. No: 275112 / Mükellefler V.D. No: 0127511

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 216 425 32 00 - Fax: +90 212 331 43 18  
Beykoz V.D. No: 016 004 9022 - Tic. Sic. No: 267315  
Mükellefler V.D. No: 0136 0049 1120 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FINANSKENT MAH. FINANS CAD. B1  
NO: 140 ÜMRANİYE / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99801045

74

**Info Yatırım**  
Barbaros Mah. İhtilal Sok. No: 17/1  
Etiler - Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 275112 / Mükellefler V.D. No: 0127511  
Tic. Sic. No: 275112 / Mükellefler V.D. No: 0127511





Halka açık şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kâr payı dağıtabilecekleri gibi, kârı şirket bünyesinde tutmaya da karar verebilirler.

Mevcut olması halinde, gelecekteki kârın fiilen ödenmesi ile bu ödemenin şekli ve de bunların tutarları, yeterli kâr elde edilmemesi, dağıtılabılır kâr ve yedek akçelerin miktarı, net işletme sermayesi gereksinimleri, sermaye harcamaları ve yatırım planları, hasılat, kârlılık seviyesi, borç-özsermaye oranı, Türkiye’de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları, pay sahiplerinin kâr payı hedef ve beklentileri, pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükûmetlerin aldığı tedbirler, bankalarla imzalanmış kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilebilecek taahhüt ve kısıtlamalar ile yönetim kurulunun farklı zamanlarda kendi takdiri doğrultusunda ilgili addedeceği diğer faktörler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın birtakım etkenlere bağlı olacaktır.

Şirket, önemli ölçüde kâr elde etse bile, yönetim kurulunun söz konusu kârın öz kaynakların güçlendirilmesi, yeniden yatırım ya da şirket satın alımları vasıtasıyla pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratacağını düşünmesi gibi başka amaçlarla kullanılması durumunda kârın kullanımına ilişkin genel kurula sunacağı öneri kâr payı ödenmemesi yönünde olabilir. Sonuç olarak, Şirket’in gelecekteki kâr payı ödemeleri değişkenlik arz edebilir ve kısıtlı olabilir.

Halka arzın tamamlanmasından sonra pay sahibi olanlar, beyan edilen ve ödenecek olan kâr payını alma hakkına sahip olacaktır. Söz konusu kâr payını almak için ilgili pay sahibinin ilgili dağıtım tarihinde pay sahibi olması gereklidir.

**5.3.10. Türk Lirasının değerinde ortaya çıkabilecek dalgalanmalar, payların piyasa değerini, Şirket tarafından yapılan kâr dağıtımını, Türk Lirası dışında başka para birimine çevrilmesi durumunda pay değerini ciddi bir şekilde etkileyebilir.**

Halka açık payların teklif edilen fiyatı TL üzerinden olacaktır. Şirket’in halka açık paylar için kâr dağıtması halinde de bu kâr dağıtımını TL olarak yapılacaktır. Şirket mali tablolarını da TL cinsinden düzenlemektedir. Bunun sonucunda da TL’nin diğer para birimleri karşısındaki değerinde meydana gelebilecek dalgalanmalar, payların ve buna bağlı kâr dağıtım tutarlarının, yatırımcılar tarafından başka para birimine dönüştürülmesi halinde değerini etkileyebilir.

Kur riskine ek olarak ihraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket’in faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir.

**5.3.11.Şirket’in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket’in paylarının fiyatı düşebilir.**

Şirket’in finansal performansının beklentilerin altında oluşması tedarik, üretim, finansman, satış gibi Şirket’e bağımlı faktörlerden oluşabilir. Ayrıca işgal alanı küresel tedarikin büyük bir oranının monokültürde yetiştiği bir tarımsal ürünü içerdiği için ürün rekoltesi, ürün kalitesi gibi doğal değişkenlere bağımlılıklar, ihracat ağırlıklı bir iş modeli olduğu için müşterilerin uluslararası ticaret ve ekonomik konjonktürden etkilenmeleri ve tüm bunlardan bağımsız yurtdışı

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET  
A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34804 İstanbul  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 180 • 44/8 İMCRANİYE / İSTANBUL  
E-Posta: info@balsu.com.tr • T.C. Sicil No: 2650901275/13  
MERSİ: TR3301275300013

**CZ HOLDING**

Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 180 • 44/8 İMCRANİYE / İSTANBUL  
E-Posta: info@czholding.com.tr • T.C. Sicil No: 2650901275/13  
MERSİ: TR3301275300013

**ZIRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finanskent Mah. Finans Cad. B1 Blok Kat: 7/5  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sicil No: 2650901275/13  
MERSİ: TR3301275300013

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mahallesi  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sicil No: 2650901275/13  
MERSİ: TR3301275300013



veya yurtdışı makroekonomik gelişmelerin kötüleşmesi Şirket'in performansını beklentilerin altında gerçekleştirebilmesini sebep olabilir. Böyle bir durumda Şirket'in pay fiyatı diğer işlem gören paylara benzer veya bağımsız şekilde düşebilir.

### 5.3.12. Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcıların bilhassa:

- Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dâhil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- Halka Arz Edilen Paylar'ın tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya geçerli risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde

Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir. Potansiyel yatırımcılar;

a) Halka Arz Edilen Paylar'ın değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,

b) Bu durumun Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri üzerindeki etkilerini ve

c) Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışan/danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 290127513  
Mers: 0810001275130013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
E-Posta: info@czholding.com.tr  
Beykoz / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 267215  
Mers: 081000142500015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finanskent Mah. Finans. Cad. B Blok  
No: 48/11 Miraniye - İstanbul  
Tic. Sic. No: 267215  
Büyükdere / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 9980104594

**T.C.**  
**SERMAYELERİN YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ  
KURUMU**  
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Büyükdere Mah. No: 48/11 Miraniye  
E-Posta: info@infoyati.com.tr  
Büyükdere / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 267215  
7.12.2025 18:47:20



#### 5.4. Diğer riskler:

**5.4.1. Pandemiler de dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, tüketici tercihlerini, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Pandemi nedeniyle alınan önlemlerin getirdiği maliyet artış riski söz konusu olabilir.**

Covid-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, tüketici tercihlerini, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Covid-19 salgını nedeniyle Şirket'in faaliyetleri ve genel olarak Türkiye ekonomisi ve küresel ekonomiler olumsuz etkilenmiştir. Covid-19 salgını nedeniyle 2020 yılında hükümet tarafından salgını kontrol amaçlı olarak sokağa çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları da dahil olmak üzere önemli tedbirlerin alınmasına sebep olmuştur. Bu gibi kısıtlamalar ve gelecekte Covid-19 salgını veya yeni bir pandemi ile bağlantılı olarak alınabilecek önleyici tedbirlerinin veya kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve hem yurt içi hem de yurt dışında ticari güveni ve tüketici güvenini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir.

2020 yılı başından itibaren, dünya genelinde etkili olan Covid-19 pandemisi, tüm dünyada imalat ve tedarik zincirini etkilemiştir. Bu çerçevede lojistik süreleri eskiye kıyasla uzamıştır. Covid-19 pandemisi sürecinde global ölçekte yaşanan tedarik zinciri bozulmalarının bir neticesi olarak navlun süresinin ve maliyetinin artmasına yol açmıştır.

Covid-19 salgını veya yeni bir pandemi kapsamında alınabilecek tedbirler ile tüketici tercihleri, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu veya faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilecektir.

**5.4.2. Rusya Federasyonu tarafından Ukrayna'ya yönelik başlatılan askeri operasyonlar ve Ukrayna'nın Rusya Federasyonu tarafından işgali amacıyla iki ülke arasındaki savaşın devamı Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.**

2021 ve 2022 yılları boyunca, Rusya'nın Ukrayna sınırındaki askeri varlığını artırması, Rusya ile Ukrayna arasındaki gerilimi artırmış ve Rusya ile Ukrayna ve NATO arasındaki ilişkileri negatif etkilemiş ve ABD ve Avrupa Birliği'nin Rusya'ya çeşitli yaptırımlar uygulamasına neden olmuştur. 24.02.2022 tarihinde Rusya, Ukrayna'ya karşı askeri operasyonlar ve saldırılarda bulunmuş, bu saldırılar Ukrayna'nın doğudaki komşusu ile diplomatik bağlarını kesmesine neden olmuştur. NATO'nun Rusya liderlerini eylemlerinin sonuçlarından tam sorumluluk almaya çağırarak için yayınladığı açıklamaya ek olarak, ABD Başkanı, ABD ve müttefiklerinin bu işgale beraber ve kararlı bir şekilde yanıt vereceğini açıklamıştır. Bu İzahname tarihi itibarıyla, enerji kaynaklarına veya bölgesel ve küresel ticaret akışına yönelik öngörülen yaptırımlar ve kesintilerin süresi belirsizliğini korumakta olup, Ukrayna'daki ticari faaliyetlerin devamı bölgedeki gelişmelerin durumuna bağlıdır. Ukrayna'daki durum nedeniyle Türkiye ile Rusya veya ABD arasında olası bir gerilim artışı Türk ekonomisini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 271275/13  
Mükellefler V.D. No: 271275/13  
Tic. Sic. No: 271275/13

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 425 32 00  
E-posta: bilgi@czholding.com.tr • Tic. Sic. No: 267315  
M. Sic. No: 267315/0049 0220/0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FinansKENT CEMAL BEY FİNANS CAD. B BLOK  
NO: 44/15 ÜMRANİYE/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
M. Sic. No: 267315/0049 0220/0015

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. No: 10/1, Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 271275/13  
M. Sic. No: 271275/13  
7.02.2025 18:47:20





Şirket Ukrayna'ya veya Rusya Federasyonu'na herhangi bir ithalat ödemesi / para transferi gerçekleştirilmemiştir. Bu kapsamda, Rusya Federasyonu ve Ukrayna arasındaki söz konusu gelişmelerin, Şirket'in ticari faaliyetlerinde ve tedarik/satış süreçlerinde doğrudan esaslı bir etkisi olmamakla birlikte, Rusya Federasyonu ve Ukrayna arasında yaşanan gelişmeler, tarımsal ürün fiyatlarına, gübre ve enerji fiyatlarına artış yönünde baskı yapabilmekte ve tedarik zincirinde bozulmalara sebep olabilmektedir. Bu durumlar Şirket'in maliyet ve fiyatlama politikalarında belirsizlik yaratabilir.

**5.4.3. Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Şirket'in yerleşkelerine ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.**

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır. Şirket Türkiye'nin çeşitli yerlerindeki üreticilerden fındık tedarik etmektedir. Ayrıca fındık işleme tesislerinin bir kısmı deprem bölgesinde yer almaktadır. Bu bölgelerde gerçekleşebilecek depremler sonucunda üreticilerin, fındık tedariklerinin veya operasyonların olumsuz yönde etkilenmesi söz konusu olabilir. Ayrıca, özellikle de Marmara Bölgesi'nde gelecekte gerçekleşebilecek şiddetli bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir.

Benzer şekilde, kasırga, fırtına, tsunami, yangın, gibi diğer afetler ile olağanüstü olaylar da Şirket faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesi söz konusu olabilir.

Ayrıca, Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makro-ekonomik etkileri, Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir ve Şirket'in gelirlerinde azalmaya ve ülke ekonomisinde daralmaya sebep olabilir.

Bu olayların herhangi birinin vuku bulması Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve pay fiyatı üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

**5.4.4. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler**

Kredi riski, faiz oranı riski, kur riski ve likidite ilişkin bilgi özel bağımsız denetim raporunun 32 numaralı dipnotunda yer almakta olup, özetle:

- Kredi riski:** Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her bir müşteri için ayrı ayrı yaptığı ve dönem dönem gözden geçirdiği kredibilite çalışması ile minimize etmektedir. Grup'un tahsilât riski, esas müşterilerden doğmaktadır. Grup, müşterilerinden doğabilecek bu riski, müşteriler için belirlenen kredi limitleri ve gerektiğinde alınan teminatlar ile yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET  
A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
M. Sic. No: 27513  
Tic. Sic. No: 27513  
M. Sic. No: 27513

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
M. Sic. No: 27513  
Tic. Sic. No: 27513  
M. Sic. No: 27513

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finanskent Mah. Finans. Cad. B Blok  
No: 44/B Ümraniye - İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315  
M. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 267315  
M. Sic. No: 267315

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. İstiklal Caddesi No: 102  
Etiler - Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
M. Sic. No: 27513  
Tic. Sic. No: 27513  
M. Sic. No: 27513



değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli Grup alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. Grup, kredibilitesi yüksek global ve yurtiçi müşterilerle çalışmaktadır. Bununla birlikte ihracattan kaynaklanan ticari alacakları Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş. limitleri dahilinde alacak sigortası kapsamındadır.

TL	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar	Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
31.12.2021	83.294.675	790.138.528	201.176.877	67.528.929	761.125.466	4	1.903.440.379
31.12.2022	-	1.272.282.720	453.652.199	35.132.684	358.526.825	4	2.119.661.404
31.12.2023	-	1.100.620.315	25.924.345	61.326.685	302.613.003	37.786.796	1.534.038.738
30.09.2024	-	1.114.488.611	80.218.510	148.108.808	143.087.732	28.918.954	1.520.134.977

30.09.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in ilişkili olmayan taraflardan 1.114.488.611 TL (31.12.2023: 1.100.620.315 TL, 31.12.2022: 1.272.282.720 TL, 31.12.2021: 790.138.529 TL) ticari alacağı bulunmakta olup, ilişkili taraflardan ticari alacağı bulunmamaktadır.

30.09.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflarından 80.218.510 TL (31.12.2023: 25.924.345 TL, 31.12.2022:453.652.199 TL, 31.12.2021: 201.176.877 TL), ilişkili olmayan taraflardan da 148.108.808 TL (31.12.2023: 61.326.685 TL, 31.12.2022: 35.132.684 TL, 31.12.2021: 67.528.929 TL) diğer alacağı bulunmaktadır.

30.09.2024 tarihi itibarıyla bankalardaki mevduatı 143.087.732 TL'dir. (31.12.2023: 302.613.003 TL, 31.12.2022: 358.526.825 TL, 31.12.2021: 761.125.466 TL)

- Faiz Oranı Riski:** Grup, faiz haddi bulunan varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz riskine açıktır. Grup, bu riskini risk yönetimi stratejileri uygulayarak varlık ve yükümlülüklerin faiz değişim tarihlerini eşleştirerek yönetmektedir. Finansal borçlarla ilgili olan faiz oranlarının tamamı piyasada geçerli olan faiz oranlarına dayanmaktadır. Bundan dolayı Grup ulusal ve uluslararası piyasalarda faiz oranlarındaki değişikliklerden etkilenmektedir.
- Kur riski:** Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin TL'ye çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle kur riski taşımaktadır.

Şirket Euro ve ABD Doları para birimi cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı Para Pozisyonu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Döviz Varlıkları	1.495.829.733	1.128.803.676	627.718.220	405.132.623
Döviz Yükümlülükleri	1.801.190.413	693.993.772	1.484.731.378	4.254.416.180
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(305.360.680)	797.538.192	(857.013.158)	(3.849.283.557)

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
E-posta: info@balsu.com.tr • T.C. Sicil No: 267315  
Mers: TR3301001275730013

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
E-posta: info@czholding.com.tr • T.C. Sicil No: 267315  
Mers: TR3301001275730013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 44/DUMRANIYE, İSTANBUL  
Tic. Sicil No: 267315  
Mükellef No: 9980104594  
79

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mahallesi İçişleri Bakanlığı Binası  
Beşiktaş, İstanbul  
Tic. Sicil No: 267315  
Mers: TR3301001275730013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



**Kurlarda %10 Artış Olması  
Halinde Kara Etkisi**

(30.536.068) 79.753.819 (85.701.316) (384.928.356)

- **Likidite riski:** Grup, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir. İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir. Grup, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Şirket'in likidite riski dönemler itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Dönen Varlıklar	5.277.147.867	5.100.163.051	6.879.398.873	6.161.777.271
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.856.973.732	5.299.118.266	6.651.550.950	6.060.050.818
<b>Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,09</b>	<b>0,96</b>	<b>1,03</b>	<b>1,02</b>

- **Sermaye riski:** Sermaye riski, şirketin borçları karşısında özkaynağının yetersiz kalması durumunu ifade eder. Sermaye riski diğer bir ifadeyle şirketin faaliyetlerini sürdürürken olası bir finansal kayıp yaşaması durumunda yeterli düzeyde özkaynağa sahip olmama riskini ifade etmektedir.

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Finansal borçlar	3.896.122.195	4.526.921.981	5.062.550.021	5.040.150.229
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	-	7.161.701	27.572.632	20.919.072
Nakit ve nakit benzerleri	(762.114.447)	(363.386.134)	(304.001.483)	(144.692.168)
<b>Net Finansal Borç</b>	<b>3.134.007.748</b>	<b>4.170.697.548</b>	<b>4.786.121.170</b>	<b>4.916.377.133</b>
Toplam özsermaye	756.855.466	715.392.234	1.795.512.539	1.967.332.039
<b>Net Finansal Borç/Toplam Özsermaye</b>	<b>4,14</b>	<b>5,83</b>	<b>2,67</b>	<b>2,50</b>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11A  
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
MERSİ: 08330049000015

**ZIRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Finanskent Man. Finans. Cad. B Blok  
No: 44E ÜMRANİYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
MERSİ: 08330049000015

80





## 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

#### 6.1.1. İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

#### 6.1.2. İhraççı'nın kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi

34800, Paşabahçe Mahallesi, Cemal Bey Sokak, No:11 İç Kapı No:1 34800 Beykoz/ İstanbul, Türkiye

Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü

İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü

Ticaret sicil numarası

454238-0

#### 6.1.3. İhraççı'nın kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket Esas Sözleşmesi, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 22.02.2001 tarihinde tescil ve 27.02.2001 tarihinde ilan edilmekle süresiz olarak kurulmuştur.

#### 6.1.4. İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, İhraççı'nın kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

İhraççı'nın Ticaret Unvanı

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Hukuki statüsü

Anonim Şirket

Tabi olduğu mevzuat

T.C. Kanunları

İhraççı'nın kurulduğu ülke

T.C.

Kayıtlı merkezinin adresi

34800, Paşabahçe Mahallesi, Cemal Bey Sokak, No:11 İç Kapı No:1 34800 Beykoz/ İstanbul, Türkiye

İnternet adresi

[www.balsugida.com](http://www.balsugida.com)

Telefon

+90 216 614 8477

Faks

+90 216 614 8494

#### İhraççı'nın tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:

Şirket T.C. kanunlarına tabi olup buna göre faaliyetleri çerçevesinde esaslı olarak tabi olduğu mevzuata ilişkin bilgi aşağıda yer almaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sicil No: 454238/000112751  
V.D.112751/000112751  
Tic. Sicil No: 454238/000112751

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. 34800  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sicil No: 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 4315  
Tic. Sicil No: 216 005 004 9022 • İç Tic. Sicil No: 216 005 004 9022  
Tic. Sicil No: 216 005 004 9022 • İç Tic. Sicil No: 216 005 004 9022

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Barbaros Mah. İTİFAKÇI CAD. B BLOK  
KAPALI ÇARŞI ÜNİVERSİTESİ İSTANBUL  
Tic. Sicil No: 27411/000104594  
Tic. Sicil No: 27411/000104594  
Tic. Sicil No: 27411/000104594

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İTİFAKÇI CAD. B BLOK  
KAPALI ÇARŞI ÜNİVERSİTESİ İSTANBUL  
Tic. Sicil No: 27411/000104594  
Tic. Sicil No: 27411/000104594  
Tic. Sicil No: 27411/000104594



Şirket fındık sektöründe faaliyet göstermekte olup natürel fındık, kavrulmuş fındık, beyazlatılmış fındık, kıyılmış fındık, fındık püresi, fındık unu üretimi ve satışı faaliyetleri ile iştigal etmesi sebebiyle, 5996 sayılı Kanun, 29 Aralık 2011 tarih ve 28157 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Türk Gıda Kodeksi Yönetmeliği ve bunlara ek olarak, üretilen gıda ürünlerinde olması gereken gıda güvenliği, teknik, hijyenik, ambalajlama, etiketleme vb. standartlarının belirlendiği Türk Gıda Kodeksi Yönetmeliği’ne (sayılanlar ile sınırlı olmamak üzere; TS3074 Kabuklu fındık standardı, TS3075 İç fındık standardı, TS1917 İşlenmiş İç Fındık Standardı, TS10937 Fındık Unu Standardı, TS10938 Fındık Püresi Standardı) ve ilgili ikincil mevzuata ve satış yapmış olduğu ülkelerin yasal mevzuatlarına uymakla tabidir.

### Gıda Mevzuatı

#### 5996 Sayılı Veteriner Hizmetleri, Bitki Sağlığı, Gıda ve Yem Kanunu

5996 sayılı Kanun, gıda güvenilirliğini yine bu kanun ve atf yapılan yönetmelik ve kodeksler çerçevesinde korumayı amaçlamaktadır. Bu kanunda gıda işletmecisi, ürünün üretim, işleme ve dağıtılmasının herhangi bir aşaması kontrolü altında yürütülen faaliyetlerin mevzuata uygunluğundan sorumlu kişi olarak tanımlanmıştır. Bu tanım kapsamında, Şirket üretim, işleme ve dağıtım aşamalarını kendi kontrolü altında yürüttüğü ürünler bakımından da 5996 Sayılı Kanun hükümleri kapsamında sorumlu olacaktır.

Piyasaya arz edilecek gıda, izlenebilirliği sağlamak amacıyla, uygun şekilde etiketlenmek veya Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından belirlenecek bilgi ve belgelerle uygun şekilde tanımlanmak zorundadır. Bu yükümlülüğe aykırı hareket edenlere idarî para cezası uygulanabilmektedir. Fiilin aynı üründe bir yıl içerisinde tekrarı hâlinde ise ceza ağırlaştırılarak uygulanır. Etiket bilgileri mevzuata uygun hale getirilinceye kadar ürünlerin satışına izin verilmez.

Gıda ile ilgili özel mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla, gıdanın şekli, görünümü, ambalajı, kullanılan ambalaj malzemesi, tasarlanma ve sergilenme şekli, her tür yazılı veya görsel basın aracılığı ile sunulan bilgi dâhil, etiketlenmesi, tanıtımı, reklâmı ve sunumu tüketiciyi yanıltıcı şekilde yapılamaz. Anılan hükme aykırı hareket eden üretim yerlerine ve perakende işyerlerine idarî para cezası verileceği ayrıca düzenlenmektedir. Etiketteki beyan bilgileri ile içeriğinin ve analitik değerlerinin uymaması hâlinde yine idarî para cezası uygulanabilecektir. Bu aykırılığın ticarî reklâm, ilân veya etiket yoluyla gerçekleşmesi hâlinde, aşağıda detayları açıklanan TKHK hükümleri uygulanır.

5996 Sayılı Kanun uyarınca resmî kontroller, Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından kontrol yetkisi verilen personel tarafından uygun sıklıkta, tarafsız, şeffaf ve meslekî gizlilik ilkelerine uygun olarak risk esasına göre, ön bildirim gereken hâller dışında, önceden haber vermeksizin gerçekleştirilir.

Tarım ve Orman Bakanlığı, resmî kontrol sonucu, mevzuat şartlarını taşımadığı, insan sağlığı açısından tehlike oluşturduğu tespit edilen ürünlerle ilgili ürünün piyasaya arzının yasaklanması veya ürün piyasaya arz edilmiş ise, satışının durdurulması, bunların sahibi veya işletmecisi

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VETİCARET A.Ş.  
Masabahaçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 273512 / M. Sic. No: 273512 / T. Sic. No: 273512 / V. D. 130512751  
E-Posta: info@balsu.com.tr / Tel: +90 216 331 43984 / Faks: +90 216 331 43984

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Masabahaçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - BEYOĞLU - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 273512 / M. Sic. No: 273512 / T. Sic. No: 273512 / V. D. 130512751  
E-Posta: info@czholding.com.tr / Tel: +90 216 331 43984 / Faks: +90 216 331 43984

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansmen Mah. Finans. Cad. B Blok  
Kat: 10 / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 267938 / M. Sic. No: 267938 / T. Sic. No: 267938 / V. D. 9980104594  
E-Posta: bilgi@ziiraat.com.tr / Tel: +90 212 331 43984 / Faks: +90 212 331 43984

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
İstanbul  
Barbaros Mah. İhtilafı Cad. No: 1 / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 273512 / M. Sic. No: 273512 / T. Sic. No: 273512 / V. D. 130512751  
E-Posta: info@infoy.com.tr / Tel: +90 212 331 43984 / Faks: +90 212 331 43984



tarafından piyasadan toplanması gibi önlemler uygulayabilir. Resmî kontrol sonucu, mevzuat bakımından düzeltilebilecek bir eksiklik tespit edilen ancak, gıda ve yem güvenilirliği ile insan, hayvan ve bitki sağlığı açısından herhangi bir tehlike oluşturmayan ürünlerin, mevzuata uygun hâle getirilmesi koşuluyla piyasaya arzına izin verilebilir.

İhracata ilişkin kontrollere ilişkin olarak ise, ihraç edilen ancak çeşitli nedenlerle geri dönen ürünlerin, geri dönme sebebi de dikkate alınarak, Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından resmî kontrole tâbi tutulacağı ve farklı önlemlerin yanı sıra itlaf ve imza edilebileceği düzenlenmektedir.

5996 Sayılı Kanun'a aykırılık halinde öngörülen yaptırımlara ilişkin olarak, kişilerin hayatını ve sağlığını tehlikeye sokacak gıdalar, masrafları sorumlusuna ait olmak üzere piyasadan toplatılır ve mülkiyeti kamuya geçirilerek imha edilir.

Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından gıda üretiminde kullanımına ilişkin, aşağıdaki ikincil düzenlemelerde açıklandığı üzere, bazı maddelere getirilebilecek kısıtlama ve yasaklara aykırılık halinde ise idarî para cezası uygulanabilmektedir.

Şirket'in sahip olduğu işletme kayıt belgelerinin bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

İlgili Tesis/ Şube	Düzenleyen Kurum	Belge No	İlk Defa Düzenlenme Tarihi	Belge Değişiklik Tarihi	Faaliyet Konusu
Hendek Tesisi	T.C. Sakarya Valiliği İl Tarım ve Orman Müdürlüğü	TR-54-K-001184	13.07.2012	11.06.2021	Gıda Üretimi Yapan İşletmeler
Ordu Tesisi	T.C. Ordu Valiliği İl Tarım ve Orman Müdürlüğü	TR-52-K-014257	20.06.2022	-	Gıda Üretimi Yapan İşletmeler
Akçakoca Şubesi	T.C. Akçakoca Kaymakamlığı İlçe Tarım ve Orman Müdürlüğü	TR-81-K-009743	24.10.2024	-	Depo, Gıda Satış ve Diğer Perakende Faaliyet Gösteren İşletmeler

#### Gıda İşletmelerinin Kayıt ve Onay Yönetmeliği

17.12.2011 tarih ve 28145 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Gıda İşletmelerinin Kayıt ve Onay Yönetmeliği uyarınca, kar amaçlı olsun veya olmasın kamu kurum ve kuruluşları ile gerçek veya tüzel kişiler tarafından işletilen, gıdaların üretildiği / işlendiği / muhafaza edildiği / depolandığı / dağıtıldığı / nakledildiği / satıldığı / servis edildiği herhangi bir aşaması ile ilgili herhangi bir faaliyeti yürüten işletmeler gıda işletmesi olarak değerlendirilir ve bu doğrultuda bu işletmelerin işletme kayıt belgesi alması gerekir. Bu belgenin eksikliği halinde kayıt yaptırması zorunlu olup da kaydını yaptırmayan iş yerlerine 5996 sayılı Kanun uyarınca idari para cezası kesilir.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı  
No:1/1/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Etiler V.D. 1390127513  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 425 32 00  
Beykoz V.D. 1390127513  
012751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 425 32 00  
Beykoz V.D. 1390127513 • Tic. Sic. No: 267319  
Mersis No: 330404902200015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finans KENTİMİNİH, FINANS. CAD. B BLOK  
Beykoz V.D. 1390127513  
Tic. Sic. No: 267319  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Sermaye Pazarı Kurumu  
T.C. Sermaye Pazarı Kurumu  
No: 12/2025  
18/07/2025

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





### Türk Gıda Kodeksi Yönetmeliği

19.02.2020 tarih ve 31044 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Yönetmeliği uyarınca düzenlenen, gıda ve gıda ile temas eden madde ve malzemelere ilişkin asgari teknik ve hijyen kriterleri, pestisit kalıntıları ve veteriner ilaç kalıntıları, ambalajlama, etiketleme, taşıma ve depolama ile ilgili yatay ve dikey gıda kodeksine ilişkin esaslar, coğrafi işaretle ilgili özel hükümlere ve ilgili yatay ve dikey gıda kodeksi hükümlerine uyulması zorunludur. Yatay gıda kodeksi ise gıdalara eklenebilecek belirli öğeler, gıda katkı maddeleri, aroma verme özelliği taşıyan gıda bileşenleri, gıda enzimleri, bulaşanlar, pestisit kalıntıları ve veteriner ilaç kalıntıları, analiz metotları, etiketleme, mikrobiyolojik kriterler gibi tüm gıdalara ve gıda ile temas eden madde ve malzemelere uygulanacak olan kriterleri içerir. Dikey gıda kodeksi, belirli bir gıda veya gıda grubu veya gıda ile temas eden madde ve malzeme için belirlenmiş özel kriterleri içeren gıda kodeksini ifade eder. Dikey gıda kodeksi; yatay gıda kodeksi hükümlerine ilave olarak, kapsadığı gıda veya gıda grubu veya gıda ile temas eden madde ve malzemelere yönelik olarak belirlenecek özel kriterleri içerir.

Gıdaların taşınması ve depolanmasında 17.12.2011 tarihli ve 28145 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Gıda Hijyeni Yönetmeliği’nde yer alan kurallara uyulur. Belirli bir gıda veya gıda grubuna yönelik özel taşıma ve depolama kuralları, gerektiğinde dikey gıda kodeksi kapsamında belirlenir.

### Gıda Hijyeni Yönetmeliği

Gıda Hijyeni Yönetmeliği uyarınca, tüketicinin korunmasını sağlamak amacıyla gıda güvenilirliği açısından gıda işletmecisinin, gıdanın birincil üretiminden son tüketiciye arzına kadar uyması gereken gıda hijyenine ilişkin genel kurallar belirlenmektedir. Gıda işletmecisi, kontrolü altındaki üretim, işleme ve dağıtım aşamalarının tümünün bu yönetmelikte belirtilen ilgili hijyen gerekliliklerinin sağlanmasından sorumlu tutulmaktadır. Gıda güvenilirliğinin birincil üretimden başlayarak son tüketiciye kadar gıda zinciri boyunca sağlanması gerekmektedir.

Şirket, üretim faaliyeti kapsamında Gıda Hijyeni Yönetmeliği kapsamında sorumlu tutulmaktadır. Birincil üretimden sorumlu gıda işletmecisi, resmi denetim ve kontroller sırasında tespit edilen sorunlara yönelik düzeltici faaliyeti uygulamak ile yükümlü tutulmaktadır.

### Beslenme ve Sağlık Beyanları Hakkında Düzenlemeler

Türk Gıda Kodeksi Beslenme Beyanları Yönetmeliği uyarınca beslenme beyanı, resimli, grafik veya sembolik gösterimler de dâhil olmak üzere, gıdanın içerdiği enerji, besin öğeleri veya diğer öğeler nedeniyle sahip olduğu yararlı özellikleri belirten, ileri süren veya ima eden beyanlar olarak tanımlanmıştır.

İlaveten, Gıda ve Takviye Edici Gıdalarda Sağlık Beyanı Kullanımı Hakkında Yönetmelik 20.04.2023 tarihli ve 32169 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Anılan Yönetmelik kapsamında sağlık beyanı, herhangi bir gıda grubunun, gıdanın veya gıdanın

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 270912/000013  
Mükellefler V.D. 1390127513  
Tic. Sic. No: 270912753000013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270912/000013  
Mükellefler V.D. 1390127513  
Tic. Sic. No: 270912753000013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansmen Mah. Finansmen Cad. B Blok  
Tic. Sic. No: 270912/000013  
Mükellefler V.D. 1390127513  
Tic. Sic. No: 270912753000013

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İbrahim Paşa Cad. No: 11/1, Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270912/000013  
Mükellefler V.D. 1390127513  
Tic. Sic. No: 270912753000013

84



bileşiminde bulunan öğelerin insan sağlığıyla ilişkisini belirten, ileri süren veya ima eden beyan olarak tanımlanmıştır.

Buna ilaveten, beslenme beyanı bulunan ürünlere Türk Gıda Kodeksi Gıda Etiketleme ve Tüketicileri Bilgilendirme Yönetmeliği'nin 35. maddesi uyarınca gıdanın içeriğini ve öğelerini gösterir biçimde beslenme bildirimini yapılması ve bu beslenme bildirimini de etiketteki beslenme beyanı ile uygun olması gerekmektedir.

### **Türk Gıda Kodeksi Gıda Etiketleme ve Tüketicileri Bilgilendirme Yönetmeliği**

Türk Gıda Kodeksi Gıda Etiketleme ve Tüketicileri Bilgilendirme Yönetmeliği uyarınca, tüketicilerin üst düzeyde korunmasını sağlamak amacıyla algı farklılıkları ve bilgi gereksinimleri dahil gıda hakkında bilgilendirme açısından kurallar belirlenmektedir. İlgili yönetmelik uyarınca son tüketici veya toplu tüketim yerlerine yönelik tüm gıdalarda bu yönetmeliğin gerektirdiği bilgiler yer almalıdır.

Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Gıda Etiketleme ve Tüketicileri Bilgilendirme Yönetmeliği Hakkında Kılavuz 3. Bölüm, 56. paragraf uyarınca tüketime sürülen gıdaya ilişkin bilgilendirmeden ürünü kendi ticari unvanı altında piyasaya süren gıda işletmecisi sorumludur. Bu halde, ürünlerde yer alan etiketlerdeki, işletme kayıt numarası ya da tanımlama işareti bilgisinin üretimi gerçekleştiren işletmeciye ait olması gereklidir. Yönetmelik'in 8. maddesinde de ürünü kendi adı veya ticari unvanı altında piyasaya arz eden gıda işletmecisinin gıda hakkında bilgilendirmeden sorumlu olduğu belirtilmiştir.

Türk Gıda Kodeksi Gıda Etiketleme ve Tüketicileri Bilgilendirme Yönetmeliği'nin 7. maddesine göre gıdanın imalat ya da üretim metodu olmak üzere başlıca herhangi bir niteliğine ilişkin gıda bilgilendirmeleri yanıltıcı olmamalıdır.

Etiket ile ilgili yaptırımlar da 5996 sayılı Kanun'un 40. maddesinin 1. fıkrasının (j) bendine göre düzenlenmiş olup etiket kurallarına aykırılık halinde ürünü piyasaya süren şirket idari para cezasına çarptırılır ve etiketteki aykırılık düzeltilene kadar ürünlerin satımına izin verilmeyebilir.

Gıda ve Yemin Resmi Kontrollerine Dair Yönetmelik uyarınca resmi kontroller, tetkik gibi ön bildirim gerekli olduğu durumlar hariç, gıda veya yem işletmecisine haber verilmeksizin gerçekleştirilir. Bu şekilde yapılan resmi kontroller sonucunda veya Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından talep edilebilecek bilgi ve belgenin sonucunda, Balsu Gıda'nın fındık ürünlerinin satışlarının bir kısmını, ara veya son ürün tedariki yoluyla gerçekleştirmesi ve etiketlere bunun yansıtılmadığının tespiti halinde 5996 sayılı Kanun'un 24(2). maddesinin ihlali sonucunda Şirket'e idari para cezası uygulanabilecektir ve ilgili etiketler düzeltilene dek, o şekilde etiketlenmiş ürünlerin satımına izin verilmeyecektir.

### **Tarım Ürünleri Depoculuğuna İlişkin Mevzuat**

Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk Kanunu, depoculuk sistemine ilişkin usul ve esasları belirleyerek tarım ürünlerinin emniyetli ve sağlıklı koşullarda depolanması ve ticaretinin kolaylaştırılmasını amaçlamaktadır. Bu kapsamda Fındık Lisanslı Depo Tebliği uyarınca, ancak Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından usulüne uygun olarak düzenlenmiş lisansa sahip anonim

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.





şirketler fındık türününün depolanması alanında iştigal edebilir ve fındığın sağlıklı koşullarda muhafaza ve ticarî amaçla depolanması hizmetleri lisanslı depolarda gerçekleştirilir. Şirket'in bu kapsamda faaliyeti olmamakla birlikte fındık depolanması faaliyeti için üçüncü kişilerle akdettiği sözleşmelere işbu İzahname'nin 22.bölümünde yer verilmiştir.

### İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

İSG Kanunu'nun amacı; kamu ve özel sektöre ait bütün işyerlerinde iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanması ve mevcut sağlık ve güvenlik şartlarının iyileştirilmesi için işveren ve çalışanların görev, yetki, sorumluluk, hak ve yükümlülüklerini düzenlemektir. İşveren, çalışanların işle ilgili sağlık ve güvenliğini sağlamakla yükümlü olup; bu çerçevede, mesleki risklerin tespiti, değerlendirilmesi ve önlenmesi, eğitim ve bilgi verilmesi dâhil her türlü tedbirin alınması, organizasyonun yapılması, gerekli araç ve gereçlerin sağlanması, sağlık ve güvenlik tedbirlerinin değişen şartlara uygun hale getirilmesi ve mevcut durumun iyileştirilmesi için çalışmalar yapmalıdır.

Tehlikeli sınıfta yer alan işler bakımından iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanabilmesi amacıyla, ilgili mevzuat tahtında bazı ek kural ve düzenlemelere yer verilmektedir. Değişik iş kollarının hangi tehlike kategorisine dahil olduğu ise İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği'nin ekinde yer alan listeye göre tespit edilmektedir. Bu doğrultuda, "diğer ağaç ve çalı meyvelerinin ve sert kabuklu meyvelerin yetiştirilmesi" kategorisindeki fındık yetiştiriciliği faaliyeti tehlikeli sınıfta, "meyve ve sebzelerin toptan ticareti" kategorisindeki kavrulmamış fındık ve kavrulmuş veya işlenmiş fındığın toptan ticareti az tehlikeli sınıfta yer almaktadır.

18.01.2013 tarih ve 28532 sayılı Resmî Gazete'ye yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliği Kurulları Hakkında Yönetmelik uyarınca elli ve daha fazla çalışanın bulunduğu ve altı aydan fazla süren sürekli işlerin yapıldığı işyerlerinde işveren, iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili çalışmalarda bulunmak üzere iş sağlığı ve güvenliği kurulu oluşturmalıdır. Şirket tarafından iş sağlığı ve güvenliği kurulu oluşturulmuştur.

Şirket, Hendek Tesisi için Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı Kocaeli Bölge Müdürlüğü tarafından düzenlen 23.11.2006 tarihli ve 2006/150 belge numaralı işletme belgesine sahiptir.

### Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Mevzuatı

5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu'nun amacı sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişi ile ilgili usul ve esasları düzenlemek olup, Şirket, işveren sıfatıyla kanunda işverenler için öngörülen yükümlülükleri uymakla yükümlüdür. 5510 sayılı Kanun uyarınca işveren, örneği SGK tarafından hazırlanacak işyeri bildirgesini en geç sigortalı çalıştırmaya başladığı tarihte, SGK'ye vermekle yükümlüdür. Şirket kuruluşunun ticaret sicili memurluklarına bildirilmesi halinde yapılan bu bildirim SGK'ye yapılmış sayılır ve ilgililerce ayrıca işyeri bildirgesi düzenlenmez. Ayrıca işverenin iş güvenliği hakkında yükümlülükleri bulunmaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275100013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 15  
Beykoz Mah. 35 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315  
Mersis No: 0836 0049 0000 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSKENT MAH. FİNANİS CAD. B BLOK  
NO: 440 ÜMRANİYE / İSTANBUL  
E-İBÜK MUKELLEFLERİ V.D. 99801045

86

**T.C.**  
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. 11/11 Blok Kat: 11  
Etiler / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 275100013  
Mersis No: 0836 0049 0000 0015  
7.02.2025 18:47:20





### Özel Güvenlik Hizmetlerine İlişkin Mevzuat

Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun uyarınca kişilerin silahlı personel tarafından korunması, kurum ve kuruluşlar bünyesinde özel güvenlik birimi kurulması veya güvenlik hizmetinin şirketlere gördürülmesi özel güvenlik komisyonunun kararı üzerine valinin iznine bağlıdır. Şirket, özel güvenlik hizmetlerini üçüncü taraflarla imzalamış olduğu hizmet sözleşmeleri uyarınca yürütmektedir. Şirket'in özel güvenlik hizmetleri için akdettiği sözleşmeler ve bu kapsamda alınan özel güvenlik izin belgeleri aşağıdaki gibidir.

Tesis/Ofis	Hizmet Alınan Şirket	Düzenleyen Kurum	Özel Güvenlik İzin Belgesi Numarası	Özel Güvenlik İzin Belgesi Tarihi
Hendek Tesisi	ISS	T.C. Sakarya Valiliği	2006/46	03.10.2006
Şirket Merkezi	ISS	T.C. İstanbul Valiliği	2023/664	28.02.2023
Ordu Tesisi	ISS	T.C. Ordu Valiliği	1004	30.12.2022

### Kişisel Verilerin Korunmasına İlişkin Mevzuat

KVKK, kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde toplanması, işlenmesi, silinmesi, anonim hale getirilmesi ve aktarılmasına ilişkin idari yaptırımlar öngörmektedir. KVKK uyarınca kişisel veriler, KVKK'daki istisnalar saklı kalmak üzere, ilgili kişinin açık rızası olmaksızın işlenemez ve aktarılamaz. İlave olarak, özel nitelikli kişisel veriler ise ancak bir hakkın tesisi, kullanılması veya korunması durumlarında zorunlu olması halinde işlenebilir. Örnek olarak, işverenin, muhtemelen bir işçi-işveren uyuşmazlığında mahkemeye sağlamak üzere eski işçisinin sağlık raporunu tutması böyle bir istisnanın kapsamına girecektir. İşlenmesini gerektiren sebeplerin ortadan kalkması halinde kişisel veriler resen veya ilgili kişinin talebi üzerine veri sorumlusu tarafından silinir, yok edilir veya anonim hale getirilir. Veri sorumlularının ve veri işleyen gerçek veya tüzel kişilerin, kişisel verilerin elde edilmesi sırasında aydınlatma yükümlülüğü bulunmaktadır. Kişisel verileri işleyen gerçek ve tüzel kişiler, ilgili mevzuatta gösterilen istisnalar hariç olmak üzere, VERBİS'e kaydolmak zorundadır. Şirket, faaliyetleri kapsamında, hissedarları, çalışanları, çalışan adayları, ürün veya hizmet alıcıları, tedarikçi çalışan ve yetkilileri gibi kişilere ait, ilgisine göre, kimlik, iletişim, özlük, hukuki işlem, fiziksel mekan güvenliği, işlem güvenliği, risk yönetimi, mesleki deneyim, görsel ve işitsel kayıtlar, sağlık bilgileri, ceza mahkumiyeti ve güvenlik tedbirleri, biyometrik veri kategorilerinde özel nitelikli kişisel verileri işlemekte olup; VERBİS'e de veri sorumlusu olarak kayıtlıdır.

### Ürün Güvenliğine İlişkin Mevzuat

Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler Kanunu uyarınca, ürünlerin, teknik düzenlemesine uygun olması zorunludur. Teknik düzenlemesine uygun olmayan ürünler, uygunsuzlukları giderilmeden piyasaya arz edilemez, piyasada bulundurulamaz veya hizmete sunulamaz. Aynı

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET  
A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok.  
No:11/1, Beykoz 34800/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270127/513  
Mers: 08100012751300013

**CZ HOLDING**

Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok.  
No:11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 - Fax: +90 216 425 32 00  
E-posta: bilgi@czholding.com.tr  
Tic. Sic. No: 270127/513

**ZİRAAT YATIRIM**

MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Finansal Yatırım  
Kendriği B Blok Kat: 44/B  
Umuraniye / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270127/513  
Mers: 08100012751300013

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mahallesi  
No:11/1, Beykoz 34800/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270127/513  
Mers: 08100012751300013



zamanda, ürünün güvenli olması da zorunludur. Teknik düzenlemenin insan sağlığı ve güvenliği ile ilgili hükümlerine uygun ürün, aksi ispatlanana kadar güvenli kabul edilir.

Ürünün, bir kişiye veya bir mala zarar vermesi halinde, bu ürünün imalatçısı veya ithalatçısı zararı gidermekle yükümlüdür. İmalatçı veya ithalatçının sorumlu tutulabilmesi için, zarar gören tarafın uğradığı zararı ve uygunsuzluk ile zarar arasındaki nedensellik bağıını ispat etmesi zorunludur. Ürünün sebep olduğu zarardan birden fazla imalatçı veya ithalatçının sorumlu olması halinde, bunlar müteselsilen sorumlu tutulurlar.

Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler Kanunu uyarınca, imalatçıların çeşitli sorumlulukları bulunmaktadır. Bu doğrultuda imalatçı; piyasaya ancak teknik düzenlemesine veya genel ürün güvenliği mevzuatına uygun ürünleri arz etmeli, uygunluk beyanını veya uygunluğu gösteren diğer belgeleri düzenler ve uygunluk işaretini ürüne koymalı, taşıdıkları muhtemel risklerle orantılı olarak, piyasada bulundurulmuş ürünlerinden numune alarak test etmeli, şikâyetlerin, uygun olmayan ve geri çağrılan ürünlerin kaydını tutmalı ve yaptığı izleme faaliyeti hakkında dağıtıcıları bilgilendirmelidir. İlaveten, imalatçı ürünün mevzuatın gerektirdiği model, parti ve seri numarası veya ayırt edilmesini sağlayacak diğer bilgileri kolayca görülebilir ve okunabilir şekilde taşımasını temin etmeli, mevzuatın gerektirdiği hallerde ismini, kayıtlı ticari unvanını veya markasını ve kendisine ulaşılabilecek açık adresini ürünün üzerinde, bunun mümkün olmadığı durumlarda ürünün ambalajında veya ürüne eşlik eden bir belgede belirtmeli, ürün veya ambalajının üzerinde veya ürüne eşlik eden belgelerde ürünün taşıyabileceği riskleri belirtmelidir.

#### Tüketici Mevzuatı

TKHK'nın amacı; kamu yararına uygun olarak tüketicinin sağlık ve güvenliği ile ekonomik çıkarlarını koruyucu, zararlarını tazmin edici, çevresel tehlikelerden korunmasını sağlayıcı, tüketiciyi aydınlatıcı ve bilinçlendirici önlemleri almak, tüketicilerin kendilerini koruyucu girişimlerini özendirme ve bu konulardaki politikaların oluşturulmasında gönüllü örgütlenmeleri teşvik etmeye ilişkin hususları düzenlemektir.

Ayıplı mal, tüketiciye teslimi anında, taraflarca kararlaştırılmış olan örnek ya da modele uygun olmaması ya da objektif olarak sahip olması gereken özellikleri taşıyamaması nedeniyle sözleşmeye aykırı olan maldır. Ambalajında, etiketinde, tanıtma ve kullanma kılavuzunda, internet portalında ya da reklam ve ilanlarında yer alan özelliklerinden bir veya birden fazlasını taşımayan; satıcı tarafından bildirilen veya teknik düzenlemesinde tespit edilen niteliğe aykırı olan; muadili olan malların kullanım amacını karşılamayan, tüketicinin makul olarak beklediği faydaları azaltan veya ortadan kaldıran maddi, hukuki veya ekonomik eksiklikler içeren mallar da ayıplı olarak kabul edilir.

Satışa sunulan seri malın ayıplı olduğunun mahkeme kararı ile tespit edilmesi hâlinde, mahkeme ayıbın niteliğine göre malın satışını geçici olarak durdurma veya ayıbı giderme kararları verebilir. Üretici veya ithalatçı mahkeme kararının tebliğ itibaren en geç üç ay içinde malın ayıbını ortadan kaldırmakla yükümlüdür. Malın ayıbının ortadan kalkmasının imkânsız olması hâlinde mal, üretici veya ithalatçı tarafından toplanır veya toplattırılır. Toplatılan mallar

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.

**CZ HOLDING**  
Aaonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**İnfo Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.

Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL

FINANSKENT MAH. FINANS. CAD. B BLOK  
No: 44/BEKİRİYE - İSTANBUL

Büyükdere Mah. Katip Çelebi Caddesi  
No: 100/1 Kat: 10/1 Beşiktaş - İSTANBUL

Mük. Teller V.D. No: 90127513  
Tic. Sic. No: 263315

Tic. Sic. No: 263315  
Mük. Teller V.D. No: 9980104594

Mük. Teller V.D. No: 9980104594  
Tic. Sic. No: 263315

Mük. Teller V.D. No: 9980104594  
Tic. Sic. No: 263315

0212 32012751 3200113

0212 216 425 32 00 • Fax: +90 212 331 43 10

0212 216 425 32 00 • Fax: +90 212 331 43 10

0212 216 425 32 00 • Fax: +90 212 331 43 10

0212 32012751 3200113

0212 216 425 32 00 • Fax: +90 212 331 43 10

0212 216 425 32 00 • Fax: +90 212 331 43 10

0212 216 425 32 00 • Fax: +90 212 331 43 10



taşıdıkları risklere göre kısmen veya tamamen imha edilir veya ettirilir. İmha edilen malla ilgili tüketicinin dava ve tazminat hakları saklıdır.

TKHK uyarınca ticari reklamların Reklam Kurulu'nca belirlenen ilkelere, genel ahlaka, kamu düzenine, kişilik haklarına uygun, doğru ve dürüst olmaları esastır. Tüketiciyi aldatıcı veya onun tecrübe ve bilgi noksanlıklarını istismar edici, can ve mal güvenliğini tehlikeye düşürücü, şiddet hareketlerini ve suç işlemeyi özendirici, kamu sağlığını bozucu, hastaları, yaşlıları, çocukları ve engellileri istismar edici ticari reklam yapılamaz. Reklam verenler ticari reklamlarında yer alan iddiaların doğruluğunu ispatla yükümlüdür.

### İnşaat, Yapı Kullanımı, İşyeri Açma ve İşletmeye İlişkin Mevzuat

İmar Kanunu uyarınca, belediye ve mücavir alan sınırları içinde ve dışında kalan yerlerde inşa edilecek resmi ve özel bütün yapılar için belediye veya valiliklerden yapı ruhsatı (inşaat ruhsatı) alınması mecburidir. Ayrıca, yapı tamamen bittiği takdirde tamamının, kısmen kullanılması mümkün kısımları tamamlandığı takdirde ise bu kısımlarının kullanılabilmesi için, inşaat ruhsatını veren belediye veya valilik bürolarından yapı kullanma izni alınması gerekir.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhi ve gayrisıhhi işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir. Şirket'in faaliyet gösterdiği işyerleri için işyeri açma ve çalışma ruhsatı alması gerekmektedir. Birinci sınıf gayrisıhhi müesseselerin işyeri açma ruhsatını almadan önce yer seçimi ve tesis kurma izni, itfaiye raporu, çevre izin ve lisans belgesi gibi birtakım çeşitli belgeleri de ibraz etmeleri gerekirken birlikte; ÇED kapsamında hazırlanarak ilgili idareye verilen bilgi ve belgeler, ruhsatlandırma sürecinde yeniden talep edilmez ve ÇED Raporu düzenlenmesi gereken tesisler için düzenlenen ÇED olumlu belgesi ve raporu, yer seçimi ve tesis kurma izni yerine geçer. İkinci sınıf gayrisıhhi müesseseler konutlardan ve insan ikametine mahsus diğer yerlerden mutlaka uzak bulundurulmaları gerekmeyen, bununla birlikte izin verilmeden önce civarında ikamet edenler gözetilerek zarar vermeyeceğine kanaat oluşması için inceleme yapılması gerekli müesseselerden oluşur. Yetkili idareler, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhi müesseseler için yapılacak beyan ve incelemelerde; insan sağlığına zarar verilmemesi, çevre kirliliğine yol açılmaması, yangın, patlama, genel güvenlik, iş güvenliği, işçi sağlığı, trafik ve karayolları, imar, kat mülkiyeti ve doğanın korunması ile ilgili düzenlemeleri esas alır.

Şirket, Hendek Tesisi için T.C. Hendek Belediye Başkanlığı tarafından 06.03.2007 tarihinde düzenlenen ikinci sınıf gayrisıhhi müessese işyeri açma çalışma ruhsatına sahiptir. İlgili işyeri açma ve çalışma ruhsatında Şirket'in ana faaliyet konusu fındık ve fındık üretimi ve diğer faaliyetler olarak fıstık, ceviz, badem vb. ürünlerin üretimi olarak belirtilmiştir.

Şirket'in işyeri açma ve çalışma ruhsatları aşağıdaki gibidir:

Tesis	Düzenleyen Kurum	Ruhsat Numarası	Ruhsat Tarihi
Hendek Tesisi	T.C. Hendek Belediyesi	25/2/2007	06.03.2007

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.

**CZ HOLDİNG**

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
MERSİ No: 08120012751300013

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 89 89  
Beykoz M.D. 835 004 9022 • T.C. Sic. No: 267315  
MERSİ No: 0812001046094902200015

FINANSKENT MAH. FINANÇ CAD. B BLOK  
NO: 44/BUMRANIYE, İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKALLEFLEYİ V.D. 998G104594

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
T.C. SİCİSİ NO: 27513  
MERSİ NO: 08120012751300013





Tesis	Düzenleyen Kurum	Ruhsat Numarası	Ruhsat Tarihi
Akçakoca Şube	T.C. Akçakoca Belediyesi	111	09.09.2022
Ünye Şube	T.C. Ordu Ünye İlçe Belediyesi	RHT.52.00.2024.SM.105	17.09.2024
Ordu Tesisi	Ordu Organize Sanayi Bölgesi	2024/3	06.11.2024

### OSB Mevzuatı

OSB Kanunu ve OSB Yönetmeliği, organize sanayi bölgelerinin kuruluş, yapım ve işletilmesine ilişkin esasları düzenlenmektedir. OSB Mevzuatı kapsamında, organize sanayi bölgeleri içinde bir işletmenin kurulması için parsel tahsis veya satışı yapılanlar ile maliki bulunduğu parselde üretimde bulunan veya bulunmayı taahhüt eden gerçek veya tüzel kişiler katılımcı olarak tanımlanmıştır. Bu kapsamda katılımcılar, OSB genel kurulu tarafından belirlenen aidatları ödemekle ve OSB Mevzuatı'ndan kaynaklanan diğer yükümlülüklerle uymakla yükümlüdür.

Şirket'in Ordu Tesisi, Ordu OSB'de bulunmaktadır. Bu doğrultuda, Şirket OSB Mevzuatı'na tabidir.

OSB Kanunu'nun 18. maddesi uyarınca, katılımcılara tahsis veya satışı yapılan arsalar hiçbir şekilde tahsis amacı dışında kullanılamaz. Bu arsalar katılımcılar ve mirasçıları tarafından borcun tamamı ödenmeden ve tesis üretime geçmeden satılamaz, devredilemez ve temlik edilemez. Bu husus tapuya şerh edilir. OSB sınırları içerisinde yer alan OSB mülkiyetinde bulunmayan taşınmazların tamamının tapu kaydına "Taşınmazın icra yoluyla satışı dâhil üçüncü kişilere devrinde OSB'den uygunluk görüşü alınması zorunludur." şerhi konulur ve bu durumda eski katılımcının vermiş olduğu taahhütler, yeni alıcı tarafından da aynen kabul edilmiş sayılır.

### Sanayi Sicil Mevzuatı

Sanayi Sicili Kanunu uyarınca, tüm sanayi tesislerinin ilgili sanayi siciline tescil edilmesi ve sanayi sicil belgesi almaları zorunludur. Sanayi Sicil Tebliği uyarınca sanayi sicil belgeleri, verilmiş tarihi itibarıyla iki yılda bir elektronik ortamda vize yapılır. Sanayi tesislerinin sanayi sicil belgesi olmadan faaliyet göstermesi halinde idari para cezası uygulanmaktadır.

Şirket'in sahip olduğu sanayi sicil belgelerine aşağıda yer verilmektedir.

Tesis	Sanayi Sicil Belgesi Numarası	Sanayi Sicil Belgesi Tarihi	Sanayi Sicil Belgesi Vize Bitiş Tarihi
Hendek Tesisi	541929	12/05/2006	12/05/2026
Ordu Tesisi	799064	01/08/2022	01/08/2026

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34890/İstanbul  
Tel: 0216 425 32 00 - Faks: 0216 331 43 16  
Büyükdere Mahallesi V.D. 33/127/13  
Tic. Sic. No: 27513/0013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tel: 0216 425 32 00 - Faks: 0216 331 43 16  
Büyükdere Mahallesi V.D. 33/127/13  
Tic. Sic. No: 27513/0013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 44/B, LUMİNERİYE, İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267319  
Büyükdere Mahallesi V.D. 33/127/13  
Tic. Sic. No: 27513/0013

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mahallesi, Barbaros Sok. No: 102/1, Beşiktaş, İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513/0013  
17.12.2025 18:47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



### Çevre Mevzuatı

Şirket'in üretim tesislerini işletilebilmesi çevre mevzuatı kapsamında bazı ek izin ve onayların alınmasına bağlıdır. Söz konusu mevzuatta belirtilen yükümlülüklerin ihlali, tesisteki faaliyetlerin geçici veya kalıcı olarak durdurulmasına ve/veya idari para cezası verilmesine neden olabilecektir. Çevre Kanunu, çevreyi korumak için teşebbüsler tarafından alınması gereken tedbirlerin genel hatlarını ve bu tedbirlere uymamanın sonuçlarını düzenlemektedir.

#### **(a) Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği**

Çevreyi kirletme riski taşıyabilecek faaliyetlerde bulunan işletmeler, ÇED Yönetmeliği uyarınca ÇED Raporu almak ve çeşitli çevre lisansları ve ikincil mevzuatlar kapsamında gereken ilgili diğer lisansları almakla yükümlüdür.

Çevresel etki değerlendirmesi, Çevre Kanunu tahtında gerçekleştirilmesi planlanan projelerin çevreye olabilecek olumlu ve olumsuz etkilerinin belirlenmesinde, olumsuz yöndeki etkilerin önlenmesi ya da çevreye zarar vermeyecek ölçüde en aza indirilmesi için alınacak önlemlerin, seçilen yer ile teknoloji alternatiflerinin belirlenerek değerlendirilmesinde ve projelerin uygulanmasının izlenmesi ve kontrolünde sürdürülecek çalışmaları ifade edecek şekilde tanımlanmıştır. Çevresel etki değerlendirmesine ilişkin usul ve esaslar, ÇED Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

ÇED Yönetmeliği kapsamında olan projeler için, ilgili projenin çevresel etkilerinin değerlendirilmesi bakımından, Çevre Bakanlığı tarafından 4 türde karar verilmesi mümkündür:

- Çevresel etki değerlendirmesi gerekli değildir kararı ("**ÇED Gerekli Değildir**" kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projeler hakkında yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır.
- Çevresel etki değerlendirmesi gereklidir kararı ("**ÇED Gereklidir**" kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek, çevresel etkilerinin daha detaylı incelenmesi amacıyla çevresel etki değerlendirmesi raporu hazırlanmasının gerektiğini belirten karardır.
- Çevresel etki değerlendirmesi olumlu kararı ("**ÇED Olumlu**" kararı), ÇED Raporu hakkında ilgili komisyon tarafından yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır.
- Çevresel etki değerlendirmesi olumsuz kararı ("**ÇED Olumsuz**" kararı) ise, ÇED Raporu hakkında ilgili komisyonca yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkileri nedeniyle gerçekleştirilmesinde çevre açısından sakınca görüldüğünü belirten karardır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Etiler Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beşiktaş 34809 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27512 / Mers. No: 0836004902200015  
Muh. Sic. No: 12751300013

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Etiler Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Etiler Mahallesi - Beşiktaş - İSTANBUL  
Finansb. Sic. No: 27512 / Mers. No: 0836004902200015  
Muh. Sic. No: 12751300013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansb. Sic. No: 25731 / Mers. No: 0836004902200015  
Etiler Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Etiler Mahallesi - Beşiktaş - İSTANBUL  
Finansb. Sic. No: 25731 / Mers. No: 0836004902200015  
Muh. Sic. No: 12751300013

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Haydar Paşa Cd. No: 1  
Kapaslı Kat: 10 / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27512 / Mers. No: 0836004902200015  
Muh. Sic. No: 12751300013  
7.12.2025 18:47:20



Mevzuat uyarınca ÇED Yönetmeliği kapsamında olan projeler için “ÇED Olumlu” kararı veya “ÇED Gerekli Değildir” kararı alınmadıkça, gerekli onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez; söz konusu projeler için yatırıma başlanamaz ve bunlar ihale edilemez. ÇED Olumlu Kararı veya ÇED Gerekli Değildir Kararı alınmadan başlanan faaliyetler süre verilmeksizin durdurulur ve “ÇED Olumlu” ya da “ÇED Gerekli Değildir” kararı alınmadıkça yatırıma ilişkin durdurma kararı kaldırılmaz.

Şirket'in T.C. Sakarya Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından düzenlenen 84309530-150/E.8234 sayılı ve 06.01.2020 tarihli yazı ile Hendek Tesisi'ne ilişkin “ÇED Kapsam Dışında” olduğu tespit edilmektedir. Ayrıca, Şirket Hendek Tesisi bakımından Gürültü Kontrolü ve Atıksu Deşarjı konulu çevre izni/izinlerinden muaftır. Şirket'in Hendek Tesisi bakımından Mali Sorumluluk Sigortası Yükümlülüğü'ne tabidir. Şirket aşağıda detayları verilen tehlikeli atık zorunlu mali sorumluluk sigortasını yaptırmıştır.

Police No	İlgili Tesis	Sigorta Türü	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
7600188	Hendek Tesisi	Tehlikeli Maddeler/Tehlikeli Atık Zorunlu Mali Sorumluluk Sigorta Poliçesi	21.06.2024	21.06.2025

Şirket'in T.C. Ordu Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü tarafından düzenlenen E-96674282-220.03-3312481 sayılı ve 30.03.2022 tarihli yazı ile Ordu Tesisi'ne ilişkin “ÇED Kapsam Dışında” kararı bulunmaktadır.

#### (b) Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği, çevre izin ve lisanslarına tabi işletmeleri iki kategoride sınıflandırmaktadır. Bunlar: çevreye kirletici etkisi yüksek düzeyde olan işletmeler ve çevreye kirletici etkisi olan işletmelerdir.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gereği, şirketlerin faaliyetleri uyarınca belirlenecek şekilde: “Çevre İzin Belgesi” (hava emisyonu, çevresel gürültü, atıksu deşarjı ve derin deniz deşarjı konularından en az birini içeren izinden oluşan); veya “Çevre İzin ve Lisans Belgesi” (yukarıda belirtilen çevre izni ve atıkların toplanması, geri dönüştürülmesi ve boşaltılması için gereken izinlerden oluşan) almak için Çevre Bakanlığı veya Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'ne müracaat etmesi gerekmektedir.

- Çevre izin ve lisans belgesi, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında verilecek çevre izin ve çevre lisanslarını kapsayan belgedir.
  - Çevre izni, Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken, hava emisyonu, çevresel gürültü, atık su deşarjı ve derin deniz deşarjı konularından en az birini içeren izni ifade eder.
  - Çevre lisansı, anılan yönetmeliğin ilgili ekinde listelenen lisans konuları ile ilgili iş ve işlemlere ilişkin teknik yeterlilik anlamına gelmektedir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.





- Geçici faaliyet belgesi ise, işletmelerin faaliyette bulunabilmeleri için çevre izni ve lisansı öncesi verilen belgedir.

Şirket'in Hendek Tesisi için T.C. Sakarya Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün 84309530-150/E.8884 sayılı ve 16.08.2024 tarihli üst yazısı ile 16.08.2029 tarihine kadar geçerli olmak üzere Çevre İzin Belgesi düzenlenmiştir.

Atık yönetimi faaliyetleri ise Çevre Kanunu ve Çevre Bakanlığı tarafından çıkarılan ikincil mevzuatla düzenlenmektedir.

Şirket'in Hendek ilçesinde bulunan üretim tesisi T.C. Sakarya Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün TS/54/C/20/26 belge numaralı ve 14.04.2021 tarihli belge ile 12.07.2019 tarihli ve 30829 sayılı Resmî Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Sıfır Atık Yönetim sistemini kurarak Sıfır Atık belgesi almıştır.

### Elektrik Üretim Faaliyetlerine İlişkin Mevzuat

#### Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği

Çatı tipi GES uygulamaları ile çatılara yerleştirilen paneller aracılığıyla elektrik enerjisi üretilmektedir. Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca elektrik üretimi faaliyetinde bulunanlar lisans almak koşuluyla söz konusu faaliyeti yürütebilmektedir; ancak belirli muafiyet hallerinde lisanssız olarak da elektrik üretim faaliyeti yürütülebilir.

Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği uyarınca ürettiği enerjinin tamamını iletim veya dağıtım sistemine vermeden kullanan, üretimi ve tüketimi aynı ölçüm noktasında olan, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri ile bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücü ile sınırlı olmak kaydıyla yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri lisans almaktan muafır. Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında faaliyet göstermek isteyen kişiler, bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücünü geçmeyecek şekilde tüketim tesisi ile aynı ölçüm noktasında, dağıtım tesisi niteliğinde tesis teçhiz etmeden, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisi kurabilir. Bu şekilde güneş enerjisine dayalı üretim tesisleri ancak çatı ve cephe uygulaması olarak gerçekleştirilebilir.

Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamındaki üretim tesisleri ilgili şebeke işletmecisine bağlantı başvuru talebinde bulunulmalıdır. Şebeke işletmecisi, başvuruyu uygun görmesi halinde, başvuruyu teknik değerlendirme için T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na iletir. Teknik değerlendirme sonucunda hazırlanan raporun olumlu olması durumunda başvuru sahibine ilgili şebeke işletmecisi tarafından bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu gönderilir. Akabinde bağlantı anlaşması imzalanır ve kabul işlemlerine geçilir. Kabul ile elektrik üretim faaliyetlerine başlanabilir.

Sürece ilişkin usul ve esaslar, EPDK tarafından duyurulan "Elektrik Piyasasında Tüketim Tesisi ile Aynı Ölçüm Noktasından Bağlı ve Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisleri İçin Lisanssız Üretim Başvurularına ve İhtiyaç Fazlası Enerjinin Değerlendirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar" ile belirtilmiştir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34090 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275127  
Mükellefler V.D. No: 12751  
Tic. Sic. No: 27512751  
Tic. Sic. No: 27512751

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27512751  
Tic. Sic. No: 27512751  
Tic. Sic. No: 27512751

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ÜMRANİYE İSTANBUL  
Büyükdere Caddesi No: 9980104594  
Tic. Sic. No: 267512751

**T.C.**  
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Büyükdere Mahallesi  
No: 11/1, Beşiktaş  
Tic. Sic. No: 27512751  
Tic. Sic. No: 27512751  
Tic. Sic. No: 27512751  
7.02.2025 18:47:20



Bu kapsamda Şirket'e hitaben Hendek Tesisi'ne ilişkin bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş. 878,90 kW GES lisanssız üretim tesisine ilişkin olarak iletilmiştir.

Şirket'in Hendek Tesisi'nde 1103,27 kWp/880 kWe gücünde Çatı-GES-1 ve 878,90 kW gücünde Çatı GES-2'si bulunmaktadır. Çatı-GES-1 için 05.05.2022 tarihinde ve Çatı GES-2 için 08.09.2023 tarihinde Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması imzalanmıştır. Çatı-GES-1 için 01.09.2022 tarihinde ve Çatı GES-2 için 29.02.2024 tarihinde Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması imzalanmıştır. Kesin kabuller ise sırasıyla 01.09.2022 ve 19.02.2024 tarihlerinde yapılmıştır. Bağlantı anlaşmasının detaylarına ise Bölüm 22'de yer verilmektedir.

### Ürün Güvenliğine İlişkin Mevzuat

Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler Kanunu uyarınca, ürünlerin, teknik düzenlemesine uygun olması zorunludur. Teknik düzenlemesine uygun olmayan ürünler, uygunsuzlukları giderilmeden piyasaya arz edilemez, piyasada bulundurulamaz veya hizmete sunulamaz. Aynı zamanda, ürünün güvenli olması da zorunludur. Teknik düzenlemenin insan sağlığı ve güvenliği ile ilgili hükümlerine uygun ürün, aksi ispatlanana kadar güvenli kabul edilir.

Ürünün, bir kişiye veya bir mala zarar vermesi halinde, bu ürünün imalatçısı veya ithalatçısı zararı gidermekle yükümlüdür. İmalatçı veya ithalatçının sorumlu tutulabilmesi için, zarar gören tarafın uğradığı zararı ve uygunsuzluk ile zarar arasındaki nedensellik bağımlı ispat etmesi zorunludur. Ürünün sebep olduğu zarardan birden fazla imalatçı veya ithalatçının sorumlu olması halinde, bunlar müteselsilen sorumlu tutulurlar.

Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler Kanunu uyarınca, imalatçıların çeşitli sorumlulukları bulunmaktadır. Bu doğrultuda imalatçı; piyasaya ancak teknik düzenlemesine veya genel ürün güvenliği mevzuatına uygun ürünleri arz etmeli, uygunluk beyanını veya uygunluğu gösteren diğer belgeleri düzenler ve uygunluk işaretini ürüne koymalı, taşıdıkları muhtemel risklerle orantılı olarak, piyasada bulundurulan ürünlerinden numune alarak test etmeli, şikâyetlerin, uygun olmayan ve geri çağrılan ürünlerin kaydını tutmalı ve yaptığı izleme faaliyeti hakkında dağıtıcıları bilgilendirmelidir. İlaveten, imalatçı ürünün mevzuatın gerektirdiği model, parti ve seri numarası veya ayırt edilmesini sağlayacak diğer bilgileri kolayca görülebilir ve okunabilir şekilde taşımamasını temin etmeli, mevzuatın gerektirdiği hallerde ismini, kayıtlı ticari unvanını veya markasını ve kendisine ulaşılabilir açık adresini ürünün üzerinde, bunun mümkün olmadığı durumlarda ürünün ambalajında veya ürüne eşlik eden bir belgede belirtmeli, ürün veya ambalajının üzerinde veya ürüne eşlik eden belgelerde ürünün taşıyabileceği riskleri belirtmelidir.

### Sınai Mülkiyet Mevzuatı

Sınai Mülkiyet Kanunu uyarınca, marka, patent ve faydalı model gibi sınai hakların korunması tescil yoluyla elde edilir. Tescilli markanın koruma süresi başvuru tarihinden itibaren on yıldır. Bu süre, onar yıllık dönemler hâlinde yenilenir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No: 11/1, Beykoz / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 290127513  
Tic. Sic. No: 290127513

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirket  
Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: 00 216 425 32 00 • Fax: 00 216 33 80 11  
Beykoz / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 267315

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
NO:14/1 ÜMRANİYE/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 267315

**T.C.**  
İSTANBUL  
7.12.2025 18:47:20



Marka tescilinden doğan haklar münhasıran marka sahibine aittir. Markanın sahibine sağladığı haklar, üçüncü kişilere karşı marka tescilinin yayım tarihi itibarıyla hüküm ifade eder.

Tescilli patentin koruma süresi başvuru tarihinden başlamak üzere yirmi yıl, faydalı modelin koruma süresi ise başvuru tarihinden başlamak üzere on yıldır.

### Rekabet Hukuku

4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunu ülkemizde rekabet mevzuatının temelini oluşturan kanundur ve bu kanun kapsamında teşebbüsler arası rekabeti sınırlayıcı anlaşma, uyumlu eylem ve kararlar, piyasada hâkim durumda olan teşebbüslerin bu güçlerini kötüye kullanması ve hâkim durum yaratmaya veya var olan bir hâkim durumu güçlendirmeye yönelik ve bunun sonucu olarak rekabeti önemli ölçüde azaltacak birleşme veya devralma niteliğindeki her türlü hukuki işlem ve davranışlar yasaklanmıştır. Rekabet Kurumu, Rekabet Kanunu'nun uygulanmasını gözetmek ve kendisine verilen görevleri yerine getirmekten sorumludur.

#### 6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar aşağıda özetlenmektedir:

1985	Hasan Cunejd ZAPSU ve ailesi, 1979 senesinde fındık sektörüne Almanya'da girmiş ve 80'li senelerin ilk yarısından itibaren İstanbul'da kurdukları tesis ile çok uluslu çikolata üreticileri ile ticari ilişkilere başlamışlardır. 28.06.1985 yılında 216343-163895 sicil numarası ile İstanbul'da "Balsu Gıda Sanayii Anonim Şirketi" unvanlı şirket ile fındık ticareti faaliyetlerine başlamıştır. (2001 yılında Balsu Çikolata kurulduktan sonra faaliyetleri Balsu Çikolata üzerinden yürütülmüştür).
1986	Kavrulmuş bütün fındık, kıyma fındık ve füre üretimi yapmak üzere 1986 senesinde Silivri-Celaliye'de entegre fındık kavurma tesisleri kurulmuştur.
1994	1994 senesinde Kuzey Amerika pazarındaki müşterilere daha yakın ve entegre lojistik servisi verebilmek adına Balsu USA Inc şirketi kurulmuştur. Kabuklu fındığa erişim ve piyasaya dikey entegrasyon adımı olarak 1994 senesinde Hendek'te 100 dönüm sanayi arazisi üzerine kabuklu fındık kırım fabrikası tesis edilmiştir.
1996	Artan taleple beraber Hendek Tesisi'ne kapasite artışı için ikinci fındık entegre tesisi kurulmuştur.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34807 İstanbul  
Tic. Sic. No: 273130/127613  
Vergi No: 33901226100013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirket

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 273130/127613  
Vergi No: 33901226100013

**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 41/6 Ümraniye / İstanbul  
Tic. Sic. No: 273130/127613  
Vergi No: 33901226100013





1999	Avrupa'daki küçük ve orta ölçekli alıcılara üst düzey servis vermek üzere Münih / Almanya'da Balsu Europe GmbH şirketi kurulmuştur.
2001	22.02.2001 yılında 454-238-410820 ticaret sicil numarasıyla Balsu Çikolata Gıda San.ve Tic.A.Ş. İstanbul'da kurulmuştur. Bu firma Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak günümüzde faaliyetlerini sürdürmektedir.
2005	Şirket, uluslararası geçerliliği olan 98/79/AK sayılı Direktif ve ISO 13485 ve ISO 9001 sertifikasyonlarını 2005 yılsonu itibarıyla tamamlamıştır.
2006	Hendek Tesisi'ndeki tüm demirbaşlar, bunların sahibi olan Balsu Marketing Dış Tic. A.Ş.'den satın alınmıştır.
2009	Hendek Tesisi'ne ek depolama alanları ve yüksek kapasiteli teknolojik ekipman destekli seçim hatları devreye alınmıştır.
2014	Sürdürülebilir ve izlenebilir ürün tedariği çalışmaları çerçevesinde Rainforest Alliance'a* ve Adil Çalışma Örgütü'ne ** üye olmuştur.
2016	Çikolata ve şekerli gıda sektöründe faaliyet gösteren Avrupa menşei yeni ve büyük hacimli müşteriler, Şirket müşteri portföyüne eklenmeye başlamıştır.
2017	Balsu Agro Chile tarım operasyonları gerçekleştirmek için kurulmuştur.
2018	Balsu Asia Inc. Asya'da gerçekleştirilecek satış operasyonları için kurulmuştur.
	International Labour Organization (ILO)*** ile çalışmaya başlamıştır.
2019	Hendek Tesisi'nde yeni kırım ve üretim tesisleri devreye alınmış, kapasite artırıcı yatırımlar yapılmıştır. Yeni yapılan yatırımlar ile 150 ton/gün olan Hendek Tesisi kırım kapasitesi 600 ton/gün kapasiteye ulaşmıştır.
	Şili'de endüstriyel fındık işleme konusunda faaliyet göstermek amacıyla Balsu Industries Chile kurulmuştur.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Bilgi Merkezi V.D. 1390117513  
E-Posta: info@balsu.com.tr  
Tic. Sic. No: 287115  
MERSİ: 0836 0049 0020 0015

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirket  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 287115  
MERSİ: 0836 0049 0020 0015

**ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 11/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 287115  
MERSİ: 0836 0049 0020 0015



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



2020	Tedarik zincirini geliştirmek için Balsu Zirai Tarım San. ve Tic. A.Ş. kurulmuştur. Ordu Tesisi, Ordu OSB’de 100 ton/gün kapasite ile üretime başlamıştır.
2021	Hendek Tesisi’nde kapasite arttırıcı ek yatırımlar ve yüksek kapasiteli kabuklu fındık depoları hizmete alınmıştır. Yeni yapılan yatırımlar ile 600 ton/gün olan Hendek Tesisi kırım kapasitesi 700 ton/gün kapasiteye ulaşmıştır. Balsu Zirai Tarım San. ve Tic. A.Ş. bünyesinde lokal alım merkezleri açılmaya başlanmıştır. ISO 14064 belgesi ile karbon ayak izi tespit edilip kapsam 2 (scope 2) karbon nötr bir işletme olmuştur.****
2022	Şirket, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 454238 sicil numarası ile kayıtlı bulunan Kavacık Uluslararası Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. unvanlı şirketi devralmıştır. Söz konusu devralma işlemi 01.04.2022 tarihinde tescil edilerek 06.04.2022 tarihli TTSG’de yayımlanmıştır. Şirket, 27.09.2022 tarihli genel kurul toplantısında aldığı karar uyarınca şirket merkezini Paşabahçe Mah.Cemal Bey Sok. No:11/1 Beykoz/İstanbul adresine taşımıştır. Söz konusu değişiklik 19.12.2022 tarihinde tescil edilmiş olup 23.12.2022 tarihli TTSG’de yayımlanmıştır. şirket merkezi halihazırda bu adreste bulunmaktadır.
2023	Şirket, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 32321 sicil numarası ile kayıtlı bulunan Balsu Zirai Ürünler Ticaret San. ve Tic. A.Ş. unvanlı şirketi kolaylaştırılmış usul ile devralmıştır. Söz konusu devralma işlemi 16.01.2023 tarihinde tescil edilerek 19.01.2023 tarihli TTSG’de ilan edilmiştir. Söz konusu şirket, devir tarihine kadar kabuklu fındık satın alma faaliyetini gerçekleştirmekte olup, şirket tarafından fındık satın alma faaliyetinin şirket bünyesinde kurulacak satın alma departmanın tarafından yürütülmesinin faydalı olacağı düşüncesiyle devralınmıştır. Ordu Tesisi, 200 ton/gün kapasiteye ulaşmıştır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2751300013  
Tel.: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 425 32 01

**CZHOLDING**  
Anonim şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel.: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 425 32 01  
Mersis No: 0836 0049 022 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FINANS MENK. MAH. FINANS CAD. B BLOK  
NO: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
Mersis No: 0836 0049 022 0015

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İhlal Sok. No: 3 Ağaçlı Mah. Etiler  
İçişleri Bakanlığı Yatırım İşleri Genel Müdürlüğü  
Boğaziçi Köprüsü Kavayiye Mah. No: 107/1 Kat: 10  
Mersis No: 0836 0049 022 0015

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	<p>12.04.2023 tarihli ve 7069 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile aktif karbon imalatında kullanılmak üzere 2.062.144.300 TL öngörülen toplam sabit yatırım tutarında teşvik almıştır. Teşvik tutarı 23.12.2023 tarihinde yapılan değişiklik ile 2.995.856.235 TL'ye yükseltilmiştir. (Güncel tutar 3.040.805.200 TL)</p> <p>Şili'de yapılacak fındık kırım ve işleme tesisi için Retiro şehrinde arsa yatırımı yapılmış ve mühendislik çalışmalarına başlanmıştır.</p> <p>Şirket, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 216813-5 sicil numarası ile kayıtlı bulunan ve kavrulmuş veya işlenmiş kuruyemiş toptan ve perakende ticareti faaliyetini "Hazelnut Republic" markasıyla gerçekleştiren Balsu Nuts Kuruyemiş A.Ş. unvanlı şirket hisseleri CZ Holding 'den devir alındı, bağlı ortaklık olarak faaliyetine devam etmektedir.</p>
2024	<p>Aktif Karbon yatırımı kapsamında Ar-Ge ve deneme üretimlerinde kullanılmak üzere fındık kabuğu karbonizasyon, aktivasyon ve laboratuvar alanında ilk makine siparişleri verilmiştir.</p> <p>Şili'de yapılacak fındık kırım ve işleme tesisi için gerekli makine ekipman siparişleri verilmiştir.</p> <p>Hendek Tesislerindeki soğuk hava depolama kapasitesini 3 katına çıkartacak olan ek yatırım hayata geçmiştir.</p> <p>Şirket, Sakarya Ticaret Sicili nezdinde 26138 sicil numarası ile kayıtlı bulunan Balsu Tarım A.Ş. unvanlı, fındık vb. sert kabuklu meyvelerin yetiştirilmesi ve kabuklu kuruyemiş toptan ticareti faaliyetinde bulunan bağlı ortaklığını kolaylaştırılmış usul ile devralmıştır. Söz konusu devir işlemi 22.08.2024 tarih ve 11149 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.</p>

\* **Rainforest Alliance:** Rainforest Alliance Amerikalı bir sivil toplum kuruluşudur. Rainforest Fındık Programı, fındık sektöründe çalışan bağımsız, üçüncü taraf sürdürülebilirlik etiketi, sertifikasıdır. Sürdürülebilir fındık için bir standart ve programdır. Amacı, fındık sektöründe sürdürülebilir tarım norm haline getirmektir. Rainforest fındık programı, üreticilere iyi tarım uygulamalarını uygulamalarına yardımcı olmanın yanı sıra, verimlilik, çocuk işçiliği ve işçi hakları gibi temel sürdürülebilirlik konularını ele almayı hedefliyor.

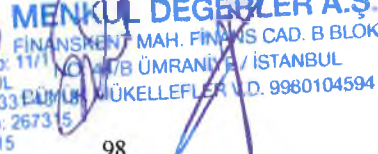
\*\* **Adil Çalışma Örgütü (Fair Labour Association-FLA):** Tarım sektöründe on yılı aşkın deneyime sahip bir Amerikalı Sivil Toplum kuruluşudur. Merkezi Washington DC'de yer almaktadır. 1999 senesinde dönemin

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



98





Amerikan Başkanı Bill Clinton'ın inisiyatifi ve girişimleriyle kurulmuştur. Kurulduğu günden bu yana FLA, farklı sektörlerdeki Tedarik Zincirlerinde Çocukları ve Zorla Çalıştırmayı Önlemeye Yönelik Kılavuz İlkelerinin geliştirilmesine yardımcı olmuş, çocuklar için güvenli alanlar sağlamak gibi çocuk işçiliğine yönelik sürdürülebilir çözümler geliştirmiş ve uygulamıştır. <https://www.fairlabor.org/> <https://www.rainforest-alliance.org/>

\*\*\* **Uluslararası Çalışma Örgütü (International Labour Organization ILO):** 1946'dan bu yana ILO, Birleşmiş Milletler'in uzman kuruluşudur. ILO, ülkelerdeki çalışma yasalarında ve bu alana yönelik uygulamaları geliştirmek için çalışır. Merkezi İsviçre Cenevre'de bulunmaktadır. ILO'nun birincil amacı, kadın ve erkeklerin özgürlük, eşitlik, güvenlik ve insan onuru koşullarında, insana yakışır ve üretken işler elde etme fırsatlarını teşvik etmektir. ILO Türkiye ofisi ülkedeki sosyal ve ekonomik gelişmeleri, mevzuat ve politika girişimlerini takip ve analiz etmekte ve savunuculuk faaliyetleri yürütmektedir. <https://www.ilo.org/global/lang--en/index.htm>

(\*\*\*\*) Dünya atmosferindeki sera gazı (GHG) konsantrasyonlarını azaltmak ve iklim değişikliğine uyumu kolaylaştırmak için kamu ve özel sektörler tarafından uluslararası, bölgesel, ulusal ve yerel girişimler geliştirilmekte ve uygulanmaktadır. ISO 14064 ile bilimsel bilginin iklim değişikliğini ele almaya yardımcı olacak araçlara dönüştürülmesi sağlanmıştır. ISO 14064, düşük karbonlu bir ekonomi oluşturma hedefi ile birlikte, sürdürülebilir kalkınmayı desteklemek ve dünya çapındaki kuruluşlara, proje savunucularına ve ilgili taraflara fayda sağlamak için GHG emisyonlarını ve uzaklaştırmalarını ölçmek, izlemek, raporlamak ve doğrulamak için kullanılacak sertifikadır.

Şirket 2020 yılından beri GHG emisyonlarını ISO 14064 ile doğrularak, 2050 Net Zero hedefi kapsamında GHG emisyonlarını kapsam 1, kapsam 2 ve kapsam 3'e göre azaltmak için gerekli Bilim Temelli Hedeflerimizi oluşturmak için çalışmalarını başlatmış, işbu İzahname dönemi itibarıyla kapsam 2 karbon nötr bir işletme olmuştur.

## 6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

## 6.2. Yatırımlar:

### 6.2.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirket'in 2021, 2022, 2023 yılları ile 2024 yılının 9 aylık döneminde gerçekleştirmiş olduğu önemli yatırımları ve bu yatırımları finansman şekilleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımlar	Konumu	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Yatırım Bedeli (TL)	Finansman Şekli	Teşvik Durumu
1 Güneş Enerji Sistemi Yatırımı (GES)	Hendek/Türkiye	Şub.22	Ara.22	29.424.551	Özkaynak	Teşvikli (*)
2 Elektrik Enerjisi Üretimi Çatı GES 2 Yt.	Hendek/Türkiye	Tem.22	Ara.22	10.601.357	Özkaynak	Teşvikli (*)
3 Fabrika Otopark Alanı ve Çevre Düzenlemesi Yapımı	Hendek/Türkiye	Nis.22	Ara.22	2.460.420	Özkaynak	Yoktur

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabağçe Mahallesi, Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiközü, Beşiközü, İstanbul  
Büyükdere Mh. No: 12751 Beşiközü, İstanbul  
Tic. Sic. No: 2751600013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Pasabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiközü, Beşiközü, İstanbul  
Tic. Sic. No: 2751600013  
Mersis No: 3321004902700015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansmen Mah. Finans Cad. B Blok No: 4/7B ÜMRANİYE, İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267915  
ÜK MUKELLEFLER V.D. 9980104594  
99

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. No: 33/3 Beşiközü, Beşiközü, İstanbul  
Tic. Sic. No: 2751600013  
Mersis No: 3321004902700015  
99

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Yatırımlar	Konumu	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Yatırım Bedeli (TL)	Finansman Şekli	Teşvik Durumu
4 Kırım 1 Taş İlaveleri Kapasite Artışı	Hendek/Türkiye	Mar.22	May.22	5.581.092	Özkaynak	Teşvikli (*)
5 Kırım 2 Paslanmaz Silo İmalatı	Hendek/Türkiye	Eyl.22	Ara.22	441.378	Özkaynak	Yoktur
6 Üretim Binası Ek Alan İnşaatı	Hendek/Türkiye	Eyl.22	Kas.22	25.199	Özkaynak	Yoktur
7 Fabrika Binası Ve Depoları Yenileme Yatırımları	Hendek/Türkiye	Oca.21	Mar.22	94.472.665	Özkaynak	Yoktur
8 4.Depo Betonarme-Silo	Hendek/Türkiye	Oca.21	Mar.22	21.751.950	Özkaynak	Teşvikli (*)
9 Kırım Kapasite Artışı Ve Lazer Seçme Yat	Ordu/Türkiye	Eyl.22	Kas.22	3.113.678	Özkaynak	Teşvikli (*)
10 Taş Alma Ünitesi Yatırımı	Ordu/Türkiye	Eyl.22	Ara.22	2.553.924	Özkaynak	Teşvikli (*)
11 Kırım Kapasite Artışı Ve Lazer Seçme Yatırımı	Ordu/Türkiye	Haz.22	Ara.22	2.037.446	Özkaynak	Teşvikli (*)
12 Sundurma Ve Havuz Yatırımı	Ordu/Türkiye	Ağu.22	Ara.22	2.135.218	Özkaynak	Yoktur
13 Tır Rampası Yatırımı	Ordu/Türkiye	Haz.22	Ara.22	767.713	Özkaynak	Teşvikli (*)
14 Ürün Dolun Ve Paketleme Sistemi	Ordu/Türkiye	Ağu.22	Ara.22	675.192	Özkaynak	Teşvikli (*)
15 Kırım2 Havalandırma Yatırımı	Hendek/Türkiye	Eyl.21	May.22	1.921.283	Özkaynak	Teşvikli (*)
16 Yangın Hidrant Tesisatı Yatırımı	Hendek/Türkiye	Haz.22	Ara.22	5.933.259	Özkaynak	Teşvikli (*)
17 Yangın Algılama Sistemi	Hendek/Türkiye	Tem.22	Ara.22	3.632.375	Özkaynak	Teşvikli (*)
18 Balsu Gıda Yazılım Yatırımları (Sap)	Hendek/Türkiye	Şub.22	Ara.22	17.138.722	Özkaynak	Teşvikli (*)
19 Boru Tipi Halatlı Konveyör Sistemi	Hendek/Türkiye	Haz.22	Ara.22	2.511.510	Özkaynak	Teşvikli (*)

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 216 425 32 00 - Fax: +90 216 331 49 00/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Beykoz / D: 836 004 9022 Tic. Sic. No: 28941 MÜKELLEFLER V.D. 998010  
112751300413

**CZ HOLDING** ANONİM ŞİRKETİ  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 - Fax: +90 216 331 49 00/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Beykoz / D: 836 004 9022 Tic. Sic. No: 28941 MÜKELLEFLER V.D. 998010  
Mersis No: 0835 0019 0220 0015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
MÜKELLEFLER V.D. 998010

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mahallesi, İçişleri Bakanlığı, Boğaziçi, Merasim

100

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Yatırımlar	Konumu	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Yatırım Bedeli (TL)	Finansman Şekli	Teşvik Durumu
20 Üretim Hatları Patent Başvuru Yatırımı	Hendek/Türkiye	Nis.22	Ara.22	276.957	Özkaynak-	Yoktur
21 Sevkiyat-Hijyen-Kamyon Yükleme Körüğü	Hendek/Türkiye	Tem.22	Ara.22	268.040	Özkaynak	Teşvikli (*)
22 Forklift Alma Yatırımı	Hendek/Türkiye	Tem.22	Ara.22	2.574.842	Özkaynak	Teşvikli (*)
23 Şube Yatırımları	Bartın / Kocaeli / Düzce / Samsun-Türkiye	Haz.22	Ara.23	4.141.410	Özkaynak	Yoktur
24 Şili Yatırımları	Şili	Şub.21	Nis.24	3.060.882	Özkaynak	Yoktur
<b>TOPLAM</b>				<b>217.501.063</b>		

(\*) Yukarıdaki tabloda listelenen projelere ilişkin ek açıklamalara aşağıda yer verilmektedir:

1) Güneş Enerji Sistemi Yatırımı (GES):

Şirket'in Hendek yerleşkesinde, birinci etap projesiyle, 1,103 MWp kurulu güce sahip 2.440 adet panelden oluşan çatı güneş enerji sisteminin kuruldu ve faaliyete geçirildi.

2) Elektrik Enerjisi Üretimi Çatı GES 2:

Şirketin Hendek yerleşkesinde, ikinci etap projesiyle 0,816 MWp kurulu güce sahip 1.498 adet panelden oluşan çatı güneş enerji sistemi kuruldu. Toplamda 1,919 MWp kurulu güce ulaşıldı.

3) Fabrika Otopark Alanı Yapımı Ve Çevre Düzenlemesi:

Şirketin Hendek yerleşkesinde, güvenlik risklerini azaltmak ve saha trafiğini düzenlemek amacıyla araçların güvenli bir şekilde park edebileceği bir açık otopark alanı yapıldı.

4) Kırım 1 Taş İlaveleri Kapasite Artışı:

Hendek Fındık Kıрма Fabrikası'ndaki fındık kırma hattına 2 adet kırma taşı ilave edilerek kapasite artırıldı.

5) Kırım 2 Paslanmaz Silo İmalatı:

Hendek Fındık Kıрма Fabrikası için depolama kapasitesini artırmak amacıyla paslanmaz yeni silo imalatı ve montajı

6) Üretim Binası Ek Alan İnşaatı:

Hendek Kavurma Fabrikası'nda, planlı üretim için gerekli olan hammaddelerin etkin bir şekilde depolanabilmesi ve depolar arası transfer sürecindeki zaman kaybını önlemek amacıyla, hammadde besleme hattının bulunduğu alan genişletildi.

7) Fabrika Binası Ve Depoları Yenileme Yatırımları:

Uzun yıllar kullanımdan kaynaklı yıpranmalar ve güncel ihtiyaçlar doğrultusunda, fabrika ofis binasının kapsamlı restorasyonu gerçekleştirildi.

Fabrika genelindeki binalarda gıda güvenliğini sağlamak amacıyla, tüm açıklıklar tespit edilip gerekli izolasyon işlemleri yapıldı, deforme olan cephe panelleri değiştirildi. Bu sayede hem iç mekanların hijyeni artırıldı hem de olası haşere girişine karşı önlem alınmış olundu.

Yağışlı hava koşullarında meydana gelebilecek zararların önüne geçmek için 1. 2. ve 3.depo'nun çatılarının izolasyonları yapıldı ve yağmur akarları yenilendi.

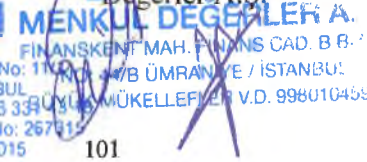
GES panellerinin kurulumu için fabrika bina çatıları güçlendirildi. Çatlara güvenli erişimi sağlamak için çatılara çıkış merdivenleri yapıldı.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





- 8) 4. Depo Betonarme-Silo:  
Şirket'in Hendek yerleşkesinde, 26.000 m<sup>3</sup> kapasiteli betonarme kabuklu fındık depolama silosunun inşaatı tamamlandı. Böylece, depolama kapasitesi artırılarak ürünlerin güvenli ve verimli bir şekilde saklanması sağlandı.
- 9) Kırım Kapasite Artışı Ve Lazer Seçme Yat:  
Ordu Fındık Kırma Fabrikası'nda mevcut eleme hattının modernizasyonu ve yeni eleme grubu ile hattın devamlılığı için gerekli ekipmanların kurulumu gerçekleştirildi. Böylece kırma kapasitesi 200 tona çıkarıldı, üretim verimliliği artırıldı.
- 10) Taş Alma Ünitesi Yatırımı:  
Ordu Fındık Kırma Fabrikası'nda fındığın işlenmeden önce kısmen yabancı maddelerden arındırılması için taş alma ünitesi kurulumu gerçekleştirildi. Bu sayede üretim verimliliği artırıldı.
- 11) Kırım Kapasite Artışı Ve Lazer Seçme Yatırımı:  
Ordu Fındık Kırma Fabrikası'nda yüksek teknolojiye sahip görsel ve şekil algılayıcı optik ayıklama cihazı ile hattın devamlılığı için gerekli ekipmanların kurulumu gerçekleştirildi. Bu sayede, üretim süreçlerinde verimlilik ve ürün kalitesi artırıldı.
- 12) Sundurma Ve Havuz Yatırımı:  
Ordu Fındık Kırma Fabrikası'nda kapasite artış talebini karşılamak için fındık kabul ve depolama işlemleri için ilave bunker kurulumu gerçekleştirildi. Dış hava şartlarından korunma için üst sundurma ile kapatıldı.
- 13) Tır Rampası Yatırımı:  
Ordu Fındık Kırma Fabrikası'nda 60 tonluk yeni tır rampası kurulumu gerçekleştirildi ve SAP sistemi ile entegre edildi. Bu sayede operasyonel süreçlerin takibi ve yönetimi kolaylaştırıldı, yükleme-boşaltma işlemleri daha hızlı ve verimli hale getirildi.
- 14) Ürün Dolum Ve Paketleme Sistemi:  
Ordu Fındık Kırma Fabrikası'nda kapasite artış talebini karşılamak için üretim hattının revize edilerek mevcut duruma ek otomatik ürün dolum ve paketleme ekipmanlarının kurulumu gerçekleştirildi.
- 15) Kırım 2 Havalandırma Yatırımı:  
Hendek Fındık Kırma Fabrikası'na iş sağlığı ve güvenliği mevzuatı çerçevesinde fındık kırma süreci esnasında ortaya çıkan tozun ortama dağılmadan emilimini sağlamak için toz toplama sistemi kurulumu gerçekleştirildi.
- 16) Yangın Hidrant Tesisatı Yatırımı:  
Şirket'in Hendek yerleşkesinde, mevcut yangın hidrant sistemi, tesisin yangın güvenliğini karşılamada yetersiz kaldığından, yeni bir yangın hidrant sistemi kurulumu gerçekleştirildi.
- 17) Yangın Algılama Sistemi:  
Şirket'in Hendek yerleşkesinde, mevcut yangın algılama sistemi, tesisin yangın güvenliğini karşılamada yetersiz kaldığından, yeni otomatik yangın algılama sistemi kurulumu gerçekleştirildi.
- 18) Balsu Gıda Yazılım Yatırımları (Sap):  
Şirket içi süreçlerin hızlı ve eksiksiz işletilmesini teminen dijital dönüşüm projesi kapsamında yeni versiyon SAP (Systems Applications and Products) yazılım uygulamaları kuruldu.
- 19) Boru Tipi Halatlı Konveyör Sistemi:  
Havalı taşıma sisteminden boru tipi halatlı konveyör sistemine geçiş yaparak daha az enerji ile ürün aktarımının gerçekleştirilmesi sağlandı. (1. Etap)
- 20) Üretim Hatları Patent Başvuru Yatırımı:

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.





6	İş Güvenliği	Hendek-Türkiye	2023	2024	10.000.000	Özkaynak	Verimlilik	66%	Yok
<b>TOPLAM</b>					<b>3.129.576.934</b>				

\*30.09.2024 alım gücüne göre endekslenmemiş tutarlardır.

30.09.2024 tarihi itibarıyla toplam harcama tutarı 487.610.885 TL olan yukarıdaki tabloda listelenen projelere ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmektedir:

1) Aktif Karbon Yatırımı

Güncel harcama tutarı 302.721.984 TL (endekslenmiş tutar) olup detaylı açıklamalar aşağıdaki Aktif Karbon Yatırımı bölümünde bulunmaktadır.

2) Ürün ve Depolama Kapasite Artırım Yatırımı

Mevcut kavurma hattının kapasitesi ilave makineyle %33 arttırılacaktır.

3) Şili Fabrika Kurulum Projesi

Toplam 13,4 milyon USD tutarındaki yatırım ile kurulacak kırım tesisinde yıllık 23 bin ton işleme kapasitesine ulaşılması planlanmaktadır.

4) Enerji Tasarrufu ve Üretim Verimliliği

Mevcut bina, makine ve teçhizatların kullanım ömürlerinin ve verimliliklerinin artırılmasına yönelik yapılan yatırımlardan oluşmaktadır. Bu kapsamda enerji tüketen verimsiz ekipmanların değişimi, rehabilitasyon ve proses düzenleme gibi yöntemlerle enerji verimliliğinin artırılması, ısıtma ve soğutma sistemleri, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı ısı üretimi projeleri gerçekleştirilecektir.

5) SAP Sistemi Entegrasyonu ve Geliştirilmesi

Malzeme İhtiyaç Planlaması (MRP), İnsan Kaynakları modül ek geliştirmeleri ile İştirakler ve Devam eden yatırım projelerinin SAP uygulaması altında ayrıntılı takibi ve konsolidasyonuna yönelik ek uygulama ve projeler gerçekleştirilecektir.

6) İş Güvenliği

İş ekipmanlarının periyodik kontrolü, işyeri çalışma koşullarının standartlara uyumu, yangın ve benzeri risklerin önlenmesinde otomatik kontrol sistemlerinin geliştirilmesi sağlanacaktır.

**Çatı GES projesi:**

Şirket'in 2022 yılında gerçekleştirdiği çatı güneş enerji sistemi birinci etap yatırım projesiyle, 1.103 MWp kurulu güce sahip 2.440 adet güneş panelinin kurulumunu tamamlanmıştır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok.  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 273335  
Mükellefler V.D. 1390127513  
Tic. Sic. No: 1390127513

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok.  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 273335  
Mükellefler V.D. 836 004 9022  
Tic. Sic. No: 267335

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finans Yatırım Mah. Finans Cad. B Blok  
Barbaros Mah. Ümraniye / İstanbul  
Tic. Sic. No: 267335  
Mükellefler V.D. 9980104594

**Info Yatırım**  
Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. Ümraniye / İstanbul  
Tic. Sic. No: 267335  
Mükellefler V.D. 9980104594



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





2023 yılında ise ikinci etap projesiyle 0,816 MWp kurulu güce sahip 1.498 adet güneş paneli ekleyerek toplamda 1.919 MWp kurulu güce ulaşılmıştır.

2024 yılında Şirket'in enerji tüketiminin %32'sini çatı güneş enerji sisteminden karşılanması beklenmektedir.

#### Diğer Projeler:

Enerji verimliliğini arttırmak, iş gücü performansını optimize etmek ve operasyonel maliyetleri düşürmek amacıyla Üretim Takip ve Yönetim Sistemi (MES) kurulumuna başlanmıştır. Bu kapsamda, pilot uygulama olarak natürel işleme fabrikasında tartım ünitelerinden toplanan kilogram ve duruş verileri kaydedilmekte ve bu verilerden performans grafikleri oluşturulmaktadır. Oluşturulan grafikler analiz edilerek, üretim süreçlerinin verimliliği değerlendirilmektedir.

Artan depolama ihtiyacını karşılamak, mevcut alanı en iyi şekilde kullanmak ve verimliliği arttırmak amacıyla modern mekik depo raf sistemleri kurulumu başlanmıştır.

#### Aktif Karbon Yatırımı

Ülkemizde uzun yıllardır aktif karbon üretimi girişimleri olmasına rağmen, üretim sürecindeki teknik zorluklar, hammadde teminindeki süreklilik ve finansal güç gerekliliği gibi faktörlerden dolayı seri üretim seviyesinde gerçekleştirilememiştir. TÜİK<sup>9</sup> verilerine göre ülkemizde aktif karbon halen %99 oranında ithal edilmektedir ve 2023 yılı itibarıyla ülkemizde yıllık 17 bin ton mertebesinde ithal edilen aktif karbon ürünleri arıtma, saflaştırma, temizleme, filtreleme, renksizleştirme, tatsızlaştırma gibi amaçlarla su arıtma, hava filtreleme, yiyecek ve içecek üretimi, gaz, maden, ilaç endüstrileri ve savunma sanayii gibi sektörlerde yaygın bir şekilde kullanılmaktadır. Önümüzdeki dönemde su ve hava temizliği konusunda sürdürülebilirlik kapsamında kullanım alanlarının artması beklenmektedir.

Ülkemizde aktif hale getirilmiş karbonun (aktif kömür) 2020, 2021, 2022, 2023 yılları ile 2024 yılı 9 aylık dönemine ilişkin dış ticaret verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

kg	2020	2021	2022	2023	20204-09
İthalat	10.965.037	13.337.627	17.879.330	17.072.816	12.660.433
İhracat	186.696	136.993	495.034	283.752	313.426

	İhracat (USD)	İhracat (TL)	İthalat (USD)	İthalat (TL)
2020	456.650	3.223.359	17.687.998	125.212.004
2021	354.504	3.081.517	24.591.707	227.353.834

<sup>9</sup> <https://biruni.tuik.gov.tr/disticaretapp/disticaret.zul?param1=25&param2=0&sitcrev=0&isicrev=0&sayac=5802>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34810 İstanbul  
Etiler Müktefeller V.D. 399127513  
399127513/0013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sokak  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27164253200 • Fax: +90 216 425 32 00 • Faks: +90 216 330 04 98  
Beykoz M.D. 1816 004 9022 • Tic. Sic. No: 27164253200015 • 105

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansiyel Mah. Finans Cad. B Blok  
ÜMRANİYE/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27164253200015 • 105

**Info Yatırım**  
Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. İTİFAK  
Kadıköy/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27164253200015 • 105



2022	1.883.335	32.712.311	39.145.046	653.346.236
2023	944.686	23.064.016	34.968.857	836.679.252
2024-09	943.959	30.874.300	21.550.615	695.372.086

Kaynak: <https://birumi.tuik.gov.tr/disticaretay/disticaret.zul?param1=25&param2=0&sitcrev=0&isicrev=0&soyvac=5802> (erişim tarihi: 27.12.2024)

Şirket 12.04.2023 tarihli ve 7069 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile aktif karbon imalatında kullanılmak üzere 2.062.144.300 TL öngörülen toplam sabit yatırım tutarında teşvik almıştır. Teşvik tutarı 30.11.2024 tarihinde yapılan değişiklik ile 3.040.805.200 TL tutarına yükseltilmiştir. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından düzenlenen Teknoloji Strateji Puanı (TSP) 85,65 çıkan Aktif Karbon yatırımı, HIT30 programında Türkiye'nin stratejik öncelikli projesi ödülünü almıştır.

Şirket yüksek teknolojik alt yapı ve bilgi birikimi gerektiren aktif karbon üretimi için, tesis ve know how transferi yapma kararı almıştır. Son bir sene içerisinde yapılan denemeler sonucunda, pazardaki endüstriyel sınır olarak belirlenen 800-1200 m<sup>2</sup>/gr yüzey alanı performansına ulaşılmıştır. Şirket'in anılan ürünleri Tübitak Marmara Araştırma Merkezi'nde test edilerek onaylanmıştır.

Değişkenlik göstermekle birlikte fındık kabuğundan aktif karbona geçiş yaparken %16 ile %20 arasında bir ağırlıkça azalma olmaktadır. Bu rakam ürün kalitesine göre değişkenlik gösterebilir. Ortalama olarak %18 alınabilir. Örneğin 1 ton fındık kabuğundan yaklaşık 180 kg aktif karbon elde edilir.

Aktif Karbon, 600°C sıcaklıkta biyokütlenin oksijensiz ortamda karbonizasyonu ile başlayarak 950-1000°C'lerde oksijensiz ortamda belirlenen reçete bilgisi dahilinde belirli süre, aktivasyon ajanı ve sıcaklık eğrilerinde istenilen yüzey alanına ulaşacak şekilde aktive edilerek elde edilir. Üretim tesislerinde yüksek sıcaklığa dayanan özel metal alaşımları kullanılırken aynı zamanda çıkan sentez gazının da en üst seviyede temizliği yapılarak elektrik üretimi sağlanır. Tam kapasitede yıllık yaklaşık 65.000 mWh enerji üretimi beklenmektedir.

#### Aktif Karbon Yatırım proje aşamaları:

Fabrika inşaatı, 6,6 bin metrekare kapalı alan olmak üzere toplamda 22 bin metrekare alan üzerinde planlanmaktadır. Nisan 2025 içerisinde bitirilecek olan fabrika inşaatı süresince 1 adet pilot üretim tesisi ile saate 1,5 ton kabuk işleyebilen ara üretim makineleri Haziran 2025

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Büyükdere Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No: 11/1, Beykoz 34500 İstanbul  
Büyükdere Mahallesi V.D. 1511275  
00137514013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Büyükdere Mah. Cemal Bey Sokak  
No: 11/1, Beykoz - BEYOZ - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267335 / MERSİ: 0836004902200015  
Büyükdere Mahallesi V.D. 1511275  
00137514013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 106 / ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267335 / MERSİ: 0836004902200015  
Büyükdere Mahallesi V.D. 1511275  
00137514013

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
Denetim ve Yürütme Kurulu  
7.02.2025 18:47



itibarıyla üretime başlayacaktır. İlerleyen yıllarda diğer üretim hatlarının devreye alınması ile yıllık 23 bin ton kapasiteye ulaşılabacaktır.

Konumu	Planlanan Bitiş Tarihi	Bütçelenen Yatırım Tutarı (TL)	Finansman Şekli	Tamamlanma Yüzdesi
Arsa ve proje geliştirme	Hendek Ara.24	185.649.683	Özkaynak + Yatırım Kredisi	99%
X1 pilot tesis	Hendek Mar.25	52.331.438	Özkaynak + Yatırım Kredisi	65%
B1 üretim hattı	Hendek Haz.25	143.877.935	Özkaynak + Yatırım Kredisi	59%
C1 üretim hattı	Hendek Haz.26	387.000.000	Özkaynak + Yatırım Kredisi	0%
C2 üretim hattı	Hendek Haz.26	387.000.000	Özkaynak + Yatırım Kredisi	0%
C3 üretim hattı	Hendek Haz.27	408.000.000	Özkaynak + Yatırım Kredisi	0%
C4 üretim hattı	Hendek Haz.27	408.000.000	Özkaynak + Yatırım Kredisi	0%
Diğer Harcamalar yerli makineler ve ekipmanların tedariki	Hendek Eyl.25	101.249.992	Özkaynak + Yatırım Kredisi	1%
İnşaat süreci	Hendek Eyl.25	305.938.529	Özkaynak + Yatırım Kredisi	32%
Laboratuvar Makine Ekipman	Hendek Eyl.25	6.529.356	Özkaynak + Yatırım Kredisi	49%
<b>Toplam</b>		<b>2.385.576.934</b>		<b>13%</b>

#### Uluslararası Yatırımlar:

##### Balsu Agro Chile SpA

Şirket tarım alanında yatırım fırsatlarına yönelik araştırma ve değerlendirmeleri sonucunda, 2017 yılında Balsu Agro Chile firması kurulmuş ve ilk uluslararası tarımsal yatırımı Şili'ye yapmaya karar vermiştir. Bu doğrultuda 2017 yılı Ekim ayında ilk tarım arazisini Maule bölgesinde satın almıştır.

2018 Ocak ayında fındık bahçesi kurulumu için hazırlıklara başlanmış ve 2018 Haziran ayında 30.000 fındık fidanı dikimi yapılmıştır. Balsu Agro Chile, 2019 ve 2020 yıllarında da aynı bölgede arazi alımlarına devam etmiş, tüm arazilerin dikimleri 2021 yılında tamamlanmış olup, toplam fındık ağacı sayısı işbu İzahname tarihi itibarıyla/Haziran 2024 itibarıyla 70.000'e ulaşmıştır. Tam kapasiteye geçildiği durumda (tahminen 2028 yılında) yaklaşık 500 ton üretime ulaşılabacaktır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş. Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 272127/1312751/0013

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 10/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272127/1312751/0013  
Tic. Sic. No: 272127/1312751/0013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansmen Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272127/1312751/0015

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. No: 10/1, Beşiktaş / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272127/1312751/0015



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>







findık hasat sezonun Türkiye iklimi ile ters sezona denk gelmesi avantajını kullanarak, Balsu Gıda müşterilerinin yıl boyunca taze findık ihtiyaçlarını karşılamak için çalışmalarına devam etmektedir.

#### Balsu Industries Chile SpA

Şili'nin hızla büyüyen findık endüstrisi, elverişli iklim koşulları ve ülkenin küresel findık pazarında önemli bir oyuncu olma potansiyeli dikkate alınarak Şili'nin Retiro şehrinde modern bir findık işleme tesisi kurma kararı alınmıştır.

2019 yılında kurulan Balsu Industries Chile SpA, Şirket'in Türk findık endüstrisindeki bilgi ve deneyimini kullanarak Şili'nin gelişmekte olan findık sektöründe öncü olmayı hedeflemektedir.

Toplam 13,4 milyon USD harcanarak tamamlanması planlanan kırım tesisi yatırımının yıllık 23 bin ton işleme kapasitesine ulaşması beklenmekte olup, tesisin 2026 yılı itibarıyla faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

Bu yatırım, Şirket'in Güney Amerika findık pazarındaki varlığını güçlendirme konusunda kararlılığını göstermektedir.

Balsu Industries Chile SpA, yüksek kaliteli ve geniş findık ürünleri yelpazesi sunmayı planlamaktadır. Kurulacak tesiste, doğal iç findık, kavrulmuş iç findık, beyazlatılmış iç findık, kıyılmış findık, findık unu, findık ezmesi üretimi yapılacaktır. Bu kapsamlı ürün yelpazesinin, Şirketi şekerleme, fırıncılık ve atıştırmalık gıda üreticileri dahil olmak üzere gıda endüstrisinin çeşitli sektörlerine hizmet edecek şekilde konumlandırması hedeflenmektedir.

Şili, son on yılda findık üretiminde alansal bir büyüme yaşamıştır. Mevcut findık bahçesi alanının 2024 yılı sonunda 46.000 hektara ulaşması ve 2031 yılında 67.000 hektara çıkması beklenmektedir<sup>10</sup>.

Yeni ekim alanlarının etkisiyle findık üretim hacmi yükselmektedir. Balsu Industries Chile SpA'nın geçmiş üretim verileri ve güncel dikim alanlarının tam verime geçme projeksiyonu çerçevesinde, 2024 yılında 63.000 ton düzeyine gelen Şili findık üretim kapasitesinin, 2035 yılında 200.000 ton seviyelerine ulaşması beklenmektedir. Keza işbu İzahname'nin ekinde de sunulan İstanbul İhracatçılar Birliği'nin Eylül 2024 tarihli raporundaki dünya findık üretim projeksiyonunda Şili için 2033 yılında 200.000 ton findık üretimi öngörülmektedir.

<sup>10</sup> Inc.nutfruit.org

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34801 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27512 / Beykoz / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27512 / Beykoz / İstanbul

**CZHOLDING**  
Anonim Şirket

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34801 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27512 / Beykoz / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27512 / Beykoz / İstanbul

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34801 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27512 / Beykoz / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27512 / Beykoz / İstanbul

**Info Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34801 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27512 / Beykoz / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27512 / Beykoz / İstanbul



## Türkiye / Şili Fındık Fiyatları:

(USD/kg)	2019-20	2020-21	2021-22	2022-23	2023-24
Şili (Giffoni tipi) fındık fiyatı	3,42	3,68	3,15	3,05	3,77
Şili (Barcelona tipi) fındık fiyatı	2,95	3,18	2,71	2,34	2,89
Şili (Yamhill tipi) fındık fiyatı	2,62	2,82	2,41	2,63	3,33
Türkiye fındık fiyatı	2,50	2,88	2,05	2,49	3,41

Türkiye’de fındık hasadı Ağustos-Eylül aylarında yapılmaktadır. Sektördeki genel kabul yeni sezon ihracatının 1 Eylül itibariyle başlamasıdır. Şili’de fındık hasadı Mart ayında yapılmaktadır. Şili fındık fiyatı da Mart ayının başında belirlenmektedir. Şili fındık fiyatı Türkiye’nin 1 Eylül-28 Şubat arasındaki ortalama natürel iç fındık ihraç fiyatının hesaplanması sonrası %16 Şili fındığı priminin eklenmesi ile belirlenmektedir. Şili’de 3 ana tür fındık bulunmaktadır. Bu türler arasındaki fiyat farkı ise, türlerin randımanı, yağ oranları ve kalibrelere göre belirlenmektedir.

International Nut & Dried Fruit Council’in 2023 yılsonu ve 2024 Temmuz tarihli verileri<sup>11</sup>, Şili’nin küresel fındık üretimindeki artan önemini vurgulamaktadır:

Ülke	2022/2023 Ürünü (ton)	2023/2024 Ürünü (ton)
Türkiye	830.628	810.000
İtalya	100.000	110.000
Azerbaycan	55.000	60.000
ABD	75.000	77.100
Gürcistan	55.000	50.000
Şili	54.000	63.000

Yukarıda belirtilen International Nut & Dried Fruit Council’in verilerine göre, 2022/2023 dönemi üretim kapasitesi bakımından 6. en büyük üretici konumunda olan Şili 2023/2024 döneminde 4.sıraya yükselmiştir. Özellikle, Şili’nin önümüzdeki on yıl içinde dünyanın en büyük fındık üreticileri arasında ilerleme potansiyeli, Şirket’in hızla genişleyen bir pazarda güçlü bir varlık oluşturması için fırsat sunmaktadır.

Şirket’in yeni işleme tesisi için Şili’yi seçmesi şu temel faktörlere dayanmaktadır:

- Geniş ve verimli topraklarıyla fındık yetiştiriciliği için ideal bir iklime sahiptir.
- Türkiye’nin de yer aldığı Kuzey Yarımküre’ye göre mevsimsel dönemlerin zıt olması sebebiyle yıl boyunca üretim ve dolayısıyla tedarik bulunmaktadır.
- ABD ve Asya-Pasifik bölgelerindeki pazarlara ulaşım maliyetleri Türkiye’ye göre daha düşüktür.

Ayrıca Balsu Industries Chile SpA için stratejik olarak;

<sup>11</sup> Inc.nutfruit.org

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabağçe Mahallesi Cemal Bey  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Etiler Mahallesi V.D. 131/01/27513  
Beykoz/İstanbul T.C. 212751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Pasabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Pasabağçe - Beykoz, İSTANBUL  
Tel.: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 06  
Beykoz/İstanbul T.C. 216 004 9022 • Tic Sic.No: 26731  
İSMEK 0049 0220 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FİNANSMAN MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
NO:44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99801045  
110

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
2023  
7.12.2025 18:41:20







Şirket, "Sebze ve Meyvelerin İşlenmesi ve Saklanması" konulu yukarıdaki tabloda (2) numarada gösterilen söz konusu yatırım teşvik belgesi ile fındık, fındık püresi ve ezmesi ve dilimlenmiş kıyılmış fındık üretimi faaliyetlerine ilişkin yatırımlarında kullanılmak üzere 70.782.151,00 TL tutarında yatırım teşvik belgesi almıştır. Söz konusu yatırım kapsamında yatırımın işletmeye geçiş tarihinden itibaren asgari 5 yıl süreyle Şirket bulunduğu bölgede faaliyette bulunmak zorundadır. Belgenin sağlamış olduğu indirim, istisna ve muafiyetler aşağıda belirtilmiştir.

<b>İndirim, İstisna ve Muafiyetler</b>	<b>Ek Bilgi / Açıklama</b>
Sigorta Primi İşveren Hissesi	Var (10 yıl)
Vergi İndirimi	Var (%90)
KDV İstisnası	Var
Faiz Desteği	Var (TL cinsinde 5 puan, dövizde 2 puan)

Şirket, "Elektrik Üretimi, İletimi ve Dağıtımı" konulu yukarıdaki tabloda (3) numarada gösterilen söz konusu yatırım teşvik belgesi ile Balsu Gıda Çatı GES 1 için kullanılmak üzere 8.966.287,00 TL tutarında yatırım teşvik belgesi almıştır. Söz konusu yatırım kapsamında yatırımın işletmeye geçiş tarihinden itibaren asgari 5 yıl süreyle Şirket bulunduğu bölgede faaliyette bulunmak zorundadır. Belgenin sağlamış olduğu indirim, istisna ve muafiyetler aşağıda belirtilmiştir.

<b>İndirim, İstisna ve Muafiyetler</b>	<b>Ek Bilgi / Açıklama</b>
Sigorta Primi İşveren Hissesi	Var (6 yıl)
Vergi İndirimi	Var (%70)
Yatırıma Katkı Oranı-YKO	Var (%30)
KDV İstisnası	Var

Şirket, "Sebze ve Meyvelerin İşlenmesi ve Saklanması" konulu yukarıdaki tabloda (4) numarada gösterilen söz konusu yatırım teşvik belgesi ile fındık, fındık püresi ve ezmesi ve dilimlenmiş kıyılmış fındık üretimi faaliyetlerine ilişkin yatırımlarında kullanılmak üzere 121.509.663,00 TL tutarında yatırım teşvik belgesi almıştır. Söz konusu yatırım kapsamında yatırımın işletmeye geçiş tarihinden itibaren asgari 5 yıl süreyle Şirket bulunduğu bölgede faaliyette bulunmak zorundadır. Belgenin sağlamış olduğu indirim, istisna ve muafiyetler aşağıda belirtilmiştir.

<b>İndirim, İstisna ve Muafiyetler</b>	<b>Ek Bilgi / Açıklama</b>
Sigorta Primi İşveren Hissesi	Var (3 yıl)
Vergi İndirimi	Var (%55)
YKO	Var (%20)
KDV İstisnası	Var
Gümrük Vergisi Muafiyeti	Var

Şirket, "B.Y.S. Kimyasal Ürünlerin İmalatı" konulu yukarıdaki tabloda (5) numarada gösterilen söz konusu yatırım teşvik belgesi ile aktif karbon alanındaki yatırımlarında kullanılmak üzere

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.

**CZ HOLDING**

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**



Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 277315  
Tic. Sic. No: 277315  
Tic. Sic. No: 277315

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, BEYOĞLU  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 41 00  
E-Posta: bilgi@czholding.com.tr • Web: www.czholding.com.tr  
Tic. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 267315

FINANŞKENT MAH. FINANŞ CAD. B BLOK  
NO: 4/1 ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 277315  
Tic. Sic. No: 277315  
Tic. Sic. No: 277315

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Bulvarı No: 10 Kat: 10  
Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 277315  
Tic. Sic. No: 277315  
Tic. Sic. No: 277315

112



3.040.805.200,00 TL tutarında yatırım teşvik belgesi almıştır. Belgenin sağlamış olduğu indirim, istisna ve muafiyetler aşağıda belirtilmiştir. Bu teşvik belgesine göre %85'lik Yatırıma Katkı Oranı (YKO) kapsamında toplam yatırımın %85'i oranında vergi indirimi sağlanmaktadır.

<b>İndirim, İstisna ve Muafiyetler</b>	<b>Ek Bilgi / Açıklama</b>
Sigorta Primi İşveren Hissesi	Var (10 yıl)
Vergi İndirimi	Var (%100)
YKO	Var (%85)
Gümrük Vergisi Muafiyeti	Var
KDV İadesi	Var
KDV İstisnası	Var
Nitelikli Personel Desteği	Var (16 kişi için 5 yıl, azami 80.000.000,00 TL)
Enerji Desteği	Var (10 yıla kadar 70.000.000,00 TL'yi aşmamak üzere)

Şirket, "Elektrik Üretimi, İletimi ve Dağıtım" konulu yukarıdaki tabloda (6) numarada gösterilen söz konusu yatırım teşvik belgesi ile Balsu Gıda Çatı GES 2 için kullanılmak üzere 15.923.280,00 TL tutarında yatırım teşvik belgesi almıştır. Belgenin sağlamış olduğu indirim, istisna ve muafiyetler aşağıda belirtilmiştir.

<b>İndirim, İstisna ve Muafiyetler</b>	<b>Ek Bilgi / Açıklama</b>
Sigorta Primi İşveren Hissesi	Var (6 yıl)
Vergi İndirimi	Var (%70)
YKO	Var (%30)
KDV İstisnası	Var

## 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

#### Genel Bilgi

Şirket'in kurucularından Hasan Cunejd Zapsu 1979 senesinde sektöre Batı Almanya'da fındık ithalatçısı olarak girmiş ve 80'li senelerin ilk yarısından itibaren İstanbul'da kurulan tesis aracılığı ile çok uluslu çikolata üreticilerine fındık tedarik etmeye başlamış ve üretiminde fındık ürünlerini yarı mamul olarak kullanan her nevi gıda üreticisine tedarikçi olan Balsu Gıda, 2001 yılı itibarıyla faaliyetlerine "Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" adı altında devam etmiştir. Bu doğrultuda faaliyetlerine devam etmekte olan Şirket, tüm yatırımları, tesisleri ve geliştirdiği teknolojilerle küresel ölçekte bir fındık sanayii şirkettir.

Şirket'in ana faaliyet konusu kabuklu ve iç fındık alımı, iç ve kabuklu olarak satılması, kabuklu fındık kırılması, temizlenmesi, büyüklüklerine göre boylanması, değişik ihtiyaçlara göre

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**INFO YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
Mükellefler V.D. 1310 27113 Beykoz - İstanbul • Tic. Sic.No: 267315 113  
0212 39012751 390113

Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok./No: 11/1  
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
Mükellefler V.D. 1310 27113 Beykoz - İstanbul • Tic. Sic.No: 267315 113  
0212 39012751 390113

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok  
Mülh/B ÜMRANİYE - İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

Barbaros Mah. Barbaros Cad. No: 47/20  
Merkezi  
Mükellefler V.D. 1310 27113

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





ambalajlanması ya da işlemeyi daha da ileri götürüp ısı ve farklı fiziksel işlemlerle yarı mamul olarak fındık kullanan gıda sanayiine satışlarıdır.

Şirket'in yönetim merkezi İstanbul'da olup, Hendek Tesisi'nde bulunan fındık kırım ve işleme tesislerinde kavrulmuş ve beyazlatılmış fındık, fındık ezme, granül fındık ve fındık unu üretimi yapılmaktadır. Ayrıca Ordu Tesisi'nde fındık kırım, depo ve lojistik hatları bulunmaktadır.

Sakarya ve Ordu Tesisleri yanında, Akçakoca/Düzce ve Çarşamba/Samsun'da satın alma birimleri (şube) yer almaktadır.

Şirket'in İstanbul dışında, Portland, Münih ve Hong Kong'da satış ve yönetim merkezleri bulunmaktadır.

Şirket'in kökeni uluslararası ticarete dayanmaktadır. 1979 yılında Münih'de uluslararası ticaret yaparak faaliyetlerine başlamıştır. Daha sonra Türkiye'deki tesis yatırımlarını tamamladıktan sonra iki sene öncesine kadar dünyadaki çok uluslu şekerleme firmaları ve büyük zincir süpermarketler ile çalışmaya yönelik bir yapıda faaliyetlerini sürdürmüştür. Dünya fındık piyasası yaklaşık 560.000 ton iç fındık civarındadır. Çok uluslu şekerleme firmaları ve büyük zincir süpermarketlerin oluşturduğu pazar 250.000 tonluk bir hacime sahiptir ve bu pazardaki alıcılar kalite ve servis odaklı satın alma yapmaktadırlar. Pazarın geri kalanında ise fiyat odaklı ürün tedariki ön plandadır. Şirket yaklaşık 310.000 tonluk bu pazardan pay almak adına hali hazırda satış, lojistik ofisleri ve yetişmiş ekipleri bulunan Balsu Europe GmbH ve Balsu USA Inc. vasıtasıyla uluslararası ticarete üçüncü taraf tedarikçiler ile başlamıştır. Global Trade kapsamında, 31.12.2024 dönemine kadar 5 milyon USD seviyesinde gerçekleşmesi beklenen iş hacminin 30.06.2025 döneminde yıllık 77 milyon USD 'ye ulaşması planlanmaktadır. Burada şirketin en büyük avantajları 45 senelik tecrübe neticesinde oluşan "know how", güçlü markası ve güvenilirliğidir.

Şirket, Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin Türkiye'nin ilk 1000 ihracatçı araştırması 2023 verilerine göre, Türkiye'nin en büyük 2. fındık ihracatçısıdır. Dünyadaki üretici ülkelerin 2023 yılı rekolteleri Balsu üretiminin altında olduğu için, bu durum Balsu'yu dünyanın en büyük 2. fındık işleyicisi/ihracatçısı konumuna getirmektedir.<sup>12</sup> Balsu Gıda, dünyanın farklı coğrafyalarındaki çikolata ve şekerleme üreticilerinin, büyük süpermarket zincirlerinin, paketlenmiş unlu mamul üreticilerinin ve dondurma üreticilerinin fındık ve fındık mamulleri ihtiyaçlarını karşılamaktadır.

International Nut & Dried Fruit Council (Uluslararası Fındık ve Kurutulmuş Meyve Konseyi) 2023 verilerine göre Türkiye'nin toplam üretimi (iç fındık karşılığı) olarak 325.000 ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Firma verilerine göre 2023 yılında toplam 45.150 ton satış hacmine ulaşan şirket, bu hacmiyle Türkiye üretiminin %14'ünün satışını gerçekleştirmektedir.

<sup>12</sup> <https://tim.org.tr/tr/turkiyenin-ilk-1000-ihracatci-arastirmasi-2023>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Info Yatırım Menkul

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:1/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyük Mükellefler V.D. 1300/27513  
390/275130003

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:1/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Büyük Mükellefler V.D. 1300/27513  
390/275130003

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FinansKent Mah. Finans Cad. B Blok  
Kat:1/B ÜMRANİYE/İSTANBUL  
Büyük Mükellefler V.D. 9980104594

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. İbni Miskin Cad. No:10  
Büyükdere/Beşiktaş/İSTANBUL  
Büyük Mükellefler V.D. 1300/27513  
390/275130003





senedir birçok farklı üründe (süt, kakao, şeker vb.) tedarik zincirlerini mümkün olduğu kadar izlenebilir hale getirmektedirler. Balsu Gıda da fındıkta üreticiden, çikolata fabrikasına kadar devam eden tedarik zincirinin geriye dönük izlenebilirliğini sağlamaktadır.

- Global ISO 9000 sertifikalı fındık işleyicisidir.
- FSCC 22000 gıda güvenliği sertifikalı fındık işleyicisidir.
- Karbon salınımını azaltmak adına Şirket, çatı güneş enerji sistemi yatırımı yapmış ve 2023 yılı itibarıyla 1.9MW kurulu güce ulaşmıştır.
- Çocuk işçiliğini önlemek adına Genç Hayat Vakfı ile yurt genelinde aktif programlar yönetmekte ve binlerce çocuğu fındık hasadının dışında tutup eğitim programlarına dahil etmektedir.
- Çevre Bakanlığı "Sıfır Atık" sertifikasına sahiptir.
- ISO 14064 karbon ayak izi sertifikasına sahiptir.
- IREC Sertifikası ile Kapsam 2 (Scope 2) karbon nötralizasyonu yapılmıştır.

Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu Anketi (ISO 500) 2023 yılı sıralamasında, gıda ürünlerinin imalatı alanında net üretimden satış tutarına göre Balsu Gıda 111 sıra yükselerek 218. sıraya gelmiştir.<sup>14</sup>

### Ürünler

Şirket'in başlıca ürünleri kabuklu fındık, natürel iç fındık, kavrulmuş iç fındık, beyazlatılmış iç fındık, kıyılmış iç fındık, fındık unu ve fındık füresidir. Bu ürünler müşterilerin belirlediği spesifikasyonlara uygun şekilde boylanır, ayıklanır, kavrulur, doğranır veya ezilir. İstenilen ambalajlara doldurulur ve sevk edilir.

Kabuklu Fındık	Natürel İç Fındık	Kavrulmuş İç Fındık	Beyazlatılmış İç Fındık
			
Kıyılmış İç Fındık	Fındık Unu	Fındık Füresi	
			

<sup>14</sup> <https://www.iso500.org.tr/500-buyuk-sanayi-kurulusu>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabağçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
E-Posta: info@balsu.com.tr • Web: www.balsu.com.tr  
Tic. Sic. No: 267389 / YUK. MÜKELLEFLER V.D. 9980104594  
Tic. Sic. No: 2751300043

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Pasabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Pasabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
E-Posta: info@czholding.com.tr • Web: www.czholding.com.tr  
Tic. Sic. No: 267389 / YUK. MÜKELLEFLER V.D. 9980104594  
Tic. Sic. No: 0816 0049 0220 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FİNANSMAN MAH. FİNANIS CAD. B BLOK  
NO: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267389 / YUK. MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

116









## Üretim Faaliyetleri

Şirket, üretim faaliyetlerini Hendek ve Ordu Tesislerinde sürdürmektedir. Bu tesislerin günlük toplam kırım kapasitesi yaklaşık 900 tondur. Modern üretim teknolojileriyle donatılmış olan bu tesisler, üretim süreçlerinde yüksek etkinlik ve verimlilik sağlamaktadır.

### **Ordu Tesisi Fındık Kırma Fabrikası**

#### Lokasyon ve Alan

Şirket'in Ordu Organize Sanayi Bölgesi'nde kurulu olan fındık kırma fabrikası, toplam 6.090 m<sup>2</sup> alana kuruludur ve 3.550 m<sup>2</sup> kapalı üretim alanına sahiptir ve uzun süreli bir kira sözleşmesi ile kullanılmaktadır. Kira sözleşmesi kira bitiş tarihi 31.12.2026 olmak üzere 5 senelik olmakla birlikte 2021 yılından beri kullanılmakta olup yenileme hükmüne dayanılarak süre sonlarında sözleşme yenilenmektedir. Fabrika, Ordu, Giresun, Trabzon ve Samsun bölgelerindeki üreticilerden ve fındık esnaflarından temin edilen hammaddeleri depolamakta, sonrasında ise iç fındık olarak işleyip sevk etmektedir. Ordu Tesisi Fındık Kırma Fabrikası, Doğu Karadeniz Bölgesi'nin merkezinde stratejik bir konumda yer almaktadır.

6 adet kırma taşı ile günlük yaklaşık 200 ton kabuklu fındık kırma kapasitesinde sahiptir.

### **Hendek Tesisi Fındık Kırma, Natürel İşleme ve Kavurma Fabrikaları**

#### Lokasyon ve Alan:

Şirket'in Sakarya'nın Hendek ilçesinde kurulu olan fındık kırma ve kavurma fabrikası, toplam 149.495 m<sup>2</sup> alana kuruludur ve 25.974 m<sup>2</sup> kapalı üretim alanına sahiptir. Fabrika'nın mülkiyeti Şirket'e aittir.

#### Fındık Kırma ve Natürel İşleme Fabrikası:

17 adet kırma taşı ile günlük yaklaşık 700 ton kabuklu fındık kırma kapasitesine sahiptir. Bu tesiste, kabuklu fındıklar boyutlarına göre elenerek kırılır ve iç fındık ile kabuk birbirinden ayrılır. Kabuğundan ayrılan iç fındıklar, 450 ton kapasiteli natürel iç fındık seçim hattında boyutlarına göre boylanır. Yüksek teknolojiye sahip görsel ve şekil algılayıcı optik ayıklama cihazları kullanılarak iç fındıkların içerisindeki yabancı maddeler ile standart dışı fındıklar tespit edilip ayrıştırılır. Son aşamada ürünler, manuel kontrol ile son bir incelemeye tabi tutulur ve paketleme işlemi gerçekleştirilir.

Fındık Kırma ve Natürel İşleme Fabrikası'nda yürütülen süreçler, ileri teknoloji ve yenilikçi yöntemlerle sürekli olarak geliştirilmektedir. Bu kapsamda yapılan süreç geliştirmeleri ile ilgili 8 adet patent başvurusu yapılmıştır. Bu süreç geliştirmeleri, uluslararası kalite standartlarına uygun üretim yapmayı sağlamakta ve aynı zamanda üretim verimliliğini, kaliteyi, performansını arttırarak sektördeki rekabet gücünü de önemli ölçüde güçlendirmektedir. Patent başvuruları aşağıdaki yenilikçi konuları içermektedir:

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275113 / M. Sic. No: 275113  
0139012751300013

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275113 / M. Sic. No: 275113  
0139012751300013

**ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSMEN MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
KAT: 4/4/B ÜMRANİYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275113 / M. Sic. No: 275113  
0139012751300013

**INFO YATIRIM MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSMEN MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
KAT: 4/4/B ÜMRANİYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275113 / M. Sic. No: 275113  
0139012751300013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Başvuru Tipi	Başvuru Konusu	Ülke	EKP Ref.No.	Başv.No.	Son Durum	Uluslararası Patent Durumu	
						Şili	ABD
Yurtiçi Patent Başvurusu	Havalı Taşıma Yapılması	Türkiye	TP21-424	2021/008697	Patent İnceleme Devam Ediyor	Bültende yayınlandı onay bekleniyor.	Başvuru yapıldı.
Yurtiçi Patent Başvurusu	Ön Temizleme Yapılması	Türkiye	TP21-425	2021/008702	Patent geldi	İnceleme raporu bekleniyor.	Patent alınmıştır.
Yurtiçi Patent Başvurusu	Kalibre Edilerek Kırılma	Türkiye	TP21-4 26	2021/00 8705	Patent İnceleme Devam Ediyor	Başvuru yapıldı.	Patent alınmıştır.
Yurtiçi Faydalı Model Başvurusu	Silo Boşaltma Helezon Sistemi	Türkiye	TF21-021	2021/009413	Faydalı model	Başvuru yapıldı.	Başvuru yapıldı.
Yurtiçi Patent Başvurusu	Soğuk Zincir Salamura Yöntemi ile Natürel Fındık Sütü”	Türkiye	TP21-844	2021/014223	Patent İnceleme Devam Ediyor	Başvuru yapıldı.	Başvuru yapıldı.
Yurtiçi Patent Başvurusu	Fındık Yoğurdu	Türkiye	TP21-887	2021/014451	Patent İnceleme Devam Ediyor	Başvuru yapıldı.	Başvuru yapıldı.
Yurtiçi Patent Başvurusu	Fındık Peyniri	Türkiye	TP21-904	2021/014454	Patent İnceleme Devam Ediyor	Başvuru yapıldı	Başvuru yapıldı
Yurtiçi Faydalı Model Başvurusu	Lazer Hattı	Türkiye	TF21-024	2021/010948	Faydalı model	Başvuru yapıldı.	Başvuru yapıldı.
Yurtiçi Patent Başvurusu	Dolum hattının Bigbag ve vakumlu entegre olması	Türkiye	TP21-689	2021/010954	Patent İnceleme Raporu Geldi	Başvuru yapıldı.	Başvuru yapıldı.
Yurtiçi Patent Başvurusu	Otomasyon Sistemi	Türkiye	TP21-720	2021/013959	Patent İnceleme	Başvuru yapıldı.	Başvuru yapıldı.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul • Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 00  
Ünvan Mükellefler V.D. 130075513 Beykoz T.C. 08 004 9022 • Şiş.No: 287315  
Mersis No: 3308000090000000015

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 287315  
Mersis No: 3308000090000000015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

FINANŞMANT MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
NO:44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
T.C. 08 004 9022 • Şiş.No: 287315  
Mükellefler V.D. 9980104594

120



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Başvuru Tipi	Başvuru Konusu	Ülke	EKP Ref.No.	Başv.No.	Son Durum	Uluslararası Patent Durumu	
						Şili	ABD
					Devam Ediyor		
Yurtiçi Faydalı Model Başvurusu	Giriş ve çıkışta tartım yapılması	Türkiye	TF21-020	2021/009412	Faydalı model	Başvuru yapıldı.	Başvuru yapıldı.

**Kavurma Fabrikası:**

3 adet yüksek kapasiteli kavurma fırını ile saatlik yaklaşık 7 ton fındık kavurma kapasitesine sahiptir. Tesiste 3 adet üretim hattı vardır.

**Kavrulmuş bütün iç fındık üretim hattı:**

2,5 ton/saat kapasiteli bu hatta, kavrulmuş iç fındık ve beyazlatılmış iç fındık üretimi gerçekleştirilir.

**Kıyılmış iç fındık üretim hattı:**

2,5 ton/saat kapasiteli bu hatta, 0-12 mm aralığında kıyılmış fındık üretimi gerçekleştirilir.

**Fındık füresi üretim hattı:**

2 ton/saat kapasiteli bu hatta, fındık füresi üretimi gerçekleştirilir. Ürünler, müşteri taleplerine göre tanker, IBC, plastik fiçı ve plastik kovalar gibi çeşitli ambalaj seçenekleriyle paketlenmektedir.

**Paketleme Hattı:**

2021 yılında devreye alınan bu hat, müşteri talepleri doğrultusunda 50g ile 2000g arasında çeşitli paketleme seçenekleri sunmaktadır. Bu hattın paketleme kapasitesi, ambalaj büyüklüğüne bağlı olarak saatte 500 kg ile 2000 kg arasında değişiklik göstermektedir. Doypack ambalajları, ürünlerin çevresel etkenlerden korunarak taze ve şık bir şekilde sunulmasını sağlar. Ambalajın dik duruşu, ürün görseelliğini artırırken depolama kolaylığı sağlar. Kilitli ağız mekanizmaları, ürünün tazeliğini uzun süre korur ve ek bir muhafaza kabına ihtiyaç duyulmadan tasarruf sağlar.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Başabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 3480, İstanbul  
Tel: +90 212 275 1275 3 Beykoz V.D. 1836 004 9022 / T.C. Sic.No: 28119 KATILIM KAPITALLERİ A.Ş. V.D. 9980104534  
Mers: TR36 0036 0047 0020 0015

**CZ HOLDING**

Anonim Şirketi

Başabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 212 275 1275 3 Beykoz V.D. 1836 004 9022 / T.C. Sic.No: 28119 KATILIM KAPITALLERİ A.Ş. V.D. 9980104534  
Mers: TR36 0036 0047 0020 0015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

ANKARA KENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK 4/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tel: +90 212 275 1275 3 Beykoz V.D. 1836 004 9022 / T.C. Sic.No: 28119 KATILIM KAPITALLERİ A.Ş. V.D. 9980104534  
Mers: TR36 0036 0047 0020 0015

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İç Kısımları, Beşiktaş / İstanbul  
Tel: +90 212 275 1275 3 Beykoz V.D. 1836 004 9022 / T.C. Sic.No: 28119 KATILIM KAPITALLERİ A.Ş. V.D. 9980104534  
Mers: TR36 0036 0047 0020 0015

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	<p><b>Kabuklu Fındık</b> Hammadde spesifikasyonlarına ve yasal standartlara uygun olarak fındık alımı gerçekleştirilir. Fındıklar ön temizleme sonrası silolarda depolanır. Kırma işlemi öncesi eleklerle boylara ayrılır. Boylanmış fındıklar kırılır, iç fındık ve kabuk olarak ayrılır.</p>
 <p>Doğal İç Fındık</p>	<p><b>Doğal (Natürel) İç Fındık</b> İç fındık, natürel işleme hattında boyutlarına göre kalibre edilir. Yüksek teknolojiye sahip görsel ve şekil algılayıcı optik ayıklama cihazları kullanılarak iç fındıkların içerisindeki yabancı maddeler ile standart dışı fındıklar tespit edilip ayrıştırılır. Son aşamada ürünler, manuel kontrol ile son bir incelemeye tabi tutulur ve paketleme işlemi gerçekleştirilir.</p>
 <p>Kavrulmuş İç Fındık</p>	<p><b>Kavrulmuş İç Fındık</b> Natürel iç fındık, kavurma fırınlarında sıcak hava ile istenilen nem seviyesine getirilerek kavrulur ve üzerindeki zar soyulur. Ardından, lazer teknolojisi ve manuel ayıklama yöntemleri kullanılarak yabancı maddeler ile standart dışı fındıklar tespit edilip ayrıştırılır. Son olarak, ürün uygun ambalajlara doldurularak paketlenir.</p>
 <p>Beyazlatılmış İç Fındık</p>	<p><b>Beyazlatılmış İç Fındık</b> Natürel iç fındık, kavurma fırınlarında sıcak hava ile istenilen nem seviyesine getirilerek kavrulur ve üzerindeki zar soyulur. Ardından, lazer teknolojisi ve manuel ayıklama yöntemleri kullanılarak yabancı maddeler ile standart dışı fındıklar tespit edilip ayrıştırılır. Son olarak, ürün uygun ambalajlara doldurularak paketlenir.</p>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.

Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275130/13012751302913

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275130/13012751302913  
Tic. Sic. No: 0836 0049 0220/015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FINANÇMANT MAH. FINANS CAD. B BLOK  
44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594




122



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





	<p><b>Kıyılmış İç Fındık</b></p> <p>Natürel iç fındık, kavurma fırınlarında sıcak hava ile istenilen nem seviyesine getirilerek kavrulur ve üzerindeki zar kısmen soyulur. Ardından, lazer teknolojisi ve manuel ayıklama yöntemleri kullanılarak yabancı maddeler ile standart dışı fındıklar tespit edilip ayrıştırılır Son olarak, ürün milimetrik boylarda kıyılır ve uygun ambalajlara doldurularak paketlenir.</p>
	<p><b>Fındık Unu</b></p> <p>Natürel iç fındık, kavurma fırınlarında sıcak hava ile istenilen nem seviyesine getirilerek kavrulur ve üzerindeki zar kısmen soyulur. Ardından, lazer teknolojisi ve manuel ayıklama yöntemleri kullanılarak yabancı maddeler ile standart dışı fındıklar tespit edilip ayrıştırılır Son olarak, ürün milimetrik boylarda kıyılır ve uygun ambalajlara doldurularak paketlenir.</p>
	<p><b>Fındık Füresi</b></p> <p>Natürel iç fındık, kavurma fırınlarında sıcak hava ile istenilen nem seviyesine getirilerek kavrulur ve üzerindeki zar kısmen soyulur. Ürün iyice ezilip püre haline getirilerek uygun ambalajlara doldurularak paketlenir.</p>

Şirket, kendi geliştirdiği uluslararası patent başvuruları sürecindeki teknolojileri dahil ileri teknoloji tesislerinde 2023 Fındık Sezonu itibarıyla günlük 900 tondan fazla fındık kırma, 500 tondan fazla iç fındık natürel seçme ve 160 ton kavurma kapasitesine sahip olmuştur. Şirket, son yaptığı yatırımlarla 2023 sene sonu itibarıyla yaklaşık toplam 35.000 ton (iç ve kabuklu fındık toplam) kabuklu karşılığı depolama kapasitesine ulaşmıştır.

Üretim Kapasitesi (kg/Yıl)	2021	2022	2023	2024/9
Fındık Füresi	5.772.000	5.772.000	9.324.000	9.324.000
Kavrulmuş Fındık	5.460.000	5.460.000	8.820.000	8.820.000
Kavrulmuş Kıyılmış Fındık	4.368.000	4.368.000	7.056.000	7.056.000
İç Fındık paketleme	25.440.000	25.440.000	25.560.000	25.560.000
Eleme - ayıklama	41.040.000	41.040.000	50.760.000	50.760.000
Kırma (HENDEK)	55.080.000	55.080.000	62.424.000	62.424.000
Kırma (ORDU)	-	11.016.000	15.300.000	15.300.000

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Beykoz - BEYOĞLU / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
Mers. No: 0836004902200013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Beykoz - BEYOĞLU / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
Mers. No: 0836004902200013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FİNANSMAN MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26784  
Mers. No: 0836004902200013

**Info Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.  
Sermaye Piyasası Kurulundan  
Kayıtlıdır.  
Tic. Sic. No: 27513  
Mers. No: 0836004902200013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Hendek	Kabuklu Fındık Siloları	31.360 m <sup>3</sup>	8 adet eşgüdüm ve ilişkili çalışabilen betonarme silo
Ordu	Depo	1.000 m <sup>2</sup>	Kabuklu Fındık Depolama Alanı
Ordu	Depo	500 m <sup>2</sup>	İç Fındık Depolama Alanı

Ayrıca, Hendek 3. depo alanında mevcut kapalı alanın 3.450 m<sup>2</sup>lik bölümünün soğuk hava deposuna dönüştürülmesi çalışması devam etmektedir. Bu dönüşüm, 2024 yılı 4. çeyrek içerisinde tamamlanacaktır.

## Satın Alma

### Hammadde Satın Alma Birimi

Şirket 2019 yılı öncesi faaliyetlerinde hammadde olarak yalnızca iç fındık alımı gerçekleştirmiş olup daha sonra emtia gamını genişletmek, hammadde alım maliyetlerini düşürmek, dönen varlıklarını, pazar payını ve karlılığını arttırmak amacı ile iş modelinde ciddi bir değişikliğe giderek, ağırlıklı oranda kabuklu fındık alımı yapmaya başlamıştır. Bu karar neticesinde Hendek/Sakarya'da faaliyet gösteren fabrikasına, tasarımı kendisine ait olan ek kırım fabrikası yapımını tamamlamış, kabuklu fındık kırım kapasitesini 2019 yılı sonunda %300 arttırmıştır. Bununla birlikte 2020 yılında kabuklu fındık alımı yapan ve depolayan Ordu Tesisi'nin açılışını yapmıştır. Devam eden yıl olan 2021 yılında ise bu şubeyi modern bir üretim tesisine çevirerek burada da fındık kırım faaliyetlerine başlamıştır.

	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Alınan Fındık Miktarı (kg) (*)	48.670.165	44.504.074	50.234.173
Ortalama fiyat (TL/kg)	192	208	230

(\*) Toplam alınan, işlenen ve satışı yapılan fındık miktarları, sektör ortalaması kabul edilen %50 randıman oranı kullanılarak iç fındık karşılığı olarak belirtilmiştir.

\*\* Endekslenmemiş piyasa kabuklu fındık fiyatlarıdır.

### Hacim Bakımından En Büyük İlk 10 Tedarikçi

Tedarikçi	2021/12		2022/12		2023/12		2024/09	
	Alış (TL)	%	Alış (TL)	%	Alış (TL)	%	Alış (TL)	%
1. Tedarikçi	8.664.104.781	93	1.093.551.897	12	1.399.173.116	12	875.152.973	12
2. Tedarikçi	230.115.175	2	404.933.981	4	1.211.785.201	10	786.752.908	11
3. Tedarikçi	206.667.431	2	347.625.926	4	928.599.705	8	563.020.944	8
4. Tedarikçi	53.368.389	1	321.135.624	3	557.027.396	5	552.308.206	7
5. Tedarikçi	34.139.777	0	285.316.682	3	548.350.216	5	340.579.347	5
6. Tedarikçi	32.116.292	0	267.570.157	3	440.632.374	4	283.819.003	4
7. Tedarikçi	29.869.328	0	260.363.488	3	433.112.991	4	281.423.350	4
8. Tedarikçi	20.513.340	0	255.588.589	3	396.932.485	3	264.291.750	4
9. Tedarikçi	19.670.180	0	142.752.517	2	344.829.473	3	194.458.445	3
10. Tedarikçi	8.906.190	0	136.323.183	1	342.556.849	3	187.391.259	3

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 110/1/B ÜMRANİYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 111/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyükdere Mahallesi İTİFAK Kuleleri V.D. 13B/127513 Beykoz - İstanbul  
Tic. Sic. No: 261375

**CZHOLDING MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Anonim Şirketi  
FinansKENT MAH. FINANIS CAD. B BLOK  
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 261375  
MÜKELLEFLER V.D. 9980104594  
125

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
T.C. Sermaye Piyasası Kurulu  
7.02.2025 18:47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Diğer Tedarikçiler	41.605.095	0	5.730.727.774	62	5.319.613.849	45	3.070.579.383	41
<b>Toplam</b>	<b>9.341.075.978</b>	<b>100</b>	<b>9.245.889.818</b>	<b>100</b>	<b>11.922.613.655</b>	<b>100</b>	<b>7.399.777.567</b>	<b>100</b>
<b>İlk 3 Tedarikçi</b>	<b>9.100.887.387</b>	<b>97</b>	<b>1.846.111.803</b>	<b>20</b>	<b>3.539.558.021</b>	<b>30</b>	<b>2.224.926.824</b>	<b>24</b>
<b>İlk 5 Tedarikçi</b>	<b>9.188.395.554</b>	<b>98</b>	<b>2.452.564.110</b>	<b>27</b>	<b>4.644.935.633</b>	<b>39</b>	<b>3.117.814.377</b>	<b>33</b>
<b>İlk 10 Tedarikçi</b>	<b>9.299.470.882</b>	<b>100</b>	<b>3.515.162.044</b>	<b>38</b>	<b>6.602.999.806</b>	<b>55</b>	<b>4.329.198.184</b>	<b>46</b>

\*Tabloda kullanılan veriler endekslenmemiş olup ilgili tarihlerdeki alım gücüne göre gösterilmiştir.

Şirket, 2021 yılında üretici ile çok daha yakın bağlar kurmak, üreticiye kalıcı katkılar sunmak için "Dükkan" adı altında bir projeye başlamıştır.

#### "Dükkan"

Şirket'in üreticiler ile direkt temasa geçmesinde ve satın alma sürecini yönetmede önemli bir yeri olan iki adet "Dükkan"ı bulunmaktadır. Proje olarak başlayan bu operasyon, üreticilerin fındıklarının Dükkan'da veya Dükkan'ın köylerini ziyaret eden araçlarında satmasına imkân vererek daha etkin bir satın alma yönetimi amacıyla başlamıştır. 2023 sezonu itibariye 2 farklı noktada üreticilerimize hizmet vermektedir. Bu Dükkanlar; Akçakoca/Düzce ve Çarşamba/Samsun'da yer almaktadır.

İzahname tarihi itibarıyla Akçakoca/Düzce ve Çarşamba/Samsun bölgelerinde bulunan 2 adet bölgesel alım noktası bulunmaktadır. Bu oluşum ile alımları tedarikçi üzerinden değil, doğrudan üreticinin kendisinden yapmıştır. Diğer tarafta ise üreticinin satış yapacağı nokta yakınlaştığı için lojistik maliyetine katkı sağlamıştır. Bu katkının yanında, satın alınan mahsulün değerinde alınması noktasında da adil ve şeffaf bir şekilde tartım (ağırlık belirleme) ve randıman kırımları sonucunda üreticinin hak ettiği ödemeleri yapılmıştır.

Şirket, 2025 yılında Giresun ilinde bir Dükkan daha açmayı planlamaktadır. Dükkan açılışı ile birlikte dünyanın en kaliteli fındıklarından olan ve coğrafi işaretli Giresun Kalite fındığın alım oranını arttırarak, iç ve dış piyasada yer alan müşterilere son mamul ya da yarı mamul olarak ulaştıracaktır.

#### Organizasyon Yapısı, Alım Yapılan Bölgeler ve Alım Yapılan Kişi/Kurumlar

Şirket, tüm bu süreçler içerisinde 2019 yılı itibari ile yeni bir organizasyon yapısına da geçiş yapmıştır.

Şirket'in satın alma organizasyonu yönetim kurulunun altında kurulmuş olan Operasyon Komitesinin, Hammadde Satın Almadan Sorumlu Operasyon Komitesi Üyesi yönetiminde yürütülmektedir. Bu yönetimin altında satın alma yapılan bölgeler bazında Batı Karadeniz ve Orta Karadeniz Satın Alma Müdür Yardımcıları, İç Fındık Operasyon Yöneticisi ile Doğu Karadeniz Satın Alma Müdürü organizasyonunda üreticilerden kabuklu fındık, al-sat yapan tedarikçilerden (manav) ve fabrikalardan kabuklu ve iç fındık satın alımları yapmaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275183 / Mers: 081000139012751300013  
Etiler Mah. Nispetiye Sok. No: 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 4000 / B ÜMRAN YOLU İSTANBUL  
Mers: 081000139012751300013

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
02.2025 18:47:20

126



Üreticiden başlayan ve dünyanın farklı noktalarındaki nihai fındık tüketicilerine ulaşan bu tedarik zincirinin her safhasında yer alan Şirket'in hammadde satın alma organizasyonunun temel amacı; Şirket'in ana faaliyet konusu olan, iç ve dış piyasa (ihracat) müşterilerinin talep etmiş olduğu kalite şartnamesine uygun olarak son mamul veya yarı mamul haline dönüştürülmüş fındıkların satışına yönelik hedefler doğrultusunda hammadde alımlarındaki kalite, hacim ve maliyet avantajlarını göz önünde bulundurarak yapmaktır.

#### Alım Yapılan Bölgeler ve Dükkan Yatırımlarının Faydaları

Şirket'in kurulu bulunan alım şubeleri Sakarya, Düzce, Samsun ve Ordu'da yer almaktadır. Aynı zamanda Sakarya ve Ordu'da depo ve üretim tesisi, Düzce ve Samsun'da ise dahili şekilde kurulu vaziyette büyük araç kantarı ve deposu bulunan bölgesel alım noktaları (Dükkan) bulunmaktadır. Tüm bu şubeler; Batı, Orta ve Doğu Karadeniz'in il ve ilçelerinde yer alan üreticilerden, manavlardan ve fabrikalardan hammadde alımı yapmaktadır.

Şirket, açmış olduğu bu Dükkanları ile birlikte bölgesel alım noktaları kurmuş, üreticinin lojistik maliyetlerine katkı sağlamış, adil ve şeffaf ticari prensipleriyle üreticilerin daha kolay, güvenilir ve koşulları belirlenmiş şekilde yapabilmesine olanak sağlamıştır. Bu koşullar sayesinde Şirket ve tedarik zinciri arasında ticari güvene dayanan sağlam ilişkiler kurulmuş olup Şirket üretim bölgeleri, rekolte koşulları ve ekonomik değişkenlikler gibi riskleri bertaraf etmekte ve tedarik sürdürülebilirliğini sağlamaktadır.

#### **Hasat Öncesi Çalışmalar**

Şirket, hasat öncesinde dekar başı en yüksek verimliliğe ulaşacak şekilde, üreticilerin sosyal normlara uygun en kaliteli fındığı üretmeleri, dolayısıyla da üreticilerin refah seviyesini yükseltmeyi hedeflemektedir. Bu hedef doğrultusunda Şirket bünyesinde bulunan ve ziraat mühendislerinden oluşan Sürdürülebilirlik Birimi, Hammadde Satın Alma Birimi ile üretici eğitim programları düzenlenmektedir. Üretici eğitim programları, Üreticilerin bulunduğu lokasyonlarda yapılmakta olup bu programlarda; zararlı mücadeleleri, verim kaybını önleyecek uygulama metotları, hasat dönemine kadar uygulanması gereken zirai işlemler gibi birçok konuda geniş yelpazeli eğitimler ve destekler vermektedir.

Şirket, hasat öncesinde üretici eğitimlerinin yanı sıra Hammadde Satın Almadan Sorumlu Operasyon Komitesi Üyesi ve bağlı bulunan Müdür ve Müdür Yardımcıları ile; tedarikçi portföyünde yer alan ya da almayan manavları ve fabrikaları ziyaret etmektedir. Bu ziyaretlerde hasat sonrası satın alma süreçleri hakkında değerlendirmelerde bulunarak, hasat sonrasında karşılıklı muhtemel maliyet endeksleri hakkında yönetim kurulu nezdinde stratejik adımlar atılmasını sağlayarak, finansal unsurlar konusunda planlamalar yapmaktadır.

Şirket'in, Hammadde Satın Alma ve ziraat mühendislerinden oluşan bir rekolte takip ve izleme grubu vardır. Bu grup mevcut ve gelecek rekoltelerle ilgili saha ziyaretleri, örnekleme usulü ile fındık bahçelerinde zirai gelişim takibi, geçmiş döneme ait meteorolojik büyük veri setleri ve çok kaynaktan oluşabilecek meteorolojik gelişmeleri istatistikî metotlara göre değerlendirmekte ve rekolte tahmini konusunda gerçekleşene en yakın kabul edilebilecek raporlamalar sunmaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Etiler Mükellefler V.D. 139012751  
Tic. Sic.No: 3301275130013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic.No: 275320049022  
Mersis No: 330104902200015

**ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok  
No:44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic.No: 287717  
MÜKELLEFLER V.D. 8960104594  
127

**Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**  
Etiler Mah. Etiler Sok. No:11/1, Beşiktaş / İSTANBUL  
Tic. Sic.No: 287717  
MÜKELLEFLER V.D. 8960104594  
127





## Satın Almaların Lojistik Süreçleri ve Fabrikalara Kabul Süreçleri

Şirket, hasat sonrasında / üreticilerden, manavlardan ve kırım fabrikalarından satın alınan hammaddeler, gıda taşımacılığına uygun olan araçlar ile lojistik operasyonları gerçekleştirilmektedir. Bu süreç içerisinde araçlar Şirket fabrikalarına ulaştıklarında öncelikle her bir araçta bulunan hammaddeye Kalite Kontrol Birimi tarafından son teknoloji analiz laboratuvarlarında ön numune kontrolü yapılmaktadır. Bu kontrolde bulunduğu depolama şartlarında kalitesine etki edecek olan boş, çürük, nem, küf, ur oranları gibi birçok analize tabi tutulmaktadır. Burada Şirket'in hammadde kabul standartlarına (Türk Standartları Enstitüsü tarafından yayınlanan TS 3074 Kabuklu Fındık Standardı ve TS 3075 İç Fındık Standardı) uygunluğu değerlendirilmektedir. Kalite değerleri TSE standartları dahilinde değilse hammadde iade edilmekte, uygun ise kabul edilerek yine son teknolojiyle donatılmış olan kabuklu fındık silolarında ve depolarında üretim için stoklanmaktadır.

## Müşteriler

Şirket'in global çapta faaliyet gösteren çikolata ve şekerleme üreticileri ile uzun yıllara dayanan ilişkileri bulunmaktadır. Bu ilişkiler, ürünün kalitesi; tedarik koşulları, coğrafi konum ve tedarikte devamlılığın da etkisiyle sürdürülmektedir. Şirket'in global büyük üreticiler ile ilişkileri 1980'li yılların başından beri devam etmektedir.

İhracat pazarlarında Şirket ürünlerini dünyanın en büyük şekerleme ve süpermarketlerine direkt veya 100% iştiraki olan Balsu Europe, Balsu USA şirketleri vasıtasıyla satmaktadır. Şirketin en büyük pazarı batı Avrupa bölgesidir. Almanya, İtalya, Fransa, Belçika, İsviçre, İspanya, Polonya, Avusturya, A.B.D ve Kanada şirketin en güçlü olduğu ülkeler olarak sıralanabilir. Ülke sıralamaları global müşterilerimizin hangi ülkelere üretim tesisi açtıkları ile ilintilidir. Satış şartları vesaik mukabili veya mal mukabili olarak yapılmaktadır. Ürünler kara ve deniz yoluyla müşterilere teslim edilmektedir. Satış şartları ise, vesaik mukabili veya mal mukabili olarak gerçekleşmektedir. Mal mukabili satış yapılan müşterilerin hepsine alacak sigortası yapılmaktadır ve sigorta tarafından belirlenen limitler çerçevesinde alacak riskleri yönetilmektedir.

Satış (Ton)	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2023	%	30.09.2024	%
Toplam Satış Miktarı	41.539.694	100,0	47.779.045	100,0	45.150.800	100,0	20.861.092	100,0	33.678.215	100,0
Yurtiçi Satış Miktarı	12.828.035	30,9	18.942.576	39,6	20.693.978	45,8	7.366.235	35,3	18.931.034	56,2
Yurtdışı Satış Miktarı	28.711.659	69,1	28.836.469	60,4	24.456.822	54,2	13.494.857	64,7	14.747.181	43,8

TL	31.12.2021	Net Satış İçindeki Payı	31.12.2022	Net Satış İçindeki Payı	31.12.2023	Net Satış İçindeki Payı
Yurt İçi Satışlar	3.941.605.799	30,3	4.090.248.486	37,2	5.798.055.371	47,6
Yurt Dışı Satışlar	9.089.696.722	69,9	7.011.466.105	63,7	6.919.511.315	56,8
Avrupa satışları	8.530.617.191	65,6	6.650.612.749	60,5	6.797.205.812	55,8
Amerika satışları	458.098.970	3,5	297.007.451	2,7	75.785.464	0,6

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**CZ HOLDING**

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**T.C.**

Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul

Anonim Şirketi

FinansKENT MAH. FINANS CAD. B BLOK

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Tic. Sic. No: 279113 / Mersis No: 34800110000001139012751390013

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL

Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL ÜMRANİYE - İSTANBUL

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL

Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18

Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18

Büyükd. Y.D. 836 004 9022 • Oc. Sic. No: 267315

Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18





TL	31.12.2021	Net Satış İçindeki Payı	31.12.2022	Net Satış İçindeki Payı	31.12.2023	Net Satış İçindeki Payı
Asya satışları	100.980.561	0,8	58.451.156	0,5	42.752.073	0,4
Afrika satışları	0	0,0	5.394.749	0,0	3.767.966	0,0
Diğer satışlar	88.464.781	0,7	37.641.190	0,3	70.213	0,0
Satıştan İadeler ve İskontolar (-)	(118.063.977)	-0,9	(137.608.233)	-1,3	(527.311.957)	-4,3
<b>Net Satışlar</b>	<b>13.001.703.325</b>	<b>100,0</b>	<b>11.001.747.548</b>	<b>100,0</b>	<b>12.190.324.942</b>	<b>100,0</b>
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(10.835.135.474)</b>		<b>(10.063.226.917)</b>		<b>(10.626.973.487)</b>	
<b>Brüt Kar</b>	<b>2.166.567.851</b>		<b>938.520.631</b>		<b>1.563.351.455</b>	

TL	30.09.2023	Net Satış İçindeki Payı	30.09.2024	Net Satış İçindeki Payı
Yurt İçi Satışlar	1.630.399.783	32,2	5.191.491.005	53,7
Yurt Dışı Satışlar	3.524.847.301	69,6	4.534.977.024	46,9
Avrupa satışları	3.467.003.827	68,5	4.374.381.485	45,2
Amerika satışları	37.446.726	0,7	90.856.740	0,9
Asya satışları	20.396.748	0,4	69.738.799	0,7
Afrika satışları	0	0,0	0	0,0
Diğer satışlar	1.434.904	0,0	4.471.261	0,0
Satıştan İadeler ve İskontolar (-)	(93.601.213)	-1,8	(58.747.616)	-0,6
<b>Net Satışlar</b>	<b>5.063.080.775</b>	<b>100,0</b>	<b>9.672.191.674</b>	<b>100,0</b>
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(4.604.700.537)</b>		<b>(8.400.832.219)</b>	
<b>Brüt Kar</b>	<b>458.380.238</b>		<b>1.271.359.455</b>	

### Şirketin İhracat Yaptığı Ülkeler

### Toplam İhracat Geliri (USD)

	2021	2022	2023	30.09.2023	30.09.2024
Lüksemburg	-	-	82.281.075	31.897.538	38.408.110
Almanya	40.588.380	76.368.537	36.069.331	16.062.528	19.724.642
Polonya	-	-	4.978.840	2.340.718	19.135.717
Avusturya	13.667.296	14.426.166	18.653.029	14.325.449	12.553.806
Kanada	-	-	758.949	698.932	7.741.975
İsviçre	10.719.941	5.650.053	9.299.246	6.105.473	5.456.794
İtalya	70.078.244	37.869.068	701.306	701.306	4.287.646
Fransa	43.570.935	18.273.949	1.340.399	1.180.704	1.286.466

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2901275/13  
Mersis: 08100012751300013

**CZ HOLDİNG MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Anonim Şirket, FİNANSMEN MAH. FİNANÇ AD. B BLOK  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1/B ÜMRANİYE/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2901275/13 • Tel: +90 216 331 43 00  
Beykoz V.D. No: 001 9022 • Tic. Sic. No: 267315129  
Mersis: 08100019022000104902200015

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Büyükdere Mah. Kat: 10  
No: 101/1 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2901275/13  
Mersis: 08100012751300013  
12.2025 18:47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Diğer	30.560.865	25.157.328	16.213.551	13.476.081	13.874.684
<b>Toplam</b>	<b>209.185.661</b>	<b>177.745.101</b>	<b>170.295.726</b>	<b>86.788.729</b>	<b>122.469.840</b>

### Hasılat İçerisinde Hacim Bakımından En Büyük İlk 10 Müşteri\*

Müşteri	2021/12		2022/12		2023/12	
	Satış (TL)	%	Satış (TL)	%	Satış (TL)	%
1. Müşteri	6.234.690.251	48	3.390.802.494	31	3.427.051.339	28
2. Müşteri	1.955.175.160	15	1.044.351.354	9	1.122.466.405	9
3. Müşteri	747.243.724	6	749.987.486	7	1.053.267.770	9
4. Müşteri	710.433.463	5	724.629.466	7	1.035.224.318	8
5. Müşteri	702.184.159	5	450.792.658	4	789.541.447	6
6. Müşteri	460.862.043	4	371.371.920	3	759.970.492	6
7. Müşteri	413.853.541	3	296.294.595	3	641.294.171	5
8. Müşteri	407.215.466	3	265.593.383	2	641.294.171	5
9. Müşteri	349.838.058	3	184.956.349	2	449.978.254	4
10. Müşteri	312.013.929	2	182.784.421	2	291.249.252	2
Diğer Müşteriler	708.193.531	5	3.340.183.422	30	1.978.987.323	16
<b>Toplam</b>	<b>13.001.703.325</b>	<b>100</b>	<b>11.001.747.548</b>	<b>100</b>	<b>12.190.324.942</b>	<b>100</b>
<b>İlk 3 Müşteri</b>	<b>8.937.109.135</b>	<b>69</b>	<b>5.185.141.334</b>	<b>47</b>	<b>5.602.785.514</b>	<b>46</b>
<b>İlk 5 Müşteri</b>	<b>10.349.726.757</b>	<b>80</b>	<b>6.360.563.458</b>	<b>58</b>	<b>7.427.551.279</b>	<b>61</b>
<b>İlk 10 Müşteri</b>	<b>12.293.509.794</b>	<b>95</b>	<b>7.661.564.126</b>	<b>70</b>	<b>10.211.337.619</b>	<b>84</b>

\*Tabloda kullanılan veriler endekslenmemiş olup ilgili tarihlerdeki alım gücüne göre gösterilmiştir.

### Hasılat İçerisinde Hacim Bakımından En Büyük İlk 10 Müşteri\*

Müşteri	2023/09		2024/09	
	Satış (TL)	%	Satış (TL)	%
1. Müşteri	1.232.321.398	9	2.036.745.638	16
2. Müşteri	1.105.677.521	9	1.490.571.167	11
3. Müşteri	877.691.040	7	1.371.083.251	11
4. Müşteri	271.336.079	2	794.522.246	6
5. Müşteri	187.772.584	1	780.642.761	6
6. Müşteri	173.127.785	1	715.037.000	5
7. Müşteri	149.926.549	1	313.032.922	2
8. Müşteri	114.434.380	1	176.780.271	1
9. Müşteri	97.918.735	1	164.649.184	1
10. Müşteri	80.629.793	1	157.952.567	1
Diğer Müşteriler	772.244.911	6	1.671.174.667	13
<b>Toplam</b>	<b>5.063.080.775</b>	<b>39</b>	<b>9.672.191.674</b>	<b>74</b>
<b>İlk 3 Müşteri</b>	<b>3.215.689.959</b>	<b>25</b>	<b>4.898.400.056</b>	<b>38</b>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Zirat Yatırım Menkul

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270904/0000000139012751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270904/0000000139012751300013

**ZİRAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
MANSUR MAH. FİNANIS CAD. B BLOK  
14/B ÜMRANİYE/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 280608/0000000139010459

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
7.02.2025 18:47:20



İlk 5 Müşteri	3.674.798.622	28	6.473.565.063	50
İlk 10 Müşteri	4.290.835.864	33	8.001.017.007	62

\*Tabloda kullanılan veriler endekslenmemiş olup ilgili tarihlerdeki alım gücüne göre gösterilmiştir.

### Kullanılan Teknoloji ve Yazılımlar

Şirket gerek üretim sahasında gerekse de işleme ve depolama alanlarında operasyonel verimliliği artırmak ve izlenebilirliği sağlamak adına birçok teknolojik uygulamaya sahiptir. Bunlardan bazıları aşağıdaki gibidir:

- Otomatik numune alma makineleri
- Yüksek teknoloji lazerler, optik ayırıcılar ve hava üfleyiciler kullanma
- PLC (Programlanabilir Mantıksal Denetleyici - üretim bölümlerinde veya makinelerin kontrolü gibi işlemlerin denetiminde kullanılan otomasyon cihazı) kontrollü son teknoloji kırma fabrikası
- İzlenebilirlik sağlayan akıllı depo
- Kavrulmuş fındık için ürün tahsisli işleme hatları
- SAP uygulaması (gerçek zamanlı veri yönetimi ile iş süreçlerini yönetmek ve otomatikleştirmek için kullanılan entegre yazılım uygulaması)

### 7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinecek aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Şirket'te İzahname'nin 12. Bölümü dışında mevcut Ar-Ge faaliyetine başlanmış ancak devam eden kamuya duyurulmuş bir çalışma bulunmamaktadır.

### 7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

#### 7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve İhraççı'nın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Şirket'in ana faaliyet konusu kabuklu ve iç fındık alımı, iç ve kabuklu olarak satılması, kabuklu fındık kırılması, temizlenmesi, büyüklüklerine göre boylanması, değişik ihtiyaçlara göre ambalajlanması ya da işlemeyi daha da ileri götürüp ısı ve farklı fiziksel işlemlerle yarı mamul olarak fındık kullanan gıda sanayiine satışlarıdır. Şirket, satın aldığı kabuklu ve iç fındıkları kabuklu şekilde veya kendi tesislerinde kırarak doğal ve/veya işlenmiş olarak iç ve dış pazardaki çeşitli ölçekteki çikolata/şekerleme başta olmak üzere gıda endüstrisine satmaktadır. Şirket, mevcut satış ve pazarlama faaliyetleri kapsamında dünyada alanında lider olan 70'ten fazla nihai müşteriye ürün sunan üreticiye mal tedarik etmektedir.

Avrupa, Kuzey Amerika ve Asya-Pasifik pazarlarındaki müşterilere daha yakın ve ek lojistik ve gümrük hizmetleri sağlayabilmek için Münih, Portland ve Hong Kong'da kurulmuş olan merkezler vasıtasıyla pazara ve müşterilere mümkün olan en iyi servis ve iletişim sağlanmaktadır. Şirket'in sektördeki uzun yıllara dayanan tecrübesi, istenilen ürün ve servislere

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800/İstanbul  
Tic. Sic. No: 26735  
M. Sic. No: 26735  
Tic. Sic. No: 26735

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirket  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - BEYOĞLU - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26735  
M. Sic. No: 26735  
Tic. Sic. No: 26735

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finanç Akademi Mah. Finans. Cad. B Blok  
No:14/B ÜMRANİYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26735  
M. Sic. No: 26735  
Tic. Sic. No: 26735

**INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Barbaros Mah. İhtilal Sok. No:11/1, Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26735  
M. Sic. No: 26735  
Tic. Sic. No: 26735





cevap verebilecek teknik altyapısı ve tecrübeli çalışanları sayesinde rekabette kendini avantajlı konuma getirmektedir. Bu sebeplerden ötürü dünyada en çok fındık tüketen belli başlı marka kuruluşların hemen hemen hepsi Şirket ile çalışmayı tercih etmektedirler. Bu kuruluşlar dünyanın en büyük şekerleme, çikolata, süpermarket zincirleri, unlu mamul üreticileri olarak sıralanabilir. Şirket'in rakiplerinin hepsi Türkiye'de mukim olan diğer fındık ihracatçısı firmalardır.

### **Dünya Fındık Sektörü**

Dünyadaki kabuklu yemişli ürünler pazarındaki ürünleri badem, ceviz, Antep fıstığı, kaju, fındık, pekan cevizi, makademya, çam fıstığı ve Brezilya fıstığı olarak sıralayabiliriz. Toplam dünya kabuklu yemiş üretimi iç bazında 6 milyon ton olarak gerçekleşmiştir<sup>15</sup>. Toplam dünya kabuklu yemiş üretiminde fındığın payı %9 olarak gerçekleşeceği beklenmektedir.

### **Dünya Kabuklu Yemiş Üretimi (İç Bazında, Ton)**



Kaynak: Uluslararası Kabuklu Yemişler Konseyi İstatistikleri 2024

[http://api.iib.org.tr/files/anc\\_rapor1735025254995.pdf](http://api.iib.org.tr/files/anc_rapor1735025254995.pdf)

2023-2024 sezonu itibarıyla dünya fındık üretimi toplamı 523.200 ton iç fındık olarak gerçekleşmiştir. Türkiye 325.000 ton iç fındık üretimi ile dünya fındık üretiminde %62'lik pay almış ve uzun yıllardır sürmekte olan açık ara liderliğini sürdürmüştür. Türkiye'nin ardından 37.700 ton iç fındık üretimi ve %8 pazar payı ile İtalya yer almıştır. Bu ülkeleri, 37.200 ton ile

<sup>15</sup> Uluslararası Kabuklu Yemişler Konseyi İstatistikleri 2024 (Nuts & Dried Fruits Statistical Yearbook),

[http://api.iib.org.tr/files/anc\\_rapor1735025254995.pdf](http://api.iib.org.tr/files/anc_rapor1735025254995.pdf)

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1  
No:11/1, Beykoz 34800/İstanbul  
Mükellefler V.D. No:11/175 Beykoz  
Tic. Sic. No: 273001  
0139012751300015

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 273001  
006 0049 0220 0015

**ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

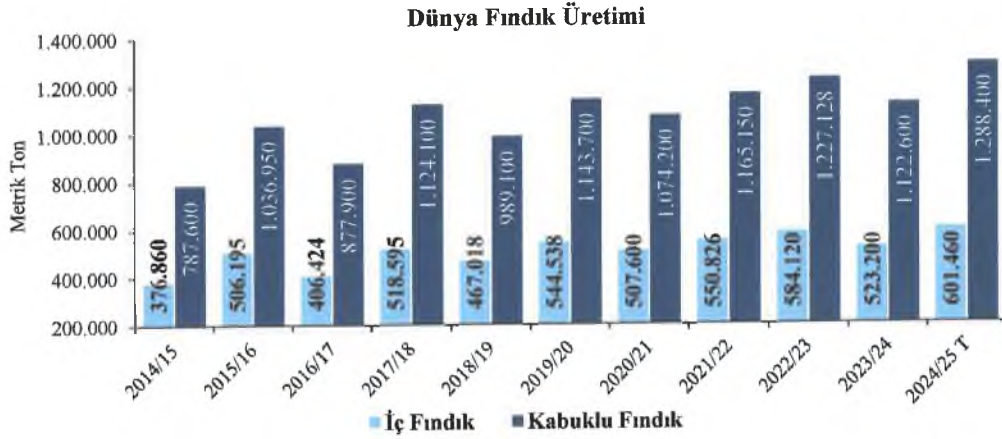
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok  
Y/W/B ÜMRANİYE İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
BOYUK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594



A.B.D. (%7), 28.100 ton ile Şili (%5) takip etmiştir (*Kaynak: Uluslararası Kabuklu Yemişler Konseyi İstatistikleri 2024*).

Son 5 yıllık ortalama fındık (iç fındık) üretimi analiz edildiğinde ise Türkiye %69 pazar payı ile birinci sırada bulunmaktadır. Sırasıyla baktığımızda İtalya %8, ABD %5, Azerbaycan %4 Gürcistan, Şili %4 ve diğer dünya ülkeleri %11 pay almaktadır.

Avrupa'da ve Türkiye'de fındık çalı veya çok gövdeli çalı ağacı olarak yetiştirilirken ABD'de tek gövdeli ağaç formundaki çeşitleriyle, geniş bahçelerde, ileri teknoloji kullanılarak mekanizasyona dayalı yapılmaktadır. ABD'nin fındık üretimindeki artışı büyük ölçüde verimdeki iyileştirmelerle sağlanmıştır (Kayalak ve Özçelik, 2012). Türkiye'nin fındık üretim sorunlarının başında üretimde yaşanan verim düşüklüğü gelmektedir. Türkiye dışında genişleyen yeni fındık dikim sahalarında yüksek verime sahip bahçeler tesis edilmekte olup en yakın örneği sınır komşusu Gürcistan'dır. Avrupalı fındık tedarikçisi firmalar Gürcistan'ın bakır ova özelliğine sahip tarım alanlarını 50 yıllığına kiralamak suretiyle verimi yüksek yeni fındık bahçeleri tesis etmektedir.<sup>16</sup>



<sup>16</sup> TEPGE Fındık Ürün Raporu- 2023, Hüsnüoğlu, 2018,

<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/findik/Belgeler/F%C4%B1nd%C4%B1k%20%C3%9Cr%C3%BCn%20Raporu%202023-376%20TEPGE.pdf>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pisabahçe Mahallesi Cernahçe Sok.  
No: 1/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Mükellefler V.D. 130612751  
Mersis: 0139012751300013

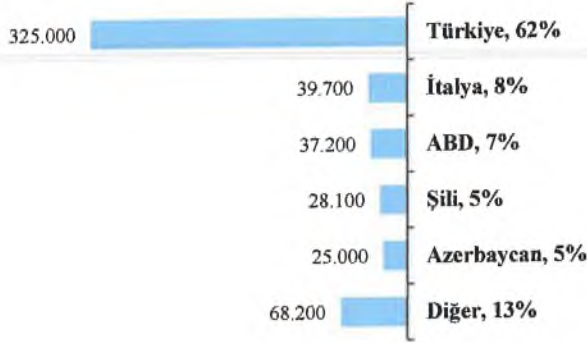
**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi  
Pisabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 111  
Pisabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 11  
Beykoz V.D. 083600490022 • Tic.Sic.No: 267315  
Mersis No: 0836 0049 0020 0015

**ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSEMAN MAH. FİNANSEMAN CAD. B Bİ  
No: 14/B ÜMRANİYE - İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010457

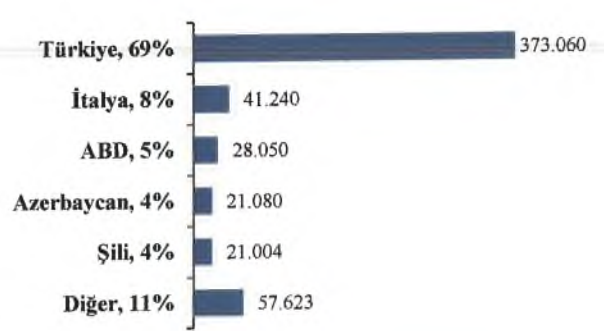
**Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İhlamur Sok. No: 33  
Etiler - Beşiktaş - İstanbul  
Mükellefler V.D. 130612751  
Tic. Sic. No: 267315  
Mersis No: 0836004900220015  
1023  
102.2025 18:47:20



2023/24 Dünya Fındık Üretimi - İç Fındık Bazında (Metrik Ton)



5 Yıllık Ortalama Fındık Üretimi - İç Fındık Bazında (Metrik Ton)



2019/23 Ortalama Kabuklu Fındık Üretimi



Kaynak: Uluslararası Kabuklu Yemişler Konseyi İstatistikleri 2024

[http://api.iib.org.tr/files/anc\\_rapor1735025254995.pdf](http://api.iib.org.tr/files/anc_rapor1735025254995.pdf)

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**



Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
E-Posta: info@balsu.com.tr • Web: www.balsu.com.tr  
Tic. Sic. No: 276731 • Mers: 08100012751300013

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş / İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
E-Posta: bilgi@cz.com.tr • Web: www.cz.com.tr  
Tic. Sic. No: 276731 • Mers: 08100012751300013

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
E-Posta: bilgi@ziiraat.com.tr • Web: www.ziiraat.com.tr  
Tic. Sic. No: 276731 • Mers: 08100012751300013



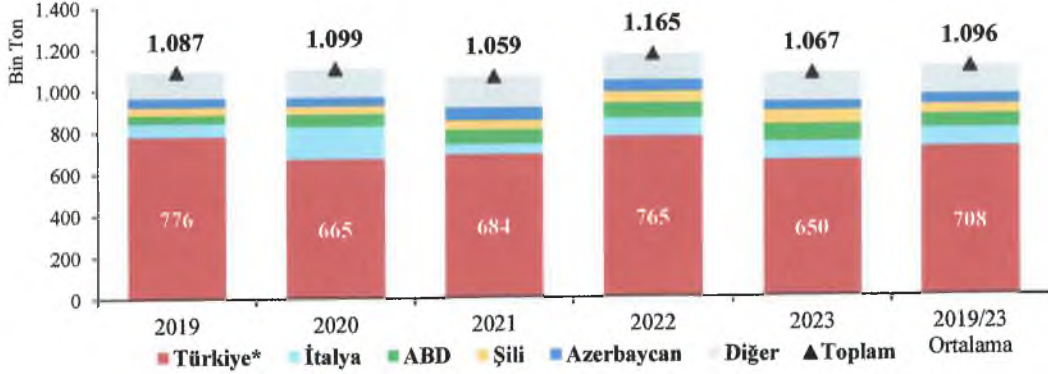


TMO 2023 Faaliyet Raporu'nda yer alan verilere göre dünya fındık ekim alanlarının %64'ü ülkemizdedir. Türkiye'de 746 bin hektar (TÜİK), dünyada ise 266 bin hektar olmak üzere toplamda ortalama 1.012 bin ha alanda üretim yapılmaktadır. Son 5 yıllık dünya fındık üretimi yaklaşık 1,1 milyon ton olup bunun %65'i Türkiye'de üretilmektedir. Türkiye'yi sırasıyla; İtalya (%8), ABD (%6), Şili, Azerbaycan ve Gürcistan (%4) takip etmektedir.

Ülkelere Göre Kabuklu Fındık Üretimi (Ton)							
Ülkeler	2019	2020	2021	2022	2023	2019/23 Ortalama	% Pay
<b>Türkiye*</b>	<b>776.000</b>	<b>665.000</b>	<b>684.000</b>	<b>765.000</b>	<b>650.000</b>	<b>708.000</b>	<b>64,6%</b>
İtalya	65.000	160.000	50.000	90.000	87.000	90.400	8,3%
ABD	39.500	56.600	69.150	72.400	84.000	64.330	5,9%
Şili	40.000	40.000	45.000	54.000	64.700	48.740	4,4%
Azerbaycan	42.000	40.000	60.000	55.000	44.000	48.200	4,4%
Gürcistan	38.000	50.000	55.000	40.000	34.000	43.400	4,0%
Çin	12.000	25.000	28.000	30.600	30.000	25.120	2,3%
İran	25.000	20.000	26.000	12.000	18.000	20.200	1,8%
Fransa	10.500	7.500	7.000	8.500	12.000	9.100	0,8%
İspanya	12.400	5.100	5.000	7.000	12.750	8.450	0,8%
Diğerleri	27.000	30.000	30.000	30.000	31.000	29.600	2,7%
<b>Toplam</b>	<b>1.087.400</b>	<b>1.099.200</b>	<b>1.059.150</b>	<b>1.164.500</b>	<b>1.067.450</b>	<b>1.095.540</b>	<b>100,0%</b>

Kaynak: TMO 2023 Faaliyet Raporu, International Nut Council (INC), \*Türkiye verileri TÜİK'ten alınmıştır.

#### Ülkelere Göre Kabuklu Fındık Üretimi



International Nut & Dried Fruit Council (*Uluslararası Fındık ve Kurutulmuş Meyve Konseyi*)'in Temmuz 2024 tarihli, The Voice of INC Foundation for The Nut and Dried Fruit World dergisinde<sup>17</sup> yayınlanan verilere göre; Türkiye badem, fındık, çam fıstığı, fıstık, ceviz üretiminde önde gelen ülkelerdendir. İlgili raporda alıntılanan Karadeniz Fındık İhracatçıları Birliği verileri uyarınca 2024/25 hasadının 785.000 ton olması beklenmektedir. 2023/24 ve

<https://inc.nutfruit.org/members-area/statistics/>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Masabahaçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 114  
1/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 277113  
Tic. Sic. No: 277113

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi  
Masabahaçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 114  
Masabahaçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 277113  
Tic. Sic. No: 277113

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansmen Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 4/3 ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 267315

**İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Masabahaçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 114  
Masabahaçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 277113  
Tic. Sic. No: 277113

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





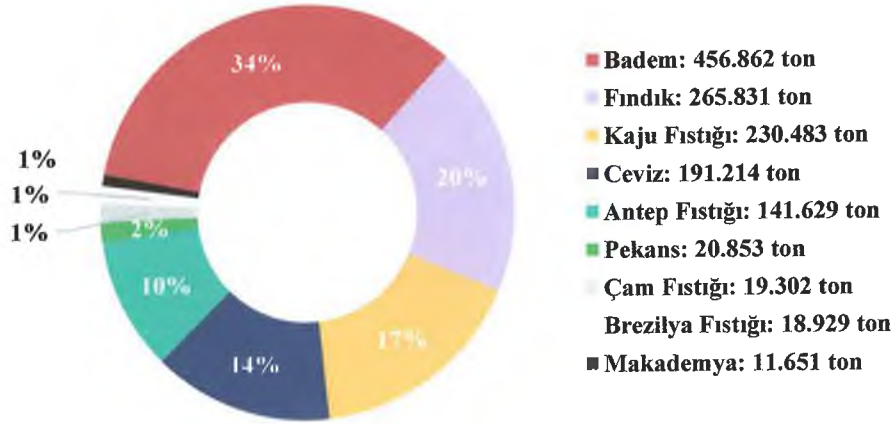


İstanbul Fındık İhracatçıları Birliği'nin Seçilmiş Tablolara Fındık Raporu'nda yer alan bilgilere göre 2033 yılında dünya fındık üretiminin 1.890.000 ton olacağı tahminlenmiştir. Türkiye'nin üretimi ise 1.060.000 ton olacağı ve üretimden %56 pay alacağı tahminlenmiştir. Tahminler incelendiğinde Türkiye'nin payı gerilerken mevcut durumda %4 olan Şili'nin payı yaklaşık %11'e yükseleceği tahminlenmiştir. Şili, coğrafi ve iklimsel özellikleriyle fındık üretimi için önemli bir potansiyele sahiptir. Ülke, güney yarımküredeki konumu sayesinde kuzey yarımküredeki fındık üretim sezonunun tersine bir hasat dönemi sunar ve bu da küresel fındık arzında önemli bir denge unsuru yaratır. Akdeniz iklimine benzeyen iklim koşulları, verimli toprak yapısı ve modern tarım teknolojilerine olan erişim, Şili'yi kaliteli fındık üretimi için uygun bir bölge haline getirir. Özellikle Avrupa ve Asya pazarlarına yönelik artan ihracat fırsatları, Şili'nin küresel fındık pazarındaki önemini artırabileceğinden ötürü Şirket Şili'de yatırımlar gerçekleştirmektedir.<sup>18</sup>

Dünya Fındık Üretim Projeksiyonu – 2033 Yılı Tahmini Fındık Üretim Miktarı								
Ülke	Türkiye	Şili	İtalya	Abd	Azerbaycan	Gürcistan	Diğer	Toplam Üretim
Üretim	1.060.000	200.000	150.000	150.000	120.000	60.000	150.000	1.890.000
Pay	56,1%	10,6%	7,9%	7,9%	6,3%	3,2%	7,9%	100,0%

2023 yılında ağaç yemişleri üretiminin dağılımı incelendiğinde (AB27 + Birleşik Krallık) üretimden en yüksek payı %34 ile badem alırken fındık %20'lik pay ile ikinci sırayı almıştır.

#### Avrupa Kabuklu Yemiş Üretimi Dağılımı (AB27 + Birleşik Krallık)



Kaynak: International Nut & Dried Fruit Council - The Voice of INC Foundation for The Nut and Dried Fruit World Temmuz 2024

<sup>18</sup> [http://api.iib.org.tr/files/findik\\_eyul20241728458809660.pdf](http://api.iib.org.tr/files/findik_eyul20241728458809660.pdf)

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34810 Beşiktaş  
İstanbul / Türkiye  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 336 63 18  
E-posta: info@balsu.com.tr • www.balsu.com.tr  
Tic. Sic. No: 2673137

**CZ HOLDING**

Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34810 Beşiktaş  
İstanbul / Türkiye  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 336 63 18  
E-posta: info@czholding.com.tr • www.czholding.com.tr  
Tic. Sic. No: 2673137

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Barbaros Mah. İtalyanlar Cad. B Blok Kat: 10  
No: 4/10 ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2673137

**İnfo Yatırım**  
Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. İtalyanlar Cad. B Blok Kat: 10  
No: 4/10 ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2673137

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>







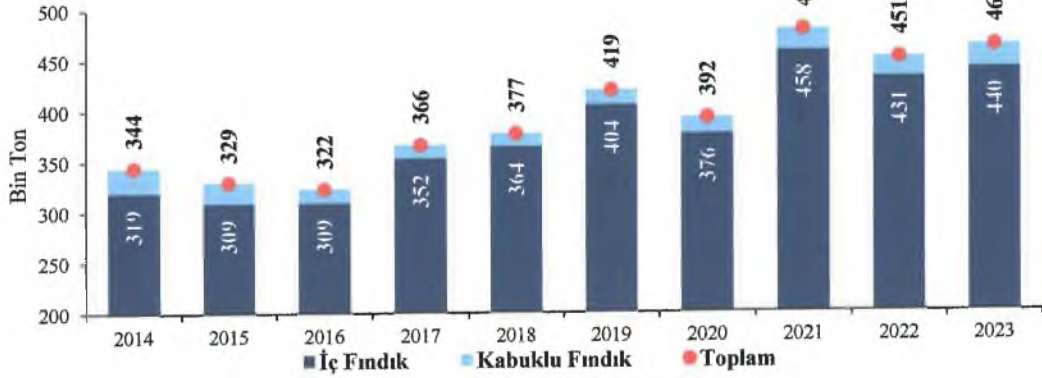
<https://tr.arslanturk.com.tr/2024-temmuz-findik-piyasa-raporu/>

## **Dünyada Fındık Ticareti**

International Nut & Dried Fruit-Council (Uluslararası Fındık ve Kurutulmuş Meyve Konseyi)'in 2024 İstatistik Raporu'nda (Statistical Yearbook), 2023/24 piyasa döneminde dünya fındık ihracatının %61'i Türkiye tarafından yapılmaktadır. Onu sırasıyla Şili %8, Hollanda %6 (Transit ülke), ABD %5 ve Azerbaycan %5 oranlarıyla takip etmektedir. Dünya fındık ithalatçılarına baktığımızda ise sırasıyla Almanya %27, İtalya %17 ve Fransa %6 ilk üç sırada yer almaktadır. Çikolata ve şekerleme sanayinin Avrupa ve Kuzey Amerika'da çok ilerlemiş olmasından ötürü, fındık tüketiminin en yüksek olduğu ülkeler bu coğrafyalarda bulunmaktadır. Güney Amerika ve Uzak Doğu pazarlarında fındık ve fındıklı ürünler tüketimi göreceli olarak henüz gelişme aşamasındadır. Çok uluslu şekerleme firmalarının Güney Amerika ve uzak doğu pazarlarına yeni tesisler kurması ile fındıklı ürünlerin tüketimi bu coğrafyalarda da geçtiğimiz 10 yılda büyümeye başlamıştır. Öte yandan diğer kabuklu yemişler ile karşılaştırıldığında fındığın kuruyemiş olarak tüketimdeki payı çok düşüktür. Son yıllarda sağlıklı atıştırma pazarının büyümesi ile fındığın kuruyemiş olarak tüketimi artmaktadır.

Türkiye hem fındık sektöründeki piyasa derinliği hem tesis altyapısı ve teknolojik seviyesi sayesinde dünya fındık ticaretinde söz sahibi konumundadır. Bunun en önemli sebebi dünyanın en büyük gıda kuruluşlarının Türk fındığı kullanmasından ötürü, ana fındık tedarikçilerinin hem gıda işleme teknolojilerinde hem de gıda güvenliğinde uluslararası kabul görmüş standartlarında en üst seviyede olma mecburiyetidir. Türkiye'de toplam 484.000 ÇKS kaydı olan fındık üreticisi, 3.000'den fazla fındık esnafı ve 200'den fazla kırım tesisi vardır. Türkiye'den fındık ihracatı yapan 200'den fazla ihracatçı firma bulunmaktadır. Toplam Türkiye fındık ihracatının yüzde 50'den fazlasını ilk 5 firma yapmaktadır<sup>19</sup>.

**Dünya Fındık İhracatı**



<sup>19</sup> <https://www.rekabet.gov.tr/Dusya/seyktor-raporlari/findik-sektor-raporu1-20180606113339725.pdf>

<https://kib.org.tr/files/001-2023%20yili%20ilk%20ilk%2020%20-%20kib-gelcn%20cevap.pdf>

[www.turktarim.gov.tr](http://www.turktarim.gov.tr)

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pazarcık Mah. Cemal Bey Sok. No: 1  
Beykoz - İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 287516  
Mers: 083600492200015

CZ HOLDİNG  
Anonim Şirketi  
Pazarcık Mah. Cemal Bey Sok. No: 1  
Beykoz - İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 287516  
Mers: 083600492200015

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Finans. Cad. B Bld. Kat: 5  
Ümraniye - İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 287516  
Mers: 083600492200015

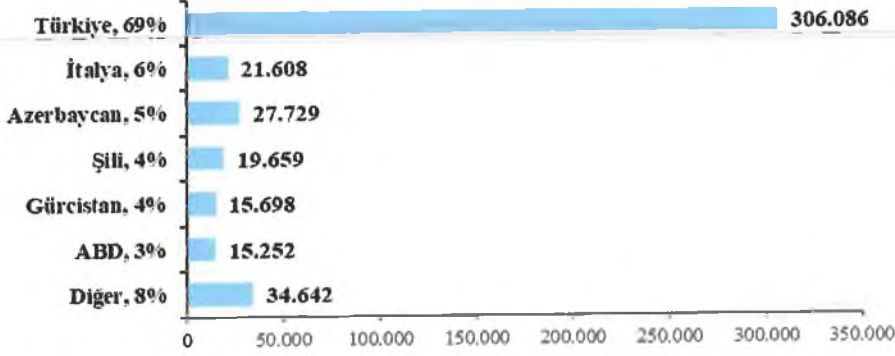
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Büyükdere Mah. Kat: 5  
Beşiktaş - İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 287516  
Mers: 083600492200015

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





### 5 Yıllık Ortalama İç Fındık İhracatı (Metrik Ton)



Kaynak: Uluslararası Kabuklu Yemişler Konseyi İstatistikleri 2024

[http://api.iib.org.tr/files/anc\\_rapor1735025254995.pdf](http://api.iib.org.tr/files/anc_rapor1735025254995.pdf)

COUNTRY	2019			2020			2021			2022			2023		
	Consumption (MT)	Days per capita (kg/year)	Estimated Days per capita (kg/year)	Consumption (MT)	Days per capita (kg/year)	Estimated Days per capita (kg/year)	Consumption (MT)	Days per capita (kg/year)	Estimated Days per capita (kg/year)	Consumption (MT)	Days per capita (kg/year)	Estimated Days per capita (kg/year)	Consumption (MT)	Days per capita (kg/year)	Estimated Days per capita (kg/year)
Germany	93,115	1.120	2.240	86,335	1.036	2.072	113,239	1.358	2.715	107,832	1.293	2.587	118,697	1.425	2.850
Italy	113,899	1.907	2.543	122,974	2.067	2.756	89,125	1.504	2.006	106,591	1.805	2.407	98,015	1.605	2.220
Türkiye	74,569	0.893	1.786	37,583	0.447	0.893	48,471	0.572	1.144	52,423	0.614	1.229	85,890	1.001	2.002
China	25,206	0.018	0.071	18,939	0.013	0.053	29,534	0.021	0.083	25,692	0.018	0.072	36,558	0.026	0.103
France	31,791	0.494	1.975	27,786	0.431	1.724	32,672	0.506	2.025	27,616	0.427	1.709	31,085	0.480	1.920
Russia	14,918	0.388	1.550	16,217	0.422	1.688	21,369	0.558	2.231	18,933	0.475	1.900	19,437	0.474	1.895
Canada	11,562	0.308	0.934	11,773	0.311	0.942	11,819	0.310	0.939	13,342	0.347	1.051	18,924	0.488	1.479
Russian Fed.	15,687	0.108	0.431	14,055	0.097	0.386	14,430	0.099	0.398	16,099	0.115	0.462	18,272	0.126	0.506
USA	11,863	0.035	0.108	18,855	0.056	0.170	18,624	0.055	0.167	23,240	0.069	0.208	17,167	0.050	0.153
Spain	13,170	0.279	0.559	9,873	0.208	0.417	11,175	0.235	0.471	13,686	0.288	0.576	14,230	0.300	0.599
Austria	11,897	1.340	2.680	12,069	1.355	2.710	13,421	1.504	3.008	12,160	1.360	2.720	12,731	1.421	2.842
Switzerland	10,285	1.199	1.599	10,142	1.174	1.565	10,535	1.212	1.616	10,934	1.251	1.669	11,495	1.307	1.742
Belgium	9,803	0.852	1.136	10,580	0.915	1.220	10,934	0.942	1.255	10,126	0.869	1.158	10,662	0.912	1.217
Israel	4,642	0.022	0.088	5,406	0.025	0.101	6,701	0.031	0.125	6,956	0.032	0.129	8,568	0.040	0.159
Iran	11,454	0.132	0.147	8,897	0.102	0.113	12,749	0.145	0.161	6,489	0.073	0.081	7,236	0.081	0.090
UK	5,618	0.084	0.255	6,201	0.092	0.280	9,607	0.143	0.433	5,180	0.077	0.232	4,828	0.071	0.215
Ukraine	3,647	0.082	0.330	3,512	0.080	0.320	4,807	0.110	0.442	3,192	0.080	0.322	4,093	0.111	0.446
Egypt	4,047	0.038	0.153	5,856	0.054	0.218	7,388	0.068	0.270	3,751	0.034	0.135	4,022	0.036	0.143
Greece	3,067	0.290	1.180	3,121	0.297	1.188	4,086	0.391	1.565	3,368	0.326	1.305	3,474	0.336	1.344
Australia	3,740	0.148	0.447	4,327	0.169	0.511	3,834	0.148	0.448	3,613	0.138	0.418	3,421	0.129	0.392
WORLD TOTAL	344,141	0.154	0.626	484,721	0.148	0.578	547,812	0.148	0.791	538,399	0.125	0.600	588,991	0.132	0.621

1: Kişi başına düşen toplam tüketim kg olarak ifade edilmiştir. Nüfus verileri Birleşmiş Milletler, Ekonomik ve Sosyal İşler Departmanı, Nüfus Bölümü'nden (2022) alınmıştır.

2: Belirli ürünü tüketen nüfusun tahmini yüzdesine dayanmaktadır.

NOT: Tüketime bazı menşeli işlenmiş fındıklar (kavrulmuş, beyazlatılmış, kıyılmış, dilimlenmiş, ezilmiş, püre, un ve krokan) dâhil.

Kaynak: Uluslararası Kabuklu Yemişler Konseyi İstatistikleri 2024

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Mükellefler V.D. 1300127513  
Sic. No: 27513000013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513000013 • Faks: 0216 33803000 • Mükellefler V.D. 9980104594  
Mers: 0810001902200015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK / ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Mükellefler V.D. 9980104594

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. No: 10/1, Beşiktaş / İSTANBUL  
Mükellefler V.D. 9980104594  
Sic. No: 27513000013  
T.C. DİKKETİNE  
02.02.2025 18:47:20

140

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





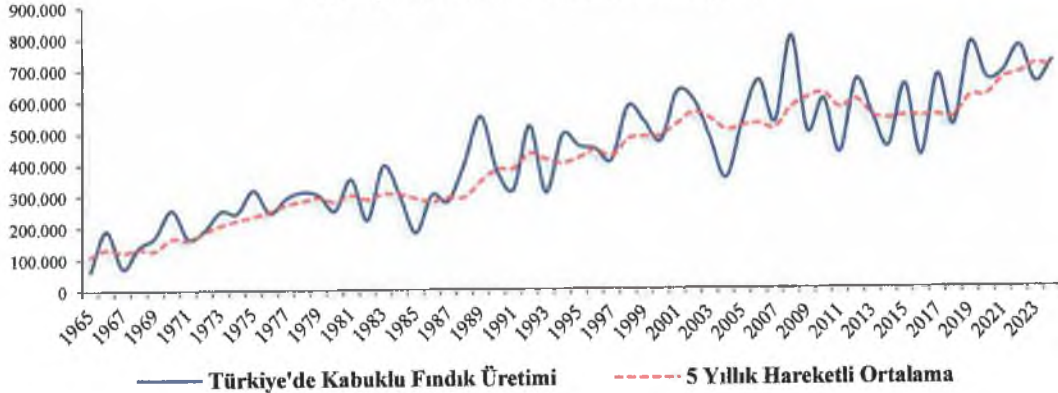


1965 yılında 62 bin ton olan Türkiye'nin kabuklu fındık üretimi, TÜİK - Bitkisel Üretim 2.Tahmini verilerine göre 2024'te 718 bin ton olacağı tahmin edilmektedir. Son 60 yıla ilişkin Türkiye'deki fındık üretimi aşağıdaki grafikteki gibidir: (Kaynak: FAO, TÜİK, Info Yatırım)

Türkiye'de Fındık Üretimi & Kişi Başına Tüketim



Türkiye'de Kabuklu Fındık Üretimi (Ton)



Türkiye kabuksuz fındık üretiminde ve ihracatında dünya liderliğini korumakta olup hem küresel üretimin hem de küresel ihracatın büyük bir bölümünü tek başına karşılamaktadır. İstanbul İhracatçılar Birlikleri Genel Sekterliği (İstanbul Fındık ve Mamülleri İhracatçıları Birliği) verileri uyarınca, Dünya fındık üretiminin %75 ve İhracatının ortalama % 80'ini gerçekleştiren ülkemizde fındığın 17 çeşidi (Dünya'da 28 çeşidi olduğu sanılmaktadır) yetiştirilmektedir.<sup>20</sup> Giresun Ticaret Borsası verileri uyarınca, Türkiye'nin 2023 ürün yılına ilişkin fındık ihracatı 774 USD/kental ortalama fiyat ile 2023-2024 yıllarında 2,3 milyar USD olup 303.458 ton iç fındık ihraç edilmiştir.

<sup>20</sup> <http://www.iib.org.tr/findik-ve-mamulleri-ihracatciları-birliği-1694802713035>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Etiler Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Mükellefler V.D. 1390127513  
3901275130013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Etiler Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Mükellefler V.D. 1390127513  
3901275130013

**ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Mükellefler V.D. 1390127513  
3901275130013

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.  
**T.C.**  
SERMAYE PİYASASI  
KURUMU  
7.02.2025 18:47:20





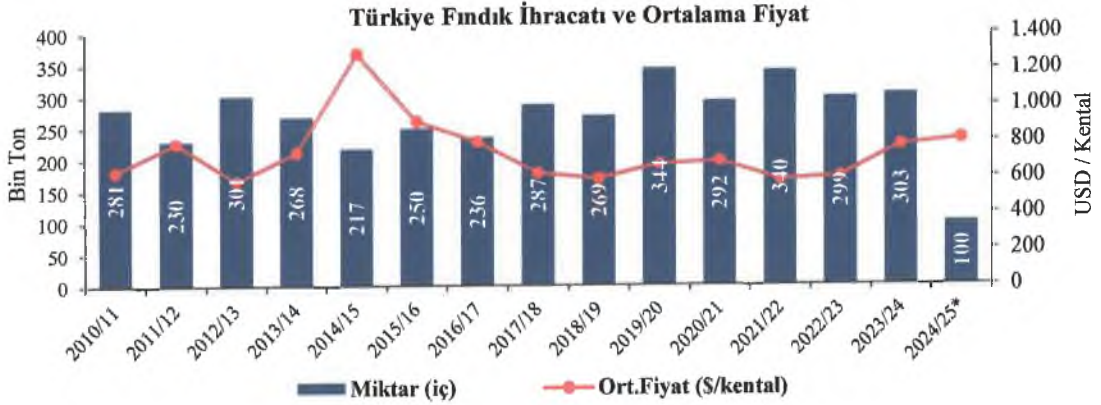
### Türkiye Fındık İhracatı Ürün Sezonuna Göre Miktar ve Değeri

Sezon	Üretim Yılı	Miktar (ton /kt)	Tutar (USD)	Ortalama Fiyat (USD / Kental)
2010/11	2010	281.333	1.783.567.587	634
2011/12	2011	229.628	1.819.725.808	792
2012/13	2012	301.193	1.750.439.804	581
2013/14	2013	267.642	1.981.441.719	740
2014/15	2014	217.427	2.799.529.619	1.288
2015/16	2015	249.682	2.280.112.658	913
2016/17	2016	235.798	1.882.254.562	798
2017/18	2017	287.047	1.792.226.728	624
2018/19	2018	269.393	1.592.437.091	591
2019/20	2019	343.557	2.312.045.738	673
2020/21	2020	292.433	2.010.787.689	688
2021/22	2021	340.143	1.986.044.569	584
2022/23	2022	298.556	1.795.189.783	601
2023/24	2023	303.458	2.349.117.726	774
2024/25*	2024	100.426	811.879.294	808

\* KASIM /2024 ayı sonuna kadar

Kaynak: Giresun Ticaret Borsası

[https://www.giresuntb.org.tr/ihracat\\_urunvil.php](https://www.giresuntb.org.tr/ihracat_urunvil.php)



Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Yasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2751300013

**CZ HOLDİNG MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Anonim Şirketi, FİNANSMAN MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
Yasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2751300013  
Tel.: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 651 11 11  
Beşiktaş Mah. Çarşıbaşı Sok. No: 1/1, Beşiktaş / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
Tel.: +90 212 336 00 49 • Fax: +90 212 336 00 49

**INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 27513  
Tic. Sic. No: 2751300013  
Etiler Mah. Katilimci Sok. No: 1/1, Beşiktaş / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2751300013  
Tarih: 12.12.2025 18:47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>







Yıl	Giresun Kalite (TL/kg)	Levant Kalite (TL/kg)	Açıklamalar
2014	6,5	6,3	Bu dönemde <b>TMO piyasada aktif değildi</b> ve fındık fiyatları serbest piyasa dinamiklerine göre belirlendi. Fiyatlar düşük seyretmiştir.
2015	8,5	8,3	Fiyatlarda hafif bir artış görülse de üretici gelirleri beklentilerin altında kaldı. <b>TMO hala alım yapmıyordu</b> , fiyatlar tamamen piyasa talebine bağlıydı.
2016	10,5	10,3	Döviz kuru ve uluslararası talebin etkisiyle fındık fiyatlarında bir artış yaşandı. Ancak <b>TMO alımda yine devrede değildi</b> .
2017	10,5	10	<b>TMO piyasaya müdahale ederek üreticiyi desteklemeye başladı</b> . İlk kez belirli bir taban fiyat açıkladı.
2018	14,5	14	TMO, üreticilerin maliyetlerini karşılamak için daha yüksek fiyat açıkladı. Bu yıl, uluslararası piyasalardaki talep de fiyatları olumlu etkiledi.
2019	17	16,5	Üretim miktarındaki dalgalanma ve döviz kurlarındaki yükseliş fiyatları artırdı. TMO'nun açıklamaları üreticiler için güven sağladı.
2020	22	21,5	COVID-19 pandemisi nedeniyle tarımsal üretimdeki belirsizlikler fiyatlara yansdı. TMO, üreticiyi korumak için daha yüksek fiyat açıkladı.
2021	27	26,5	Artan girdi maliyetleri (gübre, mazot vb.) dikkate alınarak fiyatlar yeniden düzenlendi. TMO, fiyat politikasında istikrar sağlamaya çalıştı.
2022	53	52	Enflasyon ve döviz kurlarındaki artış, fındık fiyatlarını etkiledi. TMO'nun fiyatları, üreticinin maliyetlerini karşılamada önemli bir adım olarak görüldü.
2023	84	82,5	Tarihi bir fiyat artışı gerçekleşti. Artan küresel talep, döviz kuru etkisi ve üretim maliyetleri bu fiyatlara yansdı. Ayrıca prim ve destekleme ödemeleri yapıldı.
2024	132	130	TMO, 2024/2025 sezonu için kabuklu fındık alım fiyatlarını Giresun kalite için 132 TL/kg, Levant kalite için 130 TL/kg olarak belirledi.

Kaynak: TMO'nun resmi duyuruları, Tarım ve Orman Bakanlığı raporları

T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı'nın Tarım Ürünleri Piyasaları Temmuz 2024 Raporu'na göre fındık üretim alanı 2023 yılında 7,5 milyon da'dır. Ordu 2,3 milyon da ile en fazla fındık üretim alanına sahip ildir. Türkiye'de 2023 yılında fındık üretim miktarı 650 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Ordu ili 199 bin ton ile ilk sırada yer almaktadır. 2024 yılı beş aylık fındık üretici fiyatı ortalama 112,66 TL/kg'dir. TMO'nun 2023 yılı fındık alım fiyatları; Giresun kalite kabuklu fındık için 84,00 TL/kg, Levant kalite kabuklu fındık için 82,50 TL/kg ve Sivri kalite fındık için ise 80,00 TL/kg olarak açıklanmıştır.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Fasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı No: 1/1, Beykoz 34800/İstanbul  
Mükellefler V.D. 134627513  
Tic. Sic. No: 27513/0013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Fasabahçe Mah. Cemal Bey Sokakı No: 1/1, Beykoz 34800/İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513/0013  
Mükellefler V.D. 134627513

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 7/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513/0013  
Mükellefler V.D. 99801043

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. Cumhuriyet Bulvarı No: 10 Kat: 10/B Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513/0013  
Mükellefler V.D. 99801043



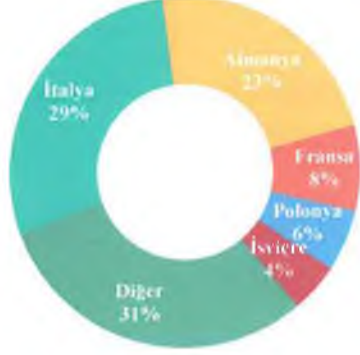
Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Türkiye'nin ülkelere göre 2023/24 piyasa yılında fındık ihracatında en yüksek payı %28,5 ile İtalya almıştır. Bu sırayı %22,9 ile Almanya, %7,9 ile Fransa takip etmiştir. Fındık ithalatında ise %28,8 ile ilk sırayı Gürcistan almıştır.

Türkiye'nin Ülkelere Göre Fındık İhracatı (2023/24)



Türkiye'nin Ülkelere Göre Fındık İthalatı (2023/24)



Kaynak: T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı'nın Tarım Ürünleri Piyasaları Temmuz 2024

<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Piyasalar%C4%B1/2024-Temmuz%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Raporu/F%C4%B1nd%C4%B1k%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Piyasalar%C4%B1%20Raporu%20Temmuz-2024-v4.pdf>

	Türkiye'nin Toplam İhracatı İçinde Fındık ve Mamulleri (Bin USD)							
	Ocak - Kasım				Aralık - Kasım (12 Aylık)			
	2023	2024	Değişim	Pay	2022-2023	2023-2024	Değişim	Pay
Fındık ve Mamulleri	1.623.881	2.353.535	44,9%	10,6%	1.826.699	2.592.034	41,9%	1,0%
Tarım Sektörü	31.717.491	32.832.275	3,5%	147,3%	35.142.475	36.191.766	3,0%	13,8%
Sanayi Sektörü	16.120.819	15.666.998	-2,8%	70,3%	181.006.211	183.471.271	1,4%	70,2%
Madencilik	480.883	486.653	1,2%	2,2%	5.753.004	5.983.522	4,0%	2,3%
<b>Toplam (TİM)</b>	<b>19.903.199</b>	<b>19.510.768</b>	<b>-2,0%</b>	<b>87,5%</b>	<b>221.901.690</b>	<b>225.646.559</b>	<b>1,7%</b>	<b>86,3%</b>
İhracatçı Birlikleri Kaydından Muaf İhracat İle Antrepo ve Serbest Bölgeler Farkı	3.097.531	2.780.207	-10,2%	12,5%	33.666.437	35.851.946	6,5%	13,7%
<b>Türkiye Toplam İhracatı</b>	<b>23.000.730</b>	<b>22.290.975</b>	<b>-3,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>255.568.127</b>	<b>261.498.505</b>	<b>2,3%</b>	<b>100,0%</b>

Kaynak: İstanbul İhracatçı Birlikleri:  
[http://api.iib.org.tr/files/findik\\_kasim20241734962011747.pdf](http://api.iib.org.tr/files/findik_kasim20241734962011747.pdf)

Türkiye'nin fındık ihracatı, son 5 piyasa dönemi boyunca aylık bazda incelendiğinde miktar ve tutar bazında ortalama en yüksek ihracat Eylül-Ekim-Kasım-Aralık aylarında gerçekleşmiştir. Piyasa dönemi boyunca gerçekleşen ihracatın ortalama %43'ü bu dört aylık periyotta gerçekleşmektedir.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 271275/3  
Mersis No: 08360041000013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 271275/3  
Mersis No: 08360041000013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansmenent Mah. Finans Cad. B. No: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26788/1  
Mersis No: 08360041000013

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. No: 12/1 ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 271275/3  
Mersis No: 08360041000013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

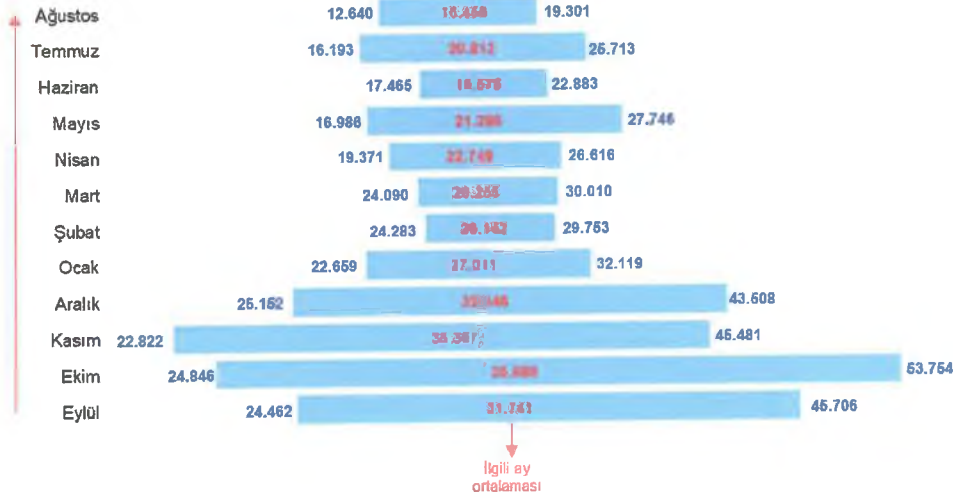




	2020-21		2021-22		2022-23		2023-24		2019-24 Ortalama	
	Miktar (Ton)	Değer (₺)	Miktar (Ton)	Değer (₺)	Miktar (Ton)	Değer (₺)	Miktar (Ton)	Değer (₺)	Miktar (Ton)	Değer (₺)
Eylül	45.706	293.334.299	33.272	228.152.415	30.257	201.660.872	25.010	135.250.189	24.462	152.866.780
Ekim	53.754	346.075.847	24.846	171.070.733	38.469	250.281.840	31.241	177.407.656	29.635	204.582.874
Kasım	40.354	263.528.104	22.822	155.510.799	45.481	277.971.239	39.223	223.681.301	28.955	211.908.382
Aralık	28.188	186.778.632	25.162	174.319.947	43.508	246.790.272	34.589	202.640.190	31.795	238.207.523
Ocak	27.556	182.914.228	26.006	190.723.692	32.119	181.609.303	22.659	141.385.433	26.716	205.697.550
Şubat	24.403	162.858.238	26.708	201.186.844	29.753	165.842.784	24.283	155.520.159	25.561	196.224.500
Mart	30.010	207.347.829	26.072	183.670.505	26.761	147.133.158	24.090	155.886.089	24.340	200.521.793
Nisan	26.616	197.123.793	24.564	165.672.413	22.086	125.034.728	19.371	124.398.741	21.108	178.328.743
Mayıs	16.986	120.551.022	21.953	147.713.810	17.603	99.563.612	22.186	142.848.874	27.746	234.572.982
Haziran	17.465	127.775.846	22.883	148.934.191	20.134	111.815.400	19.267	119.044.753	18.126	151.544.320
Temmuz	19.883	137.054.158	20.745	131.614.259	16.193	87.038.675	21.526	126.788.936	25.713	215.812.705
Ağustos	12.640	86.703.745	17.417	112.218.080	17.781	91.502.690	15.111	90.327.450	19.301	160.649.573
<b>Toplam</b>	<b>343.661</b>	<b>2.312.045.738</b>	<b>292.440</b>	<b>2.010.787.689</b>	<b>340.147</b>	<b>1.986.044.669</b>	<b>298.557</b>	<b>1.795.189.783</b>	<b>303.458</b>	<b>2.349.117.725</b>

Kaynak: Karadeniz İhracatçı Birlikleri

### Türkiye Fındık İhracatının Aylara Göre Miktar (ton) Bazında En Düşük & En Yüksek Miktar Dağılımı



Kaynak: Karadeniz İhracatçı Birlikleri, İfo Yatırım Analizleri

Şirket'in satış hacmi ve Türkiye üretimi aşağıdaki tablodaki gibidir.

Yıl	Türkiye Üretimi (ton) *	Balsu (satış hacmi) (ton) *	% Pay
2021	395.000	40.534	10,3%
2022	415.300	46.031	11,1%
2023	325.000	45.150	13,9%

\* İç fındık karşılığı olarak hesaplanmıştır.

Türkiye Üretimi Kaynak: İnc.nutfruit.org

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275100/00013

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 81  
E-posta: bilgi@czholding.com.tr • T.C. Sic. No: 267300/00022

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Finansman Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267300/00022 • T.C. Sic. No: 267300/00022



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## Avantaj

**Global Ölçekte Türkiye'nin Güçlü Pozisyonu:** International Nut & Dried Fruit Council (Uluslararası Fındık ve Kurutulmuş Meyve Konseyi)'in 2022/2023 İstatistik Raporu uyarınca ise (Statistical Yearbook), 2021 yılında Türkiye dünyanın fındık ihracatının %75'ini gerçekleştirmekte olup Türkiye ihracatının %76'sı ise Avrupa Birliği ve Birleşik Krallık'a gerçekleşmektedir. Bu yoğunlukta bir arz gücü Şirket'e doğal avantajlar sağlamaktadır.

**Sektör İçerisinde Güçlü Konum:** Şirket, alım teşkilatı, müşteri portföyü, yurt dışı satış ve lojistik şirketleri, üretim kabiliyet ve kapasitesi olarak dünya fındık sanayisindeki en büyük firmalardan birisi konumundadır.

**Artan Dikey Entegrasyon ile Birlikte Verimli Tedarik Zinciri Yönetimi:** Şirket, dikey entegrasyon çalışmaları ve yatırımları neticesinde izlenebilir, sürdürülebilir ve doğrudan satın alma kabiliyetlerini haiz doğrudan üreticiye erişebilen bir alım teşkilatına sahiptir. Bu sayede sektörde olması gereken değer zincirine paralel bir tedarik zinciri oluşturmaktadır.

**Uluslararası Önemli Müşteriler ile Uzun Yıllara Dayanan İş birliği:** Şirket, global fındık piyasasındaki en yüksek miktarda fındık ve fındık mamulleri kullanıcısı olan çok uluslu çikolata ve şekerleme kuruluşları ile 40 yılı aşkın uzun yıllara dayanan "stratejik tedarik ortaklığı" olarak adlandırılabilir yakın ticari ilişkilere sahiptir.

**Sektör Dinamiklerine Uygun Belirli Bir Büyüme Planı:** Fındık tüketim piyasasında çikolata ve çikolata mamüllerine olan artan talep ve çikolata sektöründeki yeniliklere paralel belirlenen yatırımlar planlanmaktadır. Bu yatırımlar neticesinde hem mevcut ürün portföyü hem de yeni nesil ürünler marifeti ile fındık ve fındık mamulleri piyasasındaki pazar payının global olarak sıhhatli ve sürdürülebilir bir büyüme ile artırılması hedeflenmektedir.

**Modern Teknolojiler ile Donatılmış Fındık Kırma ve İşleme Merkezleri:** Farklı teknolojilerin kullanılmasında ilklerden olan birçok patent, faydalı model ve patent başvurusuna sahip kırım ve işleme tesisleri sayesinde verim, kapasite, sürat ve maliyet yönetimi açısından sektörden ayrılan avantajlara sahiptir.

**Fındık Sektöründe Uzun Yıllara Dayanan Tecrübeye Sahip Deneyimli Üst Yönetim:** Şirket'in kurucusunun yarım asra yakın sektör tecrübesi önderliğinde, derin bilgi birikime sahip üst yönetim ekibinin, gıda sektöründe çok çeşitli yerli ve yabancı şirketlerde uzun yıllara dayanan iş tecrübesi bulunmaktadır. Şirket kurucusu Hasan Cunejd Zapsu uzun yıllar Uluslararası Kabuklu Yemişler Birliği'nde (International Nut Council) başkanlık (Chairman), İcra komitesi (Execom) ve yönetim kurulu (Board) üyeliği vazifelerinde bulunmuştur. Şirket temsilcileri 1986 yılından bu yana İstanbul Fındık ve Mamülleri İhracatçılar Birliğinde yönetim kurulu üyeliği ve başkanlık vazifeleri almışlardır. Hali hazırda Şirket'in yönetim kurulu başkan yardımcısı Şirket'i temsilen İstanbul Fındık ve Mamülleri İhracatçı Birliği Başkanı olarak görevine devam etmektedir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275133 / Mükellefler V.D. 1390127513  
E-Posta: info@balsu.com.tr / 1275130013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275133 / Mükellefler V.D. 1390127513  
E-Posta: info@czholding.com.tr / 1390127513

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26735 / Mükellefler V.D. 9980104594  
E-Posta: bilgi@ziiraat.com.tr / 104912270015

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
T.C. SERMAYELER PİYASASI  
KURULUĞU  
12.2025 18:47:20







TL	30.09.2023	Net Satış İçindeki Payı	30.09.2024	Net Satış İçindeki Payı
Net Satışlar	5.063.080.775	100,0	9.672.191.674	100,0
Satışların Maliyeti (-)	(4.604.700.537)		(8.400.832.219)	
<b>Brüt Kar</b>	<b>458.380.238</b>		<b>1.271.359.455</b>	

Şirket, üretim ve satışlarını yapmış olduğu sözleşmeler doğrultusunda planlamakta ve gerçekleştirmektedir. Bu sözleşmeler yıllar itibarıyla aynı müşteriler ile yapılırsa dahi müşterilerin ihtiyaçlarına göre ürün ve teslim lokasyonları değişiklik göstermektedir. Şirket'in net satışlarının esasını teşkil eden yurtdışı satışlarını, başta İtalya, Almanya, Avusturya, Fransa ve İsviçre olmak üzere toplam 24 ülke ve 5 farklı kıtaya yapmaktadır.

Şirket yurt içinde Natürel İç Fındık, Kavrulmuş İç Fındık, Kıyılmış İç Fındık ve Fındık Füresi ürünlerinin satışını coğrafi olarak tüm Türkiye geneline yayılı şekilde gerçekleştirmektedir. Yapılan ticaret sözleşmeleri doğrultusunda yurtdışı müşteri portföyüne yeni müşteri edinimleri gerçekleşmiş gerek ürün gerek coğrafi farklılaşma sağlanmıştır.

### 7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Risk Faktörleri başlıklı 5. bölümde İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler, İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır. İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

### 7.4. İhraççı'nın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile İhraççı'nın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirket'in kısa veya uzun vadeli ticari ve finansal anlaşmaları dışında karlılığı açısından önemli anlaşmaları yoktur. Şirket'in sahip olduğu ulusal ve uluslararası markaları, patent başvuruları ve alan adlarının özeti aşağıda listelenmiştir.

#### Markalar

Şirket'in yurt içinde 6 (altı) adet tescilli markası vardır. İlgili markaların yurt dışında marka tescil süreçleri devam etmektedir.

Aşağıda listelenen Şirket'in markaları üzerinde herhangi bir tazyikat bulunmamaktadır.

Buna ek olarak, Şirket'in 2 (iki) adet markası Avrupa Birliği Fikri Mülkiyet Ofisi nezdinde tescil edilmiştir ve WIPO kapsamında korunmaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513 / Beykoz / İD: 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267313  
Mükellefler V.D. 99661  
180

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER**

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.  
Barbaros Mahallesi  
No: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513 / Beykoz / İD: 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267313  
Mükellefler V.D. 99661  
180



Ayrıca Şirket'in iştiraklerinden Balsu Nuts Kuruyemiş A.Ş. firmasına ait "Hazelnut Republic" markası Türkiye tesciline ilaveten İsviçre Avusturya, Fransa, Almanya, Benelüks, İngiltere ve A.B.D. ülkelerinde de tescil edilmiştir.

Şirket'in işbu İzahname itibarıyla tescil koruması altında bulunan ulusal ve uluslararası markaları aşağıda listelenmiştir.

**Şirket'in TPMK nezdinde kayıtlı markaları:**

No.	Marka Adı	Şekil	Tescil Tarihi	Geçerlilik Tarihi	Nice Sınıfları
1	Balsu b.e.s.t. ethical & sustainable & traceable		21.11.2024	21.11.2034	29,30,31
2	hendex	<b>HENDEX</b>	16.09.2024	30.04.2034	01/ 04/ 01 / 02 / 03 / 04 / 05 / 06 / 07 / 08 / 09 / 10 / 12 / 13 / 14 / 15 / 16 / 17 / 18 / 19 / 20 / 21 / 22 / 23 / 24 / 25 / 26 / 27 / 28 / 29 / 30 / 31 / 33 / 34 / 35 / 36 / 37 / 38 / 39 / 40 / 41 / 42 / 43 / 44 / 45 /
3	balsu	<b>BALSU</b>	26.06.2014	27.05.2033	29 / 30 /
4	balsu	<b>BALSU</b>	23.11.2010	14.10.2029	29 / 30 /
5	balsu	<b>BALSU</b>	15.04.2005	12.02.2034	29 / 30 /
6	balsu	<b>BALSU</b>	29.12.1988	23.11.2028	29 / 30 / 31 /

**Şirket'in WIPO nezdinde tescilli markaları:**

No.	Marka Adı	Şekil	Tescil Tarihi	Geçerlilik Tarihi	Nice Sınıfları
1	balsu	<b>BALSU</b>	13.12.2019	13.12.2029	29, 30, 31
2	balsu	<b>BALSU</b>	25.05.2021	13.12.2029	29, 30, 31
3	balsu	<b>BALSU</b>	01.09.2020	13.12.2029	29, 30, 31

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET  
A.Ş.  
Rasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 431 43 11  
Beykoz V.D. 13701275133  
M.V. No: 275130013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Rasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 431 43 11  
Beykoz V.D. 13701275133 • Tic Sic. No: 26816  
M.V. No: 275130015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finans Mah. Finans Cad. B Blok  
44/B ÜMRANİYE İSTANBUL  
MÜKELLEFLER V.D. 9980104594  
151

**Info Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. İstiklal Cad. No: 10/1  
Etiler - Beşiktaş - İstanbul  
M.V. No: 275130015



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



**Balsu Nuts'a ait markalar:**

No.	Marka Adı	Şekil	Tescil Tarihi	Geçerlilik Tarihi	Nice Sınıfları
1	hazelnut republic		25.04.2021	18.09.2030	29 / 30 / 31 / 35 /

**Balsu Nuts'ın WIPO nezdinde tescilli markaları:**

No.	Marka Adı	Şekil	Tescil Tarihi	Geçerlilik Tarihi	Nice Sınıfları
1	hazelnut republic		18.02.2022	18.02.2032	29, 30, 31, 35

**Alan Adları**

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in 70 adet alan adı bulunmaktadır. Aktif şekilde kullanılan alan adı [www.balsugida.com](http://www.balsugida.com) olup Şirket'in sahip olduğu alan adları aşağıda listelenmiştir.

#	Alan Adı	#	Alan Adı
1	<a href="http://www.balsusa.com">www.balsusa.com</a>	36	<a href="http://www.balsunuts.net">www.balsunuts.net</a>
2	<a href="http://www.balsunut.com.tr">www.balsunut.com.tr</a>	37	<a href="http://www.balsunuts.com.tr">www.balsunuts.com.tr</a>
3	<a href="http://www.balsufindik.com.tr">www.balsufindik.com.tr</a>	38	<a href="http://www.balsunuts.net.tr">www.balsunuts.net.tr</a>
4	<a href="http://www.balsu1979.com.tr">www.balsu1979.com.tr</a>	39	<a href="http://www.balsunuts.org.tr">www.balsunuts.org.tr</a>
5	<a href="http://www.balsu1985.com.tr">www.balsu1985.com.tr</a>	40	<a href="http://www.balsunuts.org">www.balsunuts.org</a>
6	<a href="http://www.balsucikolata.com.tr">www.balsucikolata.com.tr</a>	41	<a href="http://www.balsugida.tv">www.balsugida.tv</a>
7	<a href="http://www.balsucikolata.net.tr">www.balsucikolata.net.tr</a>	42	<a href="http://www.bevkoznuts.com.tr">www.bevkoznuts.com.tr</a>
8	<a href="http://www.balsucikolata.org.tr">www.balsucikolata.org.tr</a>	43	<a href="http://www.hazelnutrepublic.com.tr">www.hazelnutrepublic.com.tr</a>
9	<a href="http://www.balsugida.net.tr">www.balsugida.net.tr</a>	44	<a href="http://www.hendextechnologies.com">www.hendextechnologies.com</a>
10	<a href="http://www.balsugida.org.tr">www.balsugida.org.tr</a>	45	<a href="http://www.hendextech.com">www.hendextech.com</a>
11	<a href="http://www.balsuticaret.com.tr">www.balsuticaret.com.tr</a>	46	<a href="http://www.hazelnutrepublic.com">www.hazelnutrepublic.com</a>
12	<a href="http://www.balsuticaret.net.tr">www.balsuticaret.net.tr</a>	47	<a href="http://www.hazelnutrepublic.net">www.hazelnutrepublic.net</a>
13	<a href="http://www.balsuticaret.org.tr">www.balsuticaret.org.tr</a>	48	<a href="http://www.hendex.tech">www.hendex.tech</a>
14	<a href="http://www.balsutarim.net.tr">www.balsutarim.net.tr</a>	49	<a href="http://www.hendeks.tech">www.hendeks.tech</a>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 267344 / M. Sic. No: 9004902200015  
Beykoz Mah. 131.004.9022 - Tic. Sic. No: 267344 / M. Sic. No: 9004902200015

**CZ HOLDİNG** Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267344 / M. Sic. No: 9004902200015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B. B. Kat: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267344 / M. Sic. No: 9004902200015





15	<a href="http://www.balsutarim.org.tr">www.balsutarim.org.tr</a>	50	<a href="http://www.balsuaagro.com">www.balsuaagro.com</a>
16	<a href="http://www.balsuticaret.com">www.balsuticaret.com</a>	51	<a href="http://www.balsugida.biz">www.balsugida.biz</a>
17	<a href="http://www.balsuticaret.net">www.balsuticaret.net</a>	52	<a href="http://www.balsugida.name">www.balsugida.name</a>
18	<a href="http://www.balsuticaret.org">www.balsuticaret.org</a>	53	<a href="http://www.balsugida.xxx">www.balsugida.xxx</a>
19	<a href="http://www.balsuticaret.info">www.balsuticaret.info</a>	54	<a href="http://www.balsugida.co">www.balsugida.co</a>
20	<a href="http://www.balsuta.com">www.balsuta.com</a>	55	<a href="http://www.balsu.cl">www.balsu.cl</a>
21	<a href="http://www.balsucikolata.com">www.balsucikolata.com</a>	56	<a href="http://www.balsugida.cl">www.balsugida.cl</a>
22	<a href="http://www.balsuturkiye.com">www.balsuturkiye.com</a>	57	<a href="http://www.balsuaagro.cl">www.balsuaagro.cl</a>
23	<a href="http://www.balsu1985.com">www.balsu1985.com</a>	58	<a href="http://www.Balsuindustries.cl">www.Balsuindustries.cl</a>
24	<a href="http://www.balsu1979.com">www.balsu1979.com</a>	59	<a href="http://www.beykozenerji.com">www.beykozenerji.com</a>
25	<a href="http://www.balsufindik.com">www.balsufindik.com</a>	60	<a href="http://www.beykozenerji.net">www.beykozenerji.net</a>
26	<a href="http://www.balsunut.com">www.balsunut.com</a>	61	<a href="http://www.beykozenerji.org">www.beykozenerji.org</a>
27	<a href="http://www.balsueurope.com">www.balsueurope.com</a>	62	<a href="http://www.hazelnutrepublik.co">www.hazelnutrepublik.co</a>
28	<a href="http://www.balsu.net">www.balsu.net</a>	63	<a href="http://www.hazelnutrepublik.de">www.hazelnutrepublik.de</a>
29	<a href="http://www.balsuzirai.com">www.balsuzirai.com</a>	64	<a href="http://www.beykoznuts.com">www.beykoznuts.com</a>
30	<a href="http://www.balsugida.com">www.balsugida.com</a>	65	<a href="http://www.balsutarim.com">www.balsutarim.com</a>
31	<a href="http://www.gobalsufarm.com">www.gobalsufarm.com</a>	66	<a href="http://www.balsugida.com.tr">www.balsugida.com.tr</a>
32	<a href="http://www.balsugida.net">www.balsugida.net</a>	67	<a href="http://www.balsu.com.tr">www.balsu.com.tr</a>
33	<a href="http://www.balsugida.org">www.balsugida.org</a>	68	<a href="http://www.hendex.tr">www.hendex.tr</a>
34	<a href="http://www.balsugida.info">www.balsugida.info</a>	69	<a href="http://www.hendex.us">www.hendex.us</a>
35	<a href="http://www.balsunuts.com">www.balsunuts.com</a>	70	<a href="http://www.hendex.cl">www.hendex.cl</a>

### Sertifikalar

İzahname'nin 6.1.4 başlığı altında belirtilen Şirket'in tabi olduğu mevzuata uyum kapsamında Şirket ürünlerinin üretiminde HACCP tabanlı gıda güvenlik sistemi, ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi Standardı, ISO 14064-1:2018 Sera Gazı Emisyonları doğrulama, BRCGS (BRC Global Standard for Food Safety Issue 9), FSMA PREVENTIVE CONTROLS AND PREPAREDNESS, Helal, IFS (International Food Standard), ISO 27001: 2013 Bilgi Güvenliği, Organik (Türkiye'de 5262 Sayılı Organik Tarım Yönetmeliği, EU EC Reg. N. 834/2007), US NOP (National Organic Program), Kosher, RAINFOREST ALLIANCE CERTIFICATE, Sıfır Atık, İyi Tarım Uygulamaları sertifikalarına sahiptir.

Şirket ürünlerinin büyük bir bölümünü ihraç ettiği için, aynı zamanda uluslararası HACCP tabanlı IFS (International Food Standard), BRCGS (BRC Global Standard for Food Safety Issue 9) standartlarına ve ihracat yaptığı ülkelerin gıda ve özel olarak fındığa ilişkin yasal gerekliliklerine (örneğin ABD FDA Denetim süreci gibi) tabi olması kapsamında gerekli sertifikalarına da sahiptir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET  
A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok.  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27612751  
MERSİ No: 0833001275100013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27612751  
MERSİ No: 0833001275100013

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FINANSAH MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
No: 4/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
MERSİ No: 08330049022000015

**INFO YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Barbaros Bulvarı No: 103  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27612751  
MERSİ No: 0833001275100013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## Patent Başvuruları

Şirket'e ait 11 adet projeden; 3 tanesi ürün geliştirme 8 adeti süreç geliştirme olmak üzere projelerin çalışmaları tamamlanmıştır. İlgili çalışmaların resmi araştırma ve inceleme talebi TPMK'ne yapılmış olup, patentlenme/faydalı model için uygunluk onayı alınmıştır. Uygunluk onayları alınan süreç geliştirme ve ürün geliştirmelerin 2021 yılı içerisinde patentlenme başvuruları gerçekleştirilerek başvuruların danışmanlık ücreti, patent başvuru ücreti ve harçları ödenmiş olup, inceleme süreci devam etmektedir. Şirket'in 3 adet tescilli faydalı modeli bulunmaktadır. Şirket'in TPMK nezdindeki patent başvuruları henüz tescil sürecindedir. Bu konuda detaylı açıklamalar işbu İzahname'nin 12.1 başlığı altında yer almaktadır.

## Şirket'e ait faydalı model ve patentlerin listesi:

Koruma Tipi	Buluş Başlığı	Başvuru Numarası	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi
Patent	Fındık sütünden peynir eldesi için bir üretim yöntemi	2021/014454	Tescil süreci devam etmektedir.	15.09.2041
Patent	Fındık yoğurdu eldesi için bir üretim yöntemi	2021/014451	Tescil süreci devam etmektedir.	15.09.2041
Patent	Fındık sütü üretimine yönelik bir yöntem	2021/014223	Tescil süreci devam etmektedir.	10.09.2041
Patent	Bir otomasyon sistemi	2021/013959	Tescil süreci devam etmektedir.	06.09.2041
Patent	Fındık işleme tesislerinde kullanılmak üzere bir dolum tertibatı	2021/010954	Tescil süreci devam etmektedir.	05.07.2041
Faydalı Model	Fındık işleme tesislerinde kullanılmak üzere bir lazer hattı	2021/010948	21.12.2022	05.07.2041
Faydalı Model	Fındığın bekletilmesinde kullanılmak üzere bir depo sistemi	2021/009413	23.10.2023	08.06.2041
Faydalı Model	Fındık işleme tesislerinde fındığın verimliliğini tespit etmekte kullanılan bir tartım ünitesi	2021/009412	21.06.2024	08.06.2041
Patent	Kalibrasyon ve kırma özellikleri iyileştirilmiş bir fındık işleme tesisi	2021/008705	Tescil süreci devam etmektedir.	26.05.2041

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 280603/3 ÜMRANIYE/İSTANBUL  
Mükellefler V.D. 13901275  
Tic. Sic. No: 280603/3 ÜMRANIYE/İSTANBUL  
Mükellefler V.D. 13901275

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 280603/3 ÜMRANIYE/İSTANBUL  
Mükellefler V.D. 13901275  
Tic. Sic. No: 280603/3 ÜMRANIYE/İSTANBUL  
Mükellefler V.D. 13901275

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 280603/3 ÜMRANIYE/İSTANBUL  
Mükellefler V.D. 13901275  
Tic. Sic. No: 280603/3 ÜMRANIYE/İSTANBUL  
Mükellefler V.D. 13901275

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
7.2.2025 18:47:20



Koruma Tipi	Buluş Başlığı	Başvuru Numarası	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi
Patent	Fındığın yabancı maddelerden arındırılmasını sağlamak üzere bir ön temizleme sistemi	2021/008702	Tescil süreci devam etmektedir.	26.05.2041
Patent	Fındığın yer değiştirmesinde kullanılmak üzere bir taşıma sistemi	2021/008697	Tescil süreci devam etmektedir.	26.05.2041

#### 7.5. İhraççı'nın rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

- (INC, Hazelnut Working Group, 2024).
- (INC, Nuts and Dried Fruits Statistical Yearbook –Hazelnut chapter, 2022-2023-2024, <https://www.nutfruit.org/industry/technical-resources?category=statistical-yearbooks>).
- (INC, Nutfruit Magazine, Global Statistical Review, 2022).
- (Karadeniz İhracatçılar Birliği- İstanbul İhracatçılar Birliği, İhracatçılar sıralaması, 2023, <http://www.iib.org.tr/tr/diger-duyurular-2023-yilinda-en-cok-findik-ihracati-yapan-uyemiz-firmalar.html>).
- [https://www.tbb.org.tr/Content/Upload/Dokuman/8960/Tarim\\_Sektor\\_Raporu\\_130723.pdf](https://www.tbb.org.tr/Content/Upload/Dokuman/8960/Tarim_Sektor_Raporu_130723.pdf)
- <http://www.iib.org.tr/findik-ve-mamulleri-ihracatcilari-birligi-1694802713035>
- [https://www.giresuntb.org.tr/ihracat\\_urunyil.php](https://www.giresuntb.org.tr/ihracat_urunyil.php)
- [https://www.giresuntb.org.tr/ihracat\\_yil\\_tr.php](https://www.giresuntb.org.tr/ihracat_yil_tr.php)<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/findik/Belgeler/F%C4%B1nd%C4%B1k%20%20C3%9Cr%C3%BCn%20Raporu%202023-376%20TEPGE.pdf>
- <https://tim.org.tr/tr/turkiyenin-ilk-1000-ihracatci-arastirmasi-2023>
- <https://ticaret.gov.tr/data/5b8700a513b8761450e18d81/F%C4%B1nd%C4%B1k%20ve%20Mamulleri.pdf>
- <https://www.tmo.gov.tr/Upload/Document/sektorraporlari/findik2020.pdf>

#### 7.6. Personelin İhraççı'ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

#### 7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Sislihanlı Mahallesi Cemal Bey Sokak No: 1/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513 / Mers: 08100012731300013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Paradise Mah. Cemal Bey Sok. No: 1/1, Sislihanlı - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513 / Mers: 08100012731300013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FINANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK NO: 11/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315 / Mers: 08100012731300013

**INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Barbaros Mah. İhsan Paşa Cad. No: 11/1, Beşiktaş / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513 / Mers: 08100012731300013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





## 8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

### 8.1. İhraççı'nın dahil olduğu Grup hakkında özet bilgi, Grup şirketlerinin faaliyet konuları, İhraççı'yla olan ilişkileri ve İhraççı'nın Grup içindeki yeri:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in tek pay sahibi CZ Holding Anonim Şirketi'dir. CZ Holding A.Ş.'nin pay sahipleri ise CZD Holding A.Ş. ve Ahmet Bilge ANBARLILAR'dır. CZD Holding A.Ş.'nin pay sahipleri Beyza ZAPSU, Gaye Hande ZAPSU WATT, Şahinde Elif ZAPSU, Hepşen Ayşe ZAPSU TAVİLOĞLU, Hasan Cuneyd ZAPSU ve Ahmet Bilge ANBARLILAR Şirket'in dolaylı pay sahipleridir.

Şirket'in tek pay sahibi tüzel kişi CZ Holding A.Ş.'e ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	<b>CZ Holding A.Ş.</b>
<b>Ticaret unvanı</b>	CZ Holding A.Ş.
<b>Merkez adresi</b>	Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1 Beykoz/İSTANBUL
<b>Ticaret sicil müdürlüğü</b>	İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
<b>Ticaret sicil numarası</b>	267315
<b>Kuruluş tarihi</b>	06.08.1990 tarihinde Teksu Dağıtım Hizmetleri A.Ş. olarak İstanbul'da kurulmuş ve 06.11.2017 tarihinde unvan değişikliği ile CZ Holding A.Ş. olarak tescil edilmiştir.
<b>Faaliyet Konusu*</b>	Şirketlerin sermaye ve yönetimine ve bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetimlerine katılarak bu şirketlerin sağlıklı gelişmelerini ve devamlılıklarını sağlamak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmak.
<b>Sermaye</b>	4.846.300 TL

(\* ) CZ Holding A.Ş.'nin esas amacı kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ele almak, ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımlarının güvenliğini sağlamak, arttırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı bir şekilde ve ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmak.

Şirket'in tek pay sahibi CZ Holding'in pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir.

### CZ Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı

	<b>Sermayedeki Payı</b>	
	<b>Tutarı (TL)</b>	<b>Oranı (%)</b>
<b>CZD Holding A.Ş.</b>	4.361.670	90,0
<b>Ahmet Bilge ANBARLILAR</b>	484.630	10,0
<b>Toplam</b>	<b>4.846.300</b>	<b>100,0</b>

CZ Holding A.Ş.'nin tüzel kişi pay sahibi CZD Holding A.Ş.'ye ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyükdere Mikellefler V.D.1320127513  
www.balsu.com.tr 0836 004 9022

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315 / M. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 267315 / M. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 267315 / M. Sic. No: 267315

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
KALINCAVA MAH. FİNANMAN CAD. B BLOK  
NO:11/B ÜMRANİYE/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315 / M. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 267315 / M. Sic. No: 267315

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
156  
02.2025 18:47:20



<b>Ticaret unvanı</b>	<b>CZD Holding A.Ş.</b>
<b>Merkez adresi</b>	CZD Holding A.Ş. Beykoz İlçesi, 34800, Paşabahçe Mahallesi, Cemal Bey Sokak, No: 11/1, İstanbul
<b>Ticaret sicil müdürlüğü</b>	İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
<b>Ticaret sicil numarası</b>	144334-5
<b>Kuruluş tarihi</b>	Kuruluş 18.06.2018 tarihinde tescil ve 22.06.2018 de ilan edilmiştir.
<b>Faaliyet Konusu*</b>	Şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetimlerine katılarak bu şirketlerin sağlıklı gelişmelerini ve devamlılıklarını sağlamak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmak.
<b>Sermaye</b>	50.000 TL

(\* Holdingin esas amacı kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ele almak, ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımlarının güvenliğini sağlamak, arttırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı bir şekilde ve ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmak

CZ Holding'in tüzel kişi pay sahibi CZD Holding A.Ş.'nin pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir.

#### CZD Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı

	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
<b>Beyza ZAPSU</b>	13.000	26,0
<b>Gaye Hande ZAPSU WATT</b>	12.000	24,0
<b>Şahinde Elif ZAPSU</b>	12.000	24,0
<b>Hepşen Ayşe ZAPSU</b>		
<b>TAVİLOĞLU</b>	12.000	24,0
<b>Hasan Cuneyd ZAPSU</b>	1.000	2,0
<b>Toplam</b>	<b>50.000</b>	<b>100,0</b>

CZD Holding A.Ş.'nin pay sahibi olduğu bağlı ortaklıkları ve iştiraklerine ilişkin bilgi aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

#### CZD Holding A.Ş. Bağlı Ortaklıkları ve İştirakleri

	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
<b>CZ Holding A.Ş.</b>	4.846.300	90,0
<b>Cüneyd Zapsu Danışmanlık A.Ş.</b>	400.000	100,0

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sicil No: 1392127513  
Mers: 08127513000013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 331 43 18  
Beykoz V.D. 315 004 9022 • Tic. Sicil No: 267335  
Mers: 08127513000013

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansman Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sicil No: 267335  
Mers: 08127513000013

**INFO YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Beşiktaş Mah. Beşiktaş  
No: 10/1 Beşiktaş / İSTANBUL  
Tic. Sicil No: 267335  
Mers: 08127513000013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



**Ticaret unvanı** Cuneyd Zapsu Danışmanlık A.Ş.  
**Merkez adresi** Cuneyd Zapsu Danışmanlık A.Ş.  
Paşabahçe Mah. Ahmetçavuş sk. No:9/1 Beykoz İstanbul  
**Ticaret sicil müdürlüğü** İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü  
**Ticaret sicil numarası** 659439-0  
**Kuruluş tarihi** 14.08.2008  
**Faaliyet Konusu\*** Ulusal ve uluslararası alanlarda sınai, ticari ve finans sektörünün talep edebileceği her türlü yönetim, yatırım ve proje konularında danışmanlık faaliyetlerinde bulunmak  
**Sermaye** 400.000 TL

CZ Holding A.Ş.'nin pay sahibi olduğu bağlı ortaklıkları ve iştiraklerine ilişki bilgi aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

### CZ Holding A.Ş. Bağlı Ortaklık ve İştirakleri

	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.000.000.000	100,0
PRFCT Perakende ve Sanayi A.Ş.	100.000	20,0

### PRFCT Perakende ve Sanayi A.Ş.

**Ticaret unvanı** PRFCT Perakende ve Sanayi A.Ş.  
**Merkez adresi** Maslak Mah. Aos 53. Sok No:7/1 Sarıyer İstanbul  
**Ticaret sicil müdürlüğü** İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü  
**Ticaret sicil numarası** 217573-5  
**Kuruluş tarihi** 12.11.2019  
**Faaliyet Konusu\*** Fındık başta olmak üzere her türlü kuruyemiş ve diğer gıda ihtiyaç maddeleri, her nevi hayvansal ve tarımsal ürünler ile bunlara ait diğer sınai ürünlerin üretilmesi, işlenmesi, ambalajlanması, depolanması, alım satım ithali ve ihracatını gerçekleştirmek  
**Sermaye** 100.000 TL

(\*) PRFCT Perakende ve Sanayi A.Ş. kuruluş amacını tamamlamış olup, mevcut durum itibarıyla gayriaktif bir şirkettir.

### 8.2. İhraççı'nın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla doğrudan veya dolaylı iştirak ettiği yurt içinde ve yurt dışında bağlı ortaklıkları bulunmaktadır. Şirket'in doğrudan iştirak ettiği yurt içinde 1 adet bağlı ortaklığı ve yurt dışında 6 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket'in dolaylı olarak iştirak ettiği bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler aşağıda temin edilmiştir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
Mersis: 08102012751300013

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sokak No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
Beykoz V.D. 8102012751300013  
Mersis: 08102012751300013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Barbaros Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594  
158

**T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU**  
info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594  
158





## Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bağlı Ortaklıkları

	Sermayedeki Payı	
	Tutarı	Oranı (%)
Balsu Nuts Kuruyemiş A.Ş.	4.370.000 TL	100,0
Balsu Europe GmbH	75.000 Avro	100,0
Balsu Agro USA Inc.	100.000 USD	100,0
Balsu Agro Chile SpA	4.762.207 USD	100,0
Balsu Industries Chile SpA	822.440 USD	100,0
Balsu USA Inc.	794.000 USD	100,0
Balsu Asia Ltd.	1 HKD	100,0

### Şirket'in Doğrudan İştirak Ettiği Bağlı Ortaklıkları

#### 1. Balsu Nuts Kuruyemiş Anonim Şirketi

Balsu Nuts, "Beykoz Nuts Kuruyemiş Anonim Şirketi" unvanı ile İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 07.11.2019 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur. Balsu Nuts, işbu İzahname tarihi itibarıyla da güncel olan "Balsu Nuts Anonim Şirketi" unvanı ile Paşabahçe Mahallesi Ahmetçavuş Sk. No: 9/1 Beykoz/İstanbul adresinde faaliyet göstermekte olup ilgili unvan değişikliği 14.07.2023 tarih ve 10871 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Balsu Nuts'ın ana faaliyet konusu, şirketin esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca başta kuruyemiş, kurutulmuş meyveler ve kahve olmak üzere her türlü gıda maddelerinin alım satımını yapmaktır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, Balsu Nuts'ın sermayesinde tek pay (%100) sahibidir.

<b>Ticaret Unvanı</b>	<b>Balsu Nuts Kuruyemiş Şirketi</b>
<b>Kuruluş Tarihi</b>	13.11.2019
<b>Kurulduğu Ülke ve Merkezi</b>	Paşabahçe Mahallesi Ahmetçavuş Sk. No: 1/1 Beykoz/İstanbul
<b>Ticaret Müdürlüğü</b>	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	216813-5
<b>Sermaye Tutarı</b>	4.370.000 TL
<b>Yönetim Kurulu Üyeleri</b>	Muzaffer TAVİLOĞLU – Yönetim Kurulu Üyesi Üzeyir KIDIK – Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Bilge ANBARLILAR - Yönetim Kurulu Üyesi Hasan Cuneyd ZAPSU - Yönetim Kurulu Üyesi
<b>Ortaklık Yapısı</b>	Şirket, tek pay (%100) sahibidir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 251993 Mükellefler Yd. 131/12751 Beykoz/İstanbul  
Tic. Sic. No: 251993 Mükellefler Yd. 131/12751 Beykoz/İstanbul

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz/İstanbul  
Tic. Sic. No: 251993 Mükellefler Yd. 131/12751 Beykoz/İstanbul  
Tic. Sic. No: 251993 Mükellefler Yd. 131/12751 Beykoz/İstanbul

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz/İstanbul  
Tic. Sic. No: 251993 Mükellefler Yd. 131/12751 Beykoz/İstanbul  
Tic. Sic. No: 251993 Mükellefler Yd. 131/12751 Beykoz/İstanbul



<b>Fiili Faaliyet Konusu</b>	Başta kuruyemiş, kurutulmuş meyveler ve kahve olmak üzere her türlü gıda maddelerinin ticaretinde bulunulmasıdır.
<b>Kalan Sermaye Taahhüdü</b>	Bulunmamaktadır.

## 2. Balsu Europe GMBH

Balsu Europe 1999 yılında Almanya Münih'te kurulmuştur ve ana faaliyet konusu zirai ürünler pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmasıdır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, Balsu Europe'un sermayesinde tek pay (%100) sahibidir.

<b>Ticaret Unvanı</b>	<b>Balsu Europe GMBH (01.04.2022 öncesi Kavacık Uluslararası Yönetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin bünyesinde faaliyet gösteriyordu)</b>
<b>Kuruluş Tarihi</b>	10.02.1999
<b>Kurulduğu Ülke ve Merkezi</b>	Almanya / Münih
<b>Ticaret Müdürlüğü</b>	Münih
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	143/117/81481
<b>Sermaye Tutarı</b>	75.000 EUR
<b>Yönetim Kurulu Üyeleri</b>	Muzaffer TAVİLOĞLU – Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Bilge ANBARLILAR - Yönetim Kurulu Üyesi
<b>Ortaklık Yapısı</b>	Şirket, tek pay (%100) sahibidir.
<b>Fiili Faaliyet Konusu</b>	Zirai ürünler pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmasıdır.
<b>Kalan Sermaye Taahhüdü</b>	Bulunmamaktadır.

## 3. BALSU USA, INCORPORATED

Balsu USA 15.08.1994 tarihinde ABD'de kurulmuştur ve ana faaliyet konusu, zirai ürünler pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmasıdır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, Balsu USA'in sermayesinde tek pay (%100) sahibidir.

<b>Ticaret Unvanı</b>	<b>BALSU USA, INCORPORATED</b>
<b>Kuruluş Tarihi</b>	15.08.1994
<b>Kurulduğu Ülke ve Merkezi</b>	ABD, Portland
<b>Ticaret Müdürlüğü</b>	Portland

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sicil No: 275127513 Mükellefler V.D. 9980104594  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 33 00 00  
E-Posta: info@balsu.com.tr

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1 BEYOĞLU MAH. FİNANÇ CAD. B BLOK  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sicil No: 275127513 Mükellefler V.D. 9980104594  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 33 00 00  
E-Posta: info@czholding.com.tr

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok  
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sicil No: 275127513 Mükellefler V.D. 9980104594  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 33 00 00  
E-Posta: info@ziraatyatirim.com.tr

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok  
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sicil No: 275127513 Mükellefler V.D. 9980104594  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 33 00 00  
E-Posta: info@infoyatirim.com.tr

160



<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	22-3319943
<b>Sermaye Tutarı</b>	794.000 USD
<b>Yönetim Kurulu Üyeleri</b>	Muzaffer TAVİLOĞLU – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Ahmet Bilge ANBARLILAR - Yönetim Kurulu Üyesi Hasan Cunejd ZAPSU- Yönetim Kurulu Başkanı
<b>Ortaklık Yapısı</b>	Şirket, tek pay (%100) sahibidir.
<b>Fiili Faaliyet Konusu</b>	Zirai ürünler pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmasıdır.
<b>Kalan Sermaye Taahhüdü</b>	Bulunmamaktadır.

#### 4. BALSU AGRO USA INC.

Balsu Agro USA Inc. 13.10.2015 tarihinde ABD’de kurulmuştur ve ana faaliyet konusu, zirai ürünler pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmasıdır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, Balsu USA’in sermayesinde tek pay (%100) sahibidir.

<b>Ticaret Unvanı</b>	<b>BALSU AGRO USA INC</b>
<b>Kuruluş Tarihi</b>	13.10.2015
<b>Kurulduğu Ülke ve Merkezi</b>	ABD, Oregon
<b>Ticaret Müdürlüğü</b>	Oregon
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	115321598
<b>Sermaye Tutarı</b>	100.000 USD
<b>Yönetim Kurulu Üyeleri</b>	Ahmet Bilge ANBARLILAR
<b>Ortaklık Yapısı</b>	Şirket, tek pay (%100) sahibidir.
<b>Fiili Faaliyet Konusu</b>	Zirai ürünler pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmasıdır. (Faal değildir)
<b>Kalan Sermaye Taahhüdü</b>	Bulunmamaktadır.

#### 5. Balsu Asia LTD.

Balsu Asia 18.05.2018 tarihinde Hong Kong ’da kurulmuştur ve ana faaliyet konusu fındık ve işlenmiş fındık ürünlerinin pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmasıdır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, Balsu Asia’ın sermayesinde tek pay (%100) sahibidir.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Bilgi Merkezi Tel: 1390 27513  
E-Posta: info@balsu.com.tr

**ÖZ HOLDİNG MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Anonim Şirketi FİNANÇ KENT MAH. FİNANÇ CAD. B BLOK  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 397 11 00  
Beykoz - İstanbul 34800 004 9022 • Tic.Sic.No: 267405  
MERSİ: 0836 0049 0229 0015

161





<b>Ticaret Unvanı</b>	<b>Balsu Asia LTD.</b>
<b>Kuruluş Tarihi</b>	18.05.2018
<b>Kurulduğu Ülke ve Merkezi</b>	Hong Kong (Çin Halk Cumhuriyeti'ne bağlı idari bölge)
<b>İlgili Kurum</b>	Sicil Müdürlüğü
<b>Ticaret Kimlik Numarası</b>	69379642-000-05-18-0
<b>Sermaye Tutarı</b>	1 HKD
<b>Müdür(ler)</b>	Muzaffer TAVİLOĞLU – Müdür Ahmet Bilge ANBARLILAR - Müdür
<b>Ortaklık Yapısı</b>	Şirket, tek pay (%100) sahibidir.
<b>Fiili Faaliyet Konusu</b>	Fındık ve işlenmiş fındık ürünlerinin pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmasıdır. (Faal değildir)
<b>Kalan Sermaye Taahhüdü</b>	Bulunmamaktadır.

#### 6. Balsu Industries Chile

Balsu Industries Chile 20.03.2019 tarihinde Şili'de kurulmuştur ve ana faaliyet konusu, fındık ve fındık mamulleri imalatı ve ticareti faaliyetlerinde bulunulmasıdır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, Balsu Industries Chile'nin sermayesinde tek pay (%100) sahibidir.

<b>Ticaret Unvanı</b>	<b>Balsu Industries Chile</b>
<b>Kuruluş Tarihi</b>	20.03.2019
<b>Kurulduğu Ülke ve Merkezi</b>	Şili Cumhuriyeti
<b>Ticaret Müdürlüğü</b>	Servicio de Impuestos Internos
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	76.697.379-5
<b>Sermaye Tutarı</b>	1.020.940 USD
<b>Yönetim Kurulu Üyeleri</b>	Fatih DEMİR
<b>Ortaklık Yapısı</b>	Şirket, tek pay (%100) sahibidir.
<b>Fiili Faaliyet Konusu</b>	Fındık ve fındık mamulleri imalatı ve ticareti faaliyetlerinde bulunulmasıdır.
<b>Kalan Sermaye Taahhüdü</b>	Bulunmamaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



## 7. Balsu Agro Chile SpA

Balsu Agro Chile 11.10.2017 tarihinde Şili’de kurulmuştur ve ana faaliyet konusu, tarımsal faaliyetlerin ve işlerin yürütülmesi ve zirai ürünler pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmasıdır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, Balsu Agro Chile’nin sermayesinde tek pay (%100) sahibidir.

<b>Ticaret Unvanı</b>	<b>Balsu Agro Chile SpA</b>
<b>Kuruluş Tarihi</b>	11.10.2017
<b>Kurulduğu Ülke ve Merkezi</b>	Şili Cumhuriyeti
<b>Ticaret Müdürlüğü</b>	Servicio de Impuestos Internos
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	706.802.886-9
<b>Sermaye Tutarı</b>	7.294.408 USD
<b>Yönetim Kurulu Üyeleri</b>	Umut KÜÇÜK
<b>Ortaklık Yapısı</b>	Şirket, tek pay (%100) sahibidir.
<b>Fiili Faaliyet Konusu</b>	Tarımsal faaliyetlerin ve işlerin yürütülmesi ve zirai ürünler pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmasıdır.
<b>Kalan Sermaye Taahhüdü</b>	Bulunmamaktadır.

## 9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

### 9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahname’de yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla İhraççı’nın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca İhraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Aşağıdaki tabloda, 2021, 2022 ve 2023 ve 30.09.2024 dönemlerine ait Şirket’in maddi duran varlıklarının dökümü, net defter değeri olarak yer almaktadır:

Maddi Duran Varlıklar -Brüt (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Arsa	287.872.060	280.844.879	403.366.903	423.583.965
Yer altı ve yer üstü düzenleri	-	-	9.301.136	9.304.831
Binalar	382.651.821	468.576.470	982.462.417	982.462.508
Özel maliyetler	3.355.102	6.865.638	7.050.545	7.100.199
Makine ve ekipmanlar	339.228.111	441.575.070	488.824.864	512.487.062
Taşıtlar	31.358.653	43.709.707	55.363.925	56.653.677

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok.  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 267400 / 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
M. Sic. No: 267400 / 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
0212 290 12 11  
0212 290 12 11

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267400 / 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
M. Sic. No: 267400 / 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
0212 290 12 11  
0212 290 12 11

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Demirbaşlar	39.072.854	43.159.322	107.922.786	112.730.713
Taşıyıcı bitkiler	-	-	41.105.227	41.129.707
Yapılmakta olan yatırımlar	88.979.305	130.976.718	365.935.670	487.610.885
<b>Toplam</b>	<b>1.172.517.906</b>	<b>1.415.707.804</b>	<b>2.461.333.473</b>	<b>2.633.063.547</b>

<b>Maddi Duran Varlıklar -Birikmiş Amortismanlar (TL)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
Arsa	-	-	-	-
Yer altı ve yer üstü düzenleri	-	-	2.532.956	2.546.678
Binalar	82.027.936	91.493.728	102.567.162	120.000.014
Özel maliyetler	298.028	1.090.577	2.629.258	3.780.134
Makine ve ekipmanlar	163.417.572	181.289.996	234.385.061	268.436.196
Taşıtlar	12.287.924	12.565.512	19.583.578	20.136.924
Demirbaşlar	25.715.584	22.993.012	27.746.942	32.059.452
Taşıyıcı bitkiler	-	-	5.708.792	5.734.073
Yapılmakta olan yatırımlar	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>283.747.044</b>	<b>309.432.825</b>	<b>395.153.749</b>	<b>452.693.471</b>

<b>Maddi Duran Varlıklar -Net (TL)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
Arsa	287.872.060	280.844.879	403.366.903	423.583.965
Yer altı ve yer üstü düzenleri	-	-	6.768.180	6.758.153
Binalar	300.623.885	377.082.742	879.895.255	862.462.494
Özel maliyetler	3.057.074	5.775.061	4.421.287	3.320.065
Makine ve ekipmanlar	175.810.539	260.285.074	254.439.803	244.050.866
Taşıtlar	19.070.729	31.144.195	35.780.347	36.516.753
Demirbaşlar	13.357.270	20.166.310	80.175.844	80.671.261
Taşıyıcı bitkiler	-	-	35.396.435	35.395.634
Yapılmakta olan yatırımlar	88.979.305	130.976.718	365.935.670	487.610.885
<b>Toplam</b>	<b>888.770.862</b>	<b>1.106.274.979</b>	<b>2.066.179.724</b>	<b>2.180.370.076</b>

Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2021 itibarıyla 815.988.446 TL, 31.12.2022 itibarıyla 1.015.680.913 TL, 31.12.2023 itibarıyla 1.896.978.011 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 2.180.370.076 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %24,5 oranında, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %86,8 oranında, 2024 yılının ilk 6 aylık döneminde de 2023 yıl sonuna göre %3 oranında artış göstermiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %86,8 oranında meydana gelen artış Şirket'in TSKB Gayrimenkul Değerleme

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 270127  
Mükellefler V.D. No: 998010459

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 - Fax: +90 216 425 32 00  
Tic. Sic. No: 270127 Mükellefler V.D. No: 998010459

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Paşabahçe Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 4/B ÜMRANİYE İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270127 Mükellefler V.D. No: 998010459





A.Ş.'den almış olduğu değerlendirme raporu ile maddi duran varlıklarını değerlemesi ve Aktif Karbon ile Güneş Enerji Santralleri için yapmış olduğu yatırımlardan kaynaklanmaktadır.

**Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler.**

Cinsi	Edinildiği Yıl	m <sup>2</sup>	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa ve 7 tarla	2023	49.129,40	Sakarya	187.456.456,68	Üretim tesisi inşaatı	-	-	-
Fabrika Binası ve arsası	2007-2024	100.365,39	Sakarya	210.642.632,51	Üretim tesisi	-	-	-
Fındık Kırma ve İşleme Tesisi (makine parkı)	2007-2024	-	Sakarya	134.848.109,49	Üretim tesisi	-	-	-
Makine ve ekipmanlar	2003-2024	-	Sakarya / Ordu	226.863.394	Üretim tesisi	-	-	-
Taşıtlar	2016-2024	-	Sakarya / Ordu / İstanbul	35.661.122	Üretim tesisi	-	-	-
Demirbaşlar	2006-2024	-	Sakarya / Ordu / İstanbul	75.560.304	Üretim tesisi	-	-	-
Taşıyıcı bitkiler	2022-2024	-	Şili	35.800.857	Tarım işletmesi	-	-	-

Şirket'in sabit kıymetleri üzerinde yangın, deprem, sel ve diğer risklerine karşı aşağıdaki dönemlerde aşağıdaki tutarlarda sigorta teminatı bulunmaktadır:

- 30.09.2024 tarihi itibarıyla 37.454.861 EUR, 5.000.000 USD ve 20.850.000 TL
- 31.12.2023 tarihi itibarıyla 50.864.614 EUR, 634.935 USD ve 23.699.572 TL
- 31.12.2022 tarihi itibarıyla 37.859.438 EUR ve 68.992.526 TL
- 31.12.2021 tarihi itibarıyla 17.540.000 EUR

Yapılmakta olan yatırımların detayı işbu İzahname içinde 6.2.2 bölümünde paylaşılmıştır.

**9.1.2. İhraççı'nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:**

Şirket'in Sakarya İli Hendek ilçesinde bulunan tesisi için T.C. Sakarya Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün 84309530-150/E.8884 sayılı ve 16.08.2024 tarihli üst yazısı ile 16.08.2029 tarihine kadar geçerli olmak üzere Çevre İzin Belgesi verilmiştir.

Şirket'in Hendek Tesisi için 31447296-220.03.E.16374 sayılı yazısı ile 27.12.2018 tarihli yazısı ile 25.11.2014 tarihinde 29186 satılı Resmî Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren ÇED Yönetmeliği listelerinde yer almadığından "kapsam dışı" olarak değerlendirilmiştir. Şirket'in faaliyetlerinin Çevresel Etki Değerlendirilmesi raporu gerektirmeyen işleri kapsamakta olduğu belirtilmiştir.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 273901  
Vergi No: 3390127313

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sokakı No: 11 / B1 / B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 273901  
Vergi No: 3390127313

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Finans Kest Mah. Finans Yatırım Yatırımcı Bulvarı No: 1 / B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 273901  
Vergi No: 3390127313



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket'in Hendek Tesisi 2020/0049 sayılı ve 19.06.2020 tarihli Emisyon Ölçüm Raporuna göre ölçüm sonuçları Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliğinde yer alan eşik değerleri aşmadığından hava kalitesi ölçümleri yapmasına gerek olmadığı tespit edilerek raporlandırılmıştır.

Güncel emisyon ölçümü 18-19-20.04.2024 tarihlerinde gerçekleştirilerek 27.05.2024 tarihli Hava Emisyon Ölçüm Raporu ile ölçüm sonuçlarının Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliğinde yer alan eşik değerleri aşmadığı tespit edilmiştir.

Şirket'in Hendek ilçesinde bulunan üretim tesisi T.C. Sakarya Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün TS/54/C/20/26 belge numaralı ve 14.04.2021 tarihli belge ile 12.07.2019 tarihli ve 30829 sayılı Resmî Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Sıfır Atık Yönetim sistemini kurarak Sıfır Atık belgesi almaya hak kazanmıştır.

Şirket'in Ordu İli OSB mevkiinde kiralanarak kullanılan Ordu Tesisi için T.C. Ordu Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün E-96674282-220.03-3312481 sayılı ve 30.03.2022 tarihli yazısı ile 25.11.2014 tarihinde 29186 satılı Resmî Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren ÇED yönetmeliği Listelerinde yer almadığından Kapsam dışı olarak değerlendirilmiştir.

Şirket'in 19.07.2024 tarihli aylık faaliyet raporu uyarınca:

- 14.06.2011 tarihli 2363 sayılı Fındık Füresi, Kavrulmuş Fındık, Kavrulmuş Kıyılmış Fındık ve Yer Fıstığı Füresi Üretimi konulu ÇED Kapsam Dışı yazısı bulunmaktadır.
- 27.05.2015 tarihli 2015183 sayılı Kapasite Artışı ve Depo Alanlarının Eklenmesi ÇED Kapsam Dışı yazısı bulunmaktadır.
- 27.12.2018 tarihli 16374 sayılı Fındık Püresi, Kavrulmuş Fındık, Kavrulmuş Kıyılmış Fındık, Çiğ Fındık Paketleme Faaliyeti ÇED Kapsam Dışı yazısı bulunmaktadır.
- 07.07.2022 tarihli Fındık ezmesi püresi, granür ve kıyılmış hale getirilmesi proses ilavesi ÇED Kapsam Dışı yazısı bulunmaktadır.
- 07.07.2022 tarihli 4106594 sayılı Fındık Ezmesi Püresi, Granür ve Kıyılmış Hale Getirilmesi Proses İlavesi ÇED Kapsam Dışı yazısı bulunmaktadır.
- 27.04.2023 tarihli 6299935 sayılı Fındık Kabuğundan Aktif Karbon Üretimi, Fındık Kabuğu Tüketimi konulu ÇED Kapsam Dışı Yazısı bulunmaktadır.

Şirket'in kullanım hakkı varlıklarına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

Maliyet-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kiralık binalar	-	4.933.233	5.804.168	5.804.168
Kiralık taşıtlar	-	-	29.467.943	39.433.311
<b>Toplam</b>	-	<b>4.933.233</b>	<b>35.272.111</b>	<b>45.237.479</b>

Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kiralık binalar	-	461.997	1.046.122	1.471.018

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET  
A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2767315  
Müşteriler Vtl. No: 30127513  
Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2767315

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2767315  
Müşteriler Vtl. No: 30127513  
Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2767315

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 10 ÜMRANİYE / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER Y.D. 998010459-  
166



Kiralık taşıtlar	-	-	6.070.315	15.086.455
<b>Toplam</b>	-	<b>461.997</b>	<b>7.116.437</b>	<b>16.557.473</b>
<b>Net Defter Değeri-TL</b>	-	<b>4.471.236</b>	<b>28.155.674</b>	<b>28.680.006</b>

Şirket'in kullanım hakkı varlıkları 31.12.2021 tarihi itibarıyla bulunmamaktadır, 31.12.2022 tarihinde 4.471.226 TL, 31.12.2023 tarihinde 28.155.674 TL, 30.09.2024 tarihinde ise 28.680.006 TL'dir. Kullanım hakkı varlıkları Şirket'in üçüncü kişilerden operasyonel ihtiyaçları doğrultusunda kiralamış olduğu bina ve taşıtlardan oluşmaktadır. 2023 yılında bir önceki yıla göre %530'luk artışın temel sebebi; Şirket'in 31.12.2023 tarihinde ihtiyaç duyduğu bina ve taşıtları; vergi avantajı, bakım ve onarım masraf azaltımı, risk yönetimi, çalışan veriminin artırılması ve şirket imajının modern kalması gibi sebeplerden ötürü kiralama yöntemine geçmesidir.

Kiralanan binalar; Düzce, Samsun, Ordu ve Kocaeli illerinde bulunan Fındık alım merkezleri ve üretim binalarından oluşmaktadır. Alım merkezleri büyüklüklerine göre yıllık kira gideri 35.400 TL ile 191.160 TL arasında değişirken, genel müdürlük ve üretim binalarının yıllık kira giderleri 1.756.130 TL ile 2.916.000 TL arasındadır.

Kiralanan taşıtlar; Şirket'in yönetici ve çalışan konforunu artırması, çalışanlarının müşteri görüşmeleri, iş toplantıları ve diğer iş seyahatleri ihtiyaçlarını karşılamak için 2023 yılı itibarıyla taşıt ihtiyacını gidermek adına kiralama yöntemine karar vermiştir. Kiralanan araçların kira giderleri operasyonel ihtiyaç ve şirket içi pozisyona göre değişmekle birlikte yıllık 176.400 TL ile 432.000 TL arasındadır. Taşıtlar için yapılan kira sözleşmeleri 36 ay boyunca geçerlidir.

### 9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'den kullandığı 17.10.2024 tarihli genel kredi sözleşmesi kapsamında kullanılan 10 yıl vadeli TCMB Kaynaklı Yatırım Taahhütlü Avans Kredisinin (YTAK) teminatını teşkil etmek üzere, Şirket'in maliki olduğu, yatırımın yapılacağı gayrimenkuller üzerinde T.C. Ziraat Bankası A.Ş. lehine 1.000.000.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 273901/75  
Mükellefler No: 330127513000

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 273901/75  
Mükellefler No: 330127513000

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 7 / Ümraniye / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 273901/75  
Mükellefler No: 330127513000



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





**9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi**

**Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi**

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arsa ve 7 tarla	15.11.2023	201.400.000	11.03.2024-2024A205/	Yatırım amaçlı değil	400.098
Fındık Kırma ve İşleme Tesisi (makine parkı)	2007-2024	312.880.000	07.03.2024-2024MAKA87	Yatırım amaçlı değil	0
Fabrika Binası ve arsası	2007	651.990.000	8.03.2024-2024REV178	Yatırım amaçlı değil	358.367.190
<b>TOPLAM</b>		<b>1.166.270.000</b>			

T.S.K.B. Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan çalışmaya göre, 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Sakarya/Hendek'te bulunan fabrika binası, makine parkı ve arsaların toplam değeri, KDV hariç toplam 1.166.270.000 TL olarak tespit edilmiştir.

**9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:**

**9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:**

Maddi olmayan varlıklar iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini lisansları, bilgisayar yazılımlarını ve Şili'de yer alan su kullanım hakkını içermektedir. Maddi olmayan duran varlıkların su kullanım hakkı harici itfa süreleri ortalama olarak 2-15 yıl arasında değişmekte, su kullanım hakkı ise sınırsız yararlı ömre sahiptir.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2021 itibarıyla 5.437.647 TL, 31.12.2022 itibarıyla 4.889.475 TL, 31.12.2023 itibarıyla 32.079.838 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 24.191.684 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %10,08 azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %556,10 oranında artış, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %24,59 oranında azalış göstermiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre meydana gelen %556,1 oranında artışın temel sebebi; Şirket'in SAP entegrasyon projesi kapsamında yazılım hakkı satın alımıdır.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların net defter değerleri aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Asasbahaçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 267500 / Mükellefler V.D. 11/0127513/000013

**CZHOLDING** Anonim Şirketi  
Asasbahaçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267500 / Mükellefler V.D. 11/0127513/000013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Asasbahaçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267500 / Mükellefler V.D. 9980104594

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Asasbahaçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267500 / Mükellefler V.D. 9980104594



Maddi Olmayan Duran Varlıklar -TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
<b>Maliyet</b>				
Haklar	1.627.478	1.627.478	12.325.281	12.325.281
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	9.513.281	10.866.512	38.576.636	40.078.036
<b>Toplam</b>	<b>11.140.759</b>	<b>12.493.990</b>	<b>50.901.917</b>	<b>52.403.317</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>				
Haklar	316.131	536.256	790.649	967.055
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	5.386.981	7.058.259	18.031.430	27.244.578
<b>Toplam</b>	<b>5.703.112</b>	<b>7.594.515</b>	<b>18.822.079</b>	<b>28.211.633</b>
<b>Toplam Net defter değeri</b>	<b>5.437.647</b>	<b>4.899.475</b>	<b>32.079.838</b>	<b>24.191.684</b>

**9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, İhraççı'nın faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:**

Maddi olmayan duran varlıklar ağırlıklı olarak bilgi sistemleri lisansları ve bilgisayar yazılımlarını içermekle beraber Şirket'in mevcut faaliyetlerini aksatacak veya azaltacak nitelikte değildir.

**9.2.3. İşletme için yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:**

Yoktur.

**9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:**

Yoktur.

**9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:**

Yoktur.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27390127/13  
Mükellefler V.D. 9980104594

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 215 425 32 00 • Fax: +90 215 425 32 00  
Tic. Sic. No: 27390127/13 • Mükellefler V.D. 9980104594

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finans Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 10/10, Ümraniye / İstanbul  
Tic. Sic. No: 26710/10 • Mükellefler V.D. 9980104594



## 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

### 10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin konsolide finansal durum tablosu aşağıda yer almaktadır.

Söz konusu finansal tablolar ile önceki dönemlere ait karşılaştırmalı tüm tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk lirasının genel satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmiş ve nihayetinde Türk lirasının 30.09.2024 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	2022/ 2021 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	2023/ 2022 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024	2024/ 2023 (%) Değ.
<b>VARLIKLAR</b>							
<b>Dönen Varlıklar</b>							
Nakit ve nakit benzerleri	762.114.447	363.386.134	-52,3	304.001.483	-16,3	144.692.168	-52,4
Finansal Yatırımlar	-	-	-	35.641.806	-	26.773.964	-
Ticari alacaklar	873.433.203	1.272.282.720	45,7	1.100.620.315	-13,5	1.114.488.611	1,3
• İlişkili taraflardan ticari alacaklar	83.294.675	-	-100,0	-	-	-	-
• İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	790.138.528	1.272.282.720	61,0	1.100.620.315	-13,5	1.114.488.611	1,3
Diğer alacaklar	268.705.806	488.784.883	81,9	87.251.030	-82,1	228.327.318	161,7
• İlişkili taraflardan diğer alacaklar	201.176.877	453.652.199	125,5	25.924.345	-94,3	80.218.510	209,4
• İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	67.528.929	35.132.684	-48,0	61.326.685	74,6	148.108.808	141,5
Stoklar	3.268.043.665	2.833.424.628	-13,3	5.280.897.442	86,4	4.574.098.786	-13,4
Peşin ödenmiş giderler	68.082.165	118.954.277	74,7	37.768.934	-68,2	30.845.536	-18,3
Diğer dönen varlıklar	36.768.581	23.330.409	-36,5	33.217.863	42,4	42.550.888	28,1
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>5.277.147.867</b>	<b>5.100.163.051</b>	<b>-3,4</b>	<b>6.879.398.873</b>	<b>34,9</b>	<b>6.161.777.271</b>	<b>-10,4</b>
<b>Duran Varlıklar</b>							
Diğer alacaklar	175.899	66.972	-61,9	5.767.594	8511,9	5.312.362	-7,9

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Ticaret Sicil No: 270127/13  
Mersis No: 083300013300127013300013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1 Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sicil No: 270127/13  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 180  
Beykoz Mah. 004 9022 • Tic. Sicil No: 267315/13  
Mersis No: 0833004902200015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
İNANCIYATIM MAH. FİNANSLAR B BLOK UMRANIYE İSTANBUL  
Tic. Sicil No: 267315/13  
Mersis No: 09980104594

**İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İsmail Paşa No: 33/10 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sicil No: 270127/13  
Mersis No: 083300013300127013300013

170







Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2022/2021 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2023/2022 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2024/2023 (%) Değ.
	31.12.2021	31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
• İlişkili taraflara diğer borçlar	172.650.957	1.780.958	-99,0	583.554.284	32666,3	7.560	-100,0
• İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	14.108.804	7.720.426	-45,3	11.824.412	53,2	8.223.383	-30,5
Ertelenmiş gelirler	14.587.886	31.627.008	116,8	25.864.405	-18,2	115.914.430	348,2
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	67.026.819	-	-100,0	-	-	-	-
Kısa vadeli karşılıklar	4.064.110	3.982.629	-2,0	4.961.147	24,6	8.767.415	76,7
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	3.578.659	3.930.436	9,8	4.929.131	25,4	8.666.396	75,8
• Diğer kısa vadeli karşılıklar	485.451	52.193	-89,2	32.016	-38,7	101.019	215,5
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4.856.973.732</b>	<b>5.299.118.266</b>	<b>9,1</b>	<b>6.651.550.950</b>	<b>25,5</b>	<b>6.060.050.818</b>	<b>-8,9</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>							
Uzun vadeli borçlanmalar	358.610.143	128.410.106	-64,2	532.601.709	314,8	386.237.880	-27,5
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	6.513.525	-	18.267.152	180,4	12.747.784	-30,2
Uzun vadeli karşılıklar	19.021.112	26.082.188	37,1	12.396.745	-52,5	27.415.877	121,2
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	19.021.112	26.082.188	37,1	12.396.745	-52,5	27.415.877	121,2
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	490.399.463	207.769.327	-57,6	585.130.381	181,6	456.946.666	-21,9
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>868.030.718</b>	<b>368.775.146</b>	<b>-57,5</b>	<b>1.148.395.987</b>	<b>211,4</b>	<b>883.348.207</b>	<b>-23,1</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>							
Ödenmiş sermaye	56.576.681	56.576.681	0,0	56.576.681	0,0	1.000.000.000	1667,5
Sermaye düzeltme farkları	449.728.044	449.728.044	0,0	449.728.044	0,0	462.162.329	2,8

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Etiler Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315 / M. Sic. No: 2751300013

**CZHOLDING** Anonim Şirketi  
Etiler Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315 / M. Sic. No: 2751300013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finanskent Mah. Finans. Cad. B Blok Kat: 11B UMRANIYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315 / M. Sic. No: 9980104594

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
2023  
2025

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2022/2021 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2023/2022 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2024/2023 (%) Değ.
	31.12.2021	31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
Ortak kontrole tabi işletmelerin birleşme etkisi	(588.730.992)	-	-100,0	(247.876.981)	-	(247.876.981)	0,0
Pay sahiplerinin ilave sermaye katkıları	-	-	-	28.935.861	-	-	-100,0
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya (giderler)	55.569.288	59.852.250	7,7	426.615.533	612,8	417.355.900	-2,2
• Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	62.160.835	75.181.207	20,9	440.748.051	486,2	440.748.051	0,0
• Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları (-)	(6.591.547)	(15.328.957)	132,6	(14.132.518)	-7,8	(23.392.151)	65,5
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve (giderler)	(29.292.780)	(33.772.208)	15,3	(79.427.396)	135,2	(195.459.696)	146,1
• Yabancı para çevrim farkı	(29.292.780)	(33.772.208)	15,3	(79.427.396)	135,2	(195.459.696)	146,1
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	56.754.878	66.568.552	17,3	66.335.853	-0,3	66.241.027	-0,1
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	267.705.422	56.910.051	-78,7	136.237.556	139,4	246.814.749	81,2
Net dönem karı / (zararı)	488.544.925	59.528.864	-87,8	958.387.388	1510,0	218.094.711	-77,2
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>756.855.466</b>	<b>715.392.234</b>	<b>-5,5</b>	<b>1.795.512.539</b>	<b>151,0</b>	<b>1.967.332.039</b>	<b>9,6</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>6.481.859.916</b>	<b>6.383.285.646</b>	<b>-1,5</b>	<b>9.595.459.476</b>	<b>50,3</b>	<b>8.910.731.064</b>	<b>-7,1</b>

Şirket T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığının 17.04.2024 tarihli onay yazısıyla 01.07.2024 tarihinden itibaren Özel Hesap Dönemine geçmiştir. Hesap Dönemi 1 Temmuz - 30 Haziran Özel Hesap Dönemi olarak değiştirilmiştir.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:1111, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 276127513  
Mükellefler V.D. 9980127513

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1111, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276127513 • Fax: +90 216 3314111  
Beykoz Mah. 336 004 9022 • Tic. Sic. No: 267 915  
Mükellefler V.D. 9980127513

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Finanskent Mah. Finans. Cad. B Blok Kat: 10/17/B ÜMRANIYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276127513 • Mükellefler V.D. 9980104594  
Mükellefler V.D. 9980104594



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





## VARLIKLAR

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren mali dönemler itibarıyla Şirket'in toplam varlıkları sırasıyla 6.481.859.916 TL, 6.383.285.646 TL, 9.595.459.476 TL ve 8.910.731.064 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam varlıkları 2022 yılında bir önceki yıla göre %1,5 oranında azalış, 2023 yılında bir önceki yıla göre %50,3 oranında artış, 30.09.2024 tarihi itibarıyla bir önceki yıl sonuna göre %7,1 azalış göstermiştir. 2023 yılında varlıklarda meydana gelen artış, üretim ve depolama kapasitesi için yapılan yatırımlar, Şirket'in gayrimenkulleri için yaptırdığı yeniden değerlendirme ve yapılan satış sözleşmeler doğrultusunda alınan stoklardan kaynaklanmaktadır. 30.09.2024 döneminde bir önceki yıl sonuna göre meydana gelen azalış, sezonun bitmesi ve üçüncü çeyrekte ivmelenen satışlarla birlikte stokların eritilmesinden dolayı meydana gelmiştir.

### Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları; Nakit ve Nakit Benzerleri, Finansal Yatırımlar, Ticari Alacaklar, Diğer Alacaklar, Stoklar, Peşin Ödenmiş Giderler ve Diğer Dönen Varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam dönen varlıkları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 itibarıyla sırasıyla 5.277.147.867 TL, 5.100.163.051 TL, 6.879.398.873 TL ve 6.161.777.271 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in dönen varlıkları 2022 yılında bir önceki yıla göre %3,4 oranında azalış, 2023 yılında bir önceki yıla göre %34,9 oranında artış, 30.09.2024 döneminde bir önceki yıl sonuna göre %10,4 oranında azalış göstermiştir. 30.09.2024 döneminde bir önceki yıl sonuna göre meydana gelen azalış, sezonun bitmesi ve üçüncü çeyrekte ivmelenen satışlarla birlikte stokların eritilmesinden dolayı meydana gelmiştir.

Dönen Varlıklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Nakit ve nakit benzerleri	762.114.447	363.386.134	304.001.483	144.692.168
Finansal Yatırımlar	-	-	35.641.806	26.773.964
Ticari alacaklar	873.433.203	1.272.282.720	1.100.620.315	1.114.488.611
Diğer alacaklar	268.705.806	488.784.883	87.251.030	228.327.318
Stoklar	3.268.043.665	2.833.424.628	5.280.897.442	4.574.098.786
Peşin ödenmiş giderler	68.082.165	118.954.277	37.768.934	30.845.536
Diğer dönen varlıklar	36.768.581	23.330.409	33.217.863	42.550.888
<b>Toplam</b>	<b>5.277.147.867</b>	<b>5.100.163.051</b>	<b>6.879.398.873</b>	<b>6.161.777.271</b>

### Nakit ve Nakit Benzerleri

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 31.12.2021 itibarıyla 762.114.447 TL, 31.12.2022 itibarıyla 363.386.134 TL, 31.12.2023 itibarıyla 304.001.483 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 144.692.168 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili kalem 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %52,3 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıla göre %16,3 oranında azalış, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %52,4 oranında azalış göstermiştir. 31.12.2021 ile 30.09.2024 tarihleri arasında meydana gelen azalışlarda Şirket'in yapmış olduğu dövizli

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 273912/5-3 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 273912/5-3 Beşiktaş / İstanbul

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 273912/5-3 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 273912/5-3 Beşiktaş / İstanbul

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finanskent Mah. Finanscad. B Blok  
Tic. Sic. No: 273912/5-3 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 273912/5-3 Beşiktaş / İstanbul



satışlardan doğan tahsilatları dönem sonunda banka hesaplarında tutmak yerine TCMB'ye satarak "Döviz Dönüşüm Desteği" programından yararlanması etkili olmuştur.

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kasa	988.981	4.859.309	1.388.480	1.604.436
Bankalar				
-Vadesiz mevduat	679.545.976	263.571.594	278.133.493	82.363.464
-Vadeli mevduat (*)	38.835.421	-	3.416.108	55.161.093
-Bloke mevduat	42.744.069	94.955.231	21.063.402	5.563.175
<b>Toplam</b>	<b>762.114.447</b>	<b>363.386.134</b>	<b>304.001.483</b>	<b>144.692.168</b>

(\*)30.09.2024 tarihi itibarıyla bankalarda TL vadeli mevduat hesabının faiz oranı %32'dir (31.12.2023:%35, 31.12.2022: Bulunmamaktadır, 31.12.2021: EUR %0,01).

Nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kasa				
- Türk Lirası	515.624	4.821.000	763.301	1.062.416
- Yabancı Para				
- ABD Doları	297.660	14.768	411.290	411.157
- GBP	56.161	-	141.569	127.124
- CHF	4.957	4.188	4.392	3.739
- EURO	114.579	19.353	67.928	-
<b>Kasa Toplam</b>	<b>988.981</b>	<b>4.859.309</b>	<b>1.388.480</b>	<b>1.604.436</b>
Bankalardaki Mevduat				
- Türk Lirası	126.078.820	325.401.158	145.881.300	15.891.332
- Yabancı Para				
- ABD Doları	32.868.627	13.914.462	78.905.239	60.315.693
- GBP	1.795.046	-	-	-
- CHF	-	1.538	1.615	1.373
- EURO	600.382.973	19.209.667	77.824.849	66.879.334
<b>Bankalardaki Mevduat Toplamı</b>	<b>761.125.466</b>	<b>358.526.825</b>	<b>302.613.003</b>	<b>143.087.732</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzeri Toplam</b>	<b>762.114.447</b>	<b>363.386.134</b>	<b>304.001.483</b>	<b>144.692.168</b>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul • 490 216 425 32 00 • Fax: 490 216 331 43 18  
Mikellefler No: 330127 • Beykoz • 34901 9022 • Tic. Sic. No: 267915  
Muh. Sic. No: 049 0120 0015

**CZ HOLDING** MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL • 490 216 425 32 00 • Fax: 490 216 331 43 18  
Mikellefler No: 330127 • Beykoz • 34901 9022 • Tic. Sic. No: 267915  
Muh. Sic. No: 049 0120 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok  
ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Mikellefler No: 9980104594



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## Finansal Yatırımlar

### Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılacak nansalarlıklar	-	-	35.641.806	26.773.964
<b>Toplam</b>	-	-	<b>35.641.806</b>	<b>26.773.964</b>

Şirket'in finansal yatırımları 31.12.2023 tarihi itibarıyla 35.641.806 TL, 30.09.2024 tarihi itibarıyla 26.773.964 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansal yatırımlar kalemi; Balsu Agro Chile'nin risk yönetimini ve finansal verimliliği sağlamak adına imzaladığı Faiz Oranı Swap Sözleşmesinden oluşmaktadır.

### Ticari Alacaklar

Şirket'in ticari alacakları 31.12.2021 itibarıyla 873.433.203 TL, 31.12.2022 itibarıyla 1.272.282.720 TL, 31.12.2023 itibarıyla 1.100.620.315 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 1.114.488.611 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %45,7 oranında artış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %13,5 oranında azalış, 30.09.2024 tarihinde ise bir önceki yıl sonuna göre %1,3 oranında artış göstermiştir. Yıllar itibarıyla artış gösteren hasıllata karşın tahsilat performansında gerçekleşen iyileşme sonucunda ticari alacaklar bakiyesinde düşüş gerçekleşmiştir. 31.12.2021 tarihinde 83.294.675 TL tutarındaki ilişkili tara rdaticari alacaklar bakiyesi Paşabahçe/Beykoz mevkiinde yer alan merkez ofis binasının şirket ortağına satışı ile oluşan bakiyenin kalan kısmıdır, 2022 yılı içerisinde tahsil edilmiştir.

Kısa vadeli ticari alacakların detayları mali tablo dönemleri bazında aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Alıcılar	788.941.045	1.243.854.166	1.100.379.303	1.098.579.037
Alacak senetleri	827.405	28.206.492	-	15.647.941
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	83.294.675	-	-	-
Şüpheli alacaklar	146.105	88.942	53.979	-
Şüpheli alacaklar karşılığı (-)	(146.105)	(88.942)	(53.979)	-
Diğer ticari alacaklar	370.078	222.062	241.012	261.633

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak

No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul

Büyük Mükellefler V.D. 0127 513 Beykoz / D.18.36 004 9022 • Tic. Sic. No: 267311

0139012751000013

**CZ HOLDING**

Anonim Şirket

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok.

Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL NO: 14 B

0 216 425 32 00 • Fax: 90 216 004 9022

0127 513 Beykoz / D.18.36 004 9022 • Tic. Sic. No: 267311

**ZİRAAT YATIRIM**

Menkul Değerler A.Ş.

Finansiyel Mah. Finansiyel Cad. B Blok

Ümraniye - İstanbul

0 216 004 9022 • Tic. Sic. No: 267311

0127 513 Beykoz / D.18.36 004 9022 • Tic. Sic. No: 267311





Kısa Vadeli Ticari Alacaklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
<b>Toplam</b>	<b>873.433.203</b>	<b>1.272.282.720</b>	<b>1.100.620.315</b>	<b>1.114.488.611</b>

Şirket'in ihracattan kaynaklanan ticari alacakları Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş. ("Eximbank") limitleri dahilinde alacak sigortası kapsamındadır. Buna ek olarak kredibilitesi yüksek global ve yurtiçi müşterilerle çalışan Şirket'in 2021 yılında sadece yaklaşık 146.105 TL olan şüpheli alacakları, 31.12.2023 tarihinde 53.979 TL gibi oldukça düşük bir düzeyde gerçekleşmiş ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla da şüpheli alacağı kalmamıştır.

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla alacak senetlerinin vade detayı aşağıda yer almaktadır. Bu kalem yurtiçi satışlarında vadeli çalışılan müşterilerden alınan senetlerden oluşmaktadır, toplam satış ve tahsilat içerisindeki payı düşüktür.

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
30 güne kadar	643.537	1.343.166	-	9.160.658
31-60 gün arası	183.868	-	-	-
61-90 gün arası	-	6.715.831	-	6.487.283
91-120 gün arası	-	11.193.052	-	-
121-150 gün arası	-	8.954.443	-	-
<b>Toplam</b>	<b>827.405</b>	<b>28.206.492</b>	<b>0</b>	<b>15.647.941</b>

Şirket'in ticari alacakların ortalama tahsil süresi 2021 yılında 32 gün, 2022 yılında 33 gün, 2023 yılında 35 gün olarak gerçekleşirken, 2024 yılının ilk 9 ayında bu süre 30 güne gerilemiştir.

#### Diğer Alacaklar

Şirket'in diğer alacakları 31.12.2021 itibarıyla 268.705.806 TL, 31.12.2022 itibarıyla 488.784.883 TL, 31.12.2023 itibarıyla 87.251.030 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 228.327.318 TL'dir.

Şirket'in diğer alacakları, işbu İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Verilen depozito ve teminatlar	72.312	118.046	61.928	35.329
İlişkili taraflardan alacaklar (*)	201.176.877	453.652.198	25.924.344	80.218.510
Personelden alacaklar	1.972.681	1.174.308	1.068.532	3.304.250

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34700 İstanbul  
Tic. Sic. No: 263317  
Mükellefler: 13901215  
51300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 263317  
Mükellefler: 13901215  
51300013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 13/B ÜMRANIYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 263317  
Mükellefler: 13901215  
51300013

**INFO YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Barbaros Mah. No: 11/1  
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 263317  
Mükellefler: 13901215  
51300013



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kısa Vadeli Diğer Alacaklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Diğer çeşitli alacaklar (**)	65.483.936	33.840.331	60.196.226	144.769.229
<b>Toplam</b>	<b>268.705.806</b>	<b>488.784.883</b>	<b>87.251.030</b>	<b>228.327.318</b>

(\*) 31.12.2021 tarihli ilişkili taraflardan alacak bakiyesi bakiyesi Şirket'in bağlı ortaklığı olan enerji firmalarına finansman kaynağı bulmalarında destek olmak adına vermiş olduğu kefaletlerden doğan komisyon alacağıdır, 2021 yılı sonrasında kefalet komisyonu alınmamıştır. 31.12.2022 tarihli ilişkili taraflardan alacak bakiyesi Şirket'in Balsu Tarım ve Beykoz Nuts firmalarının satın alım öncesi CZ Holding'e vermiş olduğu avanslardan kaynaklanan alacaklardır.

(\*\*) Diğer çeşitli alacaklar kalemi devreden KDV, verilen iş-personel avansları, peşin ödenen vergi-fonlar, diğer KDV alacaklarından oluşmaktadır.

### Stoklar

Şirket'in stokları 31.12.2021 itibarıyla 3.268.043.665 TL, 31.12.2022 itibarıyla 2.833.424.628 TL, 31.12.2023 itibarıyla 5.280.897.442 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 4.574.098.786 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %13,3 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %86,4 oranında artış göstermiştir. 2023 yılında stoklardaki artış, yapılan satış sözleşmeleri doğrultusunda satın alınan hammaddeler kaynaklıdır. 2024 yılının ilk 9 ayında ise stoklarda 2023 yıl sonuna göre %13,4 oranında azalış yaşanmıştır. Azalışın temel nedeni; sezonun bitmesi ve üçüncü çeyrekte ivmelenen satışlarla birlikte stokların eritilmesidir.

Stoklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Hammaddeler	205.013.011	795.037.682	2.803.295.471	1.580.612.600
Yarı mamuller	2.910.975.246	1.917.328.740	1.912.304.162	2.469.780.750
Mamuller	121.904.369	118.878.999	135.611.976	113.074.633
Ticari mal	26.351.870	-	3.862.937	267.787.033
Diğer stoklar	3.799.169	2.179.207	425.822.896	142.843.770
<b>Toplam</b>	<b>3.268.043.665</b>	<b>2.833.424.628</b>	<b>5.280.897.442</b>	<b>4.574.098.786</b>

Hammaddeler, kabuklu fındık, üretimde sarf edilmek üzere alınan iç fındık ve yağdan; yarı mamuller, üretimden çıkan iç fındıktan; mamuller, bitmiş ürün olarak ifade edilen iç fındık, kavrulmuş iç fındık, fındık püresi vb. ürünlerden oluşmaktadır. Diğer stoklar içinde de kalite ve üretim sarf malzemeleri yer almaktadır.

30.09.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in stokları üzerindeki sigorta tutarı 244.462.069 EUR düzeyindedir. (31.12.2023: 94.178.200 EUR, 31.12.2022: 56.606.000 EUR, 31.12.2021: 35.000.000 EUR). 2022 yılında 111 gün seviyelerinde gerçekleşen stok devir süresi 2023

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 278012751  
Mers: 0810101000000013

**CZHOLDING**  
Anonim Şirket

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sokakı  
Paşabahçe - Beykoz / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 278012751  
Mers: 0810101000000013

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Paşabahçe Mah. Finans Yatırım  
Tic. Sic. No: 278012751  
Mers: 0810101000000013



sonunda, 2024 dönemine sarkan satış sözleşmelerine yapılan hazırlık stokları nedeniyle 139 güne çıkmıştır. 30.09.2024 tarihi itibarıyla kontratlı satışların dönem kaymasından dolayı stok gün sayısı 158 güne çıkmıştır.

### Peşin Ödenmiş Giderler

Verilen sipariş avansları ağırlıklı olarak stok alımları için tedarikçilere verilen avanslardan, gelecek aylara ait giderler ise sigorta poliçe giderleri ve banka masraflarının peşin ödenen kısımlarından oluşmaktadır.

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 31.12.2021 itibarıyla 68.082.165 TL, 31.12.2022 itibarıyla 118.954.277 TL, 31.12.2023 itibarıyla 37.768.934 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 30.845.536 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %74,7 oranında artış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %68,2 oranında azalış, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %18,3 oranında azalış göstermiştir.

Verilen sipariş avansları yıllar itibarıyla değişkenlik göstermektedir, bunun temel sebebi; yurtiçi hammadde tedarikçileri ile yapılan sözleşmelerdir. 2022 yılında hammadde alımları avans ile çalışılan tedarikçilerden yapılırken, 2023 yılında hammadde alımları avans ile çalışılmayan tedarikçilerden yapılmıştır. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde ise hammadde alımları avans ile çalışılmayan tedarikçilerden daha yoğun kullanılmıştır.

Kısa Vadeli Peşin ödenmiş giderler-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Verilen sipariş avansları	57.115.042	109.400.827	284.290	4.798.310
Gelecek aylara ait giderler	10.967.123	9.553.450	37.484.644	26.047.226
<b>Toplam</b>	<b>68.082.165</b>	<b>118.954.277</b>	<b>37.768.934</b>	<b>30.845.536</b>

### Diğer Dönen Varlıklar

Şirket'in diğer dönen varlıkları 31.12.2021 itibarıyla 36.768.581 TL, 31.12.2022 itibarıyla 23.330.409 TL, 31.12.2023 itibarıyla 33.217.863 TL ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla 42.550.888 TL'dir. Diğer dönen varlıklar; devreden KDV, verilen iş-personel avansları, peşin ödenen vergi-fonlar, diğer KDV alacaklarından oluşmaktadır.

Diğer Dönen Varlıklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Devreden KDV	33.240.816	5.553.220	31.115.601	39.061.367
Verilen iş avansları	2.322.662	2.037.832	929.695	2.713.545
Personel avansları	1.192.605	701.482	570.309	60.217
Peşin ödenen vergi ve fonlar	12.498	14.887.754	290.255	714.813

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Hasababâççe Mahallesi Cemal Bay Ser  
No:1/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2701275  
Tic. Sic. No: 2701275

**CZHOLDING**  
Anonim Şirket

Hasababâççe Mah. Cemal Bay Ser  
No:1/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 216 425 32 00 • Faks: +90 216 425 32 01  
Beykoz 34306 904 9022 Tic. Sic. No: 2701275

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
ÜMRANİYE - İSTANBUL  
MÜHÜRLEFLER V.D. 9940104594



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>







Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar-TL	Hisse oranı	31.12.2021	Hisse oranı	31.12.2022	Hisse oranı	31.12.2023	Hisse oranı	30.09.2024
------------------------------------	-------------	------------	-------------	------------	-------------	------------	-------------	------------

**Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire vansıtılan kazanç (kayıplar)**

Balsu Agro Usa, Inc. (*)	-	-	-	-	100%	2.143.645	100%	2143645
Balsu Agro S.R.L. (*)	-	-	-	-	100%	1.341	100%	1.341
Balsu Asia Limited	100%	4	100%	4	100%	4	100%	4
<b>Toplam</b>		<b>4</b>		<b>4</b>		<b>2.144.990</b>		<b>2.144.990</b>

\*Söz konusu şirketler Balsu Tarım'ın finansal yatırımdır.

**Maddi Duran Varlıklar**

Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2021 itibarıyla 888.770.862 TL, 31.12.2022 itibarıyla 1.106.274.979 TL, 31.12.2023 itibarıyla 2.066.179.724 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 2.180.370.076 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %24,5 oranında, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %86,8 oranında, 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde de 2023 yıl sonuna göre %5,5 oranında artış göstermiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %86,6 oranında meydana gelen artış Şirket'in TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'den tarafından yapılan değerlendirme ile maddi duran varlıklarını değerlemesi ve Aktif Karbon ile Güneş Enerji Santralleri için yapmış olduğu yatırımlardan kaynaklanmaktadır.

Taşıyıcı bitkiler kalemi içinde Şirket'in Şili'deki bağlı ortaklığı bünyesinde bulunan ve ürün vermeye başlayan fındık ağaçları yer almaktadır.

Maddi Duran Varlıklar -Brüt (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Arsa	287.872.060	280.844.879	403.366.903	423.583.965
Yer altı ve yer üstü düzenleri	-	-	9.301.136	9.304.831
Binalar	382.651.821	468.576.470	982.462.417	982.462.508
Özel maliyetler	3.355.102	6.865.638	7.050.545	7.100.199
Makine ve ekipmanlar	339.228.111	441.575.070	488.824.864	512.487.062
Taşıtlar	31.358.653	43.709.707	55.363.925	56.653.677
Demirbaşlar	39.072.854	43.159.322	107.922.786	112.730.713
Taşıyıcı bitkiler	-	-	41.105.227	41.129.707
Yapılmakta olan yatırımlar	88.979.305	130.976.718	365.935.670	487.610.885
<b>Toplam</b>	<b>1.172.517.906</b>	<b>1.415.707.804</b>	<b>2.461.333.473</b>	<b>2.633.063.547</b>

Maddi Duran Varlıklar -Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Arsa	-	-	-	-
Yer altı ve yer üstü düzenleri	-	-	2.532.956	2.546.678
Binalar	82.027.936	91.493.728	102.567.162	120.000.014

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 117/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 212 390 1275 • Faks: +90 212 390 1275  
E-posta: bilgi@balsu.com.tr • Web: www.balsu.com.tr

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 117/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 212 390 1275 • Faks: +90 212 390 1275  
E-posta: bilgi@czholding.com.tr • Web: www.czholding.com.tr

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansiyent Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 4/B Ümraniye İstanbul  
Tel: +90 212 289 9100 • Faks: +90 212 289 9100  
E-posta: bilgi@ziraatyatirim.com.tr • Web: www.ziraatyatirim.com.tr







Kiralanan binalar; Düzce, Samsun, Ordu ve Kocaeli illerinde bulunan fındık alım merkezleri ve üretim binalarından oluşmaktadır.

Maliyet-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kiralık binalar	-	4.933.233	5.804.168	5.804.168
Kiralık taşıtlar	-	-	29.467.943	39.433.311
<b>Toplam</b>	-	<b>4.933.233</b>	<b>35.272.111</b>	<b>45.237.479</b>

Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kiralık binalar	-	461.997	1.046.122	1.471.018
Kiralık taşıtlar	-	-	6.070.315	15.086.455
<b>Toplam</b>	-	<b>461.997</b>	<b>7.116.437</b>	<b>16.557.473</b>

Net Defter Değeri-TL	-	4.471.236	28.155.674	28.680.006
----------------------	---	-----------	------------	------------

#### Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2021 itibarıyla 5.437.647 TL, 31.12.2022 itibarıyla 4.899.475 TL, 31.12.2023 itibarıyla 32.079.838 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 24.191.684 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %9,9 azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %554,8 oranında artış, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %24,6 oranında azalış göstermiştir. 2023 yılında bir önceki yıla göre meydana gelen %554,8 oranında artış; Şirket'in SAP entegrasyon projesi kapsamında yazılım hakkı satın almasından kaynaklanmıştır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar -TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
<b>Maliyet</b>				
Haklar	1.627.478	1.627.478	12.325.281	12.325.281
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	9.513.281	10.866.512	38.576.636	40.078.036
<b>Toplam</b>	<b>11.140.759</b>	<b>12.493.990</b>	<b>50.901.917</b>	<b>52.403.317</b>

#### Birikmiş Amortisman

Haklar	316.131	536.256	790.649	967.055
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	5.386.981	7.058.259	18.031.430	27.244.578
<b>Toplam</b>	<b>5.703.112</b>	<b>7.594.515</b>	<b>18.822.079</b>	<b>28.211.633</b>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Masabağçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Mükellefler V.D. No: 1012751  
Tic. Sic. No: 290145300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Masabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 290145300013 • Fax: +90 216 425 32 00 • Fiy. Sic. No: 26334ND/44/B ÜMRANİYE - İSTANBUL  
Mükellefler V.D. No: 1012751 • Tic. Sic. No: 26334ND/44/B ÜMRANİYE - İSTANBUL

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok  
Mükellefler V.D. No: 9980104594



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



**Toplam Net defter değeri** 5.437.647 4.899.475 32.079.838 24.191.684

### Ertelemiş Vergi Varlığı

Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü), 31.12.2021 tarihi itibarıyla (180.711.362) TL, 31.12.2022 tarihi itibarıyla (40.622.602) TL, 31.12.2023 tarihi itibarıyla (3.641.959) TL ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla 50.016.376 TL'dir. Ertelemiş verginin yıllar itibarıyla varlık yönünde pozisyon değiştirmesinin temel sebebi; Şirket'in enflasyon endekslemesine konu varlıklarının yükümlülüklerinden daha fazla olmasıdır.

Ertelemiş Vergi Varlığı-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Ertelemiş vergi varlığı	309.688.101	167.146.725	581.488.422	506.963.042
Ertelemiş vergi yükümlülüğü (-)	(490.399.463)	(207.769.327)	(585.130.381)	(456.946.666)
<b>Toplam</b>	<b>(180.711.362)</b>	<b>(40.622.602)</b>	<b>(3.641.959)</b>	<b>50.016.376</b>

### KAYNAKLAR

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren mali dönemler itibarıyla Şirket'in toplam yükümlülük ve özkaynakları sırasıyla 6.481.859.916 TL, 6.383.285.646 TL, 9.595.459.476 TL ve 8.910.731.064 TL'dir. Şirket'in toplam kaynakları 2022 yılında bir önceki yıla göre %1,5 oranında azalış, 2023 yılında bir önceki yıla göre %50,3 oranında artış göstermiştir. 2023 yılındaki artışın temel sebebi; yüksek tonaj ve tutarlı satışların gerçekleşme döneminde meydana gelen kayma sonucunda yüksek stok, buna bağlı yüksek ticari borç ve kredi ile yıl sonunun kapatılmasıdır. 2024 yılının ilk 9 ayında ise 2023 yıl sonuna göre %7,1 oranında azalış yaşanmış olup, bunun nedeni yüksek tonaj ve tutarlı satışlarının ve tahsilatlarının yapılarak ticari ve diğer borçların kapatılmasıdır.

### Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden kaynaklanan kısa vadeli yükümlülükler, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülükleri, kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren mali dönemler itibarıyla sırasıyla 4.856.973.732 TL, 5.299.118.266 TL, 6.651.550.950 TL ve 6.060.050.818 TL'dir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2022 yılında bir önceki yıla göre %9,1 oranında artış, 2023 yılında bir önceki yıla göre %25,5 oranında artış göstermiştir. Bu artışın nedeni, yüksek tonaj ve tutarlı satışların gerçekleşme döneminde meydana gelen kayma sonucunda yüksek stok, buna bağlı yüksek ticari borç ve kredi ile yıl sonunun kapatılmasıdır. 2024 yılının ilk 9 ayında ise 2023 yıl sonuna göre %8,9 oranında azalış yaşanmış olup, nedeni

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 1  
Beykoz 34800  
Etiler V.I.F. No: 216 425 32 00  
Beykoz / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 283118 / MÜKELLEFLER NO: 9980104594  
Beykoz / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 283118 / MÜKELLEFLER NO: 9980104594

**CZHOLDING** Anonim Şirket  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 283118 / MÜKELLEFLER NO: 9980104594  
Beykoz / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 283118 / MÜKELLEFLER NO: 9980104594

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finans KENT MAH. FINANSA CAD. B BLOK  
ÜMRANIYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 283118 / MÜKELLEFLER NO: 9980104594

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurumu  
7.02.2025 18:47:20

184



yüksek tonaj ve tutarları sezon satışlarının ve tahsilatlarının yapılarak ticari ve diğer borçların kapatılmasıdır.

<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler- TL</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3.264.584.391	4.251.939.124	3.845.237.930	3.440.652.811
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	272.927.661	146.572.751	684.710.382	1.213.259.538
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	648.176	9.305.480	8.171.288
Ticari borçlar	1.042.879.628	850.679.322	1.470.320.610	1.246.580.678
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	4.143.476	4.167.872	15.772.300	18.473.715
Diğer borçlar	186.759.761	9.501.384	595.378.696	8.230.943
Ertelenmiş gelirler	14.587.886	31.627.008	25.864.405	115.914.430
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	67.026.819	-	-	-
Kısa vadeli karşılıklar	4.064.110	3.982.629	4.961.147	8.767.415
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4.856.973.732</b>	<b>5.299.118.266</b>	<b>6.651.550.950</b>	<b>6.060.050.818</b>

#### Kısa Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2021 itibarıyla 3.264.584.391 TL, 31.12.2022 itibarıyla 4.251.939.124 TL, 31.12.2023 itibarıyla 3.845.237.930 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 3.440.652.811 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli borçlanmalarda 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %30,2 oranında artış yaşanırken, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %9,6 oranında azalış, 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde de 2023 yıl sonuna göre %10,5 oranında azalış yaşanmıştır. 2022 yılında bir önceki yıla göre %30,2 oranında gerçekleşen artışın temel sebebi tahsili bekleyen alacakların artması ve dönemin mevcut ekonomik koşulları nedeniyle Şirket'in, kısa vadeli finansman kaynaklarına yönelmesidir. 31.12.2023 yılında bir önceki yıla göre gerçekleşen %9,6 oranında azalışın temel sebebi, Şirket'in başarılı operasyonları sayesinde uzun vadeli borçlanma imkânı sağlamasıdır. 2024 yılının ilk 9 ayında ise 2023 yıl sonuna göre %10,5 oranında azalış yaşanmış olup, nedeni yüksek tonaj ve tutarları sezon satışlarının ve tahsilatlarının yapılarak kısa vadeli borçlanmaların kapatılmasıdır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Saklıbağçık Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş 34000 İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315  
Mersis No: 0836 0049 0220 0015  
V.D. 1320127513  
185

**CZ HOLDING** A.Ş.  
Mersis No: 0836 0049 0220 0015  
V.D. 1320127513  
185

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 10/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Büyükdere Mükellefler V.D. 9980104594  
185

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Boğaziçi Mah. No: 12/2 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315  
Mersis No: 0836 0049 0220 0015  
V.D. 1320127513  
185

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Kısa Vadeli Borçlanmalar-TL	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL
<b>Banka kredileri</b>								
- TL	-	2.027.112.534	-	4.168.413.654	-	3.298.647.539	-	468.077.256
- ABD \$	2.538.334	124.641.694	-	-	1.419.954	56.893.269	13.652.803	466.686.939
- EURO	19.565.931	1.087.458.742	1.030.000	46.048.866	1.610.000	71.388.372	64.502.848	2.466.601.808
<b>Kısa vadeli kiralama yükümlülükleri</b>								
- TL		7.256.230		2.552.603		-		-
<b>Kredi faiz tahakkuku</b>		17.980.416		34.772.063		70.047.200		39.286.808
<b>Kredi kartı borçları</b>		134.775		151.938		51.221		-
<b>Diğer finansal borçlar (*)</b>		-		-		348.210.329		-
<b>Toplam</b>		<b>3.264.584.391</b>		<b>4.251.939.124</b>		<b>3.845.237.930</b>		<b>3.440.652.811</b>

(\*) Söz konusu bakiye TRDZKBV32418 ISIN kodlu yurtiçi kira sertifikası (sukuk) ihracı sonucu oluşan borçlanmalardır.

Şirket'in kısa vadeli banka kredilerinin döviz dağılımı yıllar itibarıyla gerek dönemin mevcut ekonomik koşulları gerekse yönetimin kararları doğrultusunda değişiklik göstermektedir. Kısa vadeli TL banka kredilerinin toplam kısa vadeli banka kredilerine oranı 31.12.2021 tarihinde %62,9, 31.12.2022 tarihinde %98,9, 31.12.2023 tarihinde %96,7, 30.09.2024 tarihinde ise %14,7'dir. 2022 yılında ağırlıklı olarak kaynak ihtiyaçlarını TL borçlanarak gideren firma, 2024 yılından itibaren piyasa beklentilerine uyum sağlayarak döviz kredilerine yönelmiştir. Kısa vadeli kiralama yükümlülükleri varlığın mülkiyetinin Şirket'e geçtiği finansal kiralamalardan oluşmaktadır. Şirket 2021 yılı itibarıyla almış olduğu karar ile operasyonel kiralama opsiyonunu tercih etmiş ve 2023 yılı itibarıyla herhangi bir finansal kiralaması kalmamıştır.

#### Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Şirket'in uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımları 31.12.2021 itibarıyla 272.927.661 TL, 31.12.2022 itibarıyla 146.572.751 TL, 31.12.2023 itibarıyla 684.710.382 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 1.213.259.538 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %46,3 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %367,1 oranında artış göstermiştir. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde de 2023 yıl sonuna göre artış oranı %77,2 düzeyinde gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre gerçekleşen büyük oranda artışın sebebi şirketin uzun vadeli kredi kullanımını sonucu oluşmuştur.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Masabahaçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Etiler Mükellefler V.D. 1390/127513  
Boğaziçi Mükellefler V.D. 990127513/0013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirket

Masabahaçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1  
Masabahaçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276 425 32 00 - Fax: +90 216 331 00 00  
Boğaziçi Mükellefler V.D. 990127513/0013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Masabahaçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1  
Masabahaçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276 425 32 00 - Fax: +90 216 331 00 00  
Boğaziçi Mükellefler V.D. 9980104594



Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
---	------------	------------	------------	------------

	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL
- TL	-	130.762.187	-	32.215.548	-	151.086.447	-	171.099.169
- ABD\$	-	-	-	-	-	-	64.823	2.215.797
- EUR	2.557.890	142.165.474	2.557.890	114.357.203	12.034.657	533.623.935	27.195.061	1.039.944.572
<b>Toplam</b>		<b>272.927.661</b>		<b>146.572.751</b>		<b>684.710.382</b>		<b>1.213.259.538</b>

### Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kiralama işlemlerinden kaynaklanan kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2022 tarihinde 648.176 TL, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 9.305.480 TL ve 30.09.2024 tarihinde 8.171.288 TL'dir. Kiralama işlemlerinden kaynaklanan kısa vadeli yükümlülükler; Şirket'in üçüncü kişilerden operasyonel ihtiyaçları doğrultusunda kiraladığı bina ve taşıtlardan oluşmaktadır. 31.12.2022 yıl sonunda şirket ihtiyaç duyduğu bina ve taşıtları kiralama yöntemine geçmiştir.

Kiralanan binalar; Düzce, Samsun, Ordu ve Kocaeli illerinde bulunan fındık alım merkezleri ve üretim binalarından oluşmaktadır.

Kısa vadeli kiralama yükümlülükleri ile kiralama işlemlerinden kaynaklanan kısa vadeli yükümlülükler mahiyeti bakımından fark göstermektedir, kısa vadeli kiralama yükümlülükleri finansal kiralamalardan oluşup kira sözleşmesi sona erince kiralanan varlığın mülkiyete Şirket'e geçerken operasyonel kiralama da mülkiyet kiracıda kalmaktadır.

	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL
<b>Kiralama işlemlerinden kaynaklanan kısa vadeli yükümlülükler</b>	-	-	-	648.176	-	9.305.480	-	8.171.288
- TL	-	-	-	648.176	-	9.305.480	-	8.171.288

### Ticari Borçlar

Şirket'in ticari borçları 31.12.2021 itibarıyla 1.042.879.628 TL, 31.12.2022 itibarıyla 850.679.322 TL, 31.12.2023 itibarıyla 1.470.320.610 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 1.246.580.678 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %18,4 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıla göre %72,8 oranında artış göstermiştir. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde 2023 yıl sonuna göre %15,2 oranında bir azalış söz konusudur.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2701275 Beyoğlu M. D. 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 2701275

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2701275 Beyoğlu M. D. 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 2701275

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Finans Merkezi Mah. Finans Cad. B Blok No:104/1-3/331 Ümraniye / İstanbul  
Tic. Sic. No: 2701275 Beyoğlu M. D. 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 2701275

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Hayrettin Mah. No:104/1-3/331 Ümraniye / İstanbul  
Tic. Sic. No: 2701275 Beyoğlu M. D. 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 2701275



Ticari borçlar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Satıcılar	1.039.653.278	850.679.322	1.470.320.610	1.246.580.678
İlişkili taraflara ticari borçlar	3.226.350	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>1.042.879.628</b>	<b>850.679.322</b>	<b>1.470.320.610</b>	<b>1.246.580.678</b>

Satıcılar kaleminde 30.09.2024 tarihi itibarıyla söz konusu bakiyenin 861.421.458 TL'si emanet olarak alınan fakat faturası henüz kesilmeyen fındık alımlarıyla ilgili işlemlerden oluşmaktadır (31.12.2023: 853.969.105 TL, 31.12.2022: 270.851.147 TL, 31.12.2021: 115.731.440 TL). Söz konusu emanet fındıklar Şirket tarafından kullanılmakta olup; bedelleri ise ödeme günündeki fiyattan ilgili satıcılara yapılmaktadır.

30.09.2024 tarihi itibarıyla ticari borçların ortalama ödeme süresi 43 gündür (31.12.2023: 38, 31.12.2022: 34, 31.12.2021: 46).

#### Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 4.143.476 TL, 4.167.872 TL, 15.772.300 TL ve 18.473.715 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %0,6 oranında artış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %278,4 oranında artış göstermiştir. 2024 yılının ilk 9 ayında da 2023 yıl sonuna göre artış oranı %17,1 olarak gerçekleşmiştir. Personel borçlar kalemi raporlama dönemleri itibarıyla personel ücretlerine ilişkin tahakkuk tutarlarından oluşmaktadır, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerinde düşük tutarların olmasının temel sebebi personel ücretlerinin raporlama tarihinde ödenmiş olması, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde yüksek tutarların olmasının temel sebebi ise personel ücretlerinin raporlama dönemini takip eden bir sonraki ayın ilk günü ödenmesidir.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Personele borçlar	1.802.431	65.533	10.936.824	12.573.974
Sosyal güvenlik ve vergi borçları	2.341.045	4.102.339	4.835.476	5.899.741
<b>Toplam</b>	<b>4.143.476</b>	<b>4.167.872</b>	<b>15.772.300</b>	<b>18.473.715</b>

Personele borçlar kalemindeki 30.09.2024 tarihi itibarıyla söz konusu bakiye Eylül ayı personel ücretlerine ilişkin tahakkuk tutarıdır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No. 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 004902200015  
Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 004902200015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finansiyel Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 11/B ÜMRANİYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267515  
MUKELLEFLER V.D. 9980104594

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mahallesi  
No: 11/B ÜMRANİYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267515  
MUKELLEFLER V.D. 9980104594

188

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





## Diğer Borçlar

Diğer borçlar, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 186.759.761 TL, 9.501.384 TL, 595.378.696 TL ve 8.230.943 TL'dir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %94,9 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %6166,2 oranında artış göstermiştir. 2024 yılının ilk 9 ayında da 2023 yıl sonuna göre azalış oranı %98,6 olarak gerçekleşmiştir. Diğer borçlar kaleminde meydana gelen artış ve azalışların temel sebebi ilişki taraflara borçlardır. İlişkili taraflara borçlar bakiyeleri ve açıklamaları aşağıda yer alan tabloda verilmiştir.

Diğer borçlar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
İlişkili taraflara borçlar	172.650.957	1.780.958	583.554.284	7.560
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	10.665.610	6.723.579	9.582.419	7.946.521
Diğer borçlar	3.443.194	996.847	2.241.993	276.862
<b>Toplam</b>	<b>186.759.761</b>	<b>9.501.384</b>	<b>595.378.696</b>	<b>8.230.943</b>

İlişkili taraflara diğer borçlara ait detay bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İlişkili taraflara diğer borçlar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
CZ Holding A.Ş.	8.472.926	-	-	-
Cuneyd Zapsu Danışmanlık A.Ş. (*)	395.518	1.162.161	583.178.739	-
Hasan Cuneyd Zapsu (**)	160.836.781	618.797	375.545	7.560
Ahmet Bilge Anbarlılar	2.945.732	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>172.650.957</b>	<b>1.780.958</b>	<b>583.554.284</b>	<b>7.560</b>

(\*) 30.09.2024 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla söz konusu tutarlar ödünç para ve muhtelif avanslardan oluşmaktadır. 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla söz konusu tutarlar ödünç para, muhtelif avans ve kefalet komisyonu sonucu oluşmaktadır.

(\*\*) 30.09.2024 tarihi itibarıyla Şirket kredileri için Hasan Cuneyd Zapsu'dan alınan kefalet tutarları 16.381.656.300 TL olup detayları bağımsız denetim raporu dipnot 18'de belirtilmiştir (31.12.2023: 8.495.683.323 TL, 31.12.2022: 9.825.578.323 TL, 31.12.2021: 8.974.123.367 TL).

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 271642/00015 Mükellefler V.D. No: 2012/51

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 271642/00015 Mükellefler V.D. No: 2012/51

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finans Kentsel Mah. Finans Cad. B Blok  
Mas ÜMRAN YEVİ İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26731/189 Mükellefler V.D. No: 9980104594

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
T.C. SERMAYE PİYASASI KURUMU  
2025  
10.2025 18.47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## Ertelemiş Gelirler

Ertelemiş gelirler; alınan avanslar ve faturası kesilmiş ancak intaç tarihinden dolayı henüz depodan çıkışı yapılmamış ürünlerden oluşmaktadır. 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 14.587.886 TL, 31.627.008 TL, 25.864.405 TL ve 115.914.430 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %116,8 oranında artış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %18,2 oranında azalış göstermiştir. 2024 yılının ilk 9 ayında da 2023 yıl sonuna göre %348,1 oranında bir artış söz konusudur.

Ertelemiş gelirler-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Alınan avanslar	3.398.282	20.261.549	25.864.094	115.888.044
Ertelemiş gelirler	11.189.604	11.365.459	311	26.386
<b>Toplam</b>	<b>14.587.886</b>	<b>31.627.008</b>	<b>25.864.405</b>	<b>115.914.430</b>

## Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in dönem karı vergi yükümlülüğü 31.12.2021 tarihinde 67.026.819 TL'dir, takip eden yıllarda ise vergi yükümlülüğü bulunmamaktadır. Şirket'in yapmış olduğu yatırımlar sonucu teşvik belgelerine hak kazanmış ve bu teşvik belgeleri sayesinde kurumlar vergisi matrahından mahsup edebileceği yatırım teşvik istisnaları elde etmiştir.

Şirket'in yararlandığı devlet teşviklerinin detayı işbu İzahname'nin 6.2.4 numaralı maddesinde yer almaktadır.

Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Dönem karı vergi yükümlülükleri karşılığı	67.059.227	5.203.753	-	-
Peşin ödenen vergiler	(32.408)	(5.203.753)	-	-
<b>Toplam</b>	<b>67.026.819</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Kısa Vadeli Karşılıklar

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar ve diğer karşılıklardan oluşmaktadır. 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 4.064.110 TL, 3.982.629 TL, 4.961.147 TL ve 8.767.415 TL olarak gerçekleşmiştir.

## Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden kaynaklanan uzun vadeli yükümlülükler, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Şirket'in toplam uzun vadeli yükümlülükleri 31.12.2021,

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Etiler Mükellefleri V.D. 130427513  
Etiler Mükellefleri V.D. 130427513

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sokak No: 11  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276315 • Mersis No: 0849002200015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 44/B ÜMRANİYE - İSTANBUL  
Mükellefleri V.D. 9980104594



31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren mali dönemler itibarıyla sırasıyla 868.030.718 TL, 368.775.146 TL, 1.148.395.987 TL ve 883.348.207 TL'dir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2022 yılında bir önceki yıla göre %57,5 oranında azalış, 2023 yılında bir önceki yıla göre %211,4 oranında artış, 2024 yılının ilk 9 ayında da 2023 yıl sonuna göre %23,1 oranında bir azalış söz konusudur. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre azalışın temel sebebi; 2021 yılında kullanımı yapılan uzun vadeli kredilerin dönemsel gereği kısa vadeye aktarılması ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünün enflasyon düzeltmesi sonucu azalmasıdır. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre artışın temel sebebi; yeni uzun vadeli kredi kullanımları ve yüksek tutarda bulunan stok seviyesinin enflasyon düzeltmesinde yaratmış olduğu ertelenmiş vergi yükümlülüğüdür.

Uzun Vadeli Yükümlülükler-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Uzun vadeli borçlanmalar	358.610.143	128.410.106	532.601.709	386.237.880
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	6.513.525	18.267.152	12.747.784
Uzun vadeli karşılıklar	19.021.112	26.082.188	12.396.745	27.415.877
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	490.399.463	207.769.327	585.130.381	456.946.666
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>868.030.718</b>	<b>368.775.146</b>	<b>1.148.395.987</b>	<b>883.348.207</b>

#### Uzun Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in uzun vadeli borçlanmalar, 31.12.2021 itibarıyla 358.610.143 TL, 31.12.2022 itibarıyla 128.410.106 TL, 31.12.2023 itibarıyla 532.601.709 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 386.237.880 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %64,2 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %314,8 oranında artış göstermiştir. 2024 yılının ilk 9 ayında ise 2023 yıl sonuna göre %27,5 oranında azalış yaşanmıştır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar-TL	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL
Uzun vadeli finansal yükümlülükler								
- TL	0	53.638.112	0	0	0	58.508.335		42.500.000
- USD	0	0	0	0	0			
- EUR	5.487.162	304.972.031	2.929.272	128.410.106	10.692.082	474.093.374	8.287.500	316.915.658
Diğer finansal borçlar								
- USD	-	-	-	-	-	-	784.677	26.822.222

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 113, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2701275  
MERSİ: 08330048000000013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 113, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2701275  
MERSİ: 08330048000000013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 4B ÜMRANİYE İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2701275  
MERSİ: 08330048000000013

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Büyükdere Mah. Kat: 11 Beşiktaş İstanbul  
Tic. Sic. No: 2701275  
MERSİ: 08330048000000013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





<b>Genel Toplam</b>	<b>358.610.143</b>	<b>128.410.106</b>	<b>532.601.709</b>	<b>386.237.880</b>
---------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Uzun vadeli finansal yükümlülükler 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 358.610.143 TL, 128.410.106 TL, 532.601.709 TL ve 359.415.658 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %64,2 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %314,8 oranında artış göstermiştir. 2024 yılının ilk 9 ayında ise 2023 yıl sonuna göre %32,5 oranında azalış yaşanmıştır. 2022 yılında bir önceki yıla göre %64,2 oranında azalış gerçekleşmesinin temel sebebi; 2021 yılında kullanılan uzun vadeli kredilerin dönemsel gereği kısa vadeliye sınıflanması ve yeni uzun vadeli kredi kullanımı yapılmamasıdır. 2023 yılında bir önceki yıla göre %314,8 oranında artış gerçekleşmesinin temel sebebi; Şirket'in uzun vadeli dövizli finansman kaynağı tercihidir.

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 dönemleri itibarıyla Finansal yükümlülüklerinin döviz pozisyonu aşağıdaki gibidir;

	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
<b>ABD \$</b>	<b>2.538.334</b>	-	<b>1.419.954</b>	<b>13.717.626</b>
1 yıla kadar	2.538.334	-	1.419.954	13.717.626
1 yıl ile 2 yıl arası	-	-	-	-
2 yıl ile 3 yıl arası	-	-	-	-
<b>EUR</b>	<b>27.610.983</b>	<b>6.517.162</b>	<b>24.336.739</b>	<b>99.985.409</b>
1 yıla kadar	22.123.821	3.587.890	13.644.657	91.697.909
1 yıl ile 2 yıl arası	2.557.890	1.986.461	10.692.082	8.287.500
2 yıl ile 3 yıl arası	1.986.461	942.811	-	-
3 yıl ile 4 yıl arası	942.811	-	-	-
<b>TL</b>	<b>2.211.512.833</b>	<b>4.200.629.202</b>	<b>3.508.242.321</b>	<b>681.676.425</b>
1 yıla kadar	2.157.874.721	4.200.629.202	3.449.733.986	639.176.425
1 yıl ile 2 yıl arası	53.440.513	-	58.508.335	42.500.000
2 yıl ile 3 yıl arası	197.599	-	-	-
<b>TL Karşılığı</b>	<b>3.870.750.765</b>	<b>4.489.445.375</b>	<b>4.644.241.272</b>	<b>4.974.041.199</b>
1 yıla kadar	3.512.140.631	4.361.035.270	4.111.639.562	4.614.625.541
1 yıl ile 2 yıl arası	195.605.987	102.828.930	532.601.710	359.415.658
2 yıl ile 3 yıl arası	110.603.507	25.581.175	-	-
3 yıl ile 4 yıl arası	52.400.640	-	-	-

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyükdere Yolu V.D. 1350127413  
0212751310013

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 00 00  
Büyükdere Yolu V.D. 1350127413 Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 216 335 004 9022 • Tlx: No: 263300  
Büyükdere Yolu V.D. 1350127413 Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 216 335 004 9022 • Tlx: No: 263300

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Paşabahçe Mah. Finans. Cad. B Blok  
Ümraniye - İstanbul  
Büyükdere Yolu V.D. 9980104594

192



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kiralama işlemlerinden kaynaklanan uzun vadeli yükümlülükleri 31.12.2022 tarihinde 6.513.525 TL, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 18.267.152 TL ve 30.09.2024 tarihinde 12.747.784 TL'dir. Kiralama işlemlerinden kaynaklanan uzun vadeli yükümlülükler; Şirket'in üçüncü kişilerden operasyonel ihtiyaçları doğrultusunda kiraladığı bina ve taşıtlardan oluşmaktadır. 31.12.2022 yıl sonu itibarıyla şirket ihtiyaç duyduğu bina ve taşıtları kiralama yöntemine geçmiştir.

Kiralanan binalar; Düzce, Samsun, Ordu ve Kocaeli illerinde bulunan fındık alım merkezleri ve üretim binalarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri ile Kiralama işlemlerinden kaynaklanan uzun vadeli yükümlülükler mahiyeti bakımından fark göstermektedir, uzun vadeli kiralama yükümlülükleri finansal kiralamalardan oluşup kira sözleşmesi sona erince kiralanan varlığın mülkiyete Şirket'e geçerken operasyonel kiralama da mülkiyet kiracıda kalmaktadır.

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler- TL	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL
- TL	-	-	-	6.513.525	-	18.267.152	-	12.747.784
<b>Toplam</b>	-	-	-	<b>6.513.525</b>	-	<b>18.267.152</b>	-	<b>12.747.784</b>

## Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan oluşmaktadır. 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri için sırasıyla 19.021.112 TL, 26.082.188 TL, 12.396.745 TL ve 27.415.877 TL olarak gerçekleşmiştir.

## Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü), 31.12.2021 tarihi itibarıyla (180.711.362) TL, 31.12.2022 tarihi itibarıyla (40.622.602) TL, 31.12.2023 tarihi itibarıyla (3.641.959) TL ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla 50.016.376 TL'dir. Ertelenmiş verginin yıllar itibarıyla varlık yönünde pozisyon değiştirmesinin temel sebebi; Şirket'in enflasyon endekslemesine konu varlıklarının yükümlülüklerinden daha fazla olmasıdır.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
Mers: 0812701000013

**CZHOLDING MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1 B BLOK ÜMRANIYE/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 004 9022 • Tic. Sic. No: 267318  
Mers: 0836 0048 0220 0015

**INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Büyükdere Mahallesi Büyükdere Sok. No: 10 Kat: 10/1 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
Mers: 0812701000013



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Ertelenmiş vergi varlığı	309.688.101	167.146.725	581.488.422	506.963.042
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (-)	(490.399.463)	(207.769.327)	(585.130.381)	(456.946.666)
<b>Toplam</b>	<b>(180.711.362)</b>	<b>(40.622.602)</b>	<b>(3.641.959)</b>	<b>50.016.376</b>

### Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları; ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, ortak kontrole tabi işletmelerin birleşme etkisi, pay sahiplerinin ilave sermaye katkıları, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar kar veya zararlı, dönem karı veya zararından oluşmaktadır. Özkaynaklar sırasıyla 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sırasıyla 756.855.466 TL, 715.392.234 TL, 1.795.512.539 TL ve 1.967.332.039 TL olarak gerçekleşmiş, özkaynakların toplam kaynaklar içindeki oranı ise sırasıyla %11,7, %11,2, %18,7 ve %22,1 seviyelerindedir.

ÖZKAYNAKLAR-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Ödenmiş sermaye	56.576.681	56.576.681	56.576.681	1.000.000.000
Sermaye düzeltme farkları	449.728.044	449.728.044	449.728.044	462.162.329
Ortak kontrole tabi işletmelerin birleşme etkisi	(588.730.992)	-	(247.876.981)	(247.876.981)
Pay sahiplerinin ilave sermaye katkıları	-	-	28.935.861	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya (giderler)	55.569.288	59.852.250	426.615.533	417.355.900
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve (giderler)	(29.292.780)	(33.772.208)	(79.427.396)	(195.459.696)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	56.754.878	66.568.552	66.335.853	66.241.027
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	267.705.422	56.910.051	136.237.556	246.814.749
Net dönem karı / (zararı)	488.544.925	59.528.864	958.387.388	218.094.711
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>756.855.466</b>	<b>715.392.234</b>	<b>1.795.512.539</b>	<b>1.967.332.039</b>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyükdere Şişli Etiler V.D. 139/275/3 Beykoz İstanbul 34094 3022 • Tic. Sic. No: 264498/4/B ÜMRANIYE / İSTANBUL  
1275 1300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sokakı

Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL

3425 32 00 • Fax: +90 216 511 11 11

449 7220 0015

194

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
MAH. FINANS YAT. BLOK  
BÜYÜKÇİFTLİK MAH. ÜMRANIYE / İSTANBUL  
BÜYÜKÇİFTLİK MAH. ÜMRANIYE / İSTANBUL  
9980104594

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
7223  
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mahallesi  
İç Kapalı Çarşı  
Boğaziçi / Beşiktaş / İstanbul  
15.12.2023 14:47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





## Ödenmiş Sermaye

Şirket'in ödenmiş sermayesi 31.12.2021 tarihinde 56.576.681 TL, 31.12.2022 tarihinde 56.576.681 TL, 31.12.2023 tarihinde 56.576.681 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ödenmiş sermayesi 30.09.2024 tarihi itibarıyla 1.000.000.000 TL seviyesinde olup, her biri 1 TL nominal değerinde 1.000.000.000 adet paya bölünmüştür.

## Sermaye Düzeltme Farkları

TFRS uygulayan işletmeler, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklamayla birlikte, 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır.

Şirket TMS 29 uygulamasında, KGK'nın yaptığı yönlendirme uyarınca Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan Tüketici Fiyat Endekslerine (TÜFE) göre elde edilen düzeltme katsayılarını kullanmıştır. İzahnamede yer alan dönemlere ait TÜFE ile karşılık gelen düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Yıl sonu	Endeks	Düzeltilme katsayısı
30.09.2024	2.526,16	1,00000
31.12.2023	1.859,38	1,35860
30.09.2023	1.691,04	1,49385
31.12.2022	1.128,45	2,23861
31.12.2021	686,95	3,67736

Bu katsayıların uygulanması neticesinde Sermaye Düzeltme Farkları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde 449.728.044 TL, 30.09.2024 tarihinde ise 462.162.329 TL olarak gerçekleşmiştir.

## Ortak Kontrole Tabi İşletmelerin Birleşme Etkisi

Ortak kontrole tabi işletmelerin birleşme etkisi	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Konsolidasyona tabi şirketlere ait primli hisse alım bedelleri - TL	(588.730.992)	-	(247.876.981)	(247.876.981)
<b>Toplam</b>	<b>(588.730.992)</b>	<b>-</b>	<b>(247.876.981)</b>	<b>(247.876.981)</b>

Konsolidasyon tabi şirketlerin birbirleri ile olan iştirak-sermaye ilişkileri ve yıllar içerisinde yapılan primli hisse senedi alışları nedeniyle konsolidasyon eliminasyonu sırasında şerefiye oluşmaktadır. Söz konusu şerefiye ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin hakların birleşmesi yöntemi ile muhasebeleştirilmiş olması dolayısıyla Kamu Gözetim Kurumu'nun Türkiye Muhasebe Standartlarının uygulanmasına yönelik olarak 2018-1 sayılı yayımlanmış olduğu ilke kararı uyarınca özkaynaklar hesabı altında denkleştirici bir hesap olarak "Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerin Etkisi" hesabına sınıflandırılmıştır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pınarbağçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No: 11  
Etiler V.D. 34398/27513  
Tic. Sic. No: 27513  
Mers: 08100012751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Pınarbağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11  
Masabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
Mers: 08100012751300013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansiyel Mah. Finans Cad. B Blok  
Masabağçe - ÜMRANİYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
Mers: 08100012751300013



2018-1 sayılı KGGK tarafından yayımlanan ilke kararında “ortak kontrole tabi işletme birleşmesi neticesinde edinilen işletmenin varlığının sona erip edinen işletme bünyesine dâhil olması ya da sonradan böyle bir durumun ortaya çıkması veya bağlı ortaklığın sonradan infisah olması halinde “Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi” kaleminde yer alan tutarlar, olayın ortaya çıktığı hesap döneminden başlamak üzere en fazla 5 hesap dönemi içinde eşit taksitler halinde “Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları” kalemine aktarılarak kapatılır.” şeklinde ifade bulunmaktadır. 2021 yılındaki 588.730.992 TL’lik Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi tutarı 2022 yılı içinde geçmiş yıl karlarına transfer edilmiştir.

- Şirket 28.02.2023 tarihinde imzalanan hisse alım sözleşmesi ile Balsu Tarım A.Ş.’nin paylarının %100’ünü ilişkili taraflardan satın almıştır. Söz konusu payların Şirket’e devrine ilişkin tüm işlemler, 08.03.2023 tarihinde ticaret sicilde tescil edilerek tamamlanmıştır.
- Şirket, 03.03.2023 tarihinde imzalanan hisse alım sözleşmesi ile Balsu Nuts Kuruyemiş A.Ş.’nin paylarının %100’ünü ilişkili taraflardan satın almıştır. Söz konusu payların Şirket’e devrine ilişkin tüm işlemler, 20.03.2023 tarihinde ticaret sicilde tescil edilerek tamamlanmıştır.
- Şirket, 01.09.2023 tarihinde imzalanan hisse alım sözleşmesi ile Balsu Industries Chile’nin paylarının %100’ünü ilişkili taraflardan satın almıştır. Söz konusu payların Şirket’e devrine ilişkin tüm işlemler, 01.09.2023 tarihinde ticaret sicilde tescil edilerek tamamlanmıştır.

Satın alma işlemi “Ortak kontrol altındaki işletme birleşmesi” olarak değerlendirilmiş ve satın alma bedeli ile satın alım tarihindeki net özkaynakları arasındaki fark özkaynaklar altında “Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs ve İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi” altında sınıflandırılmıştır.

#### **Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler**

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri için sırasıyla 55.569.288 TL, 59.852.250 TL, 426.615.533 TL ve 417.355.900 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 dönemleri itibarıyla maddi duran varlık değerlendirme artışları bakiyesinin detayları aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları/(Azalışları)	62.160.835	75.181.207	440.748.051	440.748.051
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)	(6.591.547)	(15.328.957)	(14.132.518)	(23.392.151)

#### **Bilanço Oran Analizleri**

**Likidite Oranları:** Şirket’in likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda cari yükümlülüklerini karşılamaya yeterli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumunu, vadesi gelen borçları ödeme kabiliyetini, beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergeleridir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Kasababıçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 271300  
09 27 13 00

Kasababıçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Fasababıçe - Beykoz - İSTANBUL  
216 425 32 00 - Fax: +90 216 331 43 44  
E-posta: info@czholding.com.tr  
Tic. Sic. No: 267315  
09 022 0015

Finanskenti Mah. Finanscad. B Blok  
Ümraniye - İSTANBUL  
Yük. Mükellefler V.D. 9980104594  
196



- a- **Cari Oran:** İşletmenin kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilme kapasitesini gösterir.
- b- **Asit-Test Oranı:** Dönen varlıklardan stokların çıkarılması sonucu elde edilen değer in kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile bulunur. Bu oran, işletmenin en likit varlıklarıyla kısa vadeli borçlarını ne kadar iyi karşılayabileceğini gösterir.
- c- **Nakit Oranı:** Nakit ve nakit benzerlerinin kısa vadeli borçlara bölünmesiyle hesaplanır. İşletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir.

Aşağıdaki tabloda likidite oranlarının yıllara göre değişimi yer almaktadır:

Likidite oranları	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
<b>Cari Oran</b> (Dönen Varlıklar /Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,09	0,96	1,03	1,02
<b>Asit Test Oranı</b> ((Dönen Varlıklar - Stoklar) /Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,41	0,43	0,24	0,26
<b>Nakit Oranı</b> (Nakit ve Nakit Benzerleri /Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,16	0,07	0,05	0,02

Şirket'in cari oranı yıllar itibarı ile 1 seviyesine yakın olup Şirket dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülüklerini karşılama noktasında ideal seviyenin biraz altındadır. Stoklardaki artışa bağlı olarak asit-testoranı düşmektedir. Ancak fındık Türkiye'de çok hızlı nakde çevrilebilen bir üründür.

**Mali Yapı Oranları:** Şirket'in kaynak yapısını ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

- a- **Kaldıraç Oranı:** Varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.
- b- **Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.
- c- **Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.
- d- **Özkaynaklar/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının özkaynaklarla fonlandığını gösterir.

Mali Oranlar	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
<b>Kaldıraç oranı</b> (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,88	0,89	0,81	0,78
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar</b>	0,75	0,83	0,69	0,68

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2701275 / Beykoz / İstanbul  
MERSİ: 0812001275000000013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2701275 / Beykoz / İstanbul  
MERSİ: 0812001275000000013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2701275 / Beykoz / İstanbul  
MERSİ: 0812001275000000013

**INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2701275 / Beykoz / İstanbul  
MERSİ: 0812001275000000013





Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,13	0,06	0,12	0,10
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,12	0,11	0,19	0,22
Alacak Devir Gün Sayısı (Ortalama Ticari Alacaklar/Net Satışlar*365)	32	33	35	30
Stok Devir Gün Sayısı (Ortalama Stoklar/Satışların Maliyeti*365)	110	111	139	158
Borç Devir Gün Sayısı (Ortalama Ticari Borçlar/Satışların Maliyeti*365)	46	34	38	43

Şirket'in kaldıraç oranı 1'in altında gerçekleşerek düşme trendi göstermektedir, şirketin finansman modeli özkaynak ağırlıklıya kaymaktadır. Alacaklardaki iyileşmeye rağmen, stok seviyesindeki artış finansman seviyesindeki artışı gerçekleştirmiştir.

## 10.2. Faaliyet sonuçları:

### 10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket'in Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2021-31.12.2021, 01.01.2022-31.12.2022, 01.01.2023-31.12.2023, 01.01.2023-30.09.2023 ve 01.01.2024-30.09.2024 dönemlerine ilişkin konsolide Kar veya Zarar Tablosu ve diğer kapsamlı Gelir Tablosu aşağıda yer almaktadır.

Söz konusu finansal tablolar ile önceki dönemlere ait karşılaştırmalı tüm tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk lirasının genel satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmiş ve nihayetinde Türk lirasının 30.09.2024 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		2022/2021 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş		2023/2022 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş		2024/2023 (%) Değ.
	31.12.2021	31.12.2022		31.12.2023		30.09.2023	30.09.2024		
Hasılat	13.001.703.325	11.001.747.548	-15,4	12.190.324.942	10,8	5.063.080.775	9.672.191.674	91,0	
Satışların maliyeti	(10.835.135.474)	(10.063.226.917)	-7,1	(10.626.973.487)	5,6	(4.604.700.537)	(8.400.832.219)	82,4	
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>2.166.567.851</b>	<b>938.520.631</b>	<b>-56,7</b>	<b>1.563.351.455</b>	<b>66,6</b>	<b>458.380.238</b>	<b>1.271.359.455</b>	<b>177,4</b>	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(252.597.411)	(312.182.535)	23,6	(285.685.483)	-8,5	(169.780.908)	(146.318.469)	-13,8	
Genel Yönetim Giderleri (-)	(271.630.346)	(308.950.399)	13,7	(348.788.626)	12,9	(263.078.695)	(328.202.900)	24,8	
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	972.869.212	493.231.955	-49,3	409.471.143	-17,0	331.632.665	522.405.704	57,5	

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**CZHOLDING** Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513 / M. Sic. No: 27513 / Vergi Sic. No: 27513

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513 / M. Sic. No: 27513 / Vergi Sic. No: 27513

Finanskent Mah. Finanscad. B Blok No: 14/B ÜMRANIYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267316 / M. Sic. No: 267316 / Vergi Sic. No: 267316

Beşiktaş Mah. Beşiktaş Cad. No: 11/1 Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513 / M. Sic. No: 27513 / Vergi Sic. No: 27513





## Net Satışlar

Şirket'in net satışları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 13.001.703.325 TL, 11.001.747.548 TL, 12.190.324.942 TL, 5.063.080.775 TL ve 9.672.191.674 TL olarak gerçekleşmiştir. Net satışlar 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %15,4 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %10,8 artış, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yıla göre %91 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in net satışları, işbu İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

NET SATIŞLAR Ürün Grupları	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2023		30.09.2024	
	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%
Natürel çiğ fındık	10.584.568.907	81,4	8.122.035.318	73,8	9.061.177.134	74,3	3.280.149.244	64,8	7.438.695.783	76,9
Kavrulmuş iç fındık	841.755.716	6,5	826.342.801	7,5	832.419.977	6,8	661.365.070	13,1	548.640.409	5,7
Fındık Ptüresi	804.999.226	6,2	1.125.018.592	10,2	882.203.394	7,2	723.111.207	14,3	937.091.233	9,7
Beyazlatılmış iç fındık	72.421.650	0,6	23.120.857	0,2	10.200.043	0,1	8.215.120	0,2	6.062.432	0,1
Fındık unu	32.446.401	0,2	76.700.152	0,7	117.316.973	1,0	16.594.856	0,3	12.857.702	0,1
Kabuklu fındık	192.167.690	1,5	359.045.502	3,3	823.359.641	6,8	18.343.987	0,4	444.816.243	4,6
Granül iç fındık	451.227.964	3,5	447.262.826	4,1	398.364.107	3,3	328.458.010	6,5	264.954.356	2,7
Diğer	22.115.771	0,2	22.221.500	0,2	65.283.673	0,5	26.843.281	0,5	19.073.516	0,2
<b>NET SATIŞLAR</b>	<b>13.001.703.325</b>	<b>100,0</b>	<b>11.001.747.548</b>	<b>100,0</b>	<b>12.190.324.942</b>	<b>100,0</b>	<b>5.063.080.775</b>	<b>100,0</b>	<b>9.672.191.674</b>	<b>100,0</b>

Şirket 2021, 2022 ile 2023 yıllarında satış hacmini (iç fındık karşılığı) 40.000.000 kg, satış hasılatını ise 10.000.000.000 TL üstünde gerçekleştirmiş, 2024 yılının ilk 9 ayında tarihinde 2023 yılının ilk 9 ayına göre satış hacmini %64, net satış tutarını ise %91 oranında arttırmayı başarmıştır. Bu başarı yurtiçi yüksek tonaj ve tutarlı sözleşmelerin imzalanması ve yeni müşteri edinimi sonucunda oluşmuştur.

Satışların gerek coğrafi dağılımı gerekse ürün grubu bazlı dağılımı gerek müşterilerin talepleri gerekse mevcut stok durumunda maksimum karlılık gözetilmesinden dolayı dönemler içerisinde farklılık göstermektedir. Şirket, işlenmiş ürünlerin satışlarına öncelik vererek katma değerini yurtiçinde kalmasına önem vermektedir. Yurtiçi satışlarının toplam satışlar içindeki payının yıllar itibarıyla artış göstermesinin temel sebebi; Şirket'in yurtiçi pazarında liderliğini korumak ve satışlarda kar maksimizasyonu sağlamak istemesidir. 30.09.2023 tarihinde ihracat'ın toplam satışlara oranı %64,7'iken bu oran 30.09.2024 tarihinde %43,8 seviyesine gerilemiştir, buna karşın brüt kar marjı %9,05 seviyesinden %13,14 seviyesine yükselmiştir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315  
Mükellefler V.D. No: 201279  
3991231000013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
Mükellefler V.D. No: 201279  
3991231000013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Finansbank Kat. B Blok  
No: 44/5 Nispetiye / İstanbul  
Büyük Mükellefler V.D. No: 9980104594

**Info Yatırım**  
Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. İnönü Bulvarı No: 10/1  
Etiler / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315  
Mükellefler V.D. No: 201279  
3991231000013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Satış (Ton)	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2023	%	30.09.2024	%
<b>Toplam Satış Miktarı</b>	<b>40.534.335</b>	100,0	<b>46.031.747</b>	100,0	<b>45.150.800</b>	100,0	<b>20.861.092</b>	100,0	<b>33.678.252</b>	100,0
Yurtiçi Satış Miktarı	11.822.676	29,2	17.195.279	37,4	20.693.978	45,8	7.366.235	35,3	18.931.072	56,2
Yurtdışı Satış Miktarı	28.711.659	70,8	28.836.469	62,6	24.456.822	54,2	13.494.857	64,7	14.747.181	43,8
<b>Satış Hasılatı-Net (TL)</b>	<b>13.001.703.325</b>		<b>11.001.747.548</b>		<b>12.190.324.942</b>		<b>5.063.080.775</b>		<b>9.672.191.674</b>	

TL	31.12.2021	Net Satış İçindeki Payı	31.12.2022	Net Satış İçindeki Payı	31.12.2023	Net Satış İçindeki Payı
Yurt İçi Satışlar	3.941.605.799	30,3%	4.090.248.486	37,2%	5.798.055.371	47,6%
Yurt Dışı Satışlar	9.089.696.722	69,9%	7.011.466.105	63,7%	6.919.511.315	56,8%
<i>Avrupa satışları</i>	8.530.617.191	65,6%	6.650.612.749	60,5%	6.797.205.812	55,8%
<i>Amerika satışları</i>	458.098.970	3,5%	297.007.451	2,7%	75.785.464	0,6%
<i>Asya satışları</i>	100.980.561	0,8%	58.451.156	0,5%	42.752.073	0,4%
<i>Afrika satışları</i>	0	0,0%	5.394.749	0,0%	3.767.966	0,0%
Diğer satışlar	88.464.781	0,7%	37.641.190	0,3%	70.213	0,0%
Satıştan İadeler ve iskontolar (-)	(118.063.977)	-0,9%	(137.608.233)	-1,3%	(527.311.957)	-4,3%
<b>Net Satışlar</b>	<b>13.001.703.325</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.001.747.548</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.190.324.942</b>	<b>100,0%</b>
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(10.835.135.474)</b>		<b>(10.063.226.917)</b>		<b>(10.626.973.487)</b>	
<b>Brüt Kar</b>	<b>2.166.567.851</b>		<b>938.520.631</b>		<b>1.563.351.455</b>	

TL	30.09.2023	Net Satış İçindeki Payı	30.09.2024	Net Satış İçindeki Payı
Yurt İçi Satışlar	1.630.399.783	32,2%	5.191.491.005	53,7%
Yurt Dışı Satışlar	3.524.847.301	69,6%	4.534.977.024	46,9%
<i>Avrupa satışları</i>	3.467.003.827	68,5%	4.374.381.485	45,2%
<i>Amerika satışları</i>	37.446.726	0,7%	90.856.740	0,9%
<i>Asya satışları</i>	20.396.748	0,4%	69.738.799	0,7%
<i>Afrika satışları</i>	0	0,0%	0	0,0%
Diğer satışlar	1.434.904	0,0%	4.471.261	0,0%
Satıştan İadeler ve iskontolar (-)	(93.601.213)	-1,8%	(58.747.616)	-0,6%
<b>Net Satışlar</b>	<b>5.063.080.775</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.672.191.674</b>	<b>100,0%</b>
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(4.604.700.537)</b>		<b>(8.400.832.219)</b>	
<b>Brüt Kar</b>	<b>458.380.238</b>		<b>1.271.359.455</b>	

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**CZHOLDING** Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**



Bahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27511  
Büyükdere V.D. 1396 27511  
Tic. Sic. No: 27511

Bahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Bahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27511  
Büyükdere V.D. 1396 27511  
Tic. Sic. No: 27511

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok  
NO: 4/8 ÜMRANİYE - İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594  
201

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## Satışların Maliyeti ve Brüt Kar

Şirket'in satışlarının maliyeti 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 10.835.135.474 TL, 10.063.226.917 TL, 10.626.973.487 TL, 4.604.700.537 TL ve 8.400.832.219 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %7,1 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %5,6 oranında artış, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %82,4 oranında artış göstermiştir. 30.09.2024 tarihinde; direkt ilk madde malzeme, direkt işçilik, genel üretim gideri ve amortisman giderleri enflasyon düzeltmesi, işçilik ücretlerinin artırılması, yeni istihdam edilen personeller ve sabit kıymet değerlemesi sonucunda artış göstermesine karşın üretimde hammadde ağırlıklı kullanım planlaması neticesinde maliyet marjını düşürmüştür, brüt kar marjını arttırmıştır.

Satılan malın maliyetinin detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
<b>Üretim maliyeti</b>					
Direkt ilk madde malzeme	7.489.661.340	5.916.344.165	8.895.742.487	4.749.354.859	8.283.656.589
Direkt işçilik giderleri	47.398.399	38.991.869	52.244.912	39.496.505	58.209.072
Genel üretim giderleri	90.625.346	197.334.967	367.291.839	253.591.887	239.200.503
Amortisman ve itfa payı giderleri	28.795.549	64.644.844	63.756.692	37.885.617	60.383.806
<b>Yarı mamul kullanımı</b>					
1. Dönem başı yarı mamul (+)	2.120.378.172	2.910.975.246	1.917.328.740	1.917.328.740	1.912.304.162
2. Dönem içi alışlar (+)	-	-	-	-	-
3. Dönem sonu yarı mamul (-)	(2.910.975.246)	(1.917.328.740)	(1.912.304.162)	(2.094.218.277)	(2.469.780.750)
<b>Üretilen mamul maliyeti</b>					
1. Dönem başı mamul (+)	571.382.057	121.904.369	118.878.999	118.878.999	135.611.976
2. Dönem içi alışlar (+)	0	0	0	0	0
3. Dönem sonu mamul (-)	(121.904.369)	(118.878.999)	(135.611.976)	(373.140.260)	(113.074.633)
<b>I. SATILAN MAMUL MALİYETİ</b>	<b>7.315.361.248</b>	<b>7.213.987.721</b>	<b>9.367.327.531</b>	<b>4.649.178.070</b>	<b>8.106.510.725</b>
Dönem başı ticari mal	18.942.907	26.351.870	-	-	3.862.937
Dönem içi alış	3.174.417.766	3.146.563.572	1.294.723.283	877.443.329	717.072.943
Yabancı para çevrim farkı	-	-	-	-	-
Parasal kayıp kazanç	330.041.493	(333.989.567)	(35.793.848)	(881.380.917)	(166.238.922)
Dönem sonu ticari mal	(26.351.870)	-	(3.862.937)	(42.854.804)	(267.787.033)
<b>II. TİCARİ MAL MALİYETİ</b>	<b>3.497.050.296</b>	<b>2.838.925.875</b>	<b>1.255.066.498</b>	<b>(46.792.392)</b>	<b>286.909.925</b>
Direkt işçilik giderleri	1.859.216	-	-	-	-
Genel hizmet giderleri	2.464.447	-	-	-	-
Amortisman ve itfa payı giderleri	-	-	-	-	-

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Rasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27501275

Rasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27501275

Finansman Mah. Finanscad. B Blok  
No: 11/1, Beşiktaş 34398 İstanbul  
Tic. Sic. No: 267345

202



TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
III. HİZMET MALİYETİ	4.323.663	-	-	-	-
IV. DİĞER SATIŞLARIN MALİYETİ	18.400.267	10.313.321	4.579.458	2.314.859	7.411.569
SATILAN MALIN MALİYETİ (I+II+III+IV)	10.835.135.474	10.063.226.917	10.626.973.487	4.604.700.537	8.400.832.219

### Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 252.597.411 TL, 312.182.535 TL, 285.685.483 TL, 169.780.908 TL ve 146.318.469 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %23,6 oranında artış yaşanırken, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %8,5 oranında ve 30.09.2024 tarihinde de bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,8 oranında azalış göstermiştir.

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin, işbu İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Yurtdışı nakliye giderleri	99.838.309	117.842.659	132.237.980	83.556.361	53.329.294
İhracat destekleme ve fiyat istikrar fonu giderleri	73.103.999	68.119.270	52.125.881	21.965.151	23.238.512
Personel giderleri	12.127.204	17.070.370	21.101.910	14.913.881	20.301.075
Yurtiçi nakliye giderleri	4.492.070	10.852.902	5.002.369	4.114.926	11.850.310
İhracat satış komisyonları	11.577.132	17.694.119	10.279.364	11.160.197	9.224.042
İhracat birliği aidat giderleri	7.208.151	7.929.715	7.386.883	3.976.593	4.620.758
Reklam giderleri	-	25.766.512	15.261.585	9.931.275	3.260.398
İhracat operasyon giderleri	13.732.056	5.791.279	295.302	159.189	959.407
İhracat analiz giderleri	2.802.784	1.497.560	2.211.813	1.917.036	900.682
Gümrükleme masrafları	3.099.519	985.639	950.236	608.725	798.930
Diğer giderler	24.616.187	38.632.510	38.832.160	17.477.574	17.835.061
<b>Toplam</b>	<b>252.597.411</b>	<b>312.182.535</b>	<b>285.685.483</b>	<b>169.780.908</b>	<b>146.318.469</b>

(\*) Söz konusu giderler ağırlıklı olarak gübre ve ilaçlama giderleri, kargo ve posta giderlerinden oluşmaktadır.

### Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 271.630.346 TL, 308.950.399 TL, 348.788.626 TL, 263.078.695 TL ve 328.202.900 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %13,7 oranında, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %12,9 oranında, 30.09.2024 tarihinde de bir önceki yılın aynı dönemine göre %24,8 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in genel yönetim giderlerinin, işbu İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27313  
Mers: 08101275100013

Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27313  
Mers: 08101275100013

Finanskent Mah. Finans Vad. B Blok  
No: 44/B Kat: 11/1 / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26735  
Mers: 081010490220015

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Etiler Mahallesi  
No: 10/1 Kat: 11/1 / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26735  
Mers: 081010490220015

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Genel yönetim giderleri-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Personel giderleri	144.013.982	140.378.795	147.200.656	107.497.799	135.267.311
Danışmanlık giderleri*	64.788.706	86.462.900	95.810.056	71.337.503	99.370.748
Amortisman ve itfa payı giderleri	5.921.702	9.509.060	22.326.070	20.862.163	24.502.328
Sigorta giderleri	3.217.959	6.585.753	11.898.605	5.867.943	15.065.992
Ofis giderleri	8.107.232	20.453.096	15.514.377	12.927.477	17.729.518
Motorlu taşıt giderleri	3.966.834	7.261.544	7.209.610	6.810.414	7.880.953
Vergi, resim ve harç giderleri	2.285.418	4.114.452	2.759.037	5.298.064	4.460.316
Kıdem tazminatı karşılığı	1.130.853	1.965.809	2.121.485	2.319.776	3.076.719
Bakım ve onarım giderleri	3.259.153	2.175.663	3.508.269	2.366.467	2.470.286
Seyahat giderleri	2.705.056	3.181.831	4.105.024	1.418.237	1.034.093
Diğer giderler**	32.233.451	26.861.496	36.335.437	26.372.852	17.344.636
<b>Toplam</b>	<b>271.630.346</b>	<b>308.950.399</b>	<b>348.788.626</b>	<b>263.078.695</b>	<b>328.202.900</b>

(\*) Söz konusu danışmanlık giderleri ağırlıklı olarak stratejik, kurumsal yönetim ve yönetim kurulu danışmanlıkları, pazarlama danışmanlığı, bilgi teknolojileri danışmanlığı, vergi danışmanlığı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır. 30.09.2024 tarihi itibarıyla danışmanlık giderlerinin 16.003.442 TL'si ilişkili taraflardan alınan danışmanlık giderleri ile ilgilidir (30.09.2023: 39.076.664, 31.12.2023: 37.893.033 TL, 31.12.2022: 41.272.917 TL, 31.12.2021: 34.307.094 TL).

(\*\*) Söz konusu giderler ağırlıklı olarak temsil ve ağırlama giderleri, oda aidat giderleri ve diğer giderlerden oluşmaktadır.

### Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 972.869.212 TL, 493.231.955 TL, 409.471.143 TL, 331.632.665 TL ve 522.405.704 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %49,3 oranında, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıla göre %17 oranında azalış yaşanırken, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %57,5 oranında artış söz konusudur.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin, işbu İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Kur farkı geliri	926.918.345	414.199.032	220.244.835	174.393.171	397.081.778
Çocuk işçiliğini önleme teşvik gelirleri	19.229.816	16.383.732	76.280.754	83.874.366	54.030.580
Teşvik gelirleri	12.765.634	9.347.755	91.695.028	47.333.157	51.023.514
Diğer gelirler	13.955.417	53.301.436	21.250.526	26.031.971	20.269.832

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 273127 Beykoz / İstanbul  
Tic. Sic. No: 0049 0230 0015

**CZ HOLDING**  
Aaonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 273127 Beykoz / İstanbul  
Tic. Sic. No: 0049 0230 0015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
NO: 44/B ÜSKÜDAR / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER BLD. 998010



**Toplam** 972.869.212 493.231.955 409.471.143 331.632.665 522.405.704

### Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 433.364.754 TL, 243.683.026 TL, 128.799.332 TL, 111.546.940 TL ve 441.407.076 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %43,8 oranında, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıla göre %47,1 oranında azalış yaşanırken, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %295,7 oranında artış söz konusudur.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, işbu İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Kur farkı gideri	407.047.072	203.037.570	65.159.831	50.825.860	397.110.014
Bağış ve yardımlar (*)	25.931.169	34.640.088	34.969.781	31.398.978	34.250.964
Diğer giderler	386.513	6.005.368	28.669.720	29.322.102	10.046.098
<b>Toplam</b>	<b>433.364.754</b>	<b>243.683.026</b>	<b>128.799.332</b>	<b>111.546.940</b>	<b>441.407.076</b>

(\*) 30.09.2024 tarihi itibarıyla söz konusu bakiyenin 25.593.139 TL'si Genç Hayat Vakfı İktisadi İşletmesi'ne yapılan bağışlardan oluşmaktadır (30.09.2023: 24.193.032 TL, 31.12.2023: 34.546.962 TL, 31.12.2022: 34.404.443 TL, 31.12.2021: 24.827.623 TL). Yıl içerisinde çalışılan müşterilerden "Çocuksuz İşçiliği Desteleme Programı" çerçevesinde temin edilen tutarların sosyal sorumluluk projesi kapsamında Genç Hayat Vakfı İktisadi İşletmesine bağış olarak aktarılması ile ilgili olup bu proje sayesinde Grup, müşterileri tarafından tercih edilen bir tedarikçi olmaktadır.

### Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.771.412 TL, 102.099 TL, 2.550.074 TL, 4.448.433 TL ve 5.258.065 TL'dir, giderleri ise 31.12.2021 tarihinde 130.548.613 TL, 31.12.2022 tarihinde 6.840.235 TL, 30.09.2024 tarihinde ise 96.973 TL'dir. 31.12.2021 tarihinde yer alan sabit kıymet değer düşüklüğü; 117.250.669 TL değerindeki gayrimenkulün değerlendirme raporu ile 81.750.000 TL tespit edilmesi üzerine 35.500.699 TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı atılması ve bu tutarın yıllar itibarıyla enflasyon endekslemesine maruz bırakılarak 130.548.613 TL olmasından kaynaklanmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Sabit kıymet satış karı	1.514.427	102.099	2.068.153	4.405.681	5.258.065
Diğer gelirler	256.985	-	481.921	42.752	-
<b>Toplam</b>	<b>1.771.412</b>	<b>102.099</b>	<b>2.550.074</b>	<b>4.448.433</b>	<b>5.258.065</b>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Masabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27673 / MÜHÜRLEME NO: 998610-  
12/511013

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi  
Masabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Masabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27673 / MÜHÜRLEME NO: 998610-  
12/511013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FinansKENT SAKIYI FİNANS CAD. B  
NO: 44/3 MİTRANLIYI / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2673 / MÜHÜRLEME NO: 998610-  
205



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Yatırım Faaliyetlerinden Giderler-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Sabit kıymet satış zararı	-	409.211	-	-	96973
Sabit kıymetler değer düşüklüğü zararı	130.548.613	6.431.024	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>130.548.613</b>	<b>6.840.235</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>96.973</b>

### Finansman Gelirleri ve Giderleri

Şirket'in finansman gelirleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 334.076.049 TL, 257.839.399 TL, 109.583.373 TL, 83.236.261 TL ve 157.841.735 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %22,8 oranında, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıla göre %57,5 azalış yaşanırken, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %89,6 oranında artış söz konusudur.

Şirket'in finansman gelirlerinin, işbu İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansal Gelirleri-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Faiz gelirleri	43.356.651	17.175.818	3.099.558	383.545	7.746.116
İlişkili taraflardan faiz gelirleri	-	14.602.105	678.872	310.415	244.729
Fiyat farkı gelirleri	525.737	17.523.126	1.996.619	2.173.544	-
Kur farkı gelirleri (*)	262.811.564	187.423.600	94.834.422	45.566.215	99.749.086
Diğer finansman giderleri	24.245	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>306.718.197</b>	<b>236.724.649</b>	<b>100.609.471</b>	<b>48.433.719</b>	<b>107.739.931</b>

(\*) Kur farkı gelirleri; esas olarak, TCMB'nin kur bozumu desteği sonucu satışlardan tahsil edilen dövizli gelirin kasa ve bankada tutulması yerine bozdurulması yüzünden yıllar itibarıyla azalmaktadır.

Şirket'in finansman giderleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 1.995.130.782 TL, 1.249.198.455 TL, 1.320.798.111 TL, 764.925.594 TL ve 1.479.012.354 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %37,4 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıla göre %5,7 artış, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %93,4 oranında artış söz konusudur.

Şirket'in finansman giderleri, işbu İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansal Giderleri-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Faiz giderleri	321.313.272	540.272.365	928.879.178	501.762.925	897.895.422
İlişkili taraflardan faiz giderleri	4.927.758	-	16.831.121	-	36.990.590
Banka komisyonları ve teminat mektubu giderleri	17.689.559	16.660.109	41.431.063	79.005.962	95.436.106

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 276315  
Büyük Mükellefler V.D. 135012751  
3390127510013

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276315  
Büyük Mükellefler V.D. 135012751  
3390127510015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finans Kentsel Yatırım Finans. Cad. B Blok  
Nispetiye - Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315  
Büyük Mükellefler V.D. 9980104594





Kefalet komisyon giderleri	130.281.573	37.678.324	-	-	-
Fiyat farkı giderleri	-	340.476.331	49.814.451	48.728.980	8.994.660
Kur farkı giderleri (*)	1.423.964.634	309.789.836	247.655.508	117.794.906	351.984.261
Diğer	96.953.986	4.321.490	36.186.790	17.632.821	87.711.315
<b>Toplam</b>	<b>1.995.130.782</b>	<b>1.249.198.455</b>	<b>1.320.798.111</b>	<b>764.925.594</b>	<b>1.479.012.354</b>

(\*) Şirket'in 31.12.2021 tarihli finansal giderlerinde dövizli borçlar ve yüksek düzeyde gerçekleşen devalüasyon sonucu 1.423.964.634 TL kur farkı gideri oluşmuştur, takip eden yıllarda ise TL cinsinden borçlanma ve finansman kaynağının özkaynak ağırlıklı sağlanması neticesinde 30.09.2024 tarihinde 351.984.261 TL seviyesine gerilemiştir.

### Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri

Şirket'in sürdürülen faaliyetler vergi gideri/geliri, işbu İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri</b>	<b>(217.966.351)</b>	<b>137.708.410</b>	<b>156.841.957</b>	<b>(416.508.688)</b>	<b>51.268.094</b>
- Dönem Vergi (Gideri)/Geliri	(67.059.227)	(5.203.753)	-	-	-
- Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	(150.907.124)	142.912.163	156.841.957	(416.508.688)	51.268.094

### FAVÖK-Net Kar

Aşağıdaki tabloda Şirket'in işbu İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla karlılık ve kar marjları yer almaktadır.

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Hasılat	13.001.703.325	11.001.747.548	12.190.324.942	5.063.080.775	9.672.191.674
Satışların Maliyeti	(10.835.135.474)	(10.063.226.917)	(10.626.973.487)	(4.604.700.537)	(8.400.832.219)
<b>BRÜT KAR</b>	<b>2.166.567.851</b>	<b>938.520.631</b>	<b>1.563.351.455</b>	<b>458.380.238</b>	<b>1.271.359.455</b>
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>16,7%</i>	<i>8,5%</i>	<i>12,8%</i>	<i>9,1%</i>	<i>13,1%</i>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(252.597.411)	(312.182.535)	(285.685.483)	(169.780.908)	(146.318.469)
Genel Yönetim Giderleri	(271.630.346)	(308.950.399)	(348.788.626)	(263.078.695)	(328.202.900)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	972.869.212	493.231.955	409.471.143	331.632.665	522.405.704
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(433.364.754)	(243.683.026)	(128.799.332)	(111.546.940)	(441.407.076)
<b>ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>2.181.844.552</b>	<b>566.936.626</b>	<b>1.209.549.157</b>	<b>245.606.360</b>	<b>877.836.714</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1.771.412	102.099	2.550.074	4.448.433	5.258.065
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(130.548.613)	(6.840.235)	-	-	(96.973)
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>	<b>2.053.067.351</b>	<b>560.198.490</b>	<b>1.212.099.231</b>	<b>250.054.793</b>	<b>882.997.806</b>
Amortisman ve itfa giderleri	34.717.251	74.153.904	86.082.762	58.747.780	84.886.134
<b>FAVÖK</b>	<b>2.087.784.602</b>	<b>634.352.394</b>	<b>1.298.181.993</b>	<b>308.802.573</b>	<b>967.883.940</b>
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>16,06%</i>	<i>5,77%</i>	<i>10,65%</i>	<i>6,10%</i>	<i>10,01%</i>

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pisababıç Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275127  
M. Sic. No: 275127

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Pisababıç Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Pisababıç - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275127  
M. Sic. No: 275127

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finanskent Mah. Finans. Cad. B Blok  
44/B Nispetiye - İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315  
M. Sic. No: 267315

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Serafiner Mah. Serenay Sok. No: 1  
Etiler - Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 275127  
M. Sic. No: 275127

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



<b>NET KAR</b>	488.544.925	59.528.864	958.387.388	667.177.515	218.094.711
<i>Net Kar Marjı</i>	3,76%	0,54%	7,86%	13,18%	2,25%

(\* FAVÖK hesaplamasına Esas faaliyetlerden gelir ve giderler kalemi içerisinde yer alan "Çocuk işçiliğini önleme teşvik gelir ve giderleri dahil edilirken diğer kalemler hesaplamaaya dahil edilmemiştir.

Şirket'in karlılığı genel olarak satışların yurtiçi ve yurtdışı müşteri karışımı, ürün karışımı, döviz kurlarındaki değişim, hammadde fiyatları (kabuklu fındık) enflasyon gibi bazı temel faktörlere bağlı olarak değişiklik gösterebilmektedir. Ayrıca Şirket'in satışları içinde ihracat göreceli olarak daha yüksek pay alabilmektedir. 2021 yılının son çeyreğinde döviz kurlarındaki ani yükselişin yüksek sezonda satış gelirlerine önemli katkısı olmuştur. Öte yandan, maliyetlerin ve faaliyet giderlerinin çoğunlukla TL cinsinden olması ve anılan yüksek sezonda döviz kurlarındaki değişime göre göreceli olarak daha az artış kaydetmesi sonucu brüt karlılığa ve FAVÖK'e olumlu yansımalar sektör ortalamalarının üzerinde %16,06'lık FAVÖK marjına ulaşmıştır. 2022 yılında ise gerek talep doyumu gerekse hammadde maliyetlerinin devalüasyonu geçmesi sonucu brüt karlılık ve FAVÖK olumsuz etkilenerek sırasıyla %8,5 ve %5,77 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 yılı normalleşme aşamasının ilk basamağı olarak kabul edilmekte ve sonraki dönemlerde benzer seviye ve oranlar gerçekleşmiştir, 2023 yılında %12,8 brüt karlılık seviyesini %10,65 seviyesinde FAVÖK, 30.09.2024 döneminde ise %13,1 brüt karlılık seviyesini %10,01 seviyesinde FAVÖK takip etmektedir.

### 10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in işbu İzahname dönemlerini kapsayan satış gelirlerinin yurtiçi ve yurtdışı kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Yurt İçi Satışlar	3.941.605.799	4.090.248.486	5.798.055.371	1.630.399.783	5.191.491.005
Yurt Dışı Satışlar	9.089.696.722	7.011.466.105	6.919.511.315	3.524.847.301	4.534.977.024
-Avrupa satışları	8.530.617.191	6.650.612.749	6.797.205.812	3.467.003.827	4.374.381.485
-Amerika satışları	458.098.970	297.007.451	75.785.464	37.446.726	90.856.740
-Asya satışları	100.980.561	58.451.156	42.752.073	20.396.748	69.738.799
-Afrika satışları	0	5.394.749	3.767.966	0	0
Diğer satışlar	88.464.781	37.641.190	70.213	1.434.904	4.471.261
Satıştan İadeler ve iskontolar (-)	(118.063.977)	(137.608.233)	(527.311.957)	(93.601.213)	(58.747.616)
<b>Net Satışlar</b>	<b>13.001.703.325</b>	<b>11.001.747.548</b>	<b>12.190.324.942</b>	<b>5.063.080.775</b>	<b>9.672.191.674</b>

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Yurt İçi Satışlar	30,32%	37,18%	47,56%	32,20%	53,67%
Yurt Dışı Satışlar	69,91%	63,73%	56,76%	69,62%	46,89%
-Avrupa satışları	65,61%	60,45%	55,76%	68,48%	45,23%
-Amerika satışları	3,52%	2,70%	0,62%	0,74%	0,94%

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315 / Mers: 083000125000013

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315 / Mers: 083000125000013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finanskent Mah. Finanscad. B Blok  
Tic. Sic. No: 267315 / Mers: 083000125000013



-Asya satışları	0,78%	0,53%	0,35%	0,40%	0,72%
-Afrika satışları	0,00%	0,05%	0,03%	0,00%	0,00%
Diğer satışlar	0,68%	0,34%	0,00%	0,03%	0,05%
Satıştan İadeler ve iskontolar (-)	-0,91%	-1,25%	-4,33%	-1,85%	-0,61%
<b>Net Satışlar</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Şirket'in yurtdışı satışlarının toplam net satışlar içerisindeki payı 2021 yılında %69,9 iken, 2022 yılında %63,7, 2023 yılında da %56,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu azalış iç satışların ihracata göre daha hızlı büyümesinden kaynaklanmaktadır. Yurtiçi müşteri edinimi ve iç pazar taleplerinin artması sonucu gerçekleşen bu değişim Şirket'i döviz değişiminin olası olumsuz etkilerinden korumakta, gerek brüt karlılığı gerekse FAVÖK'ü arttırmaktadır.

2021 yılında pandeminin talep artırıcı etkisi, fındık fiyatının yükselmesi ve döviz kurlarındaki yükselişten dolayı satış gelirleri ve brüt kar yüksek seviyelerde gerçekleşmiştir. Takip eden yıllarda ise bu istisnai durumu Şirket hedef belirleyerek gerek satış tonajını gerekse karlılığını benzer seviyelerde gerçekleştirmiştir.

Satışların gerek coğrafi dağılımı gerekse ürün grubu bazlı dağılımı gerek müşterilerin talepleri gerekse mevcut stok durumunda maksimum karlılık gözetilmesinden dolayı dönemler içerisinde farklılık göstermektedir. Yurtiçi satışlarının toplam satışlar içindeki payının yıllar itibarıyla artış göstermesinin temel sebebi; Şirket'in yurtiçi pazarında yerini korumak ve satışlarda kar maksimizasyonu sağlamak istemesidir. 30.09.2023 tarihinde ihracat'ın toplam satışlara oranı %69,6'iken bu oran 30.09.2024 tarihinde %46,9 seviyesine gerilemiştir, buna karşın brüt kar marjı %9,1 seviyesinden %13,1 seviyesine yükselmiştir.

2024 yılının ilk 9 aylık döneminde de Şirket'in satışları bir önceki senenin aynı dönemine göre %91 oranında artmıştır. Bu artışta bir önceki yılın aynı dönemine göre fındık fiyatındaki ve dövizdeki artışlar etkili olmuştur.

### 10.2.3. İhraççı'nın, İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

İşbu İzahnamede yer alan 2021 döneminde, TL'de meydana gelen devalüasyon neticesinde Şirket'in ihraççı olmasından kaynaklı yapmış olduğu dövizli satış sözleşmelerinde sektör ortalamasının üstünde karlılık meydana gelmiştir. 2022 yılında ise bu durum tersi seyir etmiş enflasyonun devalüasyondan hızlı yükselmesi sonucu hammadde girdi maliyetleri artmış ancak sözleşmeler ile sabitlenen dövizli tutar neticesinde karlılık düşmüştür.

Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek hususlar kısaca aşağıdaki gibidir:

- **Global Talep:** Fındık talebindeki artış veya azalış, ihracat miktarını etkiler,
- **Fındık Fiyatları:** Fındığın satın alma maliyeti, üretim maliyetlerini doğrudan etkiler,
- **Dış Ticaret Anlaşmaları:** İhracat yapılan ülkelerle yapılan serbest ticaret anlaşmaları,
- **Kotalar ve İthalat Yasakları:** Fındık ihracatını sınırlayan kotalar veya yasaklar,

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



  
CZ HOLDING  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 45 18  
Beykoz Mah. Etiler 022 • Tic Sic. No: 2673 NO: 4  
Büyükdere Mah. Büyükdere Sok. No: 9980104

  
ZIRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Sermaye Piyasası Kurulu  
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU  
12.02.2025 18:47:20





- **Döviz Kurları:** İhracat dövizli sözleşmeler üzerinden yapıldığı için döviz kurlarındaki dalgalanmalar geliri etkiler,
- **Faiz Oranları:** Kredilerin maliyetini etkileyen faiz oranlarındaki değişiklikler,
- **İklim Koşulları:** Fındık üretiminin kalitesi ve verimliliği iklim koşullarına bağlıdır,
- **Çevresel Faktörler:** Doğal afetler, hastalıklar ve zararlılar fındık üretimini etkileyebilir,

Şirket'in finansal araçların kullanımına bağlı maruz kalabileceği riskler bunlarla sınırlı kalmamakla beraber kredi riski, likidite riski ve piyasa riski olarak sıralanabilir.

Yukarıda bahsedilen söz konusu durumlar dışındaki Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilecek olay ve riskler işbu İzahname'nin 5 numaralı "Risk Faktörleri" başlıklı bölümünde detaylı olarak yer almaktadır.

#### Kredi riski:

Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket bu riskleri, her bir müşteri için ayrı ayrı yaptığı ve dönem gözden geçirdiği kredibilite çalışması ile minimize etmektedir. Şirket'in tahsilât riski, esas müşterilerden doğmaktadır. Şirket, müşterilerinden doğabilecek bu riski, müşteriler için belirlenen kredi limitleri ve gerektiğinde alınan teminatlar ile yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Şirket tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli Şirket alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Şirket, kredibilitesi yüksek global ve yurtiçi müşterilerle çalışmaktadır. Bununla birlikte ihracattan kaynaklanan ticari alacakları Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş. ("Eximbank") limitleri dahilinde alacak sigortası kapsamındadır.

#### Faiz Oranı Riski:

Faiz oranı riski esasen, değişken faiz oranlarına sahip borçlanma araçlarıyla bağlantılı olarak gündeme gelmektedir. Bu gibi borçlanma araçlarına ilişkin faiz oranları, piyasa koşulları doğrultusunda zaman içerisinde değişmektedir. Sonuç olarak, piyasadaki faiz oranlarında meydana gelen artışlar, borçlanma araçlarının faiz oranını yükseltmekte ve borç alan tarafın finansman giderlerini arttırmaktadır.

	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
<b>Sabit Faizli Araçlar-TL</b>	3.548.072.742	4.399.160.051	4.580.456.696	4.746.163.684
Finansal varlıklar	10.560.690	0	41.202.904	84.080.047
<i>Nakit ve nakit benzerleri</i>	<i>10.560.690</i>	<i>--</i>	<i>3.416.108</i>	<i>55.161.093</i>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Menkul Değerler A.Ş. Şişli  
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 272313  
Mers: 0835004902200015  
Tic. Sic. No: 272313  
Tic. Sic. No: 272313

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272313  
Mers: 0835004902200015  
Tic. Sic. No: 272313  
Tic. Sic. No: 272313

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şişli  
No: 44/B ULAŞIM YOLU / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272313  
Mers: 0835004902200015  
Tic. Sic. No: 272313



Gerçeğe uygun değer farkı  
kar/zarara yansıtılan  
varlıklar

-- -- 37.786.796 28.918.954

Finansal yükümlülükler	3.537.512.052	4.398.511.875	4.529.948.312	4.653.912.349
Kiralama yükümlülükleri	--	648.176	9.305.480	8.171.288
<b>Değişken Faizli Araçlar</b>	<b>134.923.631</b>	<b>550.868.861</b>	<b>410.230.417</b>	<b>398.985.664</b>
Banka kredileri	128.410.106	532.601.709	407.151.897	386.237.880
Kiralama yükümlülükleri	6.513.525	18.267.152	3.078.520	12.747.784

Şirket'in, 30.09.2024 tarihi itibarıyla, toplam finansal borçlanmasının %7,7 (31.12.2023: %8,3)'lük kısmı değişken oranlı borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Bu sebeple, Şirket'in faiz oranı riskine maruz kalması sınırlı bir risk teşkil etmektedir. Şirket daha yüksek oranda değişken faizli krediler vasıtasıyla finansman temin etmesi halinde bu riske maruz kalma ihtimali gelecekte ortaya çıkabilir. Şirket'in önemli miktarda değişken oranlı finansal borçlanması olmamasına rağmen banka kredilerinden yararlanılmaktadır. Birçok durumda, Şirket'in kullandığı kredilerin vadeleri genellikle bir yıldan daha kısadır. Söz konusu kredilerin türü rotatif veya spot kredi şeklindedir.

### 10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

Şirket'in borçluluk durumuna ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

BORÇLULUK DURUMU (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> (Uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları dahil)	<b>3.537.512.052</b>	<b>4.398.511.875</b>	<b>4.529.948.312</b>	<b>4.653.912.349</b>
Garantili (*)	3.537.512.052	4.398.511.875	4.529.948.312	4.653.912.349
Teminatlı				
Garantisiz/Teminatsız				
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b> (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	<b>358.610.143</b>	<b>128.410.106</b>	<b>532.601.709</b>	<b>386.237.880</b>
Garantili (*)	358.610.143	128.410.106	532.601.709	386.237.880
Teminatlı				
Garantisiz/Teminatsız				
<b>Kısa ve Uzun Vadeli</b> <b>Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>3.896.122.195</b>	<b>4.526.921.981</b>	<b>5.062.550.021</b>	<b>5.040.150.229</b>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513 / Mersis No: 33022751300013

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi

Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 425 32 00  
E-posta: bilgi@czholding.com.tr • Tic. Sic. No: 267614 / Mersis No: 330204902200015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
M. İsmail Paşa Mah. Finans. Cad. B Blok  
No: 267614 / E. Ü. T. Ş. No: 267614 / Mersis No: 330204902200015



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



<b>Özkaynaklar</b>	<b>113.331.559</b>	<b>656.807.981</b>	<b>1.648.476.056</b>	<b>1.676.611.497</b>
Ödenmiş Sermaye	56.576.681	56.576.681	56.576.681	1.000.000.000
Yasal Yedekler	56.754.878	66.568.552	66.335.853	66.241.027
Diğer Yedekler	-	-	-	-
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>6.481.859.916</b>	<b>6.383.285.646</b>	<b>9.595.459.476</b>	<b>8.910.731.064</b>

(\* Şirket'in kullandığı tüm kredilerde Şirket Ortağı'nın garantisi (Şahsi kefalet) bulunmaktadır.)

<b>NET BORÇLULUK DURUMU (TL)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
A.Nakit				
B.Nakit Benzerleri				
C.Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar				
D.Likidite (A+B+C)	762.114.447	363.386.134	304.001.483	144.692.168
E.Kısa Vadeli Finansal Alacaklar				
F.Kısa Vadeli Banka Kredileri	3.264.584.391	4.251.939.124	3.845.237.930	3.440.652.811
G.Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	272.927.661	146.572.751	684.710.382	1.213.259.538
H.Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar				
I.Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)				
J.Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)				
K.Uzun Vadeli Banka Kredileri	358.610.143	128.410.106	532.601.709	386.237.880
L.Tahviller				
M.Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar				
N.Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)				
<b>O.Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	<b>3.134.007.748</b>	<b>4.163.535.847</b>	<b>4.758.548.538</b>	<b>4.895.458.061</b>

Şirket'in net finansal borçluluğu aşağıdaki tablodaki sunulmuş olup 31.12.2021 itibarıyla 3.134.007.748 TL, 31.12.2022 itibarıyla 4.163.535.847 TL, 31.12.2023 itibarıyla 4.758.548.538 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 4.895.458.061 TL olarak gerçekleşmiştir.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in borçluluk durumunda 30.09.2024 tarihindeki durumuna göre önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:1/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 267319 - 44/1 ÜMMANİYE - İSTANBUL  
Büyük Mükellefler V.D. 1399127513  
09012751300013

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267319 - 44/1 ÜMMANİYE - İSTANBUL  
Büyük Mükellefler V.D. 1399127513  
09012751300013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

212



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





## 11. İHRAÇCI'NIN FON KAYNAKLARI

### 11.1. İhraççı'nın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in 2021, 2022 ve 2023 mali yılları ile 30.09.2024 tarihinde sona eren dönem itibarıyla kısa ve uzun fon kaynakları aşağıdaki gibidir.

Kısa ve Uzun Vadeli Fon Kaynakları (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>				
Kısa vadeli borçlanmalar	3.264.584.391	4.251.939.124	3.845.237.930	3.440.652.811
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	272.927.661	146.572.751	684.710.382	1.213.259.538
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	648.176	9.305.480	8.171.288
Ticari borçlar	1.042.879.628	850.679.322	1.470.320.610	1.246.580.678
• İlişkili taraflara ticari borçlar	3.226.350	-	-	-
• İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	1.039.653.278	850.679.322	1.470.320.610	1.246.580.678
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	4.143.476	4.167.872	15.772.300	18.473.715
Diğer borçlar	186.759.761	9.501.384	595.378.696	8.230.943
• İlişkili taraflara diğer borçlar	172.650.957	1.780.958	583.554.284	7.560
• İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	14.108.804	7.720.426	11.824.412	8.223.383
Ertelenmiş gelirler	14.587.886	31.627.008	25.864.405	115.914.430
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	67.026.819	-	-	-
Kısa vadeli karşılıklar	4.064.110	3.982.629	4.961.147	8.767.415

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyükdere Mükellefler Y.D. 139227513  
Beykoz V.D. 139227513  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 331 11 11  
E-Posta: bilgi@balsu.com.tr

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 331 11 11  
E-Posta: bilgi@czholding.com.tr  
Beykoz V.D. 139227513 • Tic. Sic. No: 267315

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 44/B Kat: 11RANIYE - İSTANBUL  
Büyükdere Mükellefler Y.D. 9980104594  
E-Posta: bilgi@ziiraat.com.tr



Kısa ve Uzun Vadeli Fon Kaynakları (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	3.578.659	3.930.436	4.929.131	8.666.396
• Diğer kısa vadeli karşılıklar	485.451	52.193	32.016	101.019
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4.856.973.732</b>	<b>5.299.118.266</b>	<b>6.651.550.950</b>	<b>6.060.050.818</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>				
Uzun vadeli borçlanmalar	358.610.143	128.410.106	532.601.709	386.237.880
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	6.513.525	18.267.152	12.747.784
Uzun vadeli karşılıklar	19.021.112	26.082.188	12.396.745	27.415.877
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	19.021.112	26.082.188	12.396.745	27.415.877
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	490.399.463	207.769.327	585.130.381	456.946.666
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>868.030.718</b>	<b>368.775.146</b>	<b>1.148.395.987</b>	<b>883.348.207</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>				
Ödenmiş sermaye	56.576.681	56.576.681	56.576.681	1.000.000.000
Sermaye düzeltme farkları	449.728.044	449.728.044	449.728.044	462.162.329
Ortak kontrole tabi işletmelerin birleşme etkisi	(588.730.992)	-	(247.876.981)	(247.876.981)
Pay sahiplerinin ilave sermaye katkıları	-	-	28.935.861	-

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275133  
Mükellefler V.D. No: 127513

**CZHOLDING** Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - BEYOZ - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275133  
Mükellefler V.D. No: 127513

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansbent Mah. Finans. Kad. B Blok No: 44/B/1 Kat: 11 Nişantaşı / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 267345  
Mükellefler V.D. No: 980104594

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurumu  
12.02.2025 18:47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kısa ve Uzun Vadeli Fon Kaynakları (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya (giderler)	55.569.288	59.852.250	426.615.533	417.355.900
• Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	62.160.835	75.181.207	440.748.051	440.748.051
• Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları (-)	(6.591.547)	(15.328.957)	(14.132.518)	(23.392.151)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve (giderler)	(29.292.780)	(33.772.208)	(79.427.396)	(195.459.696)
• Yabancı para çevrim farkı	(29.292.780)	(33.772.208)	(79.427.396)	(195.459.696)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	56.754.878	66.568.552	66.335.853	66.241.027
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	267.705.422	56.910.051	136.237.556	246.814.749
Net dönem karı / (zararı)	488.544.925	59.528.864	958.387.388	218.094.711
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>756.855.466</b>	<b>715.392.234</b>	<b>1.795.512.539</b>	<b>1.967.332.039</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>6.481.859.916</b>	<b>6.383.285.646</b>	<b>9.595.459.476</b>	<b>8.910.731.064</b>

Şirket'in 31.12.2021 tarihi itibarıyla kaynaklarının dağılımı kısa vadeli yükümlülükler, uzun vadeli yükümlülükler ve özkaynaklar için sırasıyla %74,9 , %13,4 ve %11,7 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihi itibarıyla kaynaklarının dağılımı kısa vadeli yükümlülükler, uzun vadeli yükümlülükler ve özkaynaklar için sırasıyla %83, %5,8 ve %11,2 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihi itibarıyla ilgili oranlar sırasıyla %69,3, %12 ve %18,7 seviyelerindedir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla kaynaklarının dağılımı kısa vadeli yükümlülükler, uzun vadeli yükümlülükler ve özkaynaklar için sırasıyla %68 , %9,9 ve %22,1 olarak gerçekleşmiştir.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Raşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı  
No:11/1, Baykoz 34800 İstanbul  
Etiler Mükellefler V.D. 39 07 7513  
01275 13243

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Raşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1  
16 425 32 00 - Fax: +90 212 331 43 18  
Etiler Mükellefler V.D. 39 07 7513  
0049 1220 1015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. FinansKENT Mah. FinansKENT B BLOK  
No: 44/B/1 Nispetiye / İSTANBUL  
Etiler Mükellefler V.D. 9980104594  
215

**INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Büyükdere Mah. Katilimci Sokakı  
No: 10/1 Katilimci Sokakı Katilimci Sokakı  
Etiler Mükellefler V.D. 9980104594  
215





İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla Şirket'in kaynaklarının büyük bölümü kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülükler, toplam kaynakların %81,3'ünü oluşturmaktadır. Bununla birlikte; kısa vadeli yükümlülükler, toplam kaynakların %69,3'ünü oluşturmaktadır. 30.09.2024 Tarihi itibarıyla ise kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülükler, toplam kaynakların %77,9'unu oluşturmaktadır. Bununla birlikte; kısa vadeli yükümlülükler, toplam kaynakların %68'ini oluşturmaktadır.

Şirket'in büyüme planlarını gerçekleştirebilmesi, yatırım harcamalarını yapabilmesi ve bu yatırımlar sonucunda faaliyetlerden kaynaklı doğacak olan işletme sermayesi ihtiyacını karşılayabilmesi için nakde gereksinim duyulmaktadır. Şirket, söz konusu yatırım harcamalarının çoğunluğunu özkaynakları ile finanse etmekte olup yatırım harcamalarının kalan kısımları ve işletme sermayesi kaynaklı nakit ihtiyacını banka kredilerinden karşılamaktadır.

Şirket, üretim kapasitesini artırmak amacıyla yapmış olduğu makine, teçhizat ve fiziki alan yatırımlarını da finanse etmektedir. Şirket, özellikle fındık hasatının sezonsal olması sebebi ile stok alımları için yüksek miktarda finansmana ihtiyaç duymakta olup bu ihtiyacına binaen banka kredileri kullanmaktadır.

Şirket yönetimi işbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in gereksinimlerini karşılayabilecek kaynaklara sahip olmasını sağlayacak kısa, orta ve uzun vadeli finansmana erişim sahibi olduğu kanaatinde dir.

#### 11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in işletme faaliyetlerinden güçlü nakit girişlerinin olması yanı sıra büyümeyi desteklemek amaçlı katlanmış olduğu yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışlarını hem yabancı kaynaklarla hem de operasyonlarından yarattığı nakitle finanse etmiştir.

Satışlardaki büyüme ve karlılık sayesinde 31.12.2023 itibarıyla Şirket'in işletme faaliyetlerden nakit girişleri 455.148.735 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 540.779.196 TL seviyesine ulaşmıştır.

Şirket'in 2021, 2022 ve 2023 mali yılları ile 30.09.2024 tarihinde sona eren dönem itibarıyla özet nakit akış tablosu aşağıda yer almaktadır.

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
<b>A. İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışlar</b>	1.115.043.282	(374.452.366)	455.148.735	540.779.196
<b>B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>	(207.831.472)	(281.610.272)	(465.559.827)	(154.202.144)
<b>C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>	(280.660.463)	630.799.786	218.109.878	(22.399.792)
<b>D. Yabancı Para Çevirim Farklarının Nakit Ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi</b>	(24.580.579)	(4.479.428)	(45.655.188)	(116.032.300)

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Büyük Mükellefler V.D. 1390127513  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2743253200 • Fax: +90 212 331 43 18NO: 44  
Beykoz V.D. 004 9022 • Tic. Sic. No: 26733  
Mersis: 3404902200015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FINANSKENT MAH. İNANÇ CAD. B BLOK  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 26733  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

216



<b>Kur Değişiminin Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi</b>	<b>(24.580.579)</b>	<b>(4.479.428)</b>	<b>(45.655.188)</b>	<b>(116.032.300)</b>
Nakit ve nakit benzerlerindeki enflasyon etkisi	(325.378.815)	(463.941.264)	(242.491.652)	(413.017.450)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış) (A+B+C+D)	601.970.768	-29.742.280	162.043.598	248.144.960
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	442.778.425	762.114.447	363.386.134	304.001.483
<b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>719.370.378</b>	<b>268.430.903</b>	<b>282.938.080</b>	<b>139.128.993</b>

Şirket'in 2021 yılında 488.544.925 TL dönem geliri, 488.763.793 TL dönem net karı/zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeleri, 75.159.494 TL işletme sermayesinde gerçekleşen değişimleri ve 62.575.070 TL faaliyetlerden elde edilen nakit akışları sayesinde 1.115.043.282 TL tutarında işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı oluşmuştur. 2022 yılında sırasıyla 59.528.864 TL, (232.786.691) TL, (131.136.917) TL, (70.057.622) TL, (374.452.366) TL işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı oluşmuştur. 2023 yılında sırasıyla 958.387.388 TL, (3.515.988.607) TL, 3.020.020.861 TL, (7.270.907) TL, 455.148.735 TL işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı oluşmuştur. 30.09.2024 dönemi itibarıyla 218.094.711 TL, 493.599.791 TL, (169.283.840) TL, (1.631.466) TL, 540.779.196 TL işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı oluşmuştur.

Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları 2021 yılından 2023 yılına kadar artış göstermiş en yüksek noktaya ise 31.12.2023 tarihi itibarıyla ulaşmıştır. 2021 ve 2022 yıllarında yatırımların temel konusu maddi duran varlık alımı olmasına karşın 2023 yılında Balsu Tarım, Balsu Agro Chile ve Balsu Industries Chile'nin satın alımından kaynaklı 108.386.970 TL tutarında nakit çıkışı olmuştur.

31.12.2021 ve 30.09.2024 dönemlerinde gösterilen performans sayesinde kapatılan kredi tutarı alınan kredi tutarlarını geçerek Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları'nı negatif pozisyona çevirmiştir.

31.12.2021 dönem sonunda nakit ve nakit benzerleri 719.370.378 TL, 31.12.2022 dönem sonunda 268.430.903 TL, 31.12.2023 dönem sonunda 282.938.080 TL ve 30.09.2024 dönem sonunda 139.128.993 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında nakit ve nakit benzerlerinde bir önceki yıla göre %52,3 oranında azalış, 2023 yılında %16,3 ve 30.09.2024 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %52,4 oranında azalış meydana gelmiştir. 2021 yılında yüksek tutarlı nakit ve nakit benzerleri bulunmasının temel sebebi yüksek tutarda meydana gelen dönem karı'dır, takip eden yıllarda ise elde edilen nakit ve nakit benzerleri yatırım faaliyetlerine harcanmıştır.

### 11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in 2021 yıl sonunda 3.134.007.748 TL olan net finansal borcu 2022 yıl sonunda 4.163.535.847 TL'ye, 2023 yıl sonunda da 4.758.548.538 TL'ye yükselmiştir. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminin sonunda ise net finansal borç 4.895.458.061 TL'ye yükselmiştir. 2022 yılında bir önceki yıla göre %32,9 oranında artış gösteren finansal borcun temel sebebi;

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Masabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2701275  
Mers: 08100010751000013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirket

Masabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Masabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2701275  
Mers: 08100010751000013

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
No: 44/80, MİLLİYET / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 287315  
MÜK. NO: 0980104594  
217



Şirket'in satış tonajında meydana gelen 5.497.413 kg (%13,6) artışı sağlamak adına fındık alımı ve fiyatındaki artışla birlikte finansman ihtiyacının artmasıdır. Yüksek tonajlı satış gerçekleştirilmesi hedefi doğrultusunda net borçluluk seviyesi 31.12.2023 yılı ve sonrası için yakın seviyelerde kalmıştır.

Net finansal borç/FAVÖK oranı 2021, 2022, 2023 ve 30.09.2024 dönemleri itibarıyla sırasıyla 1,50 , 6,57 , 3,69 ve 2,51 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net finansal borç/toplam özkaynaklar oranı ise 2021, 2022, 2023 ve 30.09.2024 dönemleri itibarıyla sırasıyla 4,14 , 5,83 , 2,67 ve 2,50 olarak gerçekleşmiştir.

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Finansal borçlar	3.896.122.195	4.526.921.981	5.062.550.021	5.040.150.229
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	-	7.161.701	27.572.632	20.919.072
Nakit ve nakit benzerleri	(762.114.447)	(363.386.134)	(304.001.483)	(144.692.168)
<b>Net Finansal Borç</b>	<b>3.134.007.748</b>	<b>4.170.697.548</b>	<b>4.786.121.170</b>	<b>4.916.377.133</b>
Toplam özsermaye	756.855.466	715.392.234	1.795.512.539	1.967.332.039
<b>Net Finansal Borç/Toplam Özsermaye</b>	<b>4,14</b>	<b>5,83</b>	<b>2,67</b>	<b>2,50</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>2.087.784.602</b>	<b>634.352.394</b>	<b>1.298.181.993</b>	<b>1.957.263.360 (*)</b>
Net Finansal Borç/FAVÖK	1,50	6,57	3,69	2,51

(\*)FAVÖK tutarı, 01.10.2023 ile 30.09.2024 arası dönemi kapsayan son 12 aylık verilere göre hesaplanmıştır.

Şirket'in FAVÖK'ü 2021 yılında 2.087.784.602 TL, 2022 yılında 634.352.394 TL ve 2023 yılında da 1.298.181.993 TL olarak gerçekleştirilmiştir. 30.09.2024 itibarıyla yıllıklandırılmış FAVÖK 1.957.263.360 TL seviyesine yükselmiştir. Buna göre Net Finansal Borç/FAVÖK oranı 2022 yılı sonundaki 6,57 oranından 30.09.2024 tarihi itibarıyla 2,51 oranına gerilemiştir.

#### 11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Net işletme sermayesi, Şirket'in dönen varlıkları ile kısa vadeli borçları arasındaki farkı ifade eder ve kısa vadeli yükümlülüklerini ödeme yeteneğini gösterir.

İhraççı'nın bağımsız denetimden geçmiş finansal tablo dönemleri itibarıyla net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

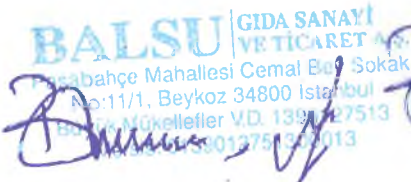
Yıllara sair net işletme sermayesinde meydana gelen artışın temel sebebi; Şirket'in cirosunda yıllara sari meydana gelen büyümeyi desteklemek için stok seviyesindeki artışın fındık fiyatındaki artışla birlikte daha büyük etki yaratmasıdır. Sezonun bitmesi ve ikinci çeyrekte ivmelenen satışlarla birlikte stokların eritilmesiyle net işletme sermayesi ihtiyacı azaltılmaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



218





(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024
Dönen Varlıklar	5.277.147.867	5.100.163.051	6.879.398.873	6.161.777.271
Kısa Vadeli Yükümlülükleri	4.856.973.732	5.299.118.266	6.651.550.950	6.060.050.818
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	<b>420.174.135</b>	<b>(198.955.215)</b>	<b>227.847.923,00</b>	<b>101.726.453,00</b>

Şirket'in konsolide nakit akış tablosunda da görüldüğü üzere işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için işletme faaliyetlerinden yarattığı nakit operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabileceği düzeydedir.

#### 11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2023 itibarıyla kendi adına vermiş olduğu teminat, rehin ve kefaletlerin toplamı 1.257.320.979 TL, 30.09.2024 tarihi itibarıyla 1.940.628.103TL'dir. 30.09.2024 itibarıyla Şirket'in şarta bağlı herhangi bir yükümlülüğü bulunmamaktadır. Dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır.

#### 11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

### 12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

#### 12.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Şirket'e ait 3 (üç) ürün geliştirme 8 (sekiz) süreç geliştirme olmak üzere 11 (on bir) adet projenin çalışmaları tamamlanmıştır. İlgili çalışmaların resmi araştırma ve inceleme talebi TPMK'ne yapılmış olup, patentlenme/faydalı model için uygunluk onayı alınmıştır. Bu başvurulardan 3 faydalı model ve bir patent onayı sonuçlanmıştır. Diğer süreçlerin incelenmesi devam etmektedir.

Fındık işleme faaliyetlerinin yaygınlaştırılması planlanan Şili ve ABD piyasalarına yönelik olarak da ilgili patent kurumlarına da başvurular yapılmış olup ABD patent kurumundan 3 adet Şili patent kurumundan ise 1 patent onayı alınmıştır.

Patentleme sürecine ilişkin bilgi tablosu aşağıda yer almaktadır:

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Masabağçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 117/1, Haykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. Mükellefleri V.D. 1396427518  
0212 277 330013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Masabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 117/1, Haykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. Mükellefleri V.D. 1396427518  
0212 277 330013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FinansKent Mah. Finanscad. B Blok  
No: 44/501 Kat: 5 Nişantaşı - Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. Mükellefleri V.D. 9980104594  
219

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Büyükdere Mah. Akmerkez 3. Kat: 34398 Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. Mükellefleri V.D. 277330013  
7.02.2025 18:47:20



Başvuru Tipi	Başvuru Konusu	Ülke	EKP Ref.No.	Başv.No.	Son Durum	Uluslararası Patent Durumu	
						Şili	ABD
Yurtiçi Patent Başvurusu	Havali Taşıma Yapılması	Türkiye	TP21-424	2021/008697	Patent İnceleme Devam Ediyor	Bültende yayınlandı onay bekleniyor	Başvuru yapıldı
Yurtiçi Patent Başvurusu	Ön Temizleme Yapılması	Türkiye	TP21-425	2021/008702	Patent geldi	İnceleme raporu bekleniyor	Patent geldi
Yurtiçi Patent Başvurusu	Kalibe Edilerek Kırılma	Türkiye	TP21-426	2021/008705	Patent İnceleme Devam Ediyor	Başvuru yapıldı	Patent geldi
Yurtiçi Faydalı Model Başvurusu	Silo Boşaltma Helezon Sistemi	Türkiye	TF21-021	2021/009413	Faydalı model	Başvuru yapıldı	Başvuru yapıldı
Yurtiçi Patent Başvurusu	Soğuk Zincir Salamura Yöntemi ile Natürel Fındık Sütü"	Türkiye	TP21-844	2021/014223	Patent İnceleme Devam Ediyor	Başvuru yapıldı	Başvuru yapıldı
Yurtiçi Patent Başvurusu	Fındık Yoğurdu	Türkiye	TP21-887	2021/014451	Patent İnceleme Devam Ediyor	Başvuru yapıldı	Başvuru yapıldı
Yurtiçi Patent Başvurusu	Fındık Peyniri	Türkiye	TP21-904	2021/014454	Patent İnceleme Devam Ediyor	Başvuru yapıldı	Başvuru yapıldı
Yurtiçi Faydalı Model Başvurusu	Lazer Hattı	Türkiye	TF21-024	2021/010948	Faydalı model	Başvuru yapıldı	Başvuru yapıldı
Yurtiçi Patent Başvurusu	Dolum hattının bigbag ve vakumlu entegre olması	Türkiye	TP21-689	2021/010954	Patent İnceleme Raporu Geldi	Başvuru yapıldı	Başvuru yapıldı
Yurtiçi Patent Başvurusu	Otomasyon Sistemi	Türkiye	TP21-720	2021/013959	Patent İnceleme Devam Ediyor	Başvuru yapıldı	Başvuru yapıldı

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**CZ HOLDİNG** Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**



Başm. Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
M. Sic. No: 27513

Başm. Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
M. Sic. No: 27513

Finans. Mah. Finans. Cad. B Blok No: 44, Beşiktaş, İstanbul  
Tic. Sic. No: 26710  
M. Sic. No: 9980104594

220

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



						Uluslararası Patent Durumu	
Yurtiçi Faydalı Model Başvurusu	Giriş ve çıkışta tartım yapılması	Türkiye	TF21-020	2021/009412	Faydalı model	Başvuru yapıldı	Başvuru yapıldı

### 13. EĞİLİM BİLGİLERİ

#### 13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Fındık işleme sanayisi dünyadaki makro değişimlerin olumsuz etkilerinden az etkilenirken, olumlu değişikliklerin satış hacmine artış etkisi ise daha yüksek oranda yansımaktadır.

Son yıllarda tüm dünyada görülen yüksek enflasyon fındığa talebi azaltmamıştır, Türkiye son 5 yıl fındık ihracat rakamlarına baktığımızda 300.000-340.000 ton arasında gerçekleşmiştir. Yeni fındık ekim alanları hem Türkiye hem de dünyada devam etmektedir. Yıllık tüketim 550.000-600.000 ton iç fındık seviyelerindedir<sup>21</sup>.

Global ve yerli firmaların yaptıkları yeni fındıklı ürün lansmanları, Asya pazarında özellikle Hindistan'da yoğun olarak gerçekleştirilen fındık tanıtım organizasyonları fındık tanınırlılığını, ilgiyi ve tüketimi arttırmaktadır. Buna paralel olarak yurt dışı ve yurt içi yeni fındık ekim alanları sayesinde fındık arz talebinin dengeli gitmesi beklenmektedir. Global firmaların Asya pazarında büyüme iştahları mevcut pazarlarda daha spesifik ürün lansmanları ile bu pazarın 4-5 yıl içinde 650.000-675.000 ton (iç fındık karşılığı) tüketime ulaşacağı öngörülmektedir.

Özel markalı yerel üreticiler (Private Label) ve global firmalar büyürken orta ölçekli firmaların birleşme yoluyla büyümeleri veya markaları ile büyük firmalarca satın alınmaları piyasa öngörüleridir. Sektörde konsolidasyon ve globalleşmenin artması beklenmektedir.

<sup>21</sup> <https://kib.org.tr/files/001-2023%20yili%20ilk%2020%20-%20kib-gelen%20cevap.pdf>  
www.inc.nutfruit.org

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:1/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
Beykoz V.D. 836 004 9022 / Tic.Sic.No: 267315  
Tic. Sic. No: 27300013 / BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finanskont Mah. Finans Cad. R. 101  
No: 44 Kat: 11 / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315 / BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





### 13.2. İhraççı'nın beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Dünya fındık ticareti geçtiğimiz 10 yıl içinde önemli ve olumlu değişimler içinde olup, ticari teamül ve koşulları yönünde ticareti için daha bütünleşmiş bir gidişat sergilemektedir. Bu ortamın oluşmasında büyük alıcıların döviz cinsinden ortalama alım fiyatlarının 2014 yılından sonra sürdürülebilir şekilde artmış olması, TMO'nun alım ve satım kampanyalarında gerçek bir piyasa yapıcı görevini ifa etmesi, sektörde kontratların yüklenmeme riskinin azalması, en büyük ihracatçıların tedarik zincirine bütünsel bakışı önemli bir rol oynamaktadır. Bu süre içinde döviz bazında fiyatlar serbest piyasa koşulları içinde oluşsa da Fındık Sezonu için volatilité geçmiş on yıllara göre oldukça düşmüştür. Ürün arzı ile ilgili suni spekülasyonlar ise gelişmiş ve yaygın meteorolojik ölçüm ekipmanları ve tahmin algoritmaları ile etkisini kaybetmiş, rekolte tahmin performanslarının hassasiyeti ve isabeti diğer üretici ülkelerdeki benzer çalışmaların ötesine geçmiştir.

Tarımsal ürünlerin gündeminde olan sürdürülebilir/takip edilebilir tarımsal üretim ve Avrupa Birliği nezdinde kabul edilen "Yeşil Mutabakat" sektöre yurtdışı alıcı ve satıcı taraflarında yeni ve önemli yükümlülükler getirmektedir. Bu yükümlülükler yurtdışı alıcıların alım prosedürlerinde yeni ek standartlar getirmekte, dolayısı ile fındık ihracatçıları arasında üreticiden direkt veya takip edilebilir tedarik yapmayan ve karbon ayak izi ölçüm ve karbon nötrleme çalışmaları olmayan oyuncular için önemli stratejik riskler barındırmaktadır.

Türkiye, fındık alanında, uzun yıllardır küresel ölçekte en büyük üreticilerden olması ve bu pozisyonunu koruması beklentisi doğrultusunda, döviz bazında artan fındık fiyatları ve büyüyen küresel talep diğer üretici ülkelerde de yeni fındık dikim sahalarının genişlemesinde etkili olmuştur. Bu nedenle önümüzdeki yıllar içerisinde Türkiye'ye ek olarak diğer üretim bölgelerinden de tedarik/ satışı giderek önem kazanacak ve öncü sektör şirketlerinin alım bazının genişlemesi üretim bölgelerinden lokal tedarik yeni stratejik büyüme alanları oluşturacaktır.

### 14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

#### 14.1. İhraççı'nın kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

#### 14.2. İhraççı'nın kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

#### 14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

#### 14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Mükellefler V.D. 27513

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276333  
Mükellefler V.D. 27513

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finansiyel Menkul Değerler A.Ş.  
Finansiyel Menkul Değerler A.Ş.  
No: 44/EMRANİYE İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurumu  
02.2025 18:47:20

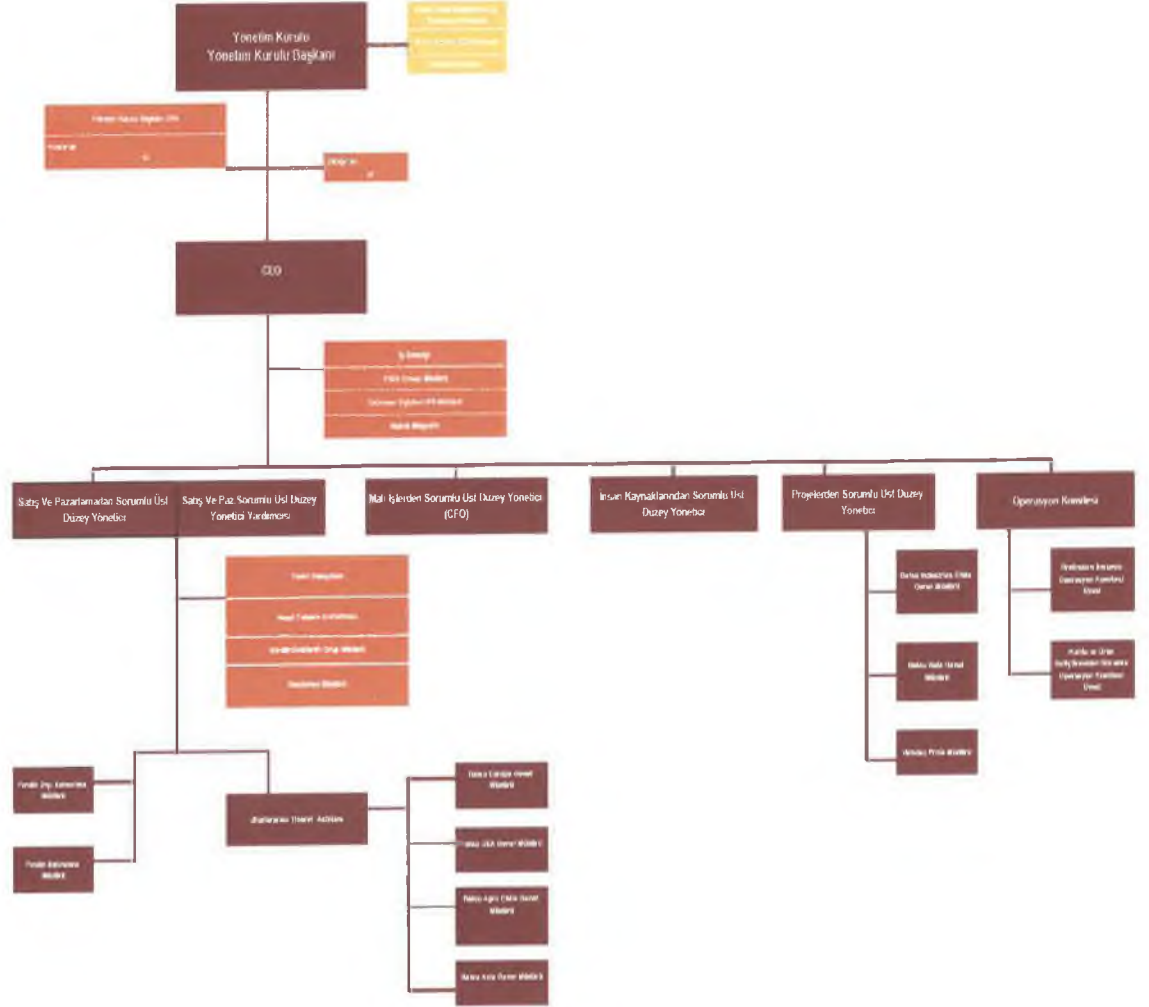


14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu İzahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

## 15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

### 15.1. İhraççı'nın genel organizasyon şeması:



### 15.2. İdari yapı:

#### 15.2.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla görevli olan Şirket'in yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET  
Pınarbağçe Mahallesi Cemal B9. Sok.  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
M. Sic. No: 27513  
Tic. Sic. No: 27513

**CZ HOLDING**  
Aaonim Şirketi  
Pınarbağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
M. Sic. No: 27513  
Tic. Sic. No: 27513

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sakarya Mah. Finans. Cad. B Blok  
No: 44/E, Üsküdar Nişanlı, İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315  
M. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 267315

**Info Yatırım**  
Menkul Değerler A.Ş.  
Pınarbağçe Mah. Cemal B9. Sok.  
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
M. Sic. No: 27513  
Tic. Sic. No: 27513

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					TL	%
Hasan Cuneyd ZAPSU	Yönetim Kurulu Başkanı	Paşabahçe Mah. Cemalbey Sk. No: 11 İç Kapı No: 1 Beykoz / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	2 yıl/1 yıl 8 ay	-	-
Muzaffer TAVİLOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, COO	Paşabahçe Mah. Cemalbey Sk. No: 11 İç Kapı No: 1 Beykoz / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, COO	2 yıl/1 yıl 8 ay	-	-
Vincenzo MORELLI	Yönetim Kurulu Üyesi	Paşabahçe Mah. Cemalbey Sk. No: 11 İç Kapı No: 1 Beykoz / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	2 yıl/1 yıl 8 ay	-	-
Ahmet Bilge ANBARLILAR	Yönetim Kurulu Üyesi, CEO	Paşabahçe Mah. Cemalbey Sk. No: 11 İç Kapı No: 1 Beykoz / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi, CEO	2 yıl/1 yıl 8 ay	-	-
Ali Cemil TANER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Paşabahçe Mah. Cemalbey Sk. No: 11 İç Kapı No: 1 Beykoz / İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2 yıl/1 yıl 8 ay	-	-
Ayşin AKMAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Paşabahçe Mah. Cemalbey Sk. No: 11 İç Kapı No: 1 Beykoz / İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2 yıl/1 yıl 8 ay	-	-

### 15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla görevli olan Şirket'in yönetimde söz sahibi personellerine ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**



Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27515  
Tic. Sic. No: 27515

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11 İç Kapı No: 1 Beykoz / İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 267315

Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Finanskent Mah. Finanscad. B Blok  
Tic. Sic. No: 4481  
Tic. Sic. No: 4481

Tic. Sic. No: 127515  
Tic. Sic. No: 127515

Tic. Sic. No: 0049022  
Tic. Sic. No: 0049022

Büyük M. K. Efler V.D. 9980104594  
Tic. Sic. No: 9980104594

224

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi*	Sermaye Payı	
					TL	%
Ahmet Bilge ANBARLILAR	Yönetim Kurulu Üyesi, CEO	Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1 Beykoz/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi, CEO	Süresiz	-	-
Muzaffer TAVİLOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, COO	Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1 Beykoz/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, COO	Süresiz	-	-
Okan TURAN	Mali İşlerden Sorumlu Üst Düzey Yönetici ve CFO	Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1 Beykoz/İSTANBUL	Mali İşlerden Sorumlu Üst Düzey Yönetici ve CFO	Süresiz	-	-
Ani CEDEN	İnsan Kaynaklarından Sorumlu Üst Düzey Yönetici	Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1 Beykoz/İSTANBUL	İnsan Kaynaklarından Sorumlu Üst Düzey Yönetici	Süresiz	-	-
Şefik ARVAS	İştiraklerden Sorumlu Üst Düzey Yönetici	Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1 Beykoz/İSTANBUL	İştiraklerden Sorumlu Üst Düzey Yönetici	Süresiz	-	-

\*İcradaki görevleri için görev süresi yazılmıştır.

### 15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise İhraççı'nın kurucuları hakkında bilgi:

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

### 15.2.4. İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket'in mevcut yönetim kurulu başkan yardımcısı olan Muzaffer Taviloğlu, yönetim kurulu başkanı olan Hasan Cüneyd Zapsu'nun damadıdır. Diğer yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel arasında akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

### 15.3. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

#### Yönetim Kurulu Üyeleri

#### **Hasan Cüneyd ZAPSU – Yönetim Kurulu Başkanı**

Hasan Cüneyd ZAPSU lise eğitimini İstanbul Alman Lisesi'nde, üniversite eğitimini ise İ.Ü. İşletme ve Münih Ludwig Maximilian Üniversitesi'nde İktisat okuyarak tamamladı.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
Mükellefler V.D. 152/27513  
0123012751300013

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1 Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
Mükellefler V.D. 152/27513  
0123012751300013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

FinansKENT MAH. FINANS CAD. B BLOK 44/B NİĞNİYYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267318  
Mükellefler V.D. 9980104594

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
Mükellefler V.D. 152/27513  
0123012751300013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İş hayatına 1977 yılında aile şirketi Azizler Holding'in çeşitli firmalarında yönetici olarak ve yönetim kurullarında görev alarak başlayan Zapsu, Cunezd Zapsu Danışmanlık A.Ş. ile Uluslararası Yatırım ve Yönetim Danışmanlığı hizmeti vermeye başlamıştır (Aralık 2015 tarihi itibari ile Cunezd Zapsu Danışmanlık A.Ş. 8 uluslararası firmaya kıdemli danışmanlık, 22 Uluslararası ve Türk firmasına ise proje bazlı danışmanlık hizmeti vermektedir). Ayrıca Balsu Gıda Sanayi A.Ş. gibi birkaç sanayi şirketinin de sahibi veya büyük ortağıdır.

1987-2001 yılları arasında İstanbul Fındık ve Mamulleri İhracatçılar Birliği Başkanı, 1989-2006 YASED Üyeliği, 2000-2015 TESEV Yüksek Danışma Kurulu Üyeliği yapan Zapsu, 1997 yılında FTG'nin de Kurucu Eş Başkanlığını yapmış, 1997-2001 yılları arasında ise merkezi New Jersey'de bulunan Dünya Fındık Konseyi'nin Kurucu Eş Başkanlığını üstlenmiştir. 1996-2001 yılları arasında Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev aldığı İspanya Merkezli Uluslararası Kabuklu Yemiş ve Kuru Meyve Konseyi (INC)'nin 2002-2007 yılları arasında Başkanlığını yapmış olup halen İcra Kurulu Üyesidir. Cunezd Zapsu, 1986 yılından bu yana TUSİAD üyesi, DEİK Yönetim Kurulu Üyesi, DEİK/Türkiye-Almanya İş Konseyi'nde Yürütme Kurulu Üyesi ve DEİK/Türkiye-ABD İş Konseyi Yürütme Kurulu Üyesidir. Zapsu, İstanbul Üniversitesi Mezunlar Derneği Danışma Kurulu, Uluslararası Antalya Üniversitesi Müttevelli Heyeti ve Alman Lisesi Yönetim Derneği Yönetim Kurulu Üyeliği'nde olduğu gibi Kamusal Politika ve Demokrasi Çalışmaları Derneği (PODEM) Başkan Yardımcısı, Genç Hayat Vakfı (GHV) Kurucu ve Denetim Kurulu Üyesi, Dünya Ekonomik Forumu'nun (WEF) Kıdemli Danışmanlığı gibi bazı Sivil Toplum Kuruluşlarında da görevlidir.

#### **Muzaffer TAVİLOĞLU – Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

Muzaffer TAVİLOĞLU lisans eğitimini Sabancı Üniversitesi, İşletme Lisansı olarak tamamlamıştır. Balsu Gıda şirketinde Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Pazarlama&Satış Direktörlüğü ve çeşitli firmalarda yönetim kurulu üyeliği görevlerini yürütmektedir.

Taviloğlu 2013-2019 yılları arasında INC Türkiye Elçiliği'nde görev yapmıştır. İstanbul Fındık Mamulleri İhracatçıları Birliği başkanlık görevini yürütmekte olup, Ulusal Fındık Konseyi Yönetim Kurulu Üyeliği ve DEİK Güney Doğu Avrupa İş Konseyi Yürütme Kurulu Üyesi'dir.

#### **Ahmet Bilge ANBARLILAR – Yönetim Kurulu Üyesi**

Ahmet Bilge ANBARLILAR lisans eğitimini İstanbul Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünde tamamlamış, Michigan State Üniversitesi'nde Tedarik Zinciri Yönetimi ve Pazarlama alanında yüksek lisans derecesi almıştır.

TPG Growth firmasında Operasyonlardan Sorumlu Direktör ve FedEx-USA'da Kıdemli Ürün Müdürlüğü görevlerini yürütmüştür. Balsu Gıda'da yönetim kurulu üyesi ve CEO olarak görev yapan Anbarlılar aynı zamanda INC Fındık İstatistik Komitesi Üyesi, DEİK Şili İş Konseyi Başkanı ve Türkiye Eskrim Federasyonu Onur Kurulu Üyesidir.

2005-2017 yılları arasında İstanbul Fındık İhracatçıları Birliği Yönetim Kurulu Üyeliği ve Başkan Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/4  
No: 11/1, Beykoz 34800 / İstanbul  
Tic. Sic. No: 216 425 32 00 - Fax: +90 216 331 43 18  
Mükellefler V.D. No: 330127513 / T.C. No: 2673360049 0220 0015  
Tic. Sic. No: 9901014594

226



## Vincenzo MORELLI – Yönetim Kurulu Üyesi

Standford Üniversitesi'nden MBA derecesine ve Oxford Üniversitesi Corpus Christi College'dan Felsefe, Politika ve Ekonomi yüksek lisans derecesine sahiptir.

1975-1978 yılları arasında Boston Consulting Group'da (A.B.D) danışmanlık, aynı grupta 1980-1983 yılları arasında başkan yardımcılığı görevinde bulunmuştur.

1984-1985 yıllarında General Electric Company'de (A.B.D) iş geliştirme ve planlama yöneticiliği görevinde bulunmuştur.

1985-1990 yılları arasında GE Medical Systems-Europe (İngiltere), Compagnie Générale de Radiologie (Fransa) ve General Electric Inc. (A.B.D) Başkan yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur.

1994-1998 yıllarında Kontron Instruments Group (Hollanda) firmasında CEO olarak çalışmıştır.

1999-2001 yıllarında Clayton, Dubilier and Rice (A.B.D) kıdemli danışmanlık yapmıştır.

2002-2004 yıllarında Alvarez & Marsal Europe Ltd'de (İngiltere) genel müdürlük görevinde bulunmuştur.

2004-2012 yılları arasında TPG Capital Europe LP'de (İngiltere) Avrupa operasyonlarından sorumlu şirket ortaklığı yapmıştır.

2012 yılından itibaren TPG Capital'de (A.B.D) Onursal Ortak, 2018 yılından itibaren Musaed El Seif & Sons Co. Ltd'de (Suudi Arabistan) yönetim kurulu üyeliği, 2013 yılından itibaren TeamSystem Holding S.p.A'de (İtalya) yönetim kurulu başkanlığı görevini sürdürmektedir.

Vicenzo MORELLI 2023 yılından itibaren Balsu Gıda yönetim kurulu üyesidir.

## Ali Cemil TANER – BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ

1954 doğumlu Ali Cemil Taner, üst düzey yönetimde geniş deneyime sahip bir iş insanıdır. İstanbul Alman Lisesi'nden mezun olduktan sonra İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'ni bitiren Taner, profesyonel kariyerine 1978 yılında Koç Holding'in dış ticaret şirketi Ram Dış Ticaret AŞ'de başlamıştır.

Kariyeri boyunca çeşitli sektörlerde yöneticilik rollerinde bulunmuş ve stratejik yönetim ile operasyonel liderlik alanındaki uzmanlığını ortaya koymuştur.

2012 yılında, BPN Ödeme ve E-Para Hizmetleri AŞ'de CEO ve İcradan Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi olarak göreve başlayan Taner, şirketin ödeme hizmetleri sektöründe önemli büyüme ve yenilikler gerçekleştirmesinde rol oynamıştır. 2022 yılı sonunda CEO'luk görevinden ayrılmış ancak Yönetim Kurulu Üyeliği görevini sürdürmektedir.

İngilizce ve Almanca bilen Taner, küresel bakış açısıyla yöneticilik yapmış, liderlik ettiği şirketlere önemli katkılarda bulunmuştur.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pazarcabağ Mahallesi Cemal Bey Sokak No: 11/1, Beşiktaş  
İstanbul / Türkiye • Tel: +90 212 348 00 00 • Fax: +90 212 348 00 01  
E-posta: info@balsu.com.tr • Web: www.balsu.com.tr

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Pazarcabağ Mah. Cemal Bey Sokak No: 11/1, Beşiktaş  
İstanbul / Türkiye • Tel: +90 212 348 00 00 • Fax: +90 212 348 00 01  
E-posta: info@czholding.com.tr • Web: www.czholding.com.tr

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finansiyel Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 10  
Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye • Tel: +90 212 348 00 00 • Fax: +90 212 348 00 01  
E-posta: info@ziraatyatirim.com.tr • Web: www.ziraatyatirim.com.tr

**INFO YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Barbaros Mah. C. K. Kat: 10  
Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye • Tel: +90 212 348 00 00 • Fax: +90 212 348 00 01  
E-posta: info@infoyatirim.com.tr • Web: www.infoyatirim.com.tr





## Ayşın AKMAN – BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ

Ayşın Akman Kadıköy Maarif Kolejini müteakiben Lisans Eğitimini İstanbul Teknik Üniversitesi Mimarlık bölümünde tamamlamıştır.

Akman 1985-2004 yılları arasında çeşitli kademelerde çalıştığı Kamera Reklam AŞ de Satış Müdürü, GMY ve Genel Müdür, sonrasında 2008- 2012 yılları arasında Arçelik AŞ de Satış Pazarlama Gurup Direktörü görevlerinde bulunmuştur. İş hayatı boyunca çeşitli mesleki eğitim ve seminer çalışmalarına katılan Akman daha sonra Maliye Bakanlığı nezdinde Türkiye'deki alkol ve tütün mamullerinin bandrol, takip ve kontrolü ile Kültür ve Turizm Bakanlığı müze işletmeleri biletleme ve kontrol hizmetlerini yürüten %100 yabancı sermayeli İsviçre firması SİCpa AŞ de 2016-2021 yılları arasında Kurumsal İlişkiler Direktörlüğü ve CEO görevlerinde bulunmuştur.

## Yönetimde Söz Sahibi Personel

### **Okan TURAN – Mali İşlerden Sorumlu Üst Düzey Yönetici ve CFO**

1967 doğumlu olup 1989'da İstanbul Teknik Üniversitesi Uçak ve Uzay Bilimleri Fakültesi'nden lisans ve aynı üniversitenin İşletme Mühendisliği'nden Muhasebe ve Finans Yönetimi alanında yüksek lisans derecelerini alarak 1992 yılında İşletme Yüksek Mühendisi olarak mezun olmuştur.

Çalışma hayatına Data Menkul Değerler'de Finansal Analist olarak başladıktan sonra Bayındır Menkul Değerler'de Şef Finansal Analist olarak devam etmiştir. 1997-2000 Yıllarında Elf-Selyak Petrol'de Bütçe ve Planlama Müdürü ve 2000-2001 Yıllarında Tırsan Treyler'de Bütçe Kontrol ve Raporlama Müdürü olarak çalıştıktan sonra 2001-2008 yılları arasında Reckitt Benckiser'de Finansal Kontrol Müdürü olarak ve Romanya ve Bulgaristan'dan sorumlu Finans Direktörü olarak görev almıştır. 2008-2012 yılları arasında Moskova'da Şişecam Cam Ambalaj Grubu'nun Rusya Operasyonlarından Sorumlu CFO ve Mali İşler Başkan Yardımcısı olarak beş yıl görev yaptıktan sonra 2012 yılında Anadolu Efes İçecek Grubu'nun İstanbul'daki Merkez Ofisi'ne Kurumsal Kontrol Direktörü olarak katılmış ve 2015 yılı sonuna kadar bu görevini sürdürmüştür. 2016-2019 Yılları arasında Aselsan'da Mali Yönetim Genel Müdür Yardımcısı (Grup CFO) ve İcra Kurulu Üyesi görev almıştır. Aynı zamanda Aselsan'ın Suudi Arabistan ve Ürdün'de yerel ortaklarla kurduğu ortaklıklarda (JV) Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. 2020 Yılında Anel Holding'de Grup Mali İşler Direktörü (Grup CFO) olarak ve ONKO Koçsel İlaç Sanayi ve Ticaret AŞ'de 2022 yılı Ağustos ayında başladığı görevinden 28 Şubat 2023 tarihinde ayrılarak 1 Mart 2023 itibarıyla Mali ve İdari İşlerden Sorumlu Operasyon Komitesi Üyesi ve CFO olarak Balsu Gıda'ya katılmıştır.

Çalıştığı bütün kurumlarda rutin muhasebe-finans işlemlerini daha verimli hale getirmek ve dünya çapında örnek şirket uygulamaları (WCF-World Class Finance) düzeyine çıkarmak için başarılı projelere imza atmıştır. Özellikle bilgi teknolojileri ve sistem altyapı kurulumu/yaygınlaştırılması yoluyla dijital dönüşüm ve bunların finansal işlemlere uygulanması konularında pek çok projenin gerçekleştirilmesine öncülük etmiştir. Stratejik Planlama, Bütçeleme, Maliyet Yönetimi ve Mali Kontrol, Uluslararası Finansal Raporlama

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Standartları (IFRS) ve Konsolidasyon, Şirket Birleşme ve Satınalmaları (M&A), Kurumsal Kaynak Planlaması (SAP ve Oracle), Kurumsal Risk Yönetimi (ERM), Hazine Yönetimi ve Kurumsal Finansman ile Yatırımcı İlişkileri konularında birikim ve yetkinliğe sahiptir.

2017, 2018 ve 2019 yıllarında gerçekleştirdiği başarılı çalışmalarından dolayı, üç yıl üst üste Fortune Türkiye dergisi tarafından Türkiye'nin En Etkin 50 CFO'sundan biri olarak seçilmiştir.

#### **Ani CEDEN – İnsan Kaynaklarından Sorumlu Üst Düzey Yönetici**

İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İktisat Bölümünde lisans eğitimini tamamlayan Ceden, Teksu Ticaret A.Ş. şirketinde 1994-2013 yılları arasında sırasıyla İthalat Sorumlusu, Pazarlama ve İthalat Müdürü, Pazarlama Direktörü ve Genel Müdür Yönetim Kurulu Üyesi görevlerinde bulunmuştur.

2014 yılında Kıdemli Müşteri Yönetici olarak katıldığı Balsu Gıda firmasında sırasıyla Satış ve Pazarlama Müdürü, Ticari Operasyonlar Grup Müdürü görevlerini de yürütmüştür. 2024 Eylül ayından itibaren İnsan Kaynaklarından Sorumlu Üst Düzey Yönetici olarak atanmıştır.

#### **Şefik ARVAS – İştiraklerden Sorumlu Üst Düzey Yönetici**

Lisans eğitimini 1996-2000 yılları arasında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nde tamamlayan Arvas, lisans eğitimine devam ederken, eş zamanlı olarak 1996-1998 yılları arasında BİM Birleşik Mağazalar A.Ş.'de Mağaza Müdürü, 1998-1999 yılları arasında Teksu Dağıtım Hizmetleri A.Ş.'de Mağaza Pazarlama Temsilcisi ve 1999-2000 yılları arasında Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Muhasebe Sorumlusu olarak çalışmıştır.

Lisans eğitimi sonrası For You Mağazacılık A.Ş.'de Grup Satınalma Müdürü olarak göreve başlamış olup, 2004 yılında Genel Müdür olarak çalışmaya devam etmiştir. 2006-2008 yılları arasında Baklavacı Güllüoğlu Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Chief Operations Officer olarak çalışmıştır.

Eylül 2006- Ağustos 2024 tarihleri arasında Treda FMCG Ltd.'de Kurucu Ortak olarak görev yapan Arvas 2024 Eylül ayından itibaren İştiraklerden Sorumlu Üst Düzey Yönetici olarak atanmıştır.

**15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

Aşağıdaki tablolarda, her bir yönetim kurulu üyesi ve yönetimde söz sahibi personel açısından son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlere ve ayrıca, söz konusu kişilerin anılan şirketlerdeki pay sahipliğine ilişkin bilgilere yer verilmiştir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1,  
Beykoz 34800 İstanbul  
Mükellefler V.D. T390127513  
Tic. Sic. No: 2689012751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sokak No:11/1,  
Beykoz - BEYOZ - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26890127513  
Mükellefler V.D. T390127513

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FINANSKENT MAH. FINANS CAD. B BLOK  
KAT: 10  
İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26890127513  
Mükellefler V.D. 9980104594



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



### Hasan Cuneyd Zapsu – Yönetim Kurulu Başkanı

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar	Oran (%)
Uluslararası Kabuklu Yemiş ve Kuru Meyve Konseyi	Kurucu, Eş Başkan	Devam Etmiyor	-	-
TUSİAD	Üye	Devam Ediyor	-	-
DEİK	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
DEİK/Türkiye-Almanya İş Konseyi	Yürütme Kurulu Üyesi	Devam Etmiyor	-	-
DEİK/Türkiye-ABD İş Konseyi	Yürütme Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Kamusal Politika ve Demokrasi Çalışmaları Derneği (PODEM)	Başkan Yardımcısı	Devam Ediyor	-	-
İstanbul Üniversitesi Mezunlar Derneği Danışma Kurulu	Başkan	Devam Ediyor	-	-
Uluslararası Antalya Üniversitesi Müttevelli Heyeti	Üyesi	Devam Etmiyor	-	-
Alman Lisesi Yönetim Derneği	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Genç Hayat Vakfı (GHV)	Kurucu, Denetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Dünya Ekonomik Forumu'nun (WEF) Akkuyu NPP	Üye, Ortak Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Rosatomb State Nuclear Energy Corporation – Moskova	Kıdemli Danışman	Devam Etmiyor	-	-
Strtup Yazılım Patent ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	28.000,00	56%
Beykoz Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	45.418.171,00	100%
HCZ Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	50.000,00	100%
CZD Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	1.000,00	2%
CZ Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Cuneyd Zapsu Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Balsu Europe GmbH	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Balsu USA Inc	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Balsu Nuts Kuruyemiş A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-

### Muzaffer Taviloğlu – Yönetim Kurulu Başkan Vekili, COO

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar	Oran (%)
İstanbul Fındık Mamulleri İhracatçıları Birliği	Başkan	Devam Ediyor	-	-
World Trade Wool Dış Ticaret Ltd. Şti.	Müdür	Devam Ediyor	9.100.000,00	91%
CZD Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
CZ Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Balsu Europe GmbH	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
Kasabahçe Mahallesi Cemal Paşa Sokakı  
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Mükellefler V.D. 15.01.275  
3901275130013

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirket  
Kasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Beykoz - BEYOZ - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276315 • Mers: 0836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315  
M. Sic. No: 0836 0049 0120 0015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finanskent Mah. Finans CAD. B Blok Kat: 4/10 Beşiktaş/İSTANBUL  
NO: 41950000000000000000  
BÜYÜK MÜKELLEFLER Y.D. 9980104594  
230

**INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Barbaros Bulvarı No: 10 Kat: 10 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276315 • Mers: 0836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315  
M. Sic. No: 0836 0049 0120 0015  
7.02.2025 18:47:20





Balsu USA Inc	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Ediyor	-	-
Balsu Asia Ltd.	Director	Devam Ediyor	-	-
Balsu Nuts Kuruyemiş A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-

### Ahmet Bilge Anbarlılar – Yönetim Kurulu Üyesi, CEO

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar	Oran (%)
İstanbul Fındık Mamulleri İhracatçıları Birliği	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmiyor	-	-
İstanbul Fındık Mamulleri İhracatçıları Birliği	Başkan Yardımcısı	Devam Etmiyor	-	-
INC Fındık İstatistik Komitesi	Üye	Devam Ediyor	-	-
DEİK Şili İş Konseyi	Başkan	Devam Ediyor	-	-
Türkiye Eskrim Federasyonu Onur Kurulu	Üye	Devam Ediyor	-	-
CZD Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	8.000,00	16%
Strtup Yazılım Patent ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	484.630,00	10%
CZ Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Balsu Europe GmbH	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Balsu USA Inc	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Balsu Nuts Kuruyemiş A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Ediyor	-	-
Balsu Asia Ltd.	Reserve Director	Devam Ediyor	-	-

### Vincenzo Morelli– Yönetim Kurulu Üyesi

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar	Oran (%)
TPG Capital’de (A.B.D)	Onursal Ortak	Devam Ediyor	-	-
Musaed El Seif & Sons Co. Ltd’de (Suudi Arabistan)	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
TeamSystem Holding S.p.A (İtalya)	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-

### Ali Cemil Taner – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar	Oran (%)
BPN Ödeme ve E-Para Hizmetleri AŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	168.000,00 TL	1,5%
BPN Danışmanlık Hizmetleri AŞ	Kurucu Ortak	Devam Ediyor	37.500,00 TL	1,5%

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34804 İstanbul  
Tic. Sic. No: 277133 Mükellefler V.D. 137713  
E-Posta: info@balsu.com.tr • Tel: 0216 3901275/1301113

**CZ HOLDING** Anonim Şirket

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 44/E TİCARET MERKEZİ İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 283346 Mükellefler V.D. 9980104594  
E-Posta: bilgi@czholding.com.tr • Tel: 0216 425 32 00 • Fax: 0216 331 43 18

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

FinansKENT MAH. FINANS CAD. B BLOK  
Tic. Sic. No: 283346 Mükellefler V.D. 9980104594

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. No: 10/1 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 277133 Mükellefler V.D. 137713  
E-Posta: info@infoyatirim.com.tr • Tel: 0212 333 11 11



### Ayşın Akman – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar	Oran (%)
Elay Mimarlık İnş. San. ve Tic. Ltd. Şti.	Kurucu Ortak	Devam ediyor	50.000 TL	100
BPN Ödeme ve Elektronik Para Hizmetleri AŞ	Yönetim Kurulu Üyesi (Denetçi)	Devam ediyor	-	-

### Okan Turan - Mali İşlerden Sorumlu Üst Düzey Yönetici ve CFO

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar	Oran (%)
Başka bir şirkette görevi bulunmamaktadır.				

### Ani Ceden – İnsan Kaynaklarından Sorumlu Üst Düzey Yönetici

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar	Oran (%)
Başka bir şirkette görevi bulunmamaktadır.				

### Şefik Arvas – İştiraklerden Sorumlu Üst Düzey Yönetici

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar	Oran (%)
Treda FMCG Ltd.	Ortak / Şirket Müdürü	Devam Etmiyor	-	-
Treda FMCG A.Ş.	Ortak	Devam Ediyor	-	-
ARV Kozmetik Ltd.Şti.	Ortak / Şirket Müdürü	Devam Ediyor	-	-

İlaveten, Şirket'in yönetiminde söz sahibi personeli olan Okan Turan ve Ani Ceden'in son 5 yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu herhangi bir şirket bulunmamaktadır.

**15.5. Son 5 yılda, İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve**

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Karaköy Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 1  
Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2751275  
Mersis: 0139012751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Karaköy Mah. Cemal Bey Sok. No: 1  
Beykoz - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2751275  
Mersis: 004902700015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Karaköy Mah. Cemal Bey Sok. No: 1  
Beykoz - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
Mersis: 004902700015



ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya İhraççı'daki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların İhraççı'ya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9.2. İhraççı'nın çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

## 16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; İhraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey 5/1  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2751360013  
Mersis: 015012751360013

**ÖZGÖRÜM**

Anonim Şirket  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey 5/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2751360013  
Mersis: 015012751360013

**ZİRAAT YATIRIM**

MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İNÖNÜSKENT MÜHÜRİ CAD. B BLOK  
EUBU ANA BİNA 1/1  
İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2751360013  
Mersis: 015012751360013





Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline, Şirket ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ücretler aşağıdaki gibidir.

#### Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)

Ödeme Açıklaması	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Yönetim Kurulu Üyeleri	50.590.614	71.221.271	33.638.434	35.433.314
Yönetimde Söz Sahibi Personel	14.238.763	6.595.151	27.606.126	30.810.969
<b>TOPLAM</b>	<b>64.829.377</b>	<b>77.816.422</b>	<b>61.244.560</b>	<b>66.244.283</b>

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için İhraççı'nın veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

#### Tazminat Karşılıkları (TL)

Ödeme Açıklaması	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Yönetim Kurulu Üyeleri	70.382	10.915.875	4.178.196	6.616.062
Yönetimde Söz Sahibi Personel	151.641	2.820.950	3.539.774	5.064.795
<b>TOPLAM</b>	<b>222.023</b>	<b>13.736.825</b>	<b>7.717.970</b>	<b>11.680.857</b>

#### 17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

#### YÖNETİM KURULU

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Süresi
Hasan Cunejd ZAPSU	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	2 yıl/1 yıl 8 ay
Muzaffer TAVİLOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, COO	2 yıl/1 yıl 8 ay
Ahmet Bilge ANBARLILAR	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi, CEO	2 yıl/1 yıl 8 ay
Vincenzo MORELLI	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	2 yıl/1 yıl 8 ay
Ali Cemil TANER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2 yıl/1 yıl 8 ay

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 1/1, Beykoz 34800 İstanbul Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18 Sic. No: 267315  
**CZ HOLDING** Anonim Şirket Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1/1, Beykoz - Beykoz - İstanbul Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18 Sic. No: 267315  
**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.** MİLLÎ İCRA VE İFLAS KURULU BAĞLI MENKUL DEĞERLER A.Ş. Finansal Cad. B Blok Kat: 4/4 Beşiktaş/İstanbul Tel: +90 212 334 00 00 • Fax: +90 212 334 00 01 Sic. No: 27090  
**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** Barbaros Mah. 133 Kat: 3 Beşiktaş/İstanbul Tel: +90 212 334 00 00 • Fax: +90 212 334 00 01 Sic. No: 27090



## YÖNETİM KURULU

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Süresi
Ayşin AKMAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2 yıl/1 yıl 8 ay

## YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONEL

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Süresi*
Ahmet Bilge ANBARLILAR	Yönetim Kurulu Üyesi, CEO	Yönetim Kurulu Üyesi, CEO	Süresiz
Muzaffer TAVİLOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, COO	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, COO	Süresiz
Okan TURAN	Mali İşlerden Sorumlu İcra Kurulu Üyesi ve CFO	Mali İşlerden Sorumlu İcra Kurulu Üyesi ve CFO	Süresiz
Ani CEDEN	İnsan Kaynaklarından Sorumlu İcra Kurulu Üyesi	Satış ve Pazarlama Müdürü, Ticari Operasyonlar Grup Müdürü	Süresiz
Şefik ARVAS	İştiraklerden Sorumlu İcra Kurulu Üyesi	Yoktur	Süresiz

\*İcradaki görevleri için yazılmıştır.

**17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla İhraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:**

Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde Şirket tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

**17.3. İhraççı'nın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:**

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesine göre "TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, Riskin Erken Saptanması Komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK,

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diŐer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.”

Şirket tarafından yönetim kurulunun 07.10.2024 tarih ve 2024/250 sayılı kararı ile Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve cret Komitesi kurulmuştur. Bağımsız Yönetim Kurulu yeleri 04.10.2024 tarihinde gerçekleştirilen olağanüstü genel kurul toplantısında atanmıştır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin atanmasına ilişkin ilgili genel kurul kararı TTSG'nin 18.10.2024 tarih ve 11189 sayılı sayfasında yayımlanmıştır. Şirket yönetim kurulunun 27.12.2024 tarih ve 2024/266 sayılı kararı ile Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesine aşağıdaki kişiler atanmıştır. Dolayısıyla ilgili komiteler işbu İzahname tarihi itibarıyla faaliyete geçmiştir.

Komite	Komite yeleri	Komitedeki Görevi	Niteliği
Denetimden Sorumlu Komite	Ali Cemil TANER	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu yesi
	Ayşin AKMAN	ye	Bağımsız Yönetim Kurulu yesi
	Ali Cemil TANER	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu yesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	Ayşin AKMAN	ye	Bağımsız Yönetim Kurulu yesi
	Okan TURAN	ye	Yatırımcı İlişkileri/ Mali İŞler Direktri
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Ali Cemil TANER	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu yesi
	Ahmet Bilge ANBARLILAR	ye	Yönetim Kurulu yesi

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ő.

CZ Holding A.Ő.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ő.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ő.

**BALSU** GIDA SANAYI VE TİCARET A.Ő.

**CZ HOLDING** Anonim Şirket

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő.**

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ő.**





#### 17.4. İhraççı'nın Kurul'un kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 15'inci maddesine göre, "SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur."

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı öngörülmüştür. Dolayısıyla Şirket, Kurul tarafından yeni listenin ilanına kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

Şirket'in yönetim kurulunun 11.09.2024 tarih ve 2024/239 sayılı kararı ile Şirket tarafından kar dağıtım politikası, ücretlendirme politikası ile bağış ve yardım politikası belirlenmiştir. Ardından Şirket'in yönetim kurulunun 25.09.2024 tarih ve 2024/242 sayılı kararı ile Şirket tarafından bilgilendirme politikası, sürdürülebilirlik politikası, tazminat politikası, çeşitlilik politikası ve bilgi güvenliği politikası ve 30.09.2024 tarih ve 2024/244 sayılı kararı ile etik ilkeler belirlenmiştir. Yönetim kurulunun 11.09.2024 tarih ve 2024/239 sayılı kararı ile belirlenen kar dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası ile ücretlendirme politikası 04.10.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulan ilgili politikalar kabul edilmiştir. Yönetim kurulu tarafından belirlenen ilgili politikaların içeriği aşağıdaki şekildedir.

#### Ücretlendirme Politikası

Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak, yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarını ücretlendirme politikası uyarınca, yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere ödenecek ücretler, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör, makroekonomik veriler, piyasada geçerli olan ücret seviyeleri, Şirket'in büyüklüğü ve uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak belirlenir. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri yönetim kurulu kararı ile, yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler ise genel kurul kararı ile belirlenir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretin üyenin bağımsızlığını koruyacak düzeyde olmasına özen gösterilir ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde kâr payı, pay opsiyonları veya Şirket'in performansına dayalı ödeme planları kullanılamaz.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.







### **Bilgi Güvenliği Politikası**

Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Şirket'in taraf olduğu sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket içinde ve Şirket faaliyetleri kapsamında iş ilişkisinde olduğu üçüncü kişilerle olan işlemlerinde bilgi güvenliğini sağlamak amacıyla, Şirket'in bilgi sistemlerinin ve bilgi varlıklarının gizlilik, bütünlük ve erişilebilirliğinin sağlanması için ihtiyaç duyulan faaliyet ve esasları düzenleyen bilgi güvenliği politikası uyarınca, bilgi güvenliği kapsamında, bilgi güvenliği politikasını ve destekleyici prosedürleri hazırlamak ve uygulamasını gözetmek ile bu politika ile ilgili faaliyetlerin yerine getirilmesini temin edecek mekanizmaları kurmak Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğundadır.

### **Kar Dağıtım Politikası**

Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket ile pay sahiplerinin menfaatleri arasında denge kurulması gözetilerek, kâr payı dağıtılmasına ilişkin esasları düzenleyen kâr dağıtım politikası uyarınca, kar payı dağıtılacak kişilere dağıtılacak olan kar payları Şirket'in finansal durumu, planlanan yatırımlar nedeniyle Şirket'in fon ihtiyaçları ile Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün içinde bulunduğu koşullar ve piyasa koşulları dikkate alınarak genel kurul kararı ile belirlenir. Şirket esas sözleşmesinde kar payı alma hakkına ilişkin olarak herhangi bir imtiyaz öngörülmemiştir. Kar dağıtım politikası uyarınca Şirket dağıtılabilir net karının en az %15'ini nakit ve/veya pay olarak dağıtmayı hedeflemektedir. Her hesap dönemi için dağıtılacak kâr payı oranına ilişkin yönetim kurulu tarafından hazırlanan teklif mevzuata uygun şekilde kamuya açıklanır ve Şirket internet sitesi (www.balsugida.com) üzerinden duyurulur. Yönetim Kurulu tarafından kâr payı dağıtımını yapılmaması yönünde öneri hazırlandığı durumlarda kâr payı dağıtımını yapılmamasının nedenlerine ve dağıtılmayan karın Şirket tarafından nasıl değerlendirileceği hakkında pay sahipleri yönetim kurulu tarafından genel kurul toplantısında bilgilendirilir.

### **Çeşitlilik Politikası**

Şirket'in tabi olduğu düzenlemelere uyumlu olarak, yönetim kurulu yapısının oluşturulmasında, yönetim kuruluna aday gösterme ve üye seçimi sürecinde ırk, din, renk, cinsiyet, yaş, medeni hal, fiziksel özürlü, politik görüş, ulusal ya da sosyal köken, hamilelik, sendikal faaliyetler, aile sorumluluğu gibi farklılıkları gözetmeksizin bütün personele eşit davranılmasına ilişkin esasları düzenleyen çeşitlilik politikası uyarınca, çeşitlilik politikasını hazırlamak ve uygulamasını gözetmek ile bu politika ile ilgili faaliyetlerin yerine getirilmesini temin edecek mekanizmaları kurmak Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğundadır. Şirket ayrıca çeşitlilik politikası uyarınca toplumsal cinsiyet eşitliğini sağlamak amacıyla, kadınların iş hayatındaki pozisyonunu güçlendirmek ve Şirket yönetim kurulunda kadın-erkek sayısının dengeli dağılımını sağlamak için yönetim kurulu aday belirleme sürecinde bilgi, deneyim ve yetkinlik açısından aynı özelliklere sahip adaylar arasından kadın adaylara öncelik vermektedir.

### **Etik İlkeleri**

Etik ilkelerin amacı, Şirket çalışanlarının iç ilişkileri ile Şirket'in üçüncü kişiler ile yürüteceği ilişkileri düzenlemek, haksız rekabeti önlemek ve hizmet kalitesini artırmak için Şirket'in iş

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Mükellefler V.D. 139012751300073  
0239012751300073

**CZHOLDING**  
Anonim Şirket

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1 BEYKOZ - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276 425 32 00 • Fax: 0216 331 43 18  
Beykoz - 0216 004 9022 • Tic. Sic. No: 267 916 239  
0216 0049 0220 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

ANANSİYENİT MAH. FİNANİS CAD. B BLOK  
NO: 11/1 KATIRANTEYİ İSTANBUL  
MÜKELLEFLER V.D. 9980104594



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





etiği ve değerleri doğrultusunda benimsediği davranış kurallarını yazılı hale getirerek Şirket çalışanları ve Şirket'i temsil eden kişilerin görevlerini yerine getirirken verecekleri kararlar ve gösterecekleri davranışların yasalara ve Şirket'in iş etiğine uygun olması konusunda yol gösterici bir kılavuz olmasıdır. Etik ilkeler, Şirket internet sitesi ([www.balsugida.com](http://www.balsugida.com)) üzerinden duyurulur.

#### **Sürdürülebilirlik Politikası**

Sürdürülebilirlik politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ile uyumlu olarak Şirket faaliyetlerinin etik, şeffaf ve hesap verebilir bir kurumsal anlayış yürütülmesini sağlayarak çevre, ekonomi ve sosyal alanlarda sürdürülebilirliğin sağlanmasına kurumsal olarak destek olmaktır. Bu doğrultuda Şirket yönetim kurulu sürdürülebilirlik politikası ile uyumlu olarak kurumsal hedefler belirlemek ve bu hedefleri göz önünde bulundurarak Şirket'in sürdürülebilir politikasına uyumunu izlemek ve sürdürülebilirlik politikası geliştirmek ve gerekli güncellemeleri yapmak konusunda yetkili ve sorumludur. Sürdürülebilirlik politikası uyarınca, Şirket yönetim kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporlarında sürdürülebilirlik ile ilgili bir bölüme yer verilerek ilgili finansal dönem itibarıyla Şirket'in sürdürülebilirlik politikasına uyumuna ilişkin durumu açıklanır.

#### **Tazminat Politikası**

Başta yürürlükteki 4857 sayılı İş Kanunu olmak üzere Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler esas alınarak, Şirket ile çalışanları arasındaki istihdam ilişkisine yönelik çalışanlara verilecek tazminatları düzenleyen tazminat politikası uyarınca, 4857 sayılı İş Kanunu'nda yer alan hükümlere uygun olarak çalışanlara kıdem tazminatı ile ihbar öneli ve ücreti ödemesi yapılmaktadır. Şirket'in yurt dışı ofislerinde istihdam edilen personeli için ilgili ülke yerel mevzuatı uygulanır. Tazminat politikası Şirket internet sitesi ([www.balsugida.com](http://www.balsugida.com)) üzerinden duyurulur.

**17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan İhraççı'nın pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:**

#### **Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri**

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

Bu kapsamda Yatırımcı İlişkileri Bölümünün sorumluluğunda yürütülen başlıca faaliyetler aşağıda özetlenmiştir.

- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini karşılamak.
- Genel kurul toplantılarını yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapmak.
- Genel kurul toplantılarında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 273341 MÜKELLEFLER V.D. 13012751305313

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirket  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 273341 MÜKELLEFLER V.D. 13012751305313

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finans KENT MAH. FINANS CAD. B BLOK  
SÜTLÜBAĞI/ÜMRANİYE/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267344 MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

**Info Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.  
Barbaros Mahallesi  
No: 11/1, Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 273341 MÜKELLEFLER V.D. 13012751305313



- Mevzuat ve Şirket Bilgilendirme Politikası dahil kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun gözetilmesi ve izlenmesini sağlamak.
- Pay sahiplerine ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmak.
- Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek.
- Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunmak.
- SPKn ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikler takip edilerek Şirket'in ilgili birimlerinin dikkatine sunmak.
- SPK'nın zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Özel Durumlar Tebliği dikkate alınarak gerekli özel durum açıklamalarını KAP aracılığıyla MKK'ya bildirerek kamuyu bilgilendirmek.

### Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Şirket'in, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve Borsa'da işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvuran ortaklık olarak, yönetim kurulunun 07.10.2024 tarih ve 2024/249 sayılı kararı ile Şirket ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlamak üzere yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturmuş ve yatırımcı ilişkileri bölümünün görev tanımını yapmıştır. Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirtilen lisanslara sahip Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi ataması yapacaktır.

### 18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

**18.1. İzahname'de yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:**

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemlerinde, dönem sonu itibarıyla personel sayısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Personel Sayısı (Kişi)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Merkez Ofis	16	20	21	23
Sakarya	327	335	257	340
Ordu	47	58	66	66

#### Şubeler

Düzce (Akçakoca)	0	3	2	2
Samsun (Çarşamba)	0	8	8	8

#### Bağlı Ortaklıklar

Balsu USA Inc	2	2	2	2
---------------	---	---	---	---

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 1/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275130953  
Mers: 0836004902200015

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirket  
A.Ş. Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1/1, Beykoz - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275130953  
Mers: 0836004902200015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansmen Mah. Finans Cad. B Blok  
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 275130953  
Mers: 0836004902200015







### 18.2.3. Personelin İhraççı'ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Personelin İhraççı'ya fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.

## 19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççı'nın bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in 04.10.2024 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan ile %5 altında olan pay sahiplerinin bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. Şirket'in dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır.

Tablo A: İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi

Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	04.10.2024 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla		04.10.2024 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
CZ Holding A.Ş.	1.000.000.000	100	1.000.000.000	100	1.800.000.000	100	1.800.000.000	100
<b>TOPLAM</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>100</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>100</b>	<b>1.800.000.000</b>	<b>100</b>	<b>1.800.000.000</b>	<b>100</b>

Tablo B: CZ Holding Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi

Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	30.07.2024 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla		30.07.2024 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
CZD Holding A.Ş.	4.341.670	90	4.341.670	90	16.574.346	90	16.574.346	90
Ahmet Bilge ANBARLILAR	484.630	10	484.630	10	1.838.594	10	1.838.594	10
<b>TOPLAM</b>	<b>4.826.300</b>	<b>100</b>	<b>4.826.300</b>	<b>100</b>	<b>18.412.940</b>	<b>100</b>	<b>18.412.940</b>	<b>100</b>

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARİYAT A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513/013  
Mükellefler V.D. 1390275  
Tic. Sic. No: 27513/013

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirket

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513/013  
Mükellefler V.D. 1390275  
Tic. Sic. No: 27513/013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finans Yatırım Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 4/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267386  
Yük. Mükellefler V.D. 998010459



Tablo B: CZD Holding Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi

Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	11.04.2023 tarihli Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla		11.04.2023 tarihli Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Beyza ZAPSU	13.000	26,0	13.000	26,0	13.000	26,0	13.000	26,0
Gaye Hande ZAPSU WATT	12.000	24,0	12.000	24,0	12.000	24,0	12.000	24,0
Şahinde Elif ZAPSU	12.000	24,0	12.000	24,0	12.000	24,0	12.000	24,0
Hepşen Ayşe ZAPSU TAVİLOĞLU	12.000	24,0	12.000	24,0	12.000	24,0	12.000	24,0
Hasan Cuneyd ZAPSU	1.000	2,0	1.000	2,0	1.000	2,0	1.000	2,0
<b>TOPLAM</b>	<b>50.000</b>	<b>100</b>	<b>50.000</b>	<b>100</b>	<b>50.000</b>	<b>100</b>	<b>50.000</b>	<b>100</b>

**19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:**

Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket payları gruplara ayrılmış olup; toplam 1.000.000.000 adet payın 200.000.000 adedi nama yazılı A Grubu, 800.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, A Grubu paylar sahibine 5 oy hakkı; B Grubu paylar sahibine 1 oy hakkı vermektedir.

Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan Şirket'in tek pay sahibi tüzel kişi CZ Holding A.Ş.'dir.

CZ Holding A.Ş., Şirket'in sermayesinde 200.000.000 adet A Grubu pay ve 800.000.000 adet B Grubu paya sahiptir. Dolayısıyla, işbu İzahname tarihi itibarıyla CZ Holding A.Ş. her bir A Grubu payı için 5 oy hakkına ve B Grubu pay için 1 oy hakkına sahiptir. Bu doğrultuda, CZ Holding A.Ş.'nin Şirket'in toplam oy hakkı içerisinde doğrudan sahip olduğu oy hakkı %100'dür.

**19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:**

Şirket, SPK'nın hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 14.04.2022 tarih ve 18/595 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 5.000.000.000 TL olup her biri 1,00 TL itibari değerinde 5.000.000.000 adet paya bölünmüştür.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pazar Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 267315  
V.D. 154727515

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi

Finanç. Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
V.D. 154727515

**ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER**

İNANIRKEN MAH. FİNANS DAĞ.  
NO: 113 ÜMRANİYE / İSTANBUL  
BÜYÜK İKİLELER V.D. 99801041



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket'in çıkarılmış sermayesi 1.000.000.000 TL olup tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermayenin her biri 1,00 TL itibari kıymetinde olup 1.000.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bunlardan 200.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 800.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı, Şirket yönetim kurulunun en az 5 en fazla 12 kişiden oluşacağı göz önünde bulundurularak, Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesinde aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir:

"Şirketin işleri ve yönetimi, Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri kapsamında en az 5 (beş) en çok 12 (on iki) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

"5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi, 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 12 (on iki) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek Genel Kurul'un seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen Yönetim Kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde Genel Kurul tarafından seçilmesi zorunludur. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir."

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 8.maddesi uyarınca yönetim kurulu başkanı ve başkan vekili A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arsından seçilen yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.

Şirket'in 04.10.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında Hasan Cuneyd Zapsu, Muzaffer Taviloğlu, Ahmet Bilge Anbarlılar, Vincenzo Morelli, Ali Cemil Taner ve Aysın Akman yönetim kurulu üyeleri olarak atanmıştır. Yönetim kurulu üyelerinden Ali Cemil Taner ve Aysın Akman bağımsız yönetim kurulu üyeleri olarak atanmıştır. Söz konusu atamaya ilişkin genel kurul kararı TTSG'nin 18.10.2024 tarih ve 11189 sayılı sayfasında ilan edilmiştir.

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, A Grubu paylar sahibine 5 oy hakkı; B Grubu paylar sahibine 1 oy hakkı vermektedir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Cad. No: 111, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 2751275  
Mersis: 0139012751301013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Cad. No: 111, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2751275  
Mersis: 0139012751301013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 10, Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2751275  
Mersis: 0139012751301013





Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların Türü (Kimin Sahip Olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim Kuruluna Aday Gösterme İmtiyazı, YK Başkan ve YK Başkan Vekili Seçme İmtiyazı ile Genel Kurulda Oy İmtiyazı – CZ Holding A.Ş.	1,00	200.000.000	20
B	Nama	İmtiyaz Yoktur – CZ Holding A.Ş.	1,00	800.000.000	80
<b>TOPLAM</b>				<b>1.000.000.000</b>	<b>100</b>

**19.4. İhraççı'nın bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:**

CZ Holding A.Ş. doğrudan Şirket paylarının %100'üne sahiptir. Şirket'in yönetim hakimiyetine sahip olan doğrudan pay sahibi CZ Holding A.Ş.'dir. CZ Holding'in Şirket üzerindeki yönetim kontrolünün kaynağı, doğrudan Şirket sermayesinin tamamına sahip olması ile birlikte; Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca her bir A Grubu pay için 5 oy hakkına ve B Grubu pay için 1 oy hakkına sahip olmak üzere toplam oy hakkı içerisinde %100 oranında oy hakkına sahiptir.

Pay sahiplerinin hakimiyet ve kontrol gücünü kötüye kullanmasını engellemenin temel dayanağı Kurumsal Yönetim İlkeleri başta olmak üzere TTK ve sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer hükümler olup Esas Sözleşme'de yer verilen aşağıdaki tedbirlerin hakimiyetin ve kontrol gücünün kötüye kullanılmasını engellemekte katkı sağlayacağı değerlendirilmektedir:

- Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu, SPK'nin hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.
- Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir.
- Esas Sözleşme'nin "Denetim" başlıklı 13'üncü maddesi uyarınca, Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimi ve denetçi hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800  
Etiler Mah. Büyükdere Caddesi No: 425 32 00 • Faks: 0212 26 331 43  
Etiler Mah. Büyükdere Caddesi No: 425 32 00 • Faks: 0212 26 331 43  
Etiler Mah. Büyükdere Caddesi No: 425 32 00 • Faks: 0212 26 331 43  
Etiler Mah. Büyükdere Caddesi No: 425 32 00 • Faks: 0212 26 331 43

246



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 18'inci maddesi uyarınca, SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.

**19.5. İhraççı'nın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar / düzenlemeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:**

Yoktur.

**20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER**

**20.1. İzahname'de yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:**

**İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:**

Şirket olağan ticari operasyonları içerisinde ilişkili taraflarla çeşitli işlemler yapmaktadır. Şirket hissedarları ve hissedarların sahip oldukları şirketlerle bazı operasyonel ve finansal ilişkiler içerisinde.

Şirket'in ilişkili taraf işlemleri hakkında bilgi 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihli Bağımsız Denetim Raporu'nun 6. Dipnotunda yer almaktadır.

Şirket'in 2021, 2022, 2023 yılları ile 30.09.2024 tarihli finansal tablolarında ilişkili taraf kapsamında değerlendirilen ve işlem gerçekleştirilen şirket/kişilerle ilişki düzeyleri ve özet bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İlişkili Taraf Unvanı/Adı Soyadı	Ülke	Faaliyet Konusu	İlişkili Taraf İlişkisi	Para Birimi	Sermaye	Balsu Gıda'nın Ortaklık Payı
Balsu USA Inc	ABD	Her türlü gıda ürünlerinin ticareti	Bağlı Ortaklık	USD	794.000,0	100%
Balsu Europe GmbH	Almanya	Her türlü gıda ürünlerinin ticareti	Bağlı Ortaklık	EUR	75.000,0	100%

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**CZ HOLDING**

Anonim Şirket

Parasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 111  
Parasabahçe - Beykoz - ÜMRANİYE KENT MAH. FINANS CAD. B BLOK  
Etiler - Beşiktaş - İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 270904 / Mersis: 0809004902200015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Yenişehir Mah. Finans Cad. B Blok  
Etiler - Beşiktaş - İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 270904 / Mersis: 0809004902200015







İlişkili Taraf Unvanı/Adı Soyadı	Ülke	Faaliyet Konusu	İlişkili Taraf İlişkisi	Para Birimi	Sermaye	Balsu Gıda'nın Ortaklık Payı
CZ Holding A.Ş.	Türkiye	Şirketlerin sermaye ve yönetimine ve bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetimlerine katılarak bu şirketlerin sağlıklı gelişmelerini ve devamlılıklarını sağlamak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmak.	Balsu Gıda'nın ana ortağı CZ Holding'in	TL	4.846.300	-
Azizler Uluslararası Danışmanlık A.Ş.	Türkiye	İşletme ve diğer idari danışmanlık faaliyetleri (bir organizasyonun stratejik, mali, pazarlama, üretim, iş süreçleri, proje vb. yönetim hizmetleri ile ticari marka ve imtiyaz konularında danışmanlık)	Geylan Abdülaziz Zapsu 'nun ortak olduğu şirket	TL	100.000,0	-
Anadoluges Enerji Üretim A.Ş.	Türkiye	Güneş enerjisi yatırımları	Güncel ilişki bulunmamaktadır. (Hisseler satılmıştır)	TL	50.000,0	-
Egeges1 Enerji Üretim A.Ş.	Türkiye	Güneş enerjisi yatırımları	Güncel ilişki bulunmamaktadır. (Hisseler satılmıştır)	TL	50.000,0	-
Solar Power Enerji Üretim A.Ş.	Türkiye	Güneş enerjisi yatırımları	Güncel ilişki bulunmamaktadır. (Hisseler satılmıştır)	TL	7.031.600,0	-

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
 Paşabahçe Mh. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
 Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 26738 / Y. Sic. No: 26738  
 Mersis: 0139042751300013

**CZ HOLDİNG**  
 Anonim Şirketi  
 Cezayir Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
 Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 26738 / Y. Sic. No: 26738  
 Mersis: 0139042751300013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Ziraat Menkul Değerler Yatırım A.Ş.  
 Ziraat Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
 Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 26738 / Y. Sic. No: 26738  
 Mersis: 0139042751300013



249

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İlişkili Taraf Unvanı/Adı - Soyadı	Ülke	Faaliyet Konusu	İlişkili Taraf İlişkisi	Para Birimi	Sermaye	Balsu Gıda'nın Ortaklık Payı
Cuneyd Zapsu Danışmanlık A.Ş.	Türkiye	İşletme ve diğer idari danışmanlık faaliyetleri (bir organizasyonun stratejik, mali, pazarlama, üretim, iş süreçleri, proje vb. yönetim hizmetleri ile ticari marka ve imtiyaz konularında danışmanlık)	Cuneyd Zapsu 'nun ortak olduğu şirket (%100)	TL	400.000,0	-
Beykoz Nuts Kuruyemiş A.Ş.	Türkiye	Başta kuruyemiş, kurutulmuş meyveler ve kahve olmak üzere her türlü gıda maddelerinin ticaretinde bulunulmasıdır.	Bağlı Ortaklık (Balsu Nuts Kuruyemiş A.Ş. Olarak unvan değişti)	TL	4.370.000,0	100%
Beykoz Enerji A.Ş.	Türkiye	Elektrik enerjisi üretimi	Balsu Gıda Yönetim Kurulu Başkanı Cuneyd Zapsu'nun ortak olduğu şirket (%100)	TL	45.418.171	-
Prfct Perakende A.Ş.	-	-	CZ Holding A.Ş. 'nin bağlı ortaklığı (%20)	-	-	-
Hasan Cuneyd Zapsu	-	-	Balsu Gıda Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	-
Muzaffer Taviloğlu	-	-	Balsu Gıda Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	-	-
Ahmet Bilge Anbarlılar	-	-	Balsu Gıda Yönetim Kurulu Üyesi ve CEO	-	-	-
Geylan Abdülaziz Zapsu	-	-	Cuneyd Zapsu 'nun kardeşi	-	-	-

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800  
Büyük Mükellefler V.D. 9980104594  
Tic. Sic. No: 267 NO: 14/B ÜMRANİYE İSTANBUL

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800  
Tic. Sic. No: 267 NO: 14/B ÜMRANİYE İSTANBUL

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Paşabahçe Mah. Finans Cad. B Blok  
Büyük Mükellefler V.D. 9980104594  
Tic. Sic. No: 267 NO: 14/B ÜMRANİYE İSTANBUL

250



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



### İlişkili taraflardan ticari alacaklar

İlişkili taraflardan ticari alacaklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Beykoz Nuts Kuruyemiş A.Ş.	78.934	-	-	-
Hasan Cuneyd Zapsu	83.181.802	-	-	-
Cuneyd Zapsu Danışmanlık A.Ş.	-	-	-	-
World Trade Wool Yün Yapağı Dış Ticaret Ltd. Şti.	33.939	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>83.294.675</b>	-	-	-

### İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar

İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
CZ Holding A.Ş. (****)	2.151	433.957.373	20.664.529	15.647.220
Balsu Asia Limited (**)	2.470.496	1.444.381	-	830.224
Solar Power Enerji Üretim A.Ş.	35.445.759	-	-	-
Anadoluges Enerji Üretim A.Ş.	13.741.656	-	-	-
Egeges1 Enerji Üretim A.Ş.	105.188.707	-	-	-
Hasan Cuneyd Zapsu	-	-	-	51.217.281
Muzaffer Taviloğlu(**)	2.871.813	2.150.418	1.743.720	1.815.059
Balsu Tarım A.Ş. (***)	2.620.874	45.298	-	-
Geylan Abdülaziz Zapsu	38.835.421	-	-	-
Azizler Uluslararası Danışmanlık A.Ş. (***)	-	11.257.583	3.510.665	-
Ahmet Bilge Anbarlılar	-	-	5.431	185
Balsu Agro SRL	-	-	-	1.636.465
Beykoz Enerji A.Ş.	-	270.169	-	-
Cuneyd Zapsu Danışmanlık A.Ş. (*)	-	4.526.977	-	9.072.076
<b>Toplam</b>	<b>201.176.877</b>	<b>453.652.199</b>	<b>25.924.345</b>	<b>80.218.510</b>

(\*) Söz konusu tutarlar hizmet faturalarının iptalinden doğan bakiyelerdir.

(\*\*) Söz konusu tutarlar ödünç para sonucu oluşmakta olup, ilgili bakiyelere etkin faiz oranı dikkate alınarak yapılan adalatlandırılmalar da dahil edilmiştir.

(\*\*\*) Söz konusu tutarlar stratejik, kurumsal yönetim ve yönetim kurulu danışmanlıkları ve aylık kira faturaları ile ilgilidir.

(\*\*\*\*) Söz konusu bakiye Balsu Tarım A.Ş. ve Beykoz Nuts Kuruyemiş A.Ş.'nin satın alınması adına verilen avans tutarlarından oluşmaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34804 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27901275130013  
Mersis: 349901275130013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27901275130013  
Beykoz Y.D. 836 004 9022 - Tic. Sic. No: 27901275130013  
Beykoz Y.D. 836 004 9022 0220 0815 - T.C. SİC. NO: 27901275130013

**INFO YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Nispetiye Sok. No: 11/1, Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27901275130013  
Mersis: 349901275130013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





### İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar

İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Prfct Perakende A.Ş.	-	-	5.703.333	5.177.277
<b>Toplam</b>	-	-	<b>5.703.333</b>	<b>5.177.277</b>

### İlişkili taraflara ticari borçlar

İlişkili taraflara ticari borçlar -TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Azizler Uluslararası Danışmanlık A.Ş.	3.226.350	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>3.226.350</b>	-	-	-

### İlişkili taraflara diğer borçlar

İlişkili taraflara diğer borçlar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
CZ Holding A.Ş.	8.472.926	-	-	-
Cuneyd Zapsu Danışmanlık A.Ş.(* )	395.518	1.162.161	583.178.739	-
Balsu Tarım A.Ş.	-	-	-	-
Hasan Cuneyd Zapsu(**)	160.836.781	618.797	375.545	7.560
World Trade Wool Yün Yapağı Dış Ticaret Ltd. Şti.	-	-	-	-
Ahmet Bilge Anbarlılar	2.945.732	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>172.650.957</b>	<b>1.780.958</b>	<b>583.554.284</b>	<b>7.560</b>

(\* ) 30.09.2024 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla söz konusu tutarlar ödünç para ve muhtelif avanslardan oluşmaktadır. 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla söz konusu tutarlar ödünç para, muhtelif avans ve kefalet komisyonu sonucu oluşmaktadır.

(\*\* ) 30.09.2024 tarihi itibarıyla Şirket kredileri için Hasan Cuneyd ZAPSU'dan alınan kefalet tutarları 16.381.656.300 TL olup detayları bağımsız denetim raporu dipnot 18'de belirtilmiştir (31.12.2023: 8.495.683.323 TL, 31.12.2022: 9.825.578.323 TL, 31.12.2021: 8.974.123.367 TL).

### İlişkili taraflara satışlar

31.12.2021- TL	Mal Satışı	Faiz Geliri	Danışmanlık	Diğer	Toplam
Muzaffer Taviloğlu	-	553.298	-	-	553.298
Ahmet Bilge Anbarlılar	7.868	-	-	2.037	9.905
World Trade Wool Yün Yapağı Dış Ticaret Ltd. Şti.	-	-	-	2.715	2.715
CZ Holding A.Ş.	-	42.647.134	-	10.047	42.657.181

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi, Cemal Bey Sokak  
No: 1/1, Beykoz 34890/İstanbul  
Bünyan Mükellefleri V.D. 995427513  
Tic. Sic. No: 275130012751300013

**CZ HOLDİNG** MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1/100 / ÜB ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275130012751300013 • Fax: 90 216 425 32 00 • 90 216 331 43 11  
Beykoz / İstanbul • 839 004 9022 • Tic. Sic. No: 267311  
Tic. Sic. No: 267311 • 9836 0049 0220 0015



31.12.2021- TL	Mal Satışı	Faiz Geliri	Danışmanlık	Diğer	Toplam
Anadoluges Enerji Üretim A.Ş. (*)	-	802.255	-	-	802.255
Balsu Tarım A.Ş.	-	-	959	16.292	17.251
Beykoz Enerji A.Ş. (*)	-	-	-	11.133	11.133
Beykoz Nuts Kuruyemiş A.Ş.	32.735	-	45.255	43.145	121.135
Egeges1 Enerji Üretim A.Ş. (*)	-	6.132.290	-	-	6.132.290
Solar Power Enerji Üretim A.Ş. (*)	-	993.550	-	-	993.550
<b>Toplam</b>	<b>40.603</b>	<b>51.128.527</b>	<b>46.214</b>	<b>85.369</b>	<b>51.300.713</b>

(\*) Söz konusu enerji şirketlerinin yapmış oldukları yatırımlara istinaden kullandıkları kredilere karşılık Şirket tarafından verilen kefaletler somucunda tahakkuk ettirilen kefalet komisyonu gelirlerinden oluşmaktadır. Söz konusu komisyon geliri toplam risk üzerinden hesaplanmakta olup, komisyon oranı yaklaşık %2'dir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla enerji şirketlerine verilen kefalet bulunmamaktadır (31.12.2023: Bulunmamaktadır, 31.12.2022: 2.165.539.201 TL, 31.12.2021: 3.750.863.462 TL).

31.12.2022- TL	Mal Satışı	Faiz Geliri (*)	Hisse Satışı	Diğer	Toplam
Muzaffer Taviloğlu	-	403.553	-	1.855	405.408
Ahmet Bilge Anbarlılar	-	-	32.311	33.623	65.934
World Trade Wool Yün Yapağı Dış Ticaret Ltd. Şti.	-	-	-	5.301	5.301
Cuneyd Zapsu Danışmanlık A.Ş.	-	-	-	66.263	66.263
CZ Holding A.Ş.	-	10.170.345	-	994	10.171.339
Anadoluges Enerji Üretim A.Ş.	-	291.427	-	705.182	996.609
Azizler Uluslararası Danışmanlık A.Ş.	-	-	-	5.510	5.510
Balsu Tarım A.Ş.	-	-	-	57.998	57.998
Beykoz Enerji A.Ş.	-	-	-	1.590	1.590
Beykoz Nuts Kuruyemiş A.Ş.	560.679	-	-	16.872	577.551
Egeges1 Enerji Üretim A.Ş.	-	2.230.800	-	6.514.023	8.744.823
Hasan Cuneyd Zapsu	-	2.056.701	-	-	2.056.701
Solar Power Enerji Üretim A.Ş.	-	751.719	-	-	751.719
<b>Toplam</b>	<b>560.679</b>	<b>15.904.545</b>	<b>32.311</b>	<b>7.409.211</b>	<b>23.906.746</b>

31.12.2023- TL	Mal Satışı	Faiz Geliri (*)	Diğer	Toplam
Geylan Abdülaziz Zapsu	14.157	-	-	14.157
Muzaffer Taviloğlu	172.284	515.074	89.147	776.505
Ahmet Bilge Anbarlılar	-	-	6.941	6.941
World Trade Wool Yün Yapağı Dış Ticaret Ltd. Şti.	-	-	8.130	8.130
Cuneyd Zapsu Danışmanlık A.Ş.	824.069.984	45.772	-	824.115.756
CZ Holding A.Ş.	-	178.578	-	178.578
<b>Toplam</b>	<b>824.256.425</b>	<b>739.424</b>	<b>104.218</b>	<b>825.100.067</b>

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Nisabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34890 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27353  
Mükellefler V.D. 998104594  
Tic. Sic. No: 27353

**CZ HOLDING**

A anonim şirket  
Nisabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27353  
Mükellefler V.D. 998104594  
Tic. Sic. No: 27353

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Nisabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27353  
Mükellefler V.D. 998104594  
Tic. Sic. No: 27353



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



30.09.2024 - TL	Faiz Geliri (*)	Diğer	Toplam
Ahmet Bilge Anbarlılar	-	89.961	89.961
Muzaffer Taviloğlu	474.780	-	474.780
<b>Toplam</b>	<b>474.780</b>	<b>89.961</b>	<b>564.741</b>

(\*) İlişkili taraflar ile yapılan kefalet komisyonu ve ödünç para / muhtelif avans işlemleri sonucunda etkin faiz oranı dikkate alınarak yapılan adetlandırma sonucu tahakkuk ettirilen faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

31.12.2021-TL	Hisse Alımı	Danışmanlık (*)	Kefalet Komisyonu	Faiz Giderleri	Bağış ve Yardımlar (**)	Diğer	Toplam
Azizler Uluslararası Danışmanlık A.Ş.	-	23.315.174	-	-	-	-	23.315.174
Genç Hayat Vakfı İktisadi İşletme (**)	-	-	-	-	24.827.623	-	24.827.623
CZ Holding A.Ş.	308.863.958	-	-	-	-	-	308.863.958
Hasan Cuneyd Zapsu	-	-	130.281.573	4.927.758	-	-	135.209.331
Cuneyd Zapsu Danışmanlık A.Ş.	-	10.991.920	-	-	-	412.400	11.404.320
<b>Toplam</b>	<b>308.863.958</b>	<b>34.307.094</b>	<b>130.281.573</b>	<b>4.927.758</b>	<b>24.827.623</b>	<b>412.400</b>	<b>503.620.406</b>

31.12.2022 -TL	Mal Alımı	Danışmanlık (*)	Kefalet Komisyonu	Bağış ve Yardımlar (**)	Diğer	Toplam
Azizler Uluslararası Danışmanlık A.Ş.	-	44.628.608	-	-	-	44.628.608
Genç Hayat Vakfı İktisadi İşletme (**)	-	-	-	34.404.443	-	34.404.443
World Trade Wool Yün Yapağı Dış Ticaret Ltd. Şti.	-	-	-	-	5.376.461	5.376.461
Hasan Cuneyd Zapsu	-	-	37.678.323	-	2.981.857	40.660.180
Cuneyd Zapsu Danışmanlık A.Ş.	-	-	-	-	66.263	66.263
Balsu Tarım A.Ş.	65.267	-	-	-	-	65.267
Beykoz Enerji A.Ş.	-	-	-	-	7.547	7.547
Beykoz Nuts Kuruyemiş A.Ş.	232.242	-	-	-	384.547	616.789
CZ Holding A.Ş.	-	-	-	-	336.309	336.309
<b>Toplam</b>	<b>297.509</b>	<b>44.628.608</b>	<b>37.678.323</b>	<b>34.404.443</b>	<b>9.152.984</b>	<b>126.161.867</b>

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARİET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 27  
Beşiktaş / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Mersis: 0139012751300013

**CZHOLDING** Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 27  
Beşiktaş / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Mersis: 0139012751300013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok  
Barbaros Mah. İstinye / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Mersis: 0139012751300013

**İ.C.**  
MERSİS: 0139012751300013  
12.2025 18:47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>







	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
<b>İlişkili taraflardan gelirler-TL</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
Mal Satışı	40.603	560.679	824.256.425	0
Faiz Geliri	51.128.527	15.904.545	739.424	474.780
Danışmanlık	46.214	32.311	-	-
Diğer	85.369	7.409.211	104.218	89.961
<b>Toplam</b>	<b>51.300.713</b>	<b>23.906.746</b>	<b>825.100.067</b>	<b>564.741</b>
<b>Balsu Gıda Satış Gelirleri Toplamı-TL</b>	<b>13.001.703.325</b>	<b>11.001.747.548</b>	<b>12.190.324.942</b>	<b>9.672.191.674</b>
<b>İlişkili taraflardan gelirler/Toplam Satış Gelirleri</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,22%</b>	<b>6,77%</b>	<b>0,006%</b>

Balsu Gıda'nın hasılatı içerisinde sınıflandırılan ilişkili taraflar giderlerinin Şirket'in hasılatı içindeki payı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
<b>İlişkili taraf giderleri-TL</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
Hisse Alımı	308.863.958	-	-	-
Mal Alımı	-	297.509	500.749.162	7.614.805
Danışmanlık	34.307.094	44.628.608	41.272.917	29.348.332
Kefalet Komisyonu	130.281.573	37.678.323	-	-
Faiz Giderleri	4.927.758	-	16.831.121	36.990.590
Bağış ve Yardımlar	24.827.623	34.404.443	34.546.962	25.593.139
Maddi Duran Varlık Alışı	-	-	-	3.432.496
Diğer	412.400	9.152.984	6.095.989	1.252.871
<b>Toplam</b>	<b>503.620.406</b>	<b>126.161.867</b>	<b>599.496.151</b>	<b>103.767.629</b>
<b>Balsu Gıda Satış Gelirleri Toplamı-TL</b>	<b>13.001.703.325</b>	<b>11.001.747.548</b>	<b>12.190.324.942</b>	<b>9.672.191.674</b>
<b>İlişkili taraflar giderleri/Toplam Satış Gelirleri</b>	<b>3,87%</b>	<b>1,15%</b>	<b>4,92%</b>	<b>1,073%</b>

**Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle, genel müdürlere sağlanan faydalar:**

01.01.-30.09.2024 hesap döneminde ödenen maaş ve ücretler toplam 66.244.283 TL (31.12.2023: 61.244.560 TL, 31.12.2022: 77.816.422 TL, 31.12.2021: 64.829.377 TL)'dir.

**20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin İhraççı'nın net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:**

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Net Satışlar	13.001.703.325	11.001.747.548	12.190.324.942	9.672.191.674
İlişkili Taraflara Satışlar	51.300.713	23.906.746	825.100.067	564.741

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARİ  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey  
No:11/1, Beykoz 34800 İsta  
Mükellefler V.D. 139012751

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 35 00 00  
E-posta: bilgi@czholding.com.tr • Web: www.czholding.com.tr  
Mükellefler V.D. 139012751

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Paşabahçe Mah. Finans Cad. B Blok  
No:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Mükellefler V.D. 9980104594







Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları yoktur.

**21.8. İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:**

Şirket 14.02.2024, 02.07.2024 ve 17.09.2024 tarihli genel kurul kararları ile sermaye artırımını gerçekleştirmiş olup yapılan sermaye artırımları ve bu artırımların kaynaklarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Bedelli Artırım Miktarı (TL)	Bedelsiz Artırım (TL)	Artırım Kaynağı (Nakit, alacak mahsubu, aynı vb.)	Ticaret Siciline Tescil / TTSG İlan Tarihi
56.576.681	76.576.681	20.000.000	0	Nakit	11.03.2024 / 11.03.2024
76.576.681	140.000.000	0	63.423.319	Geçmiş yıl kârları	22.07.2024 / 22.07.2024
140.000.000	1.000.000.000*	0	860.000.000	Geçmiş yıl kârları	18.09.2024 / 18.09.2024

\*Şirket’in güncel sermaye tutarıdır.

Öte yandan, 04.10.2024 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında alınan karar ile Şirket Esas Sözleşmesi’nin SPK mevzuatı ile uyumu amacıyla gerekli Esas Sözleşme tadillerinin yapılmasına karar verilmiştir. Şirket’in kayıtlı sermaye tavanı 5.000.000.000 TL’dir (beş milyar Türk Lirası) TL olup, beheri 1 (bir) TL itibari değerinde 5.000.000.000 TL’dir (beş milyar) adet paya ayrılmıştır. Esas Sözleşme tadili ile Şirket sermayesinde payların 200.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 800.000.000 adedi nama yazılı B Grubu olarak oluşturulmuştur.

**21.9. İhraççı’nın son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:**

Yoktur.

**21.10. İhraççı’nın mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275753 / Mükellefler V.D. No: 1275100713

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tel.: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 11 11  
Beykoz / İstanbul / Türkiye • Tic. Sic. No: 267 961 / M/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Mükellefler V.D. No: 1270049 / 220 0015BU

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
M/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Mükellefler V.D. No: 9980104694

258



**21.11. İzahname'nin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer İhraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise İhraççı'nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

**21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirket'in işleri ve yönetimi genel kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri kapsamında en az 5 (beş) ve en çok 12 (on iki) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan yönetim kurulunun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan yönetim kurulunun 5 (beş) üyesi, 11 (on bir) üyeden oluşan yönetim kurulunun 5 (beş) üyesi ve 12 (on iki) üyeden oluşan yönetim kurulunun 6 (altı) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Yönetim kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl süreyle görev yapmak üzere seçilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yapılacak sermaye artırımlarında aksi kararlaştırılmadıkça (A) Grubu pay karşılığında (A) Grubu pay, (B) Grubu pay karşılığında (B) Grubu pay çıkarılacaktır. Yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda (B) grubu pay çıkarılacaktır. Yönetim kurulu, SPK'nın hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının kısmen ya da tamamen sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni paylar çıkarılmaz. Sermaye artırımlarında çıkarılan bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in Yönetimi ve Temsili" başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili, yönetim kuruluna aittir.

Yönetim kurulu, TTK'nın 375. maddesinde tanımlanan devredilemez görev ve yetkiler hariç olmak üzere, TTK'nın 367. maddesi uyarınca yönetim yetki ve sorumlulukları kısmen veya tamamen bir veya birden fazla yönetim kurulu üyesine veya üçüncü bir kişiye devretmeye yetkilidir. Bu durumda, yönetim kurulu TTK'nın 367/1'inci maddesine uygun bir yönerge

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Büyükdere Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 1/1, Beykoz 34801 İstanbul  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 425 32 00  
E-posta: info@balsu.com.tr • www.balsu.com.tr

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi  
Büyükdere Mah. Cemal Bey Sok. No: 1/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 425 32 00  
E-posta: info@czholding.com.tr • www.czholding.com.tr

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 4/B ÜMRANİYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27780/4-B MÜHÜRLEMLER V.D. 9980104594  
259



düzenler. Bu iç yönerge Şirket'in yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgili sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatleri ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Şirket ile ilgili bütün belge, senet, vekaletname, taahhütname, mukavele ve sair bircümle evrakın, teklif, talep, kabul ve beyanlarının geçerli olabilmesi ve Şirketi ilzam edebilmesi için, bunların Yönetim kurulu tarafından kendilerine imza yetkisi verilen ve ne suretle imza edecekleri usulü tescil ve ilan olunan kişi veya kişilerin şirket unvanı altına imzaları ile mümkündür. Şirketi ilzama yetkili kişilerin ne şekilde imza edecekleri usulü yönetim kurulu tarafından tespit edilir.

(A) Grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen yönetim kurulu üyelerinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir karar ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir. TTK'nın 371. 374. ve 375'inci maddesi hükümleri saklıdır.

Yönetim kurulu, görev süresini aşan sözleşmeler ve sair işlemler akdedebilir. Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan Yönetim kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK Madde 371/7 uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu duruma iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Şirket'in tek bir metin haline getirilmiş güncel Esas Sözleşmesi (EK 1) ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan Şirket yönetim kurulunun İç Yönergesi (EK 2) işbu İzahname ekinde yer almaktadır.

### 21.13. Esas sözleşme'nin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle İhraççı'nın amaç ve faaliyetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca, Şirket'in amaç ve konusu başlıca şunlardır.

1. Fındık yan ürünlerinden (kabuk, zar, fındık tozu) katma değeri yüksek mamuller (biyolojik kömür (biochar), aktif karbon, odun sirkesi (wood vinegar), piroliz yağı ve türevleri, anti oksidan, vitamin, doğal aroma, bitkisel yağ) üretmek.

2. Çikolata, şekerleme ve diğer her türlü gıda maddelerinin dünya standartlarına uygun modern gıda teknolojisi çerçevesinde üretim ve ticareti yapmak.

3. Zirai mahsuller, hububat, bakliyat, nebatî gıda maddeleri, su ürünleri ile değirmencilik mahsulleri, nişasta, glikoz ile yağlı tohum sanayiinde kullanılan bitki ve kökler ile nebatî

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Bilgi Müdürlüğü V.D.139/275  
E-posta: info@balsu.com.tr / 275 34 013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
E-posta: info@czholding.com.tr / 275 34 013  
Bilgi Müdürlüğü V.D.139/275  
E-posta: info@czholding.com.tr / 275 34 013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finans Mah. Finans Cad. B Blok  
E-posta: info@ziiraat.com.tr / 275 34 013  
Bilgi Müdürlüğü V.D.139/275  
E-posta: info@ziiraat.com.tr / 275 34 013

260





hayvan yemlerinin, madensel tuzlar şeker ve bunların yan ürünlerinin imali, alımı, satımı, ithali ve ihracatını gerçekleştirmek.

#### 21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in Yönetimi ve Temsili" başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili, yönetim kuruluna aittir.

Yönetim kurulu, TTK'nın 375. maddesinde tanımlanan devredilemez görev ve yetkiler hariç olmak üzere, TTK'nın 367. maddesi uyarınca yönetim yetki ve sorumlulukları kısmen veya tamamen bir veya birden fazla yönetim kurulu üyesine veya üçüncü bir kişiye devretmeye yetkilidir. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatleri ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

(A) Grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen Yönetim kurulu üyelerinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir karar ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir. TTK'nın 371. 374. ve 375'inci maddesi hükümleri saklıdır.

Yönetim kurulu, görev süresini aşan sözleşmeler ve sair işlemler akdedebilir. Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan Yönetim kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK Madde 371/7 uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu duruma iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, Riskin Erken Saptanması Komitesi dahil olmak üzere, Yönetim kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Şirket tarafından kurulacak komitelere ilişkin açıklamaya işbu İzahname'nin 17.3 bölümünde yer verilmiştir. Yönetim kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

#### 21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. ve 7. maddesi uyarınca, (A) Grubu nama yazılı paylar, Yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahip olup, yönetim kurulu başkanı ve başkan vekili de genel kuruldaki seçimde (A) Grubunun gösterdiği adaylar arasından seçilen yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10. maddesi uyarınca (A) Grubu

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 267113  
Mersis No: 340101250000013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 267113  
Mersis No: 340101250000013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansmen Mah. Finans Cad. B Blok  
Paşabahçe - Beykoz - İstanbul  
Tic. Sic. No: 267113  
Mersis No: 340101250000013

**INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansmen Mah. Finans Cad. B Blok  
Paşabahçe - Beykoz - İstanbul  
Tic. Sic. No: 267113  
Mersis No: 340101250000013



nama yazılı pay sahiplerinin, sahip oldukları her bir pay için 5 (beş) oy hakkı vardır. (B) Grubu nama yazılı payların hiçbir imtiyazı bulunmamaktadır.

A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan yönetim kurulunun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan yönetim kurulunun 5 (beş) üyesi, 11 (on bir) üyeden oluşan yönetim kurulunun 5 (beş) üyesi ve 12 (on iki) üyeden oluşan yönetim kurulunun 6 (altı) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca, genel kurul toplantısında hazır bulunan (A) Grubu pay sahiplerinin, sahip oldukları her bir pay 5 (beş) oy, (B) Grubu pay sahiplerinin sahip oldukları her bir pay için 1 (bir) oy hakkı vardır. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 8.maddesi uyarınca yönetim kurulu başkanı ve başkan vekili A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından seçilen yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.

#### 21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir. Esas Sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, genel kurul kararının imtiyazlı pay sahipleri kurulunca onaylanması gerekir.

#### 21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

**Davet Şekli:** Bu toplantılara davette TTK ve SPKn'nun ilgili hükümleri uygulanır. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nun 29/1 hükmü saklıdır.

Bu toplantıda, TTK'nun ilgili hükümleri göz önüne alınarak yönetim kurulu tarafından hazırlanan gündemdeki konular görüşülerek karara bağlanır.

**Toplantı Vakti:** Şirket'in genel kurulu her yıl olağan ve gerektiğinde olağanüstü toplanır. Olağan genel kurul, hesap döneminin bitiminden itibaren 3 ay içinde ve en az yılda bir defa toplanır. Olağanüstü genel kurul toplantısı Şirket işlerinin ve işlemlerinin gerektirdiği, TTK'nun ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda yapılır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
Mers: 08130012710013

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
Mers: 08130012710013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finançier Mah. Finans Cad. B Blok  
Beykoz Yür. B.İ. No: 9022 - Tic. Sic. No: 28110  
Mers: 08130012710015

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
Denetim ve Yürütme Kurulu  
Tic. Sic. No: 27513  
Mers: 08130012710013



**Toplantıya İlişkin Usul ve Esasların Belirlenmesi:** Yönetim kurulu, genel kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik iç yönerge hazırlar. İç yönerge genel kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil edilir. Genel kurul toplantısı, TTK, SPK'n mevzuatı hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.

**Toplantı Yeri:** Şirket'in genel kurul toplantıları Şirket merkezinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde yapılabilir.

**Genel Kurul Başkanlığı:** Genel kurul toplantılarına yönetim kurulu başkanı, onun yokluğunda yönetim kurulu başkan vekili onun yokluğunda ise genel kurul tarafından seçilen kişi başkanlık eder.

**Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım:** Şirket'in genel kurul toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy vermelerine imkân tanıyacak elektronik toplantı sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm toplantılarda Esas Sözleşme'nin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

**Oy Verme ve Vekil Tayini:** Genel kurul toplantısında hazır bulunan (A) Grubu pay sahiplerinin, sahip oldukları her bir pay için 5 (beş) oy, (B) Grubu pay sahiplerinin sahip oldukları her bir pay için 1 (bir) oy hakkı vardır.

Oy kullanılırken TTK, SPK'n ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur.

Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri arasından veya hariçten tayin edecekleri vekil ile temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendilerine ait paylardan doğan oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları dahi kullanmaya yetkilidirler.

TTK ve SPK'nın vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Her pay, şirkete karşı bölünmez bir bütündür ve bir payın birden çok sahibi bulunduğu takdirde, bu kimseler ancak ortak bir temsilci tayini suretiyle haklarını kullanırlar. Bu hususta TTK'nın 432. ve 477. maddesi hükümleri uygulanır.

**Toplantı ve Karar Nisabı:** Genel Kurullarda toplantı ve karar nisabı konusunda, TTK ve SPK'n hükümleri ile SPK'nın Kurumsal Yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uyulur.

**Bakanlık Temsilcisi bulunması:** Gerek olağan gerek olağanüstü genel kurul toplantılarında T.C. Ticaret Bakanlığı Temsilcisi'nin hazır bulunması ve toplantı zabıtlarını ilgililerle birlikte imza etmesi şarttır. Bakanlık temsilcisinin gıyabında yapılacak genel kurul toplantılarında

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 425 33 14  
Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 277513  
Mers: 0813001275130013

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 425 33 14  
Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 277513 • Mers: 0813001275130013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
MENSİKENT MAH. İNANS CAD. B BLOK  
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267314  
EYİK MÜKELLEPLER V.D. 9960104594  
263

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. İnönü Cad. No: 10  
Büyükdere - Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 27220  
Mers: 0813001272200013  
12.2025 18.47.20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





alınacak kararlar ve bBakanlık temsilcisinin imzasını taşımayan toplantı tutanakları geçerli değildir.

**21.18. İhraççı'nın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:**

Esas Sözleşme kapsamında yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

**21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:**

Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri, TTK, SPKn ve ikincil mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir. A ve B Grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir.

**21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin Esas Sözleşme'de öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER**

**Müşteri Satış Sözleşmeleri**

Şirket ana faaliyeti olarak, fındığı işleyip, yarı mamul olarak fındık kullanan çok uluslu çikolata üreticileri başta olmak üzere gıda üreticilerine, bunlar ile imzaladığı çerçeve sözleşmeler kapsamında satmaktadır. Müşteri sözleşmelerinde standart gizlilik hükümleri de yer almakta olup birtakım gizlilik sözleşmelerinde cezai şart hükümlerine yer verilmektedir.

Müşteri sözleşmeleri genel olarak her bir müşteri ilişkisi özelinde Şirket'in sattığı ürünlere ve üretim süreçlerine ilişkin detaylı spesifikasyon, şart ve hükümler içermektedir. Çerçeve sözleşmelerde belirli bir ürün fiyatı bulunmayıp, müşterilerin alım siparişleri bazında ve ürün çeşidine göre kilogram/ton bazında belirlenmektedir. Sözleşmelerin sona erme hükümleri ilgili sözleşme özelinde belirli süreli veya yenilenme esasına dayalı olabilmektedir.

Çok uluslu müşteriler ile Şirket arasında akdedilen sözleşmeler, Şirket faaliyetleri doğrultusunda fındık işleme kapasitesi tahsisi, müşterilerce Şirket'ten satın alınacak fındıkların tedarikçiye geri satışına kadar depolanması gibi müşteri ve Şirket arasındaki iş birliğinin devamlılığını ve sürdürülebilirliğini sağlamaya yönelik hükümler içermektedir.

Bununla birlikte Şirket'in alıcı konumunda olduğu satış sözleşmeleri de mevcuttur. Şirket, üçüncü kişilerle kabuklu fındık satın alma sözleşmeleri akdederek o yılık mahsul üzerinden levant, sivri, çakıldak gibi belirli cinslerde mamul satın almaktadır. İşbu satın alma işlemi Şirket tarafından hazırlanmış matbu sözleşme metinleri üzerinden yürütülmektedir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU GIDA SANAYİ  
TİCARET A.Ş.**  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı  
No:11/A, Beykoz 34891 / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
Mersis: 013301275130001013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. /  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513 / Mersis: 013301275130001013

**ZIRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
KARAYAKAR MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
No: 2 / ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513 / Mersis: 013301275130001013

**Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mahallesi  
No: 1 / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513 / Mersis: 013301275130001013



### Danışmanlık Sözleşmeleri

Şirket, faaliyet konusu olan yurtiçi ve yurtdışında fındık ve benzeri kabuklu yemişlerden üretilecek mamullerin tespiti, pazarlaması, satışı ve dağıtımına ilişkin olarak danışmanlık hizmetlerinden yararlanmaktadır. İşbu danışmanlık sözleşmeleri kapsamında üçüncü kişiler mamul seçimi, konumlama, ambalaj cinsi ve tasarımı, satış ortamı tasarımı, satış stratejisi, reklam ve tanıtım sistemleri ve bu gibi diğer pazarlama ve satışa yönelik konularda danışmanlık almakta olup ilgili sözleşmelerde cezai şart hükümleri yer almamaktadır.

Balsu Zırai Ürünler Ticaret A.Ş., Şirket ve Şirket'in Amerika Birleşik Devletleri, Almanya ve Hong Kong'da bulunan bağlı ortaklıkları ile Azizler Uluslararası Danışmanlık A.Ş. arasında bir danışmanlık sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşmenin konusu, Şirket tarafından başta kurumsallaşma olmak üzere, kurumsal yönetimlerinin geliştirilmesi ve bununla birlikte birleşme/devralma süreçlerine hazırlanması adına Şirket tarafından alınacak aksiyonlar özelinde danışmanlık hizmetlerinin alınmasıdır. Belirli süreli olarak akdedilen bu danışmanlık sözleşmelerinin bedeli ABD doları cinsinden belirlenmiş olup Şirket'in aylık danışmanlık hizmeti ödemeleri yapacağına ilişkin düzenlemelere de ayrıca yer verilmektedir.

Şirket aynı zamanda, Balsu, Etik, Sürdürülebilir, İzlenebilir Programı (BEST) danışmanlık hizmet sözleşmesine taraf olarak sürdürülebilirlik bilinci ile etik ve izlenebilirlik ilkelerini güçlendirmeyi amaçlamaktadır. Anılan bu danışmanlık sözleşmesi kapsamında Şirket, total kalite sistemiyle entegre tedarikçi gelişim programını hayata geçirerek tedarik zinciri boyunca ölçeklenebilir programların Şirket operasyonları açısından yayılmasını sağlamaktadır. Bu doğrultuda, sözleşmeye taraf olan danışman, BEST'e ilişkin durum analizi, standart ve protokollerin oluşturulması, program yönetimi ve hedef planlarının oluşturulması hususlarında Şirket'e yönlendirmelerde bulunacaktır.

### Taşeron Sözleşmeleri

Şirket, Hendek Tesisi'nde gerçekleştirilen fındık kırma, yükleme, yıkma, paketleme, markalama gibi numune alımı işlemlerinin sağlanabilmesi adına üçüncü kişiler ile süreli taşeron iş sözleşmeleri ve Hendek Tesisi'nde bulunan üretim tesislerinde havalandırma ve klima kanalları yapımına ilişkin, kırım fabrikası, fıstık fabrikası ve işleme fabrikası bacalarına ilişkin jet-kep, montaj ve izolasyon işleri yapılması gibi diğer gerekli işlemlerin yapılmasına yönelik sözleşmeler akdedilmiştir.

### Kira Sözleşmeleri

Şirket aşağıdaki kira sözleşmelerine taraftır:

	Kiracı	Kiralanan Yer	Başlangıç Tarihi	Süre /Sona Erme
1	Şirket	Depo Sakarya-Akvazı	01.01.2024	Kira süresi 01.01.2024 – 29.02.2024 tarihleri arası olarak belirlenmiştir.
2	Şirket	Fındık Kırım Fabrikası	01.02.2022	Kira süresi 4 (dört) yıl 11 (obir) ay olarak belirlenmiştir. Kira sürenin

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Bilgi No: 275130013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275130013  
MERSİ: 0810001009000015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansiyel Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26761  
BÜYÜK MÜKELLEPLER V.D. 9980104594



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	Kiracı	Kiralanan Yer	Başlangıç Tarihi	Süre /Sona Erme
		Ordu-Altınordu		bitimine 1 (bir) ay kala tarafların anlaşma halinde kira süresi uzayacaktır.
3	Şirket	Ofis İstanbul-Beykoz	01.01.2023	Kira süresi 1 (bir) yıl olarak belirlenmiştir. Kira sürenin bitimine 1 (bir) ay kala tarafların anlaşma halinde kira süresi uzayacaktır.
4	Şirket	Fındık Alım Depo Düzce-Akçakoca	01.06.2022	Kira süresi 5 (beş) yıl olup kiracı tarafından yenilenmeyeceği bildirilmedikçe otomatik olarak 1 (bir) yıl daha uzayacaktır.

Yukarıda sayılan Şirket'in taraf olduğu kira sözleşmeleri halen yürürlükte olup, ortaklık yapısı değişikliğine ilişkin özel bir fesih hükmü içermemektedir. Bunların birlikte, Şirket zaman zaman ihtiyaca göre kısa süreli depo kira sözleşmeleri de akdetmektedir.

Türk Borçlar Kanunu çerçevesinde 6 aydan uzun süreli konut ve çatılı işyeri kiralalarında kiracı, sözleşmelerin süresinin bitiminden en az onbeş gün önce bildirimde bulunmadıkça, sözleşme aynı koşullarla bir yıl için uzatılmış sayılır. Ancak, on yıllık uzama süresi sonunda kiraya veren, bu süreyi izleyen her uzama yılının bitiminden en az üç ay önce bildirimde bulunmak koşuluyla sözleşmeyi sona erdirebilir.

#### Makine ve Ekipman Sözleşmeleri

Şirket'in tam otomatik palet kaldırma sistemi ve big-bag (polipropilen iplerin dokunması ile oluşturulmuş kumaşlardan üretilmiş, 200 kilogram ile 2000 kilogram arasında taşıma yapılmasına imkan sağlayan büyük çuvallar) dolum makinesi gibi kullandığı alt yapı, sistemler, üretim hatları, makine ve ekipmanların bakımı, onarımı, yenilenmesi ile söz konusu makine ve ekipmanlara ilişkin yedek parçaların tedarikine ilişkin sözleşmeler, söz konusu makine ve ekipman bazında, bu makine ve ekipmanların üreticileri ile akdedilmektedir.

#### Lisanslı Depolama Sözleşmeleri (Aynen / Mislen Ayrı Depolama)

Şirket ile üçüncü kişiler arasında 5300 Sayılı Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk Kanunu, Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk Yönetmeliği ve bağlı mevzuat hükümleri uyarınca lisanslı depolama sözleşmeleri akdedilmektedir.

İşbu lisanslı depolama sözleşmeleri ISIN Kodu TRXGLDHX2312 Giresun Kalite Tombul Fındık 8. Sınıf ürününün taraflar arasında aynen / mislen depolama sözleşmeleri olup, Şirket tarafından depolama hizmetleri alımı için ürünün lisanslı depoya, hava ile temizle ünitelerinden geçilerek teslim edilmesi ve üçüncü kişi tarafından kabul edilen ürünlerin, tartılması, boşaltılması, yüklenmesi, silolar arası transferi ve şartlara uygun hale getirilerek depolanması, ürünün depodan çıkarılmasından ibarettir. Sözleşmeye konu ürünlerin azami depolama süre 24

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Barbaros Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513 / Beykoz V.D. 11/1-27513  
Büy. Sic. No: 27513/00013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Bahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513 / Beykoz V.D. 11/1-27513  
Büy. Sic. No: 27513/00013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finansmen Mah. Finans Cad. B Blok  
M. V.B ÜMRANİYİ / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315 / Büy. Sic. No: 9980104594

**Info Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. İht. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513 / Beykoz V.D. 11/1-27513  
Büy. Sic. No: 27513/00013

266

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>







Kredi Veren	Sözleşme Tarihi	Muvafakat Tarihi
Akbank T.A.Ş.	16.08.2024	07.11.2024
Alternatifbank A.Ş.	13.10.2022	27.08.2024
Alternatifbank A.Ş.	18.01.2022	27.08.2024
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	23.08.2017	18.09.2024
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	25.12.2019	18.09.2024
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	09.04.2020	18.09.2024
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	11.02.2022	18.09.2024
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	21.03.2023	18.09.2024
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	12.09.2024	18.09.2024
QNB Finansbank A.Ş.	06.11.2014	10.09.2024
QNB Finansbank A.Ş.	21.08.2015	10.09.2024
QNB Finansbank A.Ş.	20.12.2017	10.09.2024
QNB Finansbank A.Ş.	25.07.2019	10.09.2024
QNB Finansbank A.Ş.	03.09.2020	10.09.2024
QNB Finansbank A.Ş.	23.09.2021	10.09.2024
QNB Finansbank A.Ş.	26.11.2021	10.09.2024
QNB Finansbank A.Ş.	31.05.2022	10.09.2024
QNB Finansbank A.Ş.	22.09.2022	10.09.2024
QNB Finansbank A.Ş.	11.04.2023	10.09.2024
QNB Finansbank A.Ş.	17.08.2023	10.09.2024
QNB Finansbank A.Ş.	29.08.2023	10.09.2024
QNB Finansbank A.Ş.	22.09.2023	10.09.2024
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	20.05.2021	04.09.2024
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	13.09.2022	04.09.2024
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	29.09.2023	04.09.2024
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	13.08.2024	04.09.2024
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	04.08.2018	06.09.2024
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	19.08.2020	06.09.2024
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	18.05.2021	06.09.2024
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	16.09.2022	06.09.2024
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	22.02.2024	28.08.2024
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	09.10.2018	28.08.2024
Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş.	20.08.2024	04.11.2024
Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş.	01.07.2024	04.11.2024
Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş.	17.10.2024	04.11.2024
Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	10.07.2024	02.09.2024
Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	23.09.2016	02.09.2024

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
Mers: 085812751300013

**CZ HOLDING**  
Asonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sokak  
No:11/1, Beykoz - 34800 İstanbul  
Tel: +90 216 425 32 00 • Faks: +90 216 425 32 00  
Beykoz / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 27513 / Mers: 085812751300013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finans Yatırım Mah. Finans Cad. B Blok  
No:11/1, Beşiktaş / ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513 / Mers: 085812751300013

**İnfo Yatırım**  
Menkul Değerler A.Ş.  
Etiler Mah. Katilim Sokak  
No:11/1, Beşiktaş / ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513 / Mers: 085812751300013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kredi Veren	Sözleşme Tarihi	Muvafakat Tarihi
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	11.02.2021	27.08.2024
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	13.07.2016	27.08.2024
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	16.06.2015	27.08.2024
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	14.01.2020	27.08.2024
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	18.08.2023	27.08.2024
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	13.09.2022	27.08.2024
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	31.05.2013	27.08.2024
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	05.12.2017	27.08.2024
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	18.02.2022	27.08.2024
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	17.04.2020	27.08.2024
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	13.09.2022	27.08.2024
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	14.01.2020	27.08.2024
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	18.08.2023	27.08.2024
Türkiye İş Bankası A.Ş.	06.12.2024	26.12.2024
Türkiye İş Bankası A.Ş.	06.06.2018	06.09.2024
Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	05.04.2019	08.10.2024
Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	09.09.2024	08.10.2024
Denizbank A.Ş.	27.10.2022	04.09.2024
Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş.	13.08.2024	08.10.2024

### **Faktoring Sözleşmeleri**

Şirket'in Destek Faktoring A.Ş. ile akdetmiş bulunduğu 28.02.2024 tarihli bir faktoring sözleşmesi bulunmaktadır. Sözleşmenin konusu, daha önce doğmuş ve/veya sözleşmesi süresi içinde işletmesi ile ilgili olarak yurt içi / yurt dışı mal, hizmet satışlarından doğacak alacaklarını peşinen ve toptan faktoring şirketine devri suretiyle faktoring hizmetlerinden yararlandırılmasıdır. Sözleşme, faktoring ilişkisine ait mutlak hükümler içermekte olup, taraflarca feshedilmedikçe yürürlükte kalacaktır. İlgili faktoring sözleşmesi özelinde Şirket, halka arz kapsamında gerçekleşecek ortaklık yapısındaki değişikliklerle ilgili olarak, Destek Faktoring A.Ş.'den 02.10.2024 tarihinde muvafakat yazısı temin etmiştir. Bahsedilen 02.10.2024 tarihli halka arza muvafakat yazısı özelinde herhangi bir süre ve/veya oran şartı bulunmamaktadır. Bu doğrultuda, anılan sözleşme tahtında Şirket'in paylarının halka arzına engel bir durum bulunmamaktadır.

### **Teminat Yönetimi Sözleşmeleri**

Mudi sıfatıyla Şirket, banka sıfatıyla Türk Ekonomi Bankası A.Ş. ve teminat yöneticisi olarak Control Union Gözetim ve Belgelendirme Limited Şirket'inin taraf olduğu 26.08.2021 tarihli teminat yönetimi sözleşmesi bulunmaktadır. İlgili teminat yönetimi sözleşmesi uyarınca Şirket sözleşmeye konu olan fındık ürünlerini üçüncü kişilere vadeli ödeme yöntemi ile satmakta ve alış fiyatının tamamı bankaya geçene kadar teminat yöneticisi banka adına bu ürünlerin belirlenen depolama tesislerinde mevcut olup olmadığını ve stok sayısını kontrol etmektedir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11  
Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
Mers: 081390127500013

**CZ HOLDİNG MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
Mers: 081390127500013

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.  
Tic. Sic. No: 27513  
Mers: 081390127500013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Üçüncü kişi alıcılar tarafından ödemenin tamamının yapıldığının banka tarafından doğrulanması ile teminat yöneticisi sözleşmeye konu ürünleri alıcılara serbest bırakmaktadır.

### Fason İmalat Sözleşmeleri

Şirket'in çeşitli müşterileri ile fason üretici olarak taraf olduğu fason imalat (findık kırma) sözleşmeleri bulunmaktadır. Söz konusu sözleşmeler uyarınca Şirket'in, müşterilerin ilgili teknik şartnamelerine, kalite ve test prosedürlerine uygun olarak Hendek Tesisi'nde kendisine teslim edilen kabuklu fındıkları depolamak, test etmek, kırmak/seçmek ve müşteriye teslim etmek yükümlülükleri ve ücretlerinin faturalanma esasları düzenlenmektedir. Şirket'in yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde belirli cezai şart hükümleri de yer almaktadır. Söz konusu sözleşmeler belirli süreli olup karşı tarafın belirli süre önceden ihbarı ile tazminatsız olarak sona erdirilebilmektedir. Şirket'in sermayesinin veya oy haklarının %50'den fazlasının veya yönetim kurulunun çoğunluğunu atama veya yönetim ve politikasını yönlendirme yetkilerinin müşterinin rakip şirketlerinden birine geçmesi, Şirket'in yeniden yapılandırıcı işlemlere tabi olması durumunda müşteriye yazılı bildirimde bulunması gerekmektedir.

### Hizmet Tedarik Sözleşmeleri

Şirket faaliyetlerini gerçekleştirmek amacıyla çeşitli hususlara ilişkin olarak üçüncü kişilerden bazı ürün ve hizmetler almaktadır. Söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin sözleşmeler Şirket'in ihtiyaçlarına bağlı olarak süreli veya süresiz olarak ürün veya hizmet bazında imzalanmaktadır.

Şirket'in üçüncü kişilerden aldığı ürün ve hizmetler arasında ürünlerin yükleme, yıkama, paketleme, taşıma, pazarlama, dağıtma, markalama hizmetleri, makine alımı, kısa süreli akülü forklift kirası, araç kiralama, personel taşıma, yazılım ve bilişim destek hizmetleri, avukatlık hizmetleri, muhasebe, finans, satış, pazarlama, yatırımlar, hukuk ve sosyal güvenlik konularında danışmanlık ve hizmet sözleşmeleri, koruma ve güvenlik hizmetleri, dijital baskı ve internet sitesi hazırlanması gibi çeşitli hizmetler yer almaktadır.

Bununla birlikte Şirket, bulut sunucu kiralama hizmetleri, bilgi teknolojileri destek ve danışmanlık hizmetleri, SAP tasarım, kurulum ve uygulama danışmanlığı ile bilgi teknolojileri alanında danışmanlık ve destek hizmetleri açısından da üçüncü kişilerle sözleşme akdetmektedir.

Şirket, Hendek Tesisi özelinde Çatı GES Mühendislik, Tedarik, İnşaat Sözleşmesi akdederek ilgili alana ait çatı tipi güneş enerji santrali kurulması hususunda destek almıştır.

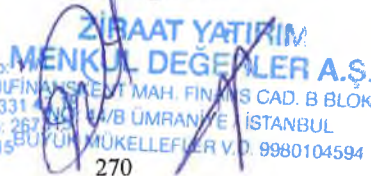
Benzer şekilde, Şirket tarafından kurulması planlanan aktif karbon üretim tesisine ilişkin olarak da çelik alımı ve montajı işi sözleşmelerine taraf olunarak Sakarya ili Hendek ilçesinde bulunan arazi üzerine yapılacak fabrika inşaatının bünyesindeki yapısal çelik işlerinin yaptırılması amaçlanmaktadır. Sözleşme hükümleri doğrultusunda, sözleşmeye konu işi ifa eden yüklenici işveren sıfatına haiz Şirket'e işin toplam tutarı kadar teminat mektubu vermiş olup yüklenici firmanın sözleşmeye aykırı davranması halinde Şirket'in herhangi bir ihbarda bulunmadan bu teminat mektubunu nakde çevirebilme imkânı mevcuttur.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Şirket, satışı gerçekleştirilen ürünlerin müşterilere ulaştırılması için ihtiyaç duyduğu lojistik hizmetlerini sağlamak için çeşitli taşımacılık sözleşmeleri de imzalamıştır.

Şirket'in aynı zamanda hizmet veren olarak taraf olduğu sözleşmeler de bulunmaktadır. Balsu Nuts ve Şirket arasında akdedilen hizmet sözleşmesi kapsamında Şirket, Balsu Nuts'a 27676 sayılı Organik Tarımın Esasları ve Uygulanmasına İlişkin Yönetmelik, gıda kodeksi ve yürürlükte bulunan ilgili tüm mevzuata uygun olarak hammadde temini, üretim, paketleme, etiketleme, depolama, taşıma, sevkiyat dahil fındık ticaretinin tüm aşamalarına ilişkin hizmet vermektedir. Anılan bu sözleşmeler birer yıl süre ile geçerli olup Şirket tarafından sağlanan hizmete ilişkin miktar, kalite, fiyat ve benzeri tüm koşullar Balsu Nuts tarafından verilen siparişe uygun olarak sipariş özelinde düzenlenmektedir.

#### **Lisanssız Elektrik Üreticisi Bağlantı Anlaşması**

Elektrik piyasasında faaliyet gösteren üretim tesislerinin iletim veya dağıtım sistemlerine bağlanması zorunludur. Elektriğin bu şekilde dağıtımını, her biri EPDK'dan temin etmiş olduğu ilgili dağıtım lisansına istinaden ilgili dağıtım bölgesindeki dağıtım sistemlerinin işletme hakkını elinde bulunduran dağıtım şirketleri aracılığıyla gerçekleştirilir.

Şirket ise Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği uyarınca Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş. ile Lisanssız Üreticiler için Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması imzalamıştır. Bu kapsamda anlaşmanın gücü üzerinde elektrik enerjisi verilmesini önlemek amacıyla otomatik enerji kesme sistemleri tesis edilebilecektir.

Dağıtım şirketi bağlantı ve dağıtım sistemi varlıklarına erişim ve müdahale hakkı ve belirli durumlarda bildirim süresi ile gerekli hallerde ise derhal tesis bağlantısını kesme hakkı bulunmaktadır. Şirket ise iki ay veya taraflarca mutabık kalınacak ön bildirim süresine tabi olarak dağıtım sisteminden ayrılabilir.

Şirketin çeşitli ihlalleri halinde sistem kullanım bedeli üzerinden belirlenecek çeşitli oranlarda cezai şart hükümlerine tabidir.

#### **Lisanssız Elektrik Üreticileri İçin Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması**

Şirket Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretimine İlişkin Yönetmelik uyarınca Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş. ile Lisanssız Elektrik Üreticileri İçin Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması akdedilmiştir. Sözleşme ücreti Şirket ile dağıtım şirketi arasında kurulan bağlantı anlaşmasında belirlenen bağlantı anlaşma gücü esas alınarak hesaplanacak olup sözleşme kapsamında düzenlenen ödeme yönetimine ilişkin hükümlere uyulmaması halinde dağıtım şirketinin bildirimde bulunmak suretiyle sisteme enerji vermeyi engelleme hakkı bulunmaktadır. Şirket'in işbu sözleşme kapsamındaki sistem kullanımına ilişkin her türlü ödeme yükümlülüğü ile sistem işletim bedelinin teminat altına alınabilmesini teminen dağıtım şirketine teminat olarak nakit veya kati ve süresiz banka teminat mektubu vermesi gerekmekte olup dağıtım sistemi kullanım fiyatlarında herhangi bir sebeple artış olması halinde verilen teminatların dağıtım şirketin tarafından yapılacak bildirim akabinde tamamlanması veya yenilenmesi gerekmektedir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 212 353 32 00 • Fax: +90 212 353 32 00  
Mersis No: 3901210000000000013

**CZ HOLDİNG MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Anonim Şirket  
Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - ÜMRANİYE - İSTANBUL  
Tel: +90 212 353 32 00 • Fax: +90 212 353 32 00  
Mersis No: 9833010000000000015

**TC**  
DİKKAT  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Büyükdere Mah. Katilimci Sok. No: 10/1, Beşiktaş - İSTANBUL  
Tel: +90 212 347 20 20 • Fax: +90 212 347 20 20  
Mersis No: 2702010000000000015

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



### Bireysel İş Sözleşmeleri

Şirket'in çalışanlarıyla imzaladığı belirsiz süreli iş sözleşmesi formu mutlak gizlilik ve rekabet etmeme hükümleri içermektedir.

Ek olarak, Şirket bazı çalışanlarıyla spesifik projeler özelinde belirli süreli iş sözleşmesi de imzalamaktadır.

### **23. İHRAÇÇI'NIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER**

**23.1. İhraççı'nın Kurul'un muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve İzahname'de yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:**

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için hazırlanmış olan mali tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları işbu İzahname'nin 3 numaralı ekinde yer almaktadır.

**23.2. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:**

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla SPK'nun 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan konsolide finansal tabloları ve dipnotları Eren Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü olarak olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçi değişmemiştir.

**23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, İhraççı'nın ve/veya Grup'un finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Yoktur.

**23.4. Proforma finansal bilgiler:**

Yoktur.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 290127  
Mers: 081200127000013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 216 425 32 00 • Fax: +90 212 331 45 00  
Mers: 081200127000013 • Tic. Sic. No: 267315  
Mers: 081200127000015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 8 BLOK  
KAT: 4/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU  
2025  
2025.18





### 23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

### 23.6. İhraççı'nın Esas Sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kâr payı dağıtım esasları ile İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımını konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket genel kurulu, İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımını yapmamıştır.

Şirket yönetim kurulu tarafından 11.09.2024 tarihli 2024/239 sayılı karar ile Şirket'in kâr dağıtım politikası belirlenmiş ve 04.10.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında onaylanmıştır.

Şirket, kâr dağıtım politikası uyarınca kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenme hedefiyle, orta ve uzun vadeli Şirket stratejisi, yatırım ve finansman politikaları, sürdürülebilir büyüme hızı, kârlılık ve her türlü kredi ve finansman geri ödemeleri de dahil olarak belirlenecek nakit durumu dikkate alınmak suretiyle; 2024 yılı hesap dönemine ilişkin dağıtılabilir kârdan başlamak üzere ilgili mevzuat çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir kârın en az %15'inin, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak veya belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak dağıtılmasının genel kurula teklif edilmesi esasına dayalı bir kâr dağıtım politikası benimsemektedir. Yasal muhasebe kayıtlarına göre "net dağıtılabilir dönem karı" oluşmaması halinde veya hesaplanan "net dağıtılabilir dönem kârının, çıkarılmış sermayenin %5'inin altında kalması durumunda kar dağıtımını yapılmayabilir.

### 23.7. Son 12 ayda İhraççı'nın ve/veya Grup'un finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içerisinde, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde, Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Şirket'in tarafı bulunduğu ve İzahname tarihi itibarıyla devam eden dava ve icra takipleri aşağıda yer almaktadır.

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Davalı	Dava Açıklamaları	Dava Konusu	Dava Değeri
(Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı), İstanbul Anadolu Cumhuriyet Başsavcılığı	Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı	İdari yaptırım kararına itiraz edilmiştir. İtiraz mükerrer şekilde tevzi olmuş; bir Mahkeme itirazı kabul ederken, diğer Mahkeme reddetmiştir. Savcılık dosyayı kanun yararına bozma incelemesi yapmak üzere Yargıtay'a göndermiştir.	İdari Para Cezası	71.706,00 TL

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Bahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11, Beykoz 34800 İstanbul  
Etiler V.D. 1990127513  
Tic. Sic. No: 287444/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Mersis: 0139012751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Bahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11, Beykoz 34800 İstanbul  
Etiler V.D. 1990127513  
Tic. Sic. No: 287444/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Mersis: 0139012751300013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11, Beykoz 34800 İstanbul  
Etiler V.D. 1990127513  
Tic. Sic. No: 287444/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Mersis: 0139012751300013

info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Bahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11, Beykoz 34800 İstanbul  
Etiler V.D. 1990127513  
Tic. Sic. No: 287444/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Mersis: 0139012751300013



Mahkeme & Esas No.	Davalı	Dava Açıklamaları	Dava Konusu	Dava Değeri
2021 / 850 Soruşturma sayılı dosya	Ö***** F***** G*** P***** T**** Ü***** T----- N***** j***** San. Ve Tic. Ltd. Şti. A**** Ş*****/ F**** Ş*****/ R***** Ş*****/ R**** Ş*****/ Piraziz Mal Müd./ Ankara Orman Gen. Müd./	Şirket'in delil tespiti talebi kabul edilmiş olup dosya kapsamında bilirkişi raporu tanzim edilmiştir.	Delil Tespiti	-
Buluncak 1. Asliye Hukuk Mahkemesi 2022/580 E.		Dosyaya 07.11.2024 tarihli bilirkişi 2.ek raporu sunulmuştur. Rapora karşı tarafımızca itiraz edilmiştir. 07.11.2024 tarihli raporda dava konusu taşınmazların dava tarihindeki değerlerinin toplam 627.754,02 TL olduğu tespit edilmiştir. 15.08.2024 tarihli bilirkişi raporunda ise 102 ada,1 parseldeki taşınmazın orman kanununa göre devlet ormanı sayılan yerlerden olduğu yönünde rapor verilmiştir. Her iki rapora da itiraz edilmiştir.	Tapu iptali ve tescil	627.754,02 TL

Mahkeme & Esas No.	Davacı	Dava Açıklamaları	Dava Konusu	Dava Değeri
Sakarya 4. İş Mahkemesi 2022 / 128 Esas sayılı dosyası	Y** A**	Tanık ifadelerine karşı beyan dilekçesi sunulmuştur. Adli Tıp Kurumu'ndan maluliyet oranına ilişkin rapor alınacaktır.	Maddi ve Manevi Tazminat	5.100 TL (kısmi)
Sakarya 7. İş Mahkemesi 2024/213 sayılı dosya	A***** j****	Davanın kabulüne, feshin geçersizliğine ve davacının işe iadesine; 4 aylık işe başlatmama tazminatı tutarının brüt 26.364 TL belirlenmesine; 4 aylık boşa geçen süre tazminatı tutarının brüt 31.564 TL belirlenmesine karar verilmiştir. Şirket istinaf yoluna başvurmuştur.	İşe İade Davası	Bedelsiz

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 Karadeniz  
Bölgesi İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 274900 / Mers: 0817001013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 Karadeniz  
Bölgesi İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 274900 / Mers: 0817001013

**ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Finans Yatırım Mah. Finans CAD. B BLOK  
No: 10/WB ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315 / MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

**Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**  
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Büyükdere Mah. Kat: 10/10  
Etiler / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 274900 / Mers: 0817001013

274

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



### İhraççı Tarafından Yürütülen İcra Takipleri

İcra Dairesi & Esas No.	İcra Takibi Yürütülen Davalı	Açıklamalar	İcra Konusu	İcra Tutarı
İstanbul Anadolu 24. İcra Dairesi / 2021-5499 sayılı dosyası	M***** S***** T**** K***** ve G***** H** Ltd. Şti ("davalı 2")	Davalı 2 adına tespit edilen 6 adet araca ve davalının alacaklı olduğu 7 adet izra dosyasındaki alacaklara haciz şerhi işlenmiştir. Davalı 1 adına kayıtlı 7 adet taşınmaz üzerine ve kendisinin alacaklı olduğu tespit edilen 1 adet icra dosyasındaki alacağı haciz şerhi işlenmiştir.	Senet	38.403,81 TL

### 23.8. İzahname'de yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

### 24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

#### 24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Şirket'in tek ortağına ait ve halka arz edilecek olan Mevcut Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Mevcut Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur.	166.000.000	20,8	1	166.000.000	16,6	14,9

Sermaye artırımı yoluyla ihraç edilip Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Mevcut Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur.	112.000.000	14,0	1	112.000.000	11,2	10,1

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı bulunmamaktadır. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar İzahname'nin ve Esas Sözleşme'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275011, Mersis: 083601275000013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Tic. Sic. No: 275011, Mersis: 083601275000013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir.

**a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:**

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

**b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:**

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

**c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:**

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

**24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:**

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket T.C. Kanunlarına tabi olup Şirket'in payları TTK ve sermaye piyasası mevzuatına göre oluşturulmuştur.

**24.3. Payların kaydedilip kaydedilmediği hakkında bilgi:**

Şirket'in payları henüz kaydedilmemiş olup, halka arz çalışmaları sırasında kaydedilme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydedilmesi planlanmaktadır.

**24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:**

Paylar TL cinsinden satışa sunulacaktır.

**24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:**

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

**Kâr Payı Hakları:** Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir. Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir. Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kar matrahına eklenir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800/İstanbul  
Tic. Sic. No: 279012 / Mers: 0810001279012751800013

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 215 425 32 00 • Fax: +90 212 217 3133  
Tic. Sic. No: 279012 / Mers: 0810001279012751800013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finansistikent Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 11/1/B Ümraniye / İstanbul  
Tic. Sic. No: 26731 / Mers: 0810001279012751800013

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Büyükdere Mah. Katip Çelebi Cad. No: 10/1 Kat: 7  
Tic. Sic. No: 279012 / Mers: 0810001279012751800013



Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

- **İhraççı'nın karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:** Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kâr payı alma hakkı elde ederler. Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.
- **Kâr payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı:** Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 Tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.
- **Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür:** Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.
- **Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Şirket; TTK, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile esas sözleşmesini dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.
- **Kâr payı avansı:** Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

**Oy Hakları:** TTK madde 434 uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay sahibinin 5, her bir B Grubu pay sahibinin 1 oy hakkı vardır. Halka Arz Edilen Paylar B Grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 270127513  
Mersis: 012201275100013

**CZ HOLDING MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beşiktaş Mah. Finans. Cad. B Blok  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270127513  
Mersis: 012201275100013  
277



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

















durumlarda, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme esas sözleşmenin değiştirilmesi ile yapılır.

#### 24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket'in 24.12.2024 tarih 2024/262 sayılı yönetim kurulu kararı kapsamında; Şirketimizin faaliyetlerinin ve yatırımlarının gerektirdiği sermaye miktarının karşılanması amacıyla;

1. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye dayanarak, 5.000.000.000 (Beşmilyar) TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 1.000.000.000 (Birmilyar) TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 112.000.000 (Yüzonikimilyon) TL nakit (bedelli) %11,2 oranında artırılarak 1.112.000.000 (Birmilyaryüzonikimilyon) TL'ye çıkarılmasına,
2. Artırılan 112.000.000 TL sermayeyi temsil eden 1 TL nominal değerli ve üzerinde herhangi bir imtiyaz bulunmayacak olan 112.000.000 adet B grubu payın tamamının nama yazılı olarak ihracına,
3. İhraç olunacak paylara ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının tamamının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine kısıtlanmasına,
4. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 112.000.000 TL nominal değerli olmak üzere her biri 1 TL nominal değerli 112.000.000 adet payın belirlenecek halka arz fiyatı üzerinden primli olarak çıkarılmasına ve sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak halka arz edilmesine,
5. İlgili kararın ekinde yer alan TTK 461/2 maddesince hazırlanan Yönetim Kurulu Raporu'nun kabulüne ve tescil ve ilanına,
6. Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan payların tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılmayan payların halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
7. İşbu sermaye artırımında ihraç edilecek payların "borsada işlem gören" nitelikte oluşturulmasına,
8. Halka Arz Edilecek Paylar için Ziraat Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Lider yetkili kuruluşlar olarak yetkilendirilmelerine ve Şirketimiz ve Konsorsiyum Lideri ve diğer Konsorsiyum Üyeleri ile "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" akdedilmesine,
9. Şirket mevcut pay sahibi CZ Holding A.Ş.'nin AŞ'nin Şirket sermayesinde sahip olduğu toplamda 166.000.000 (Yüzaltmışaltımilyon) TL nominal değerli olmak üzere beheri her biri 1 (Bir) TL nominal değerli 166.000.000 adet B Grubu nama yazılı payın halka arz edilmesine ilişkin talebinin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü iş ve işlemin ifasına,
10. İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin SPK'nın Pay Tebliği'nin 11'nci maddesi hükmü çerçevesinde, brüt halka arz gelirinin %20'sinden fazla olmamak kaydıyla, Halka Arz Eden Pay Sahibinin portföyünden ortak satışı yolu ile elde edilecek fon kaynağı ile "Fiyat İstikrarı Sağlayıcı İşlemler" i gerçekleştirme talebinin uygun görülmesine,

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET  
A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 1  
No: 1/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Mükellefler V.D. 128012751  
128012751

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 431  
V.D. 835 004 9022 • Tic. Sic. No: 26731  
Mükellefler V.D. 128012751

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansiyel Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 1/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26731  
Mükellefler V.D. 9980104594

**İFO** Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.  
Sermaye Piyasası Kurulu  
T.C. DİKKETİNE  
17.02.2025 18:47:20



11. Yukarıdaki hususlar kapsamında gerekli başvuruların ve işlemlerin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Ticaret Bakanlığı, Merkezi Kayıt Kuruluş A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş., ilgili Ticaret Sicili Müdürlüğü de dahil olmak üzere ve bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm resmi kurum ve kuruluşlara yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, ilgili kurumlar tarafından talep edilecek ek bilgi ve belge de dahil olmak üzere, söz konusu bilgi ve belgelerin takibine ve tekemmüle: ilgili diğer makam ve dairelerdeki usul ve işlemleri ifa ve ikmale, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapması gereken açıklamalar için gerekli tüm işlemleri yerine getirmeye, bu kapsamda yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın, en geniş şekilde temsil etmeye Şirket'in imza sirküleri uyarınca Şirket'i temsile yetkili olan kişilerin yetkili kılınmasına

karar verilmiştir.

**24.7. Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamakla birlikte, SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, payların hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

**24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:**

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurul tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Info Yatırım Menkul

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**INFO YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513

Bahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Bahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513

Rıvanşani Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 11/B ÜMRANİYE İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267316

Bahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513

283

283

283

283



Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurul'ca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurul'ca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurul'ca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

**24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda İhraççı'nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

## 25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

**25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler**

**25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:**

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde Halka Arz Edilen Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceği görüşüne İzahname'nin 1 numaralı bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

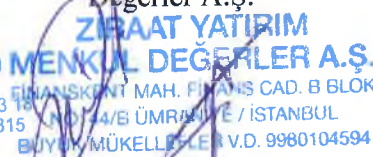
CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



  
Anonim Şirketi  
Büyükdere Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
MERSİ No: 0819001049000015

  
ZIRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FİNANSMAN MAH. FİNANIS CAD. B BLOK  
NO:14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

  
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. No: 10/1  
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
MERSİ No: 0819001049000015  
12.2025 18:47:20





borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, BİST'te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

### 25.1.2. Halka Arz Edilen Paylar'ın nominal değeri:

Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen B Grubu nama yazılı payların nominal değeri 278.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %25'tir.

Pay Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	-	1	278.000.000	25,0

Halka arz edilmesi planlanan paylardan, Şirket'in sermayesinin 1.000.000.000 TL'den (bir milyar) 1.112.000.000 TL'ye çıkartılması ile ihraç edilecek 112.000.000 TL nominal değerli ve ve ortak satışı ile halka arz edilecek olan 166.000.000 adet B Grubu nama yazılı paylar, toplamda Şirket'in sermaye artışından sonraki toplam sermayesinin %25,0'ına tekabül etmektedir. Ortak satışı ile halka arz edilmesi planlanan paylar olan 166.000.000 TL nominal değerli ve 166.000.000 adet B Grubu nama yazılı paylar Şirket'in sermaye artışından sonraki toplam sermayesinin yaklaşık %14,9'una tekabül etmektedir.

Şirket'in kayıtlı sermaye sisteminde olması nedeniyle, halka arz sonucu sermaye artırımını ile oluşturulan paylardan satılmayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup, SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

### 25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

#### 25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arzın süresi ile bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri, KAP'ta ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, halka arzdan önce Şirket'in ([www.balsugida.com](http://www.balsugida.com)) Konsorsiyum Liderleri Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ([www.ziraatyatirim.com.tr](http://www.ziraatyatirim.com.tr)) ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ([www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com)) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nın ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) internet sitelerinde yayımlanacaktır.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabağçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513 / Mersis No: 33012751300013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Pasabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513 / Mersis No: 33012751300013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansiyel Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 4/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26730 / Mersis No: 2673000000000000015



### 25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

#### a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

##### Satış Yöntemi:

Şirket'in sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla gerçekleştirecek halka arzında satış, Ziraat Yatırım ve İfo Yatırım liderliğinde ve diğer aracı kurumların katılacağı konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Satışa sunulan paylara tasarruf sahiplerine satış duyurusunda ilan edilecek talep toplama süresi içerisinde yeterli talep gelmesi durumunda dahi bu sürenin sonuna kadar talep toplamaya devam edilecektir. Satışı planlanan paylara ilişkin talep toplanmış olması, bu taleplerin mutlaka karşılanacağı anlamına gelmemektedir.

##### Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardır. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

##### i) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt içi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname'nin "Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi" başlıklı 25.1.14'üncü maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhrı hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

##### ii) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:

Merkezi Türkiye'de bulunan

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, yatırım fonları (gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları hariç), emeklilik yatırım fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları,
- Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20'nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi uluslararası kuruluşlar,

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275127513  
V.D. No: 3901271120013

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275127513  
V.D. No: 3901271120013

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansmen Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 4/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594  
286

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurumu  
7.02.2025 18:47:50







sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 (bir) adet olacaktır.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, Talep Formlarına ekleyeceklerdir:

- **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi,
- **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve Ticaret Sicili kayıt belgesi fotokopisi.

İnternet şubesi, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet veya telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için işbu İzahnamenin 25.2.3.f maddesinde belirtilen şekilde yapılacak mükerrer taramanın ardından dağıtıma tabi tutulacaktır. Yatırımcıların Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Bu halka arzda talepte bulunacak yatırımcılardan talepler aşağıdaki şekilde toplanacaktır:

**Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 (bir) TL nominal değerdeki payın işbu İzahname'nin "1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi" başlıklı 25.3.1'inci maddesinde belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın aşağıda listesi verilen yetkili aracı kurumlar ya da satışa yetkili acente olan bankalardan talepte bulunabilmeleri için talepte buldukları aracı kurumda bir hesap açmaları şartı aranacaktır.

**Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 (bir) TL nominal değerdeki payın işbu İzahname'nin "1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi" başlıklı 25.3.1'inci maddesinde belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini Ziraat Yatırım ve İfo Yatırım'ın belirteceği hesaplara nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok.  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. Mükellefler V.D. 127915  
90012120013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok.  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267501 / Şişli ÜMRÜKÖYÜ / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267501 / Şişli ÜMRÜKÖYÜ / İSTANBUL  
BOYUN MÜKELLEFLER V.D. 998010

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BİNLERKENT MAH. FİNANS CAD. B BL  
No: 267501 / Şişli ÜMRÜKÖYÜ / İSTANBUL  
BOYUN MÜKELLEFLER V.D. 998010

288

**İFO** Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok.  
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 267501 / Şişli ÜMRÜKÖYÜ / İSTANBUL  
BOYUN MÜKELLEFLER V.D. 998010



ödenmeme riskini talebi alan aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, sermaye piyasası aracı bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

**Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:** Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 (bir) TL nominal değerdeki payın işbu İzahname'nin "1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi" başlıklı 25.3.1'inci maddesinde belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini Ziraat Yatırım ve İnfö Yatırım'ın belirteceği hesaplara nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskini talebi alan aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, sermaye piyasası aracı bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımlarında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubundan başvurusu esastır.

Aracı kuruluşlar tarafından gerekli güvenlik önlemlerinin sağlanmış olması koşuluyla, talep formu elektronik ortamda da doldurularak onaylanabilir.

Pay bedelleri nakden veya hesaben ödenen karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, en geç dağıtım listesinin İhraççı tarafından onaylanarak kesinleşmesini takip eden iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubu içerisinde "Eşit Dağıtım Yöntemi"ne göre dağıtım yapılacak yatırımcıların müşterek hesaplarından girdikleri talepler iptal edilecek, dağıtıma konu edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktarlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtıma konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktarlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden iletilmesi durumunda, dağıtıma konu olacak talep, zaman önceliği kuralına göre belirlenecektir.

Mükerrer talepler iptal edilerek dağıtım listesinden çıkarıldıktan ve her bir tahsis grubu bazında ayırıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir.

#### Dağıtım:

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı'na göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan gerçek kişi yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

İnfö Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Beykoz 34800 İstanbul  
Mükellepler V.D. 1390127513  
Mersis: 0139012751300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 271642 / 271642 / 2022 • Tic. Sic. No: 267315 / 267315 / 2022  
Mersis No: 0838004900000015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansmen Mah. Finans Cad. B Blok  
Kat: 11/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Mükellepler V.D. 9980104594  
Tic. Sic. No: 289



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



bazında ayrıldıktan sonra, nihai talep adedi belirlenecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

#### **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır. Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda; tahsis edilen toplam pay adedi, talep eden yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki talepler karşılanacaktır. Kalan tahsisat tutarı, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine tahsis edilen payların tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Sorumluluğu talep toplayan aracı kurumda olmak üzere sadece tekil nitelikli hesaplardan talep kabul edilecek olup, müşterek nitelikli hesaplardan talep kabul edilmeyecektir. Halka arza talep ileten hesapların müşterek hesap olup olmadığının kontrolü ve varsa müşterek hesaplardan iletilen taleplerin nihai talep olarak Konsorsiyum Liderleri'ne gönderilmeden iptal edilmesi, Konsorsiyum Üyeleri'nin sorumluluğundadır.

Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında, Konsorsiyum Liderleri ve Halka Arz Edenler'in uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılacaktır.

#### **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:**

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir. Konsorsiyum Liderleri talepte bulunan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın tüm taleplerini kabul edip etmemekte serbest olacak olup bu durum talepte bulunan veya talebi kabul edilen her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'ya dağıtım yapılacağı anlamına gelmemektedir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren aracı kuruma ödemekten imtina edemezler.

#### **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:**

Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak İhraççı tarafından karar verilecektir. Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir. Konsorsiyum Liderleri talepte bulunan Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın tüm taleplerini kabul edip etmemekte serbest olacak olup bu durum talepte bulunan veya talebi kabul edilen her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı'ya dağıtım yapılacağı anlamına gelmemektedir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren aracı kuruma ödemekten imtina edemezler.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Masababıçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275500 / M. Sic. No: 275500 / V.D. 13992275 / Beykoz V.İ. 131 004 9022 • T. No: 292 61 11 11 / F. No: 292 61 11 11 / M. No: 292 61 11 11 / 049 02 20 0015

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi

Masababıçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275500 • Fax: +90 212 331 43 43 / M. No: 292 61 11 11 / V.D. 13992275 / Beykoz V.İ. 131 004 9022 • T. No: 292 61 11 11 / F. No: 292 61 11 11 / M. No: 292 61 11 11 / 049 02 20 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FİNANS KENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
No: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
MÜKELLEP V.D. 9980104594

290





Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken;

- Dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu alt miktarlar tekrar dağıtım tabi tutulacaktır.
- Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Liderleri ve Halka Arz Edenler'in uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılacaktır.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanarak kesinleşmesini izleyen iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

Konsorsiyum Liderleri, talep toplama süresinin bitmesini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne verecektir. İhraççı ve Arz Eden Pay Sahibi dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Konsorsiyum Liderleri'ne bildirecektir. İşgünü hesabında 17.03.1981 tarihli ve 2429 sayılı ulusal Bayram ve Genel Tarihler Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

#### b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Her bir tahsisat grubunun pay bedellerini ödeme yeri ve şekline ilişkin detaylı bilgi aşağıda verilmiştir.

##### i) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, İzahname'nin "1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi" başlıklı 25.3.1'inci maddesinde belirtilen fiyat üzerinden talepte bulunacaklardır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 25.3.1'de belirtilen fiyatın talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, işbu İzahname'nin "Başvuru yerleri" başlıklı 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen hesaplarında mevcut olan ve aşağıda belirtilen daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir blokaj olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli" talep ettikleri pay adedi ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkan tutardır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Başabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Başabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27515 / Mersis: 0133012751500013  
E-posta: bilgi@balsu.com.tr / Telefon: 0212 425 32 00 • Fax: +90 212 331 43 10  
E-posta: bilgi@cz.com.tr / Telefon: 0212 004 9022 • Faks: 0212 0049 9220/0015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSMANT MAH. FİNANSA CAD. B BLOK  
MÜHÜR / 4/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27515 / Mersis: 0133012751500013  
E-posta: bilgi@ziraat.com.tr / Telefon: 0212 004 9022 • Faks: 0212 0049 9220/0015



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



• **Nakden Ödeme:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni bedelleri işbu İzahname'nin "1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi" başlıklı 25.3.1'inci maddesinde belirtilen pay fiyatı üzerinden nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

• **Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alısta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminat tutarı = Talep bedeli (/) ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	%95	Her bir konsorsiyum üyesinin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazinesi'nin ihraç ettiği)	%90	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 1390127513  
Tic. Sic. No: 275330/00001

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275330/00001  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 1390127513

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Finans Yatırım Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594



292

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
ÖSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.)	%75	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören Kira Sertifikalarını teminata konu edebilir.)	%75	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat/işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Kira Sertifikaları Katılım Fonları	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Hisse Senedi Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	%80	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	%90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru veya her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gişe kuru (küsurlu döviz	Döviz teminatında her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın anlık döviz alış gişe kuru (küsurlu döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Büyükdere Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275127  
Mers: 081700100013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - BEYOZ - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275127  
Mers: 081700100013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 4/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27484  
Mers: 081700104594



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
		tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	
TL Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	%100	-	-
Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı	%90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve karları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve karları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.) Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak sadece blokaja alınan kısım bozulacaktır.

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 270127 / Mers: 08330049022000127 / Tlx: 270127 / Fax: +90 216 34800013 / E-posta: bilgi@balsu.com.tr

**CZ HOLDİNG** Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270127 / Mers: 08330049022000127 / Tlx: 270127 / Fax: +90 216 34800013 / E-posta: bilgi@czholding.com.tr

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No: 24/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270127 / Mers: 08330049022000127 / Tlx: 270127 / Fax: +90 216 34800013 / E-posta: bilgi@ziraatyatirim.com.tr

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. Barbaros Sok. No: 11/1, Beşiktaş / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270127 / Mers: 08330049022000127 / Tlx: 270127 / Fax: +90 216 34800013 / E-posta: bilgi@infoyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 2'nci iş günü saat 12:00'a kadar talepte buldukları Konsorsiyum Liderleri'ne ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden veya hesaben yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

### iii) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Liderleri'nden talep formu doldurarak başvuruda bulunabilecektir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödeyebileceklerdir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini, dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden ikinci iş günü saat 14.00'e kadar Konsorsiyum Liderleri'ne ödeyeceklerdir.

Halka arza katılan tüm yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilatları yapan yatırım kuruluşları tarafından Ziraat Yatırım'a aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedelleri, Ziraat Yatırım tarafından, Şirket'e ait, halka arz için açılmış olan aşağıda bilgileri yer alan banka hesabına yatırılacaktır.

<b>Hesap Sahibi</b>	Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
<b>Banka</b>	Ziraat Bankası A.Ş.
<b>Şube</b>	Sakarya Ticari Şube
<b>IBAN</b>	TR770001002117458443055041

### Başvuru yerleri:

İhraççı paylarının halka arzına "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhünamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece Ziraat Yatırım ve İnfö Yatırım tarafından toplanacaktır.

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri (Konsorsiyum Liderleri aynı zamanda Konsorsiyum üyesidirler) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır:

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Fosfabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275305/13

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Fosfabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275305/13 - 004 9022 - 004 9022  
MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FİNANŞKENT MAH. FİNANŞ CAD. B BLOK  
KAT: 4/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267316 - 004 9022 - 004 9022  
MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

**Info Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.  
Sermaye Piyasası Kurulu  
T.C. DİKKETİNE  
1993  
102.2025 18747-20





## **KONSORSİYUM LİDERLERİ:**

### **ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Finanskent Mah. Finans Cad. No:44 B Blok 34760 Ümraniye- İSTANBUL

Tel: 0216 590 17 00

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ziraat Katılım Bankası A.Ş.\*, Prim Menkul Değerler A.Ş., Pay Menkul Değerler A.Ş.; 0 850 22 22 979 numaralı telefon; [www.ziraatyatirim.com.tr](http://www.ziraatyatirim.com.tr), [www.ziraatbank.com.tr](http://www.ziraatbank.com.tr) ve [www.ziraatkatilim.com.tr](http://www.ziraatkatilim.com.tr)\* internet siteleri ile ZBORSA, ZİRAAT TRADER ve ZİRAAT MOBİL mobil uygulamaları

\* Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.

### **İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Barbaros Mah., İhlamur Blv., No:3, Ağaoğlu My Newwork, İç Kapı No:188 Ataşehir/İstanbul

Tel: 0212 700 35 00 Faks: 0216 692 12 75

Etiler, Maslak, Çankaya, Söğütözü, Ankara, Nilüfer, İzmir ve Denizli şubeleri, Ataşehir, Beşiktaş, Beylikdüzü, Göztepe, Levent, Şişli, Tuzla, Adana, Antalya, Aydın, Balıkesir, Bodrum, Bursa, Diyarbakır, Gaziantep, Kayseri, Kırıkkale ve Mersin İrtibat Büroları, [www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com) internet sitesi ile İfoTradePro ve İfoX mobil uygulamaları

## **KONSORSİYUM ÜYELERİ:**

### **A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent Plaza Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli/ İstanbul

Tel: 0212 371 18 00 Faks: 0212 371 18 01

Genel Müdürlük, İstanbul-Beylikdüzü, İstanbul-Göztepe, İstanbul-Kadıköy, İstanbul-Ataşehir, İstanbul-Zorlu Center, İstanbul-Merkez, İstanbul-Maltepe, Ankara, Ankara Çankaya, Ankara Çukurambar, Ankara Dumlupınar, Ankara-Tunalı Hilmi, Antalya, Bursa, Çanakkale, Denizli, Eskişehir, İzmir, İzmir-Konak, Kayseri, Kırıkkale, Konya, Mersin, Tekirdağ İrtibat Şubeleri, 0212 371 18 00 numaralı telefon ve [www.a1capital.com.tr](http://www.a1capital.com.tr) internet sitesi

### **ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Esentepe Mah. Keskin Kalem Sk. No:29, 34394 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 216 26 61 Faks: 0212 266 05 43

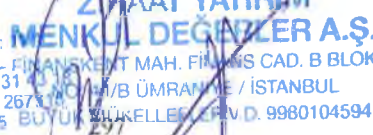
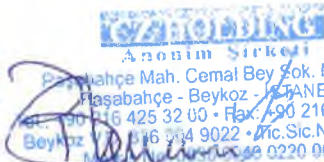
İzmir Şubesi, [www.acar.com.tr](http://www.acar.com.tr) internet sitesi ve Acar mobil uygulaması

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





### ANADOLU YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yamanevler Mah. Toya Sok. No:3 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0216 649 77 00 Faks: 0216 634 58 78

Genel Müdürlük ve Şubeler ile Anadolubank'ın Tüm Şubeleri, Anadolubank mobil uygulaması

### ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No:109 A Blok Kat 12 34349 Balmumcu-Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 310 63 84 Faks: 0212 310 62 10

Merkez Şube: Tel: +90 212 310 6300 Emirhan Cad. Atakule No:109 A Blok 34349 Balmumcu/İstanbul, Bostancı Şube: Tel: +90 212 310 6010 Bağdat Cad. Büyükhanlı Konutları B1 BL K:3 d:13 Suadiye İstanbul, Ankara Şube: Tel: +90 212 310 6082 Kızıllırmak Mah. Dumlupınar Bul. A No: 9a İç Kapı No: 335 Çankaya/Ankara, +90 212 310 60 60 telefon numarası, Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş ve Aktif Yatırım Bankası A.Ş. Şubeleri, [www.atayatirim.com.tr](http://www.atayatirim.com.tr) internet sitesi ve ATA YATIRIM ile NKOLAY mobil uygulamaları

### BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merdivenköy Mah. Bora Sok. Göztepe Nida Kule İş Merkezi No:1 Kat:17 34732 Kadıköy/İstanbul

Tel: 0216 547 13 00 Faks: 0216 547 13 98 ve 0216 547 13 99

444 1 263 numaralı telefon, [www.bmd.com.tr](http://www.bmd.com.tr) internet sitesi ve BMD Trader mobil uygulaması

### BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe, Büyükdere Caddesi No:173 1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 410 05 00 Faks: 0 212 410 05 05

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve İrtibat Büroları, 0 212 410 05 00 numaralı telefon, [www.bullsvatirim.com](http://www.bullsvatirim.com) internet sitesi ve Bulls Yatırım Mobil Uygulaması

### BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No:13 Kat:9 34485 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 317 27 27 Faks: 0212 317 27 26

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şubeleri, Burgan Bank A.Ş.'nin tüm şubeleri ve

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Baykoz 34800 İstanbul  
Tel: 0216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
Büyükdere Şubesi Tel: 0212 317 27 27

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Baykoz - İSTANBUL  
Tel: 0216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
Tic. Sic. No: 267315

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
FİNANSMAN MAH. FİNANIS CAD. B BLOK  
NO:44/B ÜMRANIYE - İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.B. 9980104594  
299



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





[www.burgan.com.tr](http://www.burgan.com.tr), [www.burganvatirim.com.tr](http://www.burganvatirim.com.tr) internet siteleri ile Burgan Trade mobil uygulaması

### **DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No:141 Kat:9 Esentepe Şişli/İstanbul

Tel: 0212 348 91 91 Faks: 0212 211 83 16

MobilDeniz mobil uygulaması, Denizbank A.Ş. İnternet Bankacılığı (www.denizbank.com), 0 212 906 10 00 ve 0212 348 9035 no'lu telefonlar, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., www.denizyatirim.com'da telefon numaraları bulunan şubelerden halka arz talebi alacaktır. Söz konusu telefon numaraları aracılığı ile yapılan halka arz başvurularında müşterilerden ıslak imzalı talep formu talep edilmeyecektir.

### **COLENDİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Acıbadem Mah. Çeçen Sok. Akasya A Kule Kent Etabı Blok NO:25 Üsküdar/İstanbul

Tel: 0216 599 02 46 Faks: 0216 599 02 38

0216 599 02 46 numaralı telefon, www.colendimenkul.com internet sitesi

### **DİNAMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez No:56/13 B3 Blok Kat:7 34340 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 371 01 00 Faks: 0212 353 10 46

Merkez Şube ve Kalamış şube, [www.dinamikyatirim.com.tr](http://www.dinamikyatirim.com.tr) internet sitesi ve Slayz mobil uygulaması

### **ELİPTİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Esentepe Mah. Bahar Sk. Özdilek River Plaza Wyndham Grand No:13 İç Kapı No:14 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 706 75 00 Faks: 0212 706 75 60

BtcTurk Hisse mobil uygulaması

### **GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Nispetiye Mah. Barbaros Bulvarı Çiftçi Tovvers No: 96/256 Beşiktaş/İstanbul

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275127538 Beykoz V.D. 836 004 9022 Tlx. No: 26731  
M. Sic. No: 275127538 Beykoz V.D. 836 004 9022 Tlx. No: 26731

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275127538 Beykoz V.D. 836 004 9022 Tlx. No: 26731  
M. Sic. No: 275127538 Beykoz V.D. 836 004 9022 Tlx. No: 26731

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
NO: 11/B ÜMRANİYE - İSTANBUL  
Büyükdere MÜKELLEFLERİ V.D. 9980104594



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Tel: 0212 384 10 10 Faks: 0212 318 48 40

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri, Garanti BBVA Mobil ve [www.garantibbva.com.tr](http://www.garantibbva.com.tr) İnternet Bankacılığı, 444 0 630 Garanti BBVA Yatırımcı Destek Merkezi

### GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Altayçeşme Mahallesi, Çamlı Sokak, No: 21, Kat: 10-11-12, 34843 Maltepe/İstanbul

Tel: 0216 453 00 00 Faks: 0216 377 11 36

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm şubeleri,

### GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. İhlamur Bul. No: 3/89 K: 9 34746 Ataşehir/İstanbul

Tel: 0212 244 55 66 Faks: 0212 244 55 67

Merkez Şube, İzmir Şube, Denizli Şube, Bursa Şube, Adana Şube, Mersin Şube ve Ankara Şube, 444 03 21 numaralı telefon, [www.global.com.tr](http://www.global.com.tr) internet sitesi ve Global On-Line mobil uygulaması

### HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. Mor Sümbül Sok. WBC İş Merkezi Blok No:9 İç Kapı No:21 Ataşehir/İstanbul

Tel: 0216 285 09 00 Faks: 0216 688 53 90

Halk Yatırım İstanbul(Avrupa), İstanbul(Asya), İstanbul(Beylikdüzü), İstanbul (Kadıköy), Adana, Ankara, Ankara Başkent, Antalya, Bursa, Denizli, İzmir, Samsun Şubeleri ile tüm Türkiye Halk Bankası A.Ş. şubeleri, 444 42 55 numaralı telefon ile Şube İletişim Kanalları, [www.halkyatirim.com.tr](http://www.halkyatirim.com.tr) ve [www.halkbank.com.tr](http://www.halkbank.com.tr) internet siteleri, Halk Yatırım Borsa, Halk Yatırım Trader, ve Halkbank mobil uygulamaları

### ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Dereboyu 2 Caddesi No:13, 34398 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 276 27 27 Faks: 0212 276 29 00

ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şubeleri, [www.icbcyatirim.com.tr](http://www.icbcyatirim.com.tr) internet sitesi ve ICBC Yatırım mobil uygulaması

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800/İstanbul  
Tic. Sic. No: 2701275  
Mükellefler V.D. No: 2701275/1800013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800/İstanbul  
Tic. Sic. No: 2701275  
Mükellefler V.D. No: 2701275/1800013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL FİNANŞKENT MAH. FİNANŞ CAD. B BLOK  
No: 14/B ÜMRANİYE/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2701275  
Mükellefler V.D. No: 9980104594



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 8 Kat: 10 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 367 70 00 Faks: 0212 367 70 70

ING Yatırım Menkul Değerler Ankara, Maslak, Kadıköy, Antalya, İzmir İrtibat Büroları ve ING Özel Bankacılık Şubeleri, 0850 222 06 00 numaralı telefon, [www.ing.com.tr](http://www.ing.com.tr) internet sitesi ve ING Mobil mobil uygulaması

## INVEST AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Özsezen İş Merkezi C Blok No:126 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 238 88 88 Faks: 0212 347 66 00

Adana, Ankara, Tatvan, Çankaya, İzmir, Ayvalık, Bodrum, Eskişehir İzmir Pasaport, Bursa Private ve Finans Şehir İrtibat Büroları, 0212 238 88 88 numaralı telefon ve [www.investaz.com.tr](http://www.investaz.com.tr) internet sitesi

## İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Saat Sokak Spine Tower No:5 Kat:2 İç Kapı No: 41-46 34398 Maslak-Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 329 32 00 Faks: 0212 328 30 81

0212 329 33 10 numaralı telefon ve <https://www.integralyatirim.com.tr> internet sitesi

## İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Meltem Sok. İş Kuleleri Kule 2 Kat:13 No:10/14 34330 Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 350 20 00, Faks: (0212) 350 20 01

Genel Müdürlük, Adana, Ankara (Ankara, Anadolu, Başkent), Antalya, Bursa, Bodrum, Çorlu Denizli, Diyarbakır, Eskişehir, Gaziantep, Kayseri, Mersin, İzmir (9 Eylül, Ege, İzmir), İstanbul (Ataşehir, Bağdat Caddesi, Beylikdüzü, Boğaziçi, Etiler, Güneşli, Kalamış, Levent, Maslak, Maltepe, Nişantaşı, Taksim, Tuzla, Yeşilyurt), Samsun ve Trabzon şubeleri, TradeMaster Web, TradeMaster Mobile Uygulaması, Herkese Borsa mobil uygulaması (Herkese Borsa uygulamasında başvuru sırasında teminat olarak kabul edilebilecek kıymetler sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu ve İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'dur.), Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, [www.isbank.com.tr](http://www.isbank.com.tr) adresi ve İşCep mobil uygulaması (Sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu ve İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu teminata alınarak kabul edilecek başvurular)

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Palaşbağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Palaşbağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 331 41 41  
Beykoz 34800  
Mükellefler V.D. No: 2670  
Tic. Sic. No: 2670  
0212 425 32 00

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Palaşbağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Palaşbağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 331 41 41  
Beykoz 34800  
Mükellefler V.D. No: 2670  
Tic. Sic. No: 2670  
0212 425 32 00

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
BAŞKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
NİŞANTAŞI/İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594  
302

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurumu  
7.02.2025 18:47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>







OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, Fibabanka A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri ve Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri,

[www.oyakyatirim.com.tr](http://www.oyakyatirim.com.tr), [www.fibabanka.com.tr](http://www.fibabanka.com.tr), [www.turkiyefinans.com.tr](http://www.turkiyefinans.com.tr)\* ve [www.albaraka.com.tr](http://www.albaraka.com.tr)\* internet adresleri, 0850 222 0 414 no'lu telefon ile OYAK Yatırım, Fibabanka, Türkiye Finans\* ve Albaraka Türk\* mobil uygulamaları

\* Şirket'in katılım endeksinde dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.

### PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nida Kule Levent İş Merkezi Esentepe Mah. Harman1 Sok. No:7-9 Kat:3 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 239 10 00 Faks: 0212 233 69 29

PhillipCapital Genel Müdürlüğü, Adana, Alsancak, Ankara, Antalya, Ayvalık, Bağdat Cad., Beylikdüzü, Denizli, Fethiye, Gaziosmanpaşa, İzmir, İzmit, Maltepe, Nişantaşı, Ordu, Trabzon irtibat büroları, 0212 239 10 00 numaralı telefon, <https://www.phillipcapital.com.tr/> internet sitesi ve Phillip Mobile G mobil uygulaması

### PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt.No:53 Kat:5 D:9/10 Taksim Beyoğlu/İstanbul

Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

0212 293 95 00 numaralı telefon ve <https://online.piramitmenkul.com.tr/login> internet sitesi

### QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No:215 Kat: 6-7 34394 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 336 70 00 ve 0212 336 73 73 Faks: 0212 282 22 55

QNB Invest'in tüm şubeleri ve QNB Bank A.Ş.'nin tüm şubeleri, 0212 336 73 73 numaralı telefon, [internetsube.qnbfi.com](http://internetsube.qnbfi.com) internet sitesi, QNB Invest ve QNB Mobil (Sadece nakit kabul edilecek başvurular) uygulamaları

### ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A-Blok Kat: 4-5 Esentepe-Şişli/İstanbul

Tel: 0212 334 33 33 Faks: 0212 334 33 34

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
V.D. 9980104594

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
V.D. 9980104594

**ZIRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FINANSKENT MAH. FINANS CAD. B BLOK  
D:4/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
V.D. 9980104594

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mah. 11  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
V.D. 9980104594  
7.12.2025 18:47:20

304

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Şubeleri, Şekerbank T.A.Ş. ve Şubeleri ile [www.sekeryatirim.com.tr](http://www.sekeryatirim.com.tr) internet sitesi

### TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler/İstanbul

Tel: 0212 355 46 46 Faks: 0212 282 09 98

Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Karadeniz Ereğli, Erenköy, Gaziantep, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Girne, Mersin, Alsancak, Çukurambar, Çankaya, Bodrum, Karşıyaka Şubeleri ve Merkez Şubesi ile İzmit, Marmaris, Akatlar ve Trabzon irtibat büroları ve Odea Bank A.Ş. şubeleri, [www.tacirler.com.tr](http://www.tacirler.com.tr) internet sitesi ve Tacirler Yatırım Mobil uygulaması

### TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkılap Mah. Sokullu Cad. No:7B 34768 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 631 44 00

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve Şubeleri, Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Şubeleri, [www.teb.com.tr](http://www.teb.com.tr) internet sitesi ve Cepteteb mobil uygulaması

### TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No.9 K.11 34398 Maslak-Sarıyer/İstanbul

Antalya İrtibat Bürosu, Akasya İrtibat Bürosu, Kadıköy İrtibat Bürosu, Ankara İrtibat Bürosu, Bodrum İrtibat Bürosu, İzmir İrtibat Bürosu ve [www.terayatirim.com](http://www.terayatirim.com) internet sitesi

### TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 2 Kat: 6 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 345 00 62-66 Faks: 0212 345 07 66

Ankara, İzmir, Adana irtibat büroları, 444 39 34 numaralı telefon ve [trive.com.tr](http://trive.com.tr) internet sitesi

### TURKISH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mahallesi, Ali Kaya Sokak, No: 1A/52 Polat Plaza A Blok Kat: 4- Levent Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 315 10 00 Faks: 0212 315 10 02

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34802 İstanbul  
Tic. Sic. No: 270901/0001273  
Tic. Sic. No: 270901/0000113

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270901/0001273 • Fax: +90 216 330 00 00  
Tic. Sic. No: 270901/0000113 • Fax: +90 216 330 00 00  
EYÜL MÜKELLEFLER V.D. 99621

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
MENT MAH. FİNS CAD. E. B. NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL  
EYÜL MÜKELLEFLER V.D. 99621

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Etiler Mah. İncekaya Sok. No: 11/1 Kat: 11 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270901/0000113  
EYÜL MÜKELLEFLER V.D. 99621

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Genel Müdürlük ve tüm şubeleri ile <https://www.turkishmenkuldegerler.com> internet sitesi

### ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ahi Evran Caddesi Polaris Plaza No:21 Kat:1 Maslak Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 367 36 36 Faks: 0212 346 10 40

İstanbul, Ankara, İzmir, Bağdat Caddesi ve Antalya Şubeleri, [www.utrade.com.tr](http://www.utrade.com.tr), <https://www.unlumenkul.com> internet siteleri ile UTRADE ve Piapiri mobil uygulamaları

### VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F2-A Blok No:18 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 352 35 77, Faks: 0212 352 36 20

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 'nun tüm şubeleri, Vakıf Katılım Bankası A.Ş. tüm şubeleri\*, T. Vakıflar Bankası T.A.O. 0850 222 0 724 no'lu telefon, [www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr), [www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr), [www.vakifkatilim.com.tr](http://www.vakifkatilim.com.tr)\* internet adresleri ve T. Vakıflar Bankası T.A.O. Mobil Bankacılık

\*Halka arz olacak Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılama durumunda geçerlidir. Şirket katılım endeksine dahil olma kriterlerine sahip değilse, bu kanallardan talep toplanmayacaktır.

### YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Cömert Sok. No:1A A Blok D:21-22-23-24-25-27 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 319 80 80, Faks: 0212 264 14 09

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şubeleri, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Şubeleri ve, YKB İnternet Şube, Yatırım Dünyam websitesi, 444 0 444 telefon numaralı Müşteri İletişim Merkezi, [www.yapikredi.com.tr](http://www.yapikredi.com.tr) ve [www.yatirimdunyam.com.tr](http://www.yatirimdunyam.com.tr) internet siteleri ve YKB Mobil Bankacılık uygulaması

### YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No:81 Fındıklı Beyoğlu/İSTANBUL

Tel: 0212 317 69 00, Faks: 0212 282 15 50-51

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve Tüm Şubeleri, 0 212 317 69 00 numaralı telefon, [www.yf.com.tr](http://www.yf.com.tr) internet sitesi ve YFTrade mobil uygulaması

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok.  
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27511  
Mers: 0812004901000150013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1  
Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27511  
Mers: 0812004901000150013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Levent Mah. Cömert Sok. No:1A A Blok D:21-22-23-24-25-27  
Beşiktaş / İSTANBUL  
Mers: 0812004901000150013

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. İTİFAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Kırcali Mah. İTİFAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Mah. İTİFAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
02.2025 18:47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



**Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin (Konsorsiyum Liderleri aynı zamanda Konsorsiyum Üyesidir) teminata kabul edeceği kıymet aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:**

Konsorsiyum Üyelerinin Yurt İçi Bireysel Yatırımcılardan Teminat Olarak Kabul Edeceği Kıymetler	
Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
<p>Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Ziraat Katılım Bankası A.Ş.* Prim Menkul Değerler A.Ş. Pay Menkul Değerler A.Ş.</p> <p>* Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)</li> <li>Kira Serifikası Fonları (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)</li> </ul>
<p>Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Kamu Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>Kira Serifikası</li> <li>Kira Serifikası Katılım Fonları</li> <li>Hisse Senedi Fonu</li> <li>Değişken Fon</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)</li> </ul>
<p>A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>Hisse Senedi Fonu</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)</li> </ul>
<p>Acar Menkul Değerler A.Ş.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Değişken Fon</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> </ul>
<p>Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> </ul>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27511/00001  
Tic. Sic. No: 27511/00001  
Tic. Sic. No: 27511/00001

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27511/00001  
Tic. Sic. No: 27511/00001  
Tic. Sic. No: 27511/00001

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 4/B ÜMRANİYE/ İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27511/00001  
Tic. Sic. No: 27511/00001  
Tic. Sic. No: 27511/00001

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 4/B ÜMRANİYE/ İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27511/00001  
Tic. Sic. No: 27511/00001  
Tic. Sic. No: 27511/00001



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	<ul style="list-style-type: none"> <li>• TL DİBS</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>• Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>• Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akbank T.A.Ş	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Para Piyasası Fonu (Yurt İçi Yüksek Başvurulu kategorisi olması ve bu gruba oransal dağıtım kullanılması durumunda kabul edilmeyecektir.)</li> <li>• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Yurt İçi Yüksek Başvurulu kategorisi olması ve bu gruba oransal dağıtım kullanılması durumunda kabul edilmeyecektir.)</li> <li>• Pay (BİST 30'da yer alan paylar) (%120 oranında) (sadece Yurt İçi Yüksek Başvurulu kategorisi olması ve bu gruba oransal dağıtım kullanılması durumunda kabul edilecektir.)</li> </ul>
ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Para Piyasası Fonu</li> <li>• TL DİBS</li> <li>• Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>• Değişken Fon</li> <li>• Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>• Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)</li> </ul>
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Para Piyasası Fonu</li> <li>• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• Kamu Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• TL DİBS</li> <li>• Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>• Kira Sertifikası</li> <li>• Kira Sertifikası Katılım Fonları</li> <li>• Hisse Senedi Fonu</li> <li>• Değişken Fon</li> <li>• Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>• Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)</li> </ul>
Alternatif Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Para Piyasası Fonu</li> <li>• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• Kamu Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• Hisse Senedi Fonu</li> <li>• Değişken Fon</li> <li>• Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> </ul>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beşiktaş 34899 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27518 Beykoz / İstanbul  
Mersis: 0809001000013

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş 34899 İstanbul

Tic. Sic. No: 27518 Beykoz / İstanbul

Mersis: 0809001000013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansiyel Menkul Değerler A.Ş. / Ziraat Menkul Değerler A.Ş. / Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Paşabahçe Mah. Finansiyel A.D. B Blok / Ümraniye / İstanbul

Tic. Sic. No: 27518 Beykoz / İstanbul

Mersis: 0809001000013

308

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
02.2025 18:47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





	<ul style="list-style-type: none"> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> </ul>
Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Anadolubank A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> <li>*Anadolubank Mobil uygulaması üzerinden yapılacak başvurularda, yatırımcının Anadolu Yatırım nezdindeki cari hesabında bulunan TL tutarı sadece teminat olarak dikkate alınacaktır. Diğer kanallarda ise yukarıda belirtilen tüm teminatlar dikkate alınmaktadır.</li> </ul>
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Aktif Yatırım Bankası A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Kamu Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>Kira Sertifikası</li> <li>Kira Sertifikası Katılım Fonları</li> <li>Hisse Senedi Fonu</li> <li>Değişken Fon</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kira Sertifikası</li> <li>Kira Sertifikası Katılım Fonları</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> </ul>
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Kamu Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>Kira Sertifikası</li> <li>Hisse Senedi Fonu</li> <li>Değişken Fon</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> </ul>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 270125/012513  
Mersis No: 0836 0049 220 0015

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270125/012513  
Mersis No: 0836 0049 220 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansiyel Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 11/B ÜMRANİYERİ/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270125/012513  
Mersis No: 0836 0049 220 0015



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	<ul style="list-style-type: none"> <li>Döviz Blokesi ( ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)</li> </ul>
Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li></li> </ul>
Colendi Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Kamu Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>Kira Sertifikası</li> <li>Hisse Senedi Fonu</li> <li>Değişken Fon</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz Blokesi ( ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)</li> </ul>
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. DenizBank A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Kamu Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>Kira Sertifikası</li> <li>Kira Sertifikası Katılım Fonları</li> <li>Hisse Senedi Fonu</li> <li>Değişken Fon</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz Blokesi ( ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)</li> <li>Vadeli Mevduat/ Katılma Hesabı Blokesi (TL, ABD Doları, Avro, İsviçre Frangı)</li> </ul>
Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz Blokesi ( ABD Doları, Avro)</li> </ul>
Eliptik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li></li> </ul>
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu (GPY1. ve GPY 2. Para piyasası fonu)</li> </ul>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1  
34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
Beykoz  
Etiler Mah. 12/7  
3160013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1  
34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
Beykoz  
Etiler Mah. 12/7  
3160013

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Paşabahçe Mah. Finans. Cad. B Blok  
34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 267  
Etiler Mah. 12/7  
3160013

310

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
DenizBank A.Ş.  
02.2025 18:47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (GPY)</li> <li>• TL DİBS</li> <li>• Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Para Piyasası Fonu</li> <li>• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• Kamu Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• TL DİBS</li> <li>• Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>• Kira Sertifikası</li> <li>• Hisse Senedi Fonu</li> <li>• Değişken Fon</li> <li>• Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>• Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
Global Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Para Piyasası Fonu</li> <li>• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• Kamu Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• TL DİBS</li> <li>• Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>• Kira Sertifikası</li> <li>• Kira Sertifikası Katılım Fonları</li> <li>• Hisse Senedi Fonu</li> <li>• Değişken Fon</li> <li>• Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>• Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Para Piyasası Fonu</li> <li>• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> </ul>
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Para Piyasası Fonu</li> <li>• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Para Piyasası Fonu</li> <li>• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> </ul>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARİET A.Ş.  
Etiler Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Beşiktaş Mahallesi, Beşiktaş, İstanbul  
Tic. Sic. No: 268127/13  
Mers: 08100012700013

**CZ HOLDING**  
Yatırım Şirketi  
Etiler Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Beşiktaş Mahallesi, Beşiktaş, İstanbul  
Tic. Sic. No: 268127/13  
Mers: 08100012700013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mah. Finans. Cad. B Blok  
Kat: 14, Beşiktaş Mahallesi, İstanbul  
Tic. Sic. No: 268127/13  
Mers: 08100012700013

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
1923  
Etiler Mah. Finans. Cad. B Blok  
Kat: 14, Beşiktaş Mahallesi, İstanbul  
Tic. Sic. No: 268127/13  
Mers: 08100012700013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kamu Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>Hisse Senedi Fonu</li> <li>Değişken Fon</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)</li> <li>Vadeli Mevduat Blokesi (TL, ABD Doları, Avro)</li> </ul>
ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ING Bank A.Ş. (Özel Bankacılık Şubeleri)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz (ABD Doları, Avro)</li> </ul>
Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)</li> </ul>
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Kamu Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>Hisse Senedi Fonu</li> <li>Değişken Fon</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> <li>Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>Kira Sertifikası</li> <li>Kira Sertifikası Katılım Fonları</li> </ul>
Türkiye İş Bankası A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu (Sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu)</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu)</li> <li>TL DİBS (İşCep'ten alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır)</li> </ul>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Büyükdere Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
MERSİ: 081000127513000000

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
MERSİ: 081000127513000000

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansmen Mah. Finansmen Cad. B Blok  
Nispetiye - ÜMRANIYE - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
MERSİ: 0810001267315000000

312



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	<ul style="list-style-type: none"> <li>Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin; Sadece Sabit Yöntem) (İşCep'ten alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır)</li> </ul>
Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li></li> </ul>
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li></li> </ul>
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Kamu Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>Hisse Senedi Fonu</li> <li>Değişken Fon</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)</li> </ul>
OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fibabanka A.Ş. Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.* Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.*	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu (OYL)</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (OKP)</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu (OGF-OKT)**</li> <li>TL DİBS</li> <li>Kira Sertifikası Katılım Fonları (OTF)</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)***</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
*Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılama durumunda geçerlidir.	

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok.  
No: 117, Paykoz 3+800 İstanbul  
Büyükdere Şubesi: V.D. 1330127518  
Tic. Sic. No: 275180/00013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok.  
No: 117, Paykoz 3+800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275180/00013

**ZİRAAT YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansiyer Mah. Finansiyer Cad. B Blok  
No: 117, Paykoz 3+800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 275180/00013



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	<p>**OGF ve OKT fonları İzahname'de Borçlanma Araçları olarak yer almalıdır. Ancak blokaj listesinde Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu olarak değerlendirilmesi tarafımızca uygundur.</p> <p>***Sanal, mobil veya emir iletimine aracılık yapan kurumlardan değil, sadece OYAK Yatırım müşteri temsilcileri tarafından BİST30 hisseleri teminat verilerek girilebilecektir.</p>
Phillip Capital Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Kamu Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>Hisse Senedi Fonu</li> <li>Değişken Fon</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)</li> </ul>
Piramit Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Kamu Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>Kira Sertifikası</li> <li>Kira Sertifikaları Katılım Fonu</li> <li>Hisse Senedi Fonu</li> <li>Değişken Fon</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)</li> </ul>
QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu (Değişken)</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Değişken)</li> <li>TL DİBS (Değişken)</li> <li>Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) (Değişken)</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> </ul>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Bahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11  
Bahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş 34300 İstanbul  
Büyükdere Mahallesi V.D. No: 275/3  
Beşiktaş/İstanbul T.C. 34398/0113

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Bahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11  
Bahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş 34300 İstanbul  
Büyükdere Mahallesi V.D. No: 275/3  
Beşiktaş/İstanbul T.C. 34398/0113

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finansiyel Mah. Finansiyel Cad. B Blok  
Ümraniye Mah. Umranियe Cad. B Blok  
Büyükdere Mahallesi V.D. No: 9960104594



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar) (Değişken)</li> <li>Döviz Blokesi - ABD Doları, Avro, Sterlin (Değişken)</li> </ul>
QNB Bank A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu (Değişken) (Sadece QNB Portföy Para Piyasası Fonu- F15) (QNB Mobil'den alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır.)</li> </ul>
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şekerbank T.A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Odea Bank A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Kamu Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>Hisse Senedi Fonu</li> <li>Değişken Fon</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)</li> </ul>
Teb Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu (TKM)</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (TNK)</li> </ul>
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu (TKM)</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (TNK)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro) (Yalnızca vadesiz ABD Doları ve Avro DTH'ları kullanılabilir.)</li> <li>Vadeli Mevduat Blokesi (TL) (Özellikli mevduat ürünleri hariç olmak üzere vadesi tahsilat günü ile aynı valör gününe sahip TL mevduatlar kullanılabilir.)</li> </ul>
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Kamu Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> </ul>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 331 41 11  
Beykoz Mah. No: 21/9022 • Tel: +90 212 2673 91 13  
Büyükdere Mah. No: 12/10013 • Tel: +90 212 222 0015

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 331 41 11  
Beykoz Mah. No: 21/9022 • Tel: +90 212 2673 91 13  
Büyükdere Mah. No: 12/10013 • Tel: +90 212 222 0015

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finans Yatırım A.Ş. Finans Yatırım A.Ş. B Blok  
Nispetiye Mah. Finans Yatırım A.Ş. B Blok  
No: 13/1 ÜMRANIYE - İSTANBUL  
Büyükdere Mah. No: 12/10013 • Tel: +90 212 222 0015

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Finans Yatırım A.Ş. Finans Yatırım A.Ş. B Blok  
Nispetiye Mah. Finans Yatırım A.Ş. B Blok  
No: 13/1 ÜMRANIYE - İSTANBUL  
Büyükdere Mah. No: 12/10013 • Tel: +90 212 222 0015



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





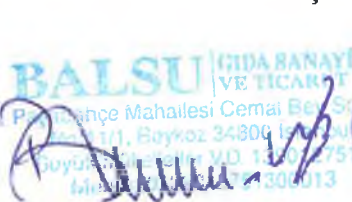
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Değişken Fon</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)</li> </ul>
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu (Ziraat Portföy VakıfBank Para Piyasası Fonu)</li> <li>TL DİBS</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)</li> </ul>
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu (Ziraat Portföy VakıfBank Para Piyasası Fonu)</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Ziraat Portföy VakıfBank Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu)</li> <li>TL DİBS</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro) (İnternet bankacılığı hariç)</li> <li>Vadeli Mevduat (TL, ABD Doları, Avro) (İnternet bankacılığı hariç)</li> </ul>
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Fonu-YFBL1)</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu-YFBL2)</li> <li>TL DİBS</li> <li>Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>Hisse Senedi Fonu</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)-(VBTS ve Brüt takas kapsamındaki hisse senetleri hariç)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Fonu-YFBL1)</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu-YFBL2)</li> <li>TL DİBS</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Yalnızca Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. bonoları)</li> <li>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin, İsviçre Frangı)</li> <li>Vadeli Mevduat (TL, ABD Doları, Avro, İsviçre Frangı)</li> </ul>
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> </ul>

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>• Kira Sertifikası</li> <li>• Hisse Senedi Fonu</li> <li>• Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>• Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)</li> </ul>
--	---

#### Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortakların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

İhraççı kayıtlı sermaye sistemine tabi olduğundan paylar satış anında teslim edilecektir. Paylar, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 3 (üç) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

#### 25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

İhraççı ve Konsorsiyum Liderleri arasındaki "Halka Arza Aracılık ve Liderlik Yetkilendirme Sözleşmesi" 23.12.2024 tarihinde imzalanmıştır.

Talep toplama süresinin başlangıcından önce veya talep toplama süresi içinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda Konsorsiyum Liderleri ve/veya Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi halka arzı durdurabilecek ve/veya payların satış fiyatını değiştirebilecek ve/veya payların halka arzını başka bir tarihe erteleyebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Konsorsiyum Liderleri ve/veya Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin bu Sözleşme'den kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı şekilde olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, salgın hastalık, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arzı etki edebilecek tabii afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Konsorsiyum Liderleri tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilen Paylar'ın pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması vb. nedenlerle yeterli talebin oluşmayacağı ve/veya piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Beykoz 34708 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513  
Vergi No: 3391275100013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27513  
Vergi No: 3391275100013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finans Yatırım Mah. Finans Vad. B Blok  
No: 4/1 Etiler / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315  
Vergi No: 339104594

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
7.12.2025 18:47:20



faydanın elde edilemeyeceğinin Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından öngörülmesi,

- Şirket, Şirket'in iştirakleri, hissedarları ve yöneticileri aleyhine payların halka arzını veya fiyatını ve pazarlamasını etkileyebilecek ölçüde dava, cezai veya idari soruşturma, icra takibi veya benzer hukuki ihtilafların ortaya çıkmış olması,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Halka arz süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve İzahname'de yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda halka arzını veya fiyatını ve payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması,

Ayrıca, talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arza devamı imkansız kılacak derecede önemli bir sebebin ortaya çıkması, nihai halka arz fiyatının tespitinde Konsorsiyum Liderleri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında uzlaşmaya varılamaması, toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından az olması halinde, halka arzı Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi ve/veya Konsorsiyum Liderleri tarafından durdurabilecektir. Bu kapsamda "önemli sebep", halka arza devamı imkânsız kılacak ve uygulamada "önemli sebep" olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye'de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran ve halka arza devamı imkânsız kılacak gelişmeleri de içermektedir.

#### 25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli; dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, talebi giren Konsorsiyum Üyeleri tarafından İzahname'nin 25.1.3.2 (c) bölümünde belirtilen başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a iade edilecektir.

Kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

#### 25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır.

Tüm yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İzahname'nin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır. Tüm yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Beşiktaş, İstanbul / T.C. / V.D. 27513  
Tic. Sic. No: 27513 / Mers: 08100012751300013

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Beşiktaş - Beykoz - İstanbul / T.C.  
Tic. Sic. No: 27513 / Mers: 08100012751300013

**ZIRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finansmen Mah. Finans Cad. B Blok  
Kat: 10 / Beşiktaş / İstanbul / T.C.  
Tic. Sic. No: 26738 / Mers: 08100012673800013



miktarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir.

#### 25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24. uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içinde SPKn'de yer alan esaslar çerçevesinde Kurul tarafından onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

#### 25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar, kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirim takip eden 2 (iki) iş gün içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla teslim edilecektir.

SPK Kurul Karar Organı'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k. sayılı İlke Kararı uyarınca dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

#### 25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
MERSİ: 0810001251000100015  
Büyükdere Mah. Finans Vad. B Blok  
No: 3143 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Mah. Umraniye / İstanbul  
No: 9910104594  
Tic. Sic. No: 267315  
MERSİ: 0810001251000100015  
Büyükdere Mah. Umraniye / İstanbul  
No: 9910104594  
Tic. Sic. No: 267315  
MERSİ: 0810001251000100015

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
MERSİ: 0810001251000100015  
Büyükdere Mah. Finans Vad. B Blok  
No: 3143 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Mah. Umraniye / İstanbul  
No: 9910104594  
Tic. Sic. No: 267315  
MERSİ: 0810001251000100015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
MERSİ: 0810001251000100015  
Büyükdere Mah. Finans Vad. B Blok  
No: 3143 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Mah. Umraniye / İstanbul  
No: 9910104594  
Tic. Sic. No: 267315  
MERSİ: 0810001251000100015

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
7.02.2025 18:47:20





#### 25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları, 24.12.2024 tarih ve 2024/262 sayılı yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

#### 25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin İhraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

#### 25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

#### 25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

#### 25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Kurum Adı
Hasan Cuneyd ZAPSU	Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Muzaffer TAVİLOĞLU	Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ahmet Bilge ANBARLILAR	Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kaya Altuğ ERKURT	Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Vincenzo MORELLİ	Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Okan TURAN	Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Erhan ÜNAL	Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ömer ŞENGÖZ	Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Mert YONAR	Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Akın DEMİRBAĞ	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Harun DERELİ	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tijen KANDEMİR	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ruhi AKÇA	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Suna GÜN	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ayşe Nur BAYRAM	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Davut DURMUŞ	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Dilara ARICAN	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Talha ARABOĞLU	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özlem AKTAŞ	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 279133  
V.D. No: 20127/201013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 279133  
V.D. No: 20127/201013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finansmen Mah. Finans Cad. B Blok  
Nispetiye - Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
V.D. No: 9980104594



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Adı Soyadı	Kurum Adı
Selin BALÇIK TUNCAY	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aslıhan DURMUŞ	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Namık Kemal GÖKALP	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Murat TANRIÖVER	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hüseyin Tarkan AKGÜL	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Engin Emre SEÇEN	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hüseyin GÜLER	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Temur KAYHAN	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hümeyra ODABAŞ	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Emirhan BIYIKCI	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Nuri GÖKALP	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Berke Anıl AÇIKTEPE	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Beyza KAHRAMAN	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ali KARAKAŞ	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kasım Dışat KISABACAK	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ömer Gökhan ÖZMEN	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Güneş YALÇIN	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Damla Keskin ŞERBETÇİOĞLU	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Cenk YILGÖR	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Beril ÇETİN	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Yiğitcan TETİK	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Pelin Nida SÜRMEİ	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Nazım HİKMET	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Hakan BURSALIOĞLU	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Ergin ÇOBAN	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
N. Hülya KEMAHLI	Yalçın Kemahlı Avukatlık Ortaklığı
Arcan KEMAHLI	Yalçın Kemahlı Avukatlık Ortaklığı
Zeynep Berin MANAVGAT	Yalçın Kemahlı Avukatlık Ortaklığı

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
Büyük Mükellefler No: 9980104594

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315  
Büyük Mükellefler No: 9980104594

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FİNANSİYEL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
NO: 14111/IRANIYE/İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER NO: 9980104594  
322



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>







aşmayacak şekilde belirlenecektir. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanacaktır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemeyecektir.

**c) Bireysel yatırımcılar ve İhraççı'nın çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a dağıtım, eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılmaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olacaktır.

**d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:**

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

**e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için gruptaki toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden az veya bu adede eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden dolayı iptal edilmiş ve alt sınır belirtmesi nedeniyle talebi karşılanamayanlar hariç tüm yatırımcılara en az 1 (bir) adet pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağı Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından Kurul'un Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esasları gözetilerek karar verilecektir.

**f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 111, Beşiktaş 34380 İstanbul  
Tel: +90 212 275 11 12751  
Beyoğlu 34342 İstanbul  
12751 0013

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 111, Beşiktaş 34380 İstanbul  
Tel: +90 212 275 11 12751  
Beyoğlu 34342 İstanbul  
12751 0013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Mah. Finans Ltd. B Blok  
Kat: 10, Beşiktaş ÜMRANIYE / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER YOLU: 980104594  
324











				76.50TL + BSMV 1.000.000 TL ve üzeri - 145TL+BSMV		
<b>ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Yoktur	MKK tarifesi + BSMV	MKK tarifesi + BSMV	5 TL	Yoktur	Yoktur
<b>ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.</b>	MKK Tarifesi	Yoktur	MKK Tarifesi	Kurum skalası uygulanacaktır.	Yoktur	Yoktur
<b>ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.</b>	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır	0-400.000 TL arası sabit 40,00 TL, 400.000-8.000.000 TL arası oransal 0.0001, 8.000.000 TL ve üzeri sabit 800,00 TL (Vergi yükümlülükleri hariç). İnternet için 0-500.000 arası sabit 30,00 TL, 500.000 TL-1.000.000 arası oransal 0.00006 (Vergi yükümlülükleri hariç)	Yoktur	Halka arz sürecine ilişkin diğer gider bulunmuyor, yatırımcı kurum ilişkisinin devamında söz konusu olabilir
<b>BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Yoktur	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yazılı Talimatlardan alınmaktadır	Yoktur	Halka arz sırasında diğer gider bulunmamakta olup, yatırımcı kurum ilişkisinin devam etmesi durumunda olabilir.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34807, İstanbul  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 338 11 33  
E-posta: bilgi@balsu.com.tr • Web: www.balsu.com.tr  
Tic. Sic. No: 267315  
MERSİ: 08100012751000013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 338 11 33  
E-posta: bilgi@czholding.com.tr • Web: www.czholding.com.tr  
Tic. Sic. No: 267315  
MERSİ: 08100012751000013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
SANKI İNŞAAT VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B BLOK  
NO: 44/B/11/1 ANIYE / İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER / TEL: 90 810 104 594  
328

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
T.C. DİKKETİNE  
27/02.2025 18:47:20

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>







				TL arası tutarlar için 70 TL + BSMV 250.000 TL - 1.000.000 TL arası tutarlar için 300 TL + BSMV 1.000.000 TL üzerindeki tutarlar için 450 TL + BSMV		
<b>HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	MKK'nın almış olduğu ücret	MKK'nın almış olduğu ücret	MKK'nın almış olduğu ücret	Takasbank'ın almış olduğu EFT ücreti	Yoktur	İşlemlere ait düzenleyici kuruluş masrafları alınmaktadır.
<b>ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Yoktur	Yoktur	1,05 TL	Beher İşlem İçin 5,25 TL	Yoktur	Yoktur
<b>ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	MKK ücret tarifesi	MKK ücret tarifesi	MKK ücret tarifesi	Yoktur	Yoktur	Yoktur
<b>INVEST AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	50.000 TL'ye kadar yoktur. 50.000 TL-100.000 TL arası 12,50 TL 100.000 TL üstü 19 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur
<b>İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Yoktur	Yoktur	6,91 TL + BSMV	Takasbank tarafından alınan ücretler: Tutar üzerinden %0,005 (Yüzbindebeş + BSMV) (400.000.-/8.000.000.- TL arasındaki tutarlar) Asgari:20,00 TL + BSMV	Yoktur	Komisyon oranı; %0,1 (Binde 1) + BSMV

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Peykoç 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27315  
Büyükdere Şişli 34398 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27315

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27315  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 43  
Beykoz Şişli 34398 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27315

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finans. Cad. B Blok  
No: 45/1 Kat: 4 Kat: 4 Kat: 4  
Büyükdere Şişli 34398 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27315  
BÜYÜK MÜHÜRLEFLER V.D. 9980104594  
330

**INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finans. Cad. B Blok  
No: 45/1 Kat: 4 Kat: 4 Kat: 4  
Büyükdere Şişli 34398 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27315  
BÜYÜK MÜHÜRLEFLER V.D. 9980104594  
330

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



				(400.000.- TL'den az olan tutarlar için) Azami:400.00TL+BSMV V (8.000.000.- TL'yi aşan tutarlar için)		
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	9,39 TL + BSMV	Yoktur	6,91 TL + BSMV	10 TL + BSMV	Yoktur	USD havalelerden 5,25 TL + BSMV ücret alınmaktadır. TL havalelerden ücret alınmamaktadır.
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	Yoktur	Yoktur	175 TL + BSMV	Gelen EFT üzerinden masraf alınmamaktadır	Yoktur	Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmayacak olup, izleyen dönemde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin yatırım hesabı saklama komisyon tarifesi geçerli olacaktır.
KUVEYT TÜRK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Yoktur	Yoktur	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
KUVEYT TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş.	Yoktur	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Yoktur	Yoktur	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Mkk tarifesi	Yürürlükteki EFT tarifesi	Yoktur	Yoktur

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276746 / Mersis: 013901275300013

**MEKSA** MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276746 / Mersis: 013901275300013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansmen  
No: 267346 / 44/B CUMHURİYETİ / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276746 / Mersis: 013901275300013



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	Yoktur	5 TL + BMV	<b>Dijital Kanallar Aracılığı:</b> 0 TL - 15.000 TL arası 20 TL, 15.001 TL - 65.000 TL arası 30 TL, 65.001 TL - 130.000 TL arası 40 TL ve 130.001 TL ve üzeri 50 TL <b>Şube ve Temsilci Aracılığı:</b> 0 TL - 15.000 TL arası 60 TL, 15.001 TL - 65.000 TL arası 90 TL, 65.001 TL - 130.000 TL arası 120 TL ve 130.001 TL ve üzeri 150 TL <b>Döviz Transfer Masrafı Dijital kanallar Aracılığı:</b> Min 20 max 80 olmak üzere onbinde 2,4 <b>Döviz Transfer Masrafı Şube ve Temsilci Aracılığı:</b> Min 40 max 160 olmak üzere onbinde 4,8	Yoktur	Şirketimiz resmi internet sitesi <a href="http://www.osmanlimenkul.com.tr">www.osmanlimenkul.com.tr</a> adresinde yayınlanır.
OYAK YATIRIM MENKUL	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur	Yoktur	Yoktur

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Papazlıbağ Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul

Tel.: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 425 32 01

Büyükdere Şişli 34398 İstanbul

Tel.: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 425 32 01

Büyükdere Şişli 34398 İstanbul

**CZ HOLDİNG**

Anonim Şirketi

Papazlıbağ Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL

Tel.: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 425 32 01

Büyükdere Şişli 34398 İstanbul

Tel.: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 425 32 01

Büyükdere Şişli 34398 İstanbul

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Finanskent M.H. Finans. Cad. B Blok

No: 418 Ümraniye - İstanbul

Büyük Mülhalefleli V.D. 9980104594

Tel.: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 425 32 01

Büyükdere Şişli 34398 İstanbul



332

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





DEĞERLER A.Ş.						
PHILLIP CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	19,25 TL	Yoktur	21,00 TL	İnternet şubesinde 2.000.000 TL'ye kadar ücretsiz.	Yoktur	Yoktur
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Yoktur	10 TL (Pay Başına)	10 TL (Pay Başına)	24,50 TL	Yoktur	Yoktur
QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Ücret Tarifesi	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	MKK tarafından alınan ücretler müşterilerden tahsil edilmektedir.
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	Yoktur	26,25.- TL	100,00.- TL	Yoktur	Yoktur
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	Yoktur	15 TL (Pay Başına)	0 TL- 25.000 TL'ye kadar 50 TL, 25.001- 75.000 TL'ye kadar 80 TL, 75.001- 300.000 TL'ye kadar 130 TL, 301.000- 1.000.000 TL'ye kadar 240 TL, 1.000.001 TL ve üzeri 380 TL	Yoktur	Yoktur
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	TEB A.Ş. nezdindeki hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami 422.10 TL	Yoktur	Saklamada olan sermaye piyasası araçlarının nominal değeri üzerinden 3'er aylık dönemlerde onbinde 2.1 oranında saklama komisyonu alınmaktadır.
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur	Yoktur	MKK kurumu tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**BALSU**

GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**CZ HOLDİNG**

Anonim Şirketi

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanır.	0-250.000 TL arası: 20 TL+BSMV 250.000,01 TL-500.000 TL arası: 35 TL + BSMV 500.000,01- 1.000.000 TL arası: 75 TL + BSMV 1.000.000,0 1 - 1.500.000 arası: 100 TL + BSMV 1.500.000,0 1- 5.000.000 arası: 150 TL + BSMV ve 5.000.000,0 1 ve üzeri 250 TL+ BSMV	Yoktur	Yoktur

(\* ) Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.

(\*\*) Diğer ücretlerin niteliği açıklanacaktır.

**25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:**

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için 17,57 TL olarak belirlenmiş olup, İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu işbu İzahname ek 6' da yer almaktadır.

Halka arz satış fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak İfo Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)), Ziraat Yatırım'ın ([www.ziraatyatirim.com.tr](http://www.ziraatyatirim.com.tr)) ve İfo Yatırım'ın ([www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com)) internet adreslerinde ilan edilecektir.

Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne aittir.

**25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:**

Halka arzda mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiközü 34097 İstanbul  
Tic. Sic. No: 271127/13  
Mersis No: 347100012700013

**CZ HOLDING** Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiközü 34097 İstanbul  
Tic. Sic. No: 271127/13  
Mersis No: 347100012700013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Finansman Mah. Finans Cad. B Blok  
No: 11 ÜMRANİYE İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267319  
Mersis No: 0836 004 267319 0015

**İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Barbaros Mah. No: 10/1  
Boğaziçi  
Mersis No: 347100012700013



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından sadece Şirket doğrudan menfaat sağlayacaktır. Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın karşılığında fon elde edecektir.

Mevcut ortaklar dolaylı yoldan menfaat elde edebilirler. Çünkü Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelebilecek kardan; ortaklar hem kâr payı hem de mevcut payların da değer kazanması yoluyla sermaye kazancı sağlayabilirler. Ayrıca Halka Arz Edilen Paylar'ın ikincil piyasadaki borsa fiyatının mevcut payların değerinin belirlenmesi açısından da bir ölçüt olması sayesinde ortaklar dolaylı olarak menfaat sağlayabilir.

**25.3.4. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları İhraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:**

Yoktur.

#### **25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık**

##### **25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:**

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahname'nin "Başvuru yerleri" başlıklı 25.1.3.2.c maddesinde yer almaktadır.

##### **25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:**

Halka arz sadece T.C.'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

##### **25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:**

Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

##### **25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi:**

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ile Konsorsiyum Liderleri arasında 23.12.2024 tarihinde Halka Arza Aracılık ve Yetkilendirme Sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Konsorsiyum Liderleri'nin hak, yükümlülük ve taahhütler, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtımına ilişkin hükümler ile işbu İzahname'nin "25.1.4" bölümünde belirtilen aracılık faaliyeti ve halka arzın iptal ve erteleme koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

Bununla birlikte Şirket ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" de 20.01.2025 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, sözleşmenin konusu, Halka Arz Edilen Paylar'la ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar,

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 11 11  
Beylikdüzü Mahallesi 9022 • Tic Sic No: 267315  
MERSİS: 013901275300013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 11 11  
Beylikdüzü Mahallesi 9022 • Tic Sic No: 267315  
MERSİS: 013901275300013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Finans. Cad. B Blok  
No: 4 Kat: 11 MRANIYE - İSTANBUL  
BÜYÜK MÜHÜRLEFLERİ NO: 9980104594  
336

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
02.2025 18:47:20



vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtımına ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

### 25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedarlar pay satış geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

Halka arz sırasında, aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti ve değerlendirme şirketlerinin değerlendirme ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28 numaralı "*Halka Arz Geliri ve Maliyetleri*" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Halka Arz Eden Pay Sahibi, sahibi bulunduğu Şirket paylarının halka arzında toplam 278.000.000 TL nominal değerinde 278.000.000 adet B Grubu pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Liderleri olarak görev alan Ziraat Yatırım ve İnfö Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Liderleri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Liderleri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Konsorsiyum Liderleri'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arz amacıyla imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşma yoktur. Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer Konsorsiyum üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Eren Bağımsız Denetim A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İnfö Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Paykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27514  
Mers: 081500125000013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Paykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27514  
Mers: 081500125000013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finanskent M.H. Finans. Cad. B Blok  
Ümraniye / İstanbul  
Tic. Sic. No: 267315  
NO: 444 ÜMRANIYE / İSTANBUL  
BÜYÜKSAKALİFLEK V.İ. 9980104594

**İnfö Yatırım**  
Menkul Değerler A.Ş.  
Barbaros Mah. İhsan Paşa Cad. No: 12  
Etiler / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27514  
Mers: 081500125000013

Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket ile sektör raporunu hazırlayan İstanbul İhraççı Birlikleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. İstanbul İhraççı Birlikleri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. İstanbul İhraççı Birlikleri'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İstanbul İhraççı Birlikleri'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan sektör raporu hizmeti dışında herhangi bir anlaşma yoktur. İstanbul İhraççı Birlikleri, Şirket'e halka arza ilişkin sunulan sektör raporu danışmanlık hizmeti kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket ile gayrimenkul ve makine değerlendirme raporlarını hazırlayan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul ve makine değerlendirme hizmetleri dışında herhangi bir anlaşma yoktur. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş., Şirket'e halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul makine değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

## 26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

### 26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa erken işlem görme tarihleri:

Şirket'in halka arzının Kurul'ca onaylanması, bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

Payların Borsa'da işlem görme tarihi, Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Halka arz sonrasında Şirket paylarının Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için 11.10.2024 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuruda bulunmuş olup, Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahname'nin "I. Borsa Görüşü" başlıklı bölümünde yer almaktadır.

### 26.2. İhraççı'nın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

### 26.3. Borsa'da işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Baykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 271275/13 Beykoz/İSTANBUL  
Vergi Sic. No: 3300013

**CZHOLDING**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Baykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 271275/13 Beykoz/İSTANBUL  
Vergi Sic. No: 3300013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok  
Kat: 10/10 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 26730/15 ÜMRANİYE/İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

338

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
T.C.  
Sermaye Piyasası Kurumu  
7.02.2025 18:47:20





- İhraççı'nın başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda ve bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

#### 26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

#### 26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

#### 26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Konsorsiyum Liderlerinden İfo Yatırım fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, İfo Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. İfo Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

#### 26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 15 gündür.

#### 26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

#### 26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

#### 26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pisabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1  
Pisabahçe - Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
E-posta: info@balsu.com.tr • Web: www.balsu.com.tr  
Tic. Sic. No: 267315 / Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul  
Mersis: 0803600300000015 BÜYÜKSAKALLESİZLER Y.D. 9980104594

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Pisabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1  
Pisabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18  
E-posta: info@czholding.com.tr • Web: www.czholding.com.tr  
Tic. Sic. No: 267315 / Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul  
Mersis: 0803600300000015 BÜYÜKSAKALLESİZLER Y.D. 9980104594

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finansiyel Yatırım A.Ş. Finansiyel Yatırım A.Ş.  
Pisabahçe Mah. Finansiyel Yatırım A.Ş. B BLOK  
No: 44 / ÜMRANİYE / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 267315 / Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul  
Mersis: 0803600300000015 BÜYÜKSAKALLESİZLER Y.D. 9980104594



## 26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren İfoYatırım'a aittir. Fiyat istikrarı işlemlerinde halka arz edilecek payların tamamının satılması durumunda Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait satışa sunulacak toplam 55.600.000 TL nominal değerli 55.600.000 adet Şirket paylarının halka arz edilmesi yolu ile elde edilecek brüt tutarın, satışa sunulan payların tamamının satılmaması durumunda ise oluşacak halka arz büyüklüğünün %20'sine karşılık gelen fon kullanılacaktır.

Bununla beraber halka arzda yeterli talep toplanamaması durumunda öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait olan mevcut payların satışının iptaline gidilecektir. Bu durumda fiyat istikrarını sağlayacak işlemlerde kullanılacak fonun planlanandan daha az olması ihtimali bulunmaktadır.

## 26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

## 27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

### 27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Adresi	Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
CZ Holding A.Ş.	Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1 Beykoz/İSTANBUL	Pay Sahibi	Yoktur

### 27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Şirket'in 1.000.000.000 TL nominal tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesinde, CZ Holding'in 1.000.000.000 TL nominal değerinde ve %100 oranında payı bulunmaktadır.

Şirket'in mevcut ortağı CZ Holding'e ait 166.000.000 TL nominal değerli 166.000.000 adet B Grubu pay halka arz edilecektir.

Halka arzda yeterli talep toplanamaması durumunda öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait olan mevcut payların satışının iptaline gidilecektir.

Halka arz sonucunda Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

Unvanı / Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi ve Sonrası Sermaye Hakkında Bilgi			Halka Arz Sonrası		
	Grubu	Halka Arz Öncesi Nominal Sermaye (TL)	(%)	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)
CZ Holding	A	200.000.000	20,0	A	200.000.000	18,

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İfoYatırım Menkul Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27515  
0212 425 32 00 • Fax: +90 212 331 43 18  
Beykoz Mah. 9072 • Tic. Sic. No: 267315  
0048 022 0015

CZHOLDING  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27515  
0212 425 32 00 • Fax: +90 212 331 43 18  
Beykoz Mah. 9072 • Tic. Sic. No: 267315  
0048 022 0015

ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FINANSMENETİM H. FINAN. CAD. B BLOK  
KAT: 40 KURUMSAL MENKUL DEĞERLER  
BÜYÜK MÜHÜRLEFLİ V.V. 9980104594

340



Unvanı / Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi ve Sonrası Sermaye Hakkında Bilgi					
	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası			
Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)	
CZ Holding	B	800.000.000	80,0	B	634.000.000	57,0
Halka Açık Kısım	-	-	-	B	278.000.000	25,0
<b>Toplam</b>		<b>1.000.000.000</b>	<b>100</b>		<b>1.112.000.000</b>	<b>100</b>

### 27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

#### a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 25.12.2024 tarih ve 2024/265 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 25.12.2024 tarihli taahhüdü ile Şirket tarafından Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli veya bedelsiz sermaye artırımları dahil) satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına ve satmama taahhüdü ile ilgili olarak SPKn, Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği, Pay Tebliği ile diğer ilgili sermaye piyasası mevzuatında bulunan ilgili hükümlere uygun olarak hareket edileceğine ilişkin taahhütte bulunmuştur.

#### b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut pay sahibi CZ Holding A.Ş., 25.12.2024 tarih ve 2024/63 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 25.12.2024 tarihli taahhüdü ile; i) Şirket sermayesinde sahip olduğu halka arza konu edilmeyen payları, Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, Borsa dışında ya da dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmemeyi, bu doğrultuda bir karar almamayı ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmamayı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmamayı ve başka yatırımcı hesaplarına virmanlamamayı veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmemeyi ve ii) Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, fiyat istikrarı sağlayıcı işlemlerde bulunulması halinde, Halka Arz Eden Pay Sahibi olarak Halka Arz Edilecek Paylar'dan edinebileceği Şirket paylarını, halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27533  
V.D. 135227533  
0212 275330013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27533  
V.D. 135227533  
0212 275330013

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
331 43NANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK  
NO: 44/3 ÜMRANİYE - İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594  
341





Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve Borsa İstanbul dışında yapılacak satışlarda, satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini taahhüt etmiştir.

**c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:**

İşbu bölümün (b) maddesinde belirtilen taahhüt, Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında verilmesi gereken taahhüdü de içermektedir.

**d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:**

Yoktur.

**e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:**

Yoktur.

**28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ**

**28.1. Halka arza ilişkin İhraççı'nın elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:**

Şirket sermaye artırımını ile gerçekleştirecek halka arzdan toplam 1.844.474.414,54 TL net gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi, halka arzdan 2.834.051.170,31 TL gelir elde edecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 205.934.415,15 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,74 TL olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arzın hem mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, borsa tarafından alınacak ilk kotasyon ücretleri ile Halka Arz Edilen Paylar'ın nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Halka arz maliyetlerinin kırılımını aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşıllayan Taraf	MALİYETLER
SPK Kurul Ücreti* (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	2.224.000,00
SPK Kurul Ücreti* (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	1.855.840,00
	Halka Arz Eden Ortak	2.750.620,00
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	10.893,65
	Halka Arz Eden Ortak	16.145,95

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11  
Nispetiye/Beşiktaş/İstanbul  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 425 32 01  
Büyükdere/Beşiktaş/İstanbul  
Tel: +90 212 275 13 00 • Fax: +90 212 275 13 01

**PARADİNE** Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11  
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 425 32 01  
Büyükdere/Beşiktaş/İstanbul  
Tel: +90 212 275 13 00 • Fax: +90 212 275 13 01

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finansal Yatırım Cad. B Blok  
No: 44/1 Nispetiye - Beşiktaş - İstanbul  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594  
342

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Barbaros Mahallesi  
İçişleri Bakanlığı  
Boğaziçi Köprüsü  
Merkezi  
2025 1847720





## 28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket paylarının halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirmesi hedeflenmektedir.

Halka arz sermaye artırımını ve ortak satışı yolu ile gerçekleştirilecektir. Ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin tasarrufunda olacaktır.

Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin 166.000.000 adet payı ve 112.000.000 adet yeni ihraç edilecek pay ile birlikte toplamda 278.000.000 adet pay halka arz kapsamında satılacaktır. Şirket, pay sahiplerinin satışından herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

Şirket'in sermaye artırımını yoluyla ihraç edeceği 112.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; işbu İzahname'nin Ek 10'unda yer alan fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır.

Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi
Halen devam etmekte olan yurt içi ve yurt dışı yatırımlarına ek kaynak ve yurtiçi yeni yatırımlara kaynak sağlamak	%40
Yapılacak yatırımların etkisiyle ortaya çıkacak işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak için işletme sermayesinin güçlendirilmesini sağlamak	%30
Banka kredilerinin ödenmesi yoluyla finansman giderlerinin azaltılmasını ve karlılığın artırılmasını sağlamak	%30
<b>TOPLAM</b>	<b>%100</b>

### 1) Şirket, halka arzdan elde edeceği gelirin %40'ı kadar tutar ile halen devam etmekte olan ve aşağıda kısaca tanımlanan yurt içi ve yurt dışı yatırımlarına ek kaynak ve yurt içi yeni yatırımlara kaynak sağlamak amacıyla kullanmayı planlamaktadır:

Büyüme hedefleri kapsamında, Şirket, 2024 yılı bütçesi içinde tanımlanmış ve yönetim kurulunda kararlara bağlanmış olan aşağıdaki devam eden yatırımlar ile altyapının güçlendirilmesi, mevcut iş süreçlerin iyileştirilmesi, teknoloji altyapısını güçlendirmek suretiyle operasyonel verimliliğin artırılması, maliyetlerin düşürülmesi, pazardaki konumunun güçlendirilmesi ve sürdürülebilir büyümenin sağlanması hedeflenmektedir:

- Şirket'in aktif karbon işkolunda Türkiye'de ve dünyada ilk defa fındık kabuğundan aktif karbon ürünlerinin üretilmesini sağlayacak yeni teknoloji yatırımının hayata geçirilmesi,

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 331 43 78  
Güvenlik Telefonu: 001 9022 • Tic. Sic. No: 267395 MÜKULLER 9980104594  
990127030013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - BEYOZ - İSTANBUL  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 331 43 78  
E-posta: bilgi@czholding.com.tr • Tic. Sic. No: 267395 MÜKULLER 9980104594  
990127030013

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Finansent Mh. Finansent A.Ş. B.Ö.Ök. No:44/Şişli/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: +90 212 331 43 78 • Fax: +90 212 331 43 78  
E-posta: bilgi@ziraatyatirim.com.tr • Tic. Sic. No: 267395 MÜKULLER 9980104594  
990127030013







Halka Arz Sonrası Defter Değeri	3.810.878.534
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	1.112.000.000
<b>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</b>	<b>3,43</b>
<b>Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Sulanma Etkisi (TL)</b>	<b>1,46</b>
<b>Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Sulanma Etkisi (%)</b>	<b>74,2%</b>
<b>Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)</b>	<b>-14,14</b>
<b>Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)</b>	<b>-80,5%</b>

## 29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin -%80,5 oranında sulanma etkisi söz konusu olup 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının -14,14 TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

Şirket'in sermaye artırımını suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olduğu işbu İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere pay başına sulanma etkisinin %74,2 oranında pozitif sulanma etkisi, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının 1,46 TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

## 30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

### 30.1. Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Eren Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	Gayrimenkul ve Makine Değerleme Hizmetleri

### 30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve özel bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

#### Fındık Sektör Raporu

**Ticaret Unvanı:** İstanbul İhracatçı Birlikleri

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Baykoz 34800 İstanbul  
Büyükdere Şişli Etiler V.D. 1275 3  
9901275120013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1,  
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL  
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 13 13  
Beykoz V.D. 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 1836 0049 0220 0015

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FİNANŞMEN MAH. FİNANÇ AD. B BLOK  
NO: 44/B NİĞRANİYE İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594  
346

**İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
T.C. İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
1993  
12.2025 182.47.20



**Adresi:** Yenibosna Merkez Mahallesi Sanayi Caddesi No: 3 Bahçelievler/İstanbul

**Telefon:** 0212 454-05-00

**Faks:** 0212 454-05-01 / 0212 454-05-02

**İlgili Raporu Hazırlayan Sorumlu Kişi:** Dr. Samet Özgündüz

**Gayrimenkul Değerleme Raporları ve Makine Değerleme Raporları**

**Ticaret Unvanı:** TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

**Adresi:** Meclisi Mebusan Cad.No.81 Beyoğlu/İstanbul

**Telefon:** 0 212 334 50 50

**Faks:** 0 212 334 52 34

**İlgili Raporları Hazırlayan Sorumlu Değerleme Uzmanları:** Ozan Kolcuoğlu, Simge Sevin,

**Finansal Tablolar**

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

**Ticaret Unvanı:** Eren Bağımsız Denetim Anonim Şirketi

**Adresi:** Reşitpaşa Mahallesi Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Apt. No: 14/24 Sarıyer/İstanbul

**Telefon:** 0212 373 00 00

**Faks:** 0212 291 77 97

**İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Denetçi:** Nazım Hikmet

Eren Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin finansal tablolarına ilişkin vermiş olduğu olumlu görüş aşağıda yer almaktadır:

*Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 30 Eylül 2024 ile 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve 30 Eylül 2024 ve 30 Eylül 2023 ile 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.*

**Hukukçu Raporu**

İşbu İzahname'nin EK 7'sinde yer alan yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın:

**Adresi :** Büyükdere Cad. No: 191, Apa Giz Plaza Kat: 9, Levent Mah, 34330 Şişli İstanbul

**Telefon :** +90 212 942 3525

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34806 İst. / Tel: +90 212 334 50 50 / Faks: +90 212 334 52 34 / Tic. Sic. No: 26731 / M. Sic. No: 26731 / BÜYÜK MÜKELLİFLER BÖL. 080104594

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34806 İst. / Tel: +90 212 334 50 50 / Faks: +90 212 334 52 34 / Tic. Sic. No: 26731 / M. Sic. No: 26731 / BÜYÜK MÜKELLİFLER BÖL. 080104594

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34806 İst. / Tel: +90 212 334 50 50 / Faks: +90 212 334 52 34 / Tic. Sic. No: 26731 / M. Sic. No: 26731 / BÜYÜK MÜKELLİFLER BÖL. 080104594



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>







Mükellef”) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (“Dar Mükellef”) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgahın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş ve kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylara sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Payların BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2025 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
158.000 TL’ye kadar	15
330.000 TL’nin 158.000 TL’si için 23.700 TL, fazlası	20
800.000 TL’nin 330.000 TL’si için 58.100 TL (ücret gelirlerinde 1.200.000 TL’nin 330.000 TL’si için 58.100 TL), fazlası	27
4.300.000 TL’nin 800.000 TL’si için 185.000 TL, (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL’nin 1.200.000 TL’si için 293.000 TL), fazlası	35
4.300.000 TL’den fazlasının 4.300.000 TL’si için 1.410.000 TL, (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL’den fazlasının 4.300.000 TL’si için 1.378.000 TL), fazlası	40

### 32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”) uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları Vergi Usul Kanunu (“VUK”) ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2025 yılına ait

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 271213 / Mersis No: 3401017500013

CZHOLDING  
Anonim Şirketi

Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 271213 / Mersis No: 3401017500013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finans KENTİM, FİNANSLAD. B BLOK  
26/NOV/544/B ÜMRANİYE/İSTANBUL

Tic. Sic. No: 266049 / Mersis No: 3401014594

349



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz eden kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak vergi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca 2 (iki) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

22.01.2022 tarihli ve 31727 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7351 sayılı Kanun uyarınca;  
– İhracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına  
– Sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetinden elde ettikleri kazançlarına,

01.01.2022 tarihinden, özel hesap dönemine tabi olan mükelleflerde 2022 takvim yılında başlayan özel hesap döneminin başından itibaren elde edilen kazançlara uygulanmak üzere kurumlar vergisi oranı 1 (bir) puan indirimli uygulanır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pazarcıbaşı Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Etiler Mükellefler M.D. No: 12751  
Tic. Sic. No: 270013

**CZ HOLDING**  
Anonim Şirketi  
Pazarcıbaşı Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1  
Pazarcıbaşı - Beykoz - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270013 • Fax: +90 212 3381455  
Beykoz - 34800 İstanbul • Tic. Sic. No: 267315  
Tic. Sic. No: 270013 • Fax: +90 212 3381455

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
KARAKÖY MAHALLESİ FİNANIS CAD. B BLOK  
NO: 4/100 MİRANLIYI İSTANBUL  
BÜYÜK MÜKELLEFLER YOLU 9980104594  
330

**Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
Sermaye Piyasası Kurulu  
T.C.  
Sermaye Piyasası Kurulu  
12.2025 18:47:20







- menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı:

- paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, Borsa İstanbul'da işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0 ve
- KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler, (ii) değişken getirili menkul kıymetler, (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile Borsa İstanbul'da işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 272127/13 Mükellefler V.D. 179/127/13  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 425 32 01  
E-posta: info@balsu.com.tr • Web: www.balsu.com.tr

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 272127/13 Mükellefler V.D. 179/127/13  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 425 32 01  
E-posta: info@czholding.com.tr • Web: www.czholding.com.tr

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansmenent Mah. Finans Cad. B Blok  
Tic. Sic. No: 26731/01 Nispetiye - İstanbul  
Büyükdere Mükellefler V.D. 9980104594  
352







tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması Hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerince geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesinde ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti Vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca banka ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerlidir.

Tevkifat uygulanmasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (halihazırda 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile başka bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**BALSU** GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Kabağaç Mahallesi, Cemal Bey Sokakı No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul  
Tic. Sic. No: 27513 Mers: 08190019750000000000

**CZ HOLDİNG**  
Anonim Şirketi

Finansman Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1

Kabağaç - Beykoz - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 27513 Mers: 08190019750000000000

354

**ZİRAAT YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansman Mah. Finans Cad. 8 Blok

NO: 10/1 ÜMRANİYE / İSTANBUL

Tic. Sic. No: 287315 Mers: 08190019750000000000

354

**T.C.**  
Sermaye Piyasası Kurumu  
2023  
02.02.2025 18:47:20



Türkiye Cumhuriyeti'nin taraf olduğu çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları Gelir İdaresi Başkanlığı'nın [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr) web sayfasında yer almaktadır.

## 32.2.2. Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

### 32.2.2.1. Gerçek Kişiler

#### 32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın Mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatik Kurumu tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın 86/1 (c) maddesi uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103.maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2025 yılı için 330.000 TL'dir) beyan edilmesi gerekir.

#### 32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK m.86/2 çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan, ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde 101/2 uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

### 32.2.2.2. Kurumlar

#### 32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

#### 32.2.2.2.2. Tam mükellef kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki yıl tam süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>







maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

### 32.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kar payı avanslarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişikliklerle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve KVK'nın 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam mükellef kurumlarda; (i) tam mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) dar mükellef gerçek kişilere; (v) dar mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden 21.12.2041 tarih ve 9286 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam mükellefler kurumlarca; (i) tam mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan dar mükellef kurumlara dağıtılan kar payları tevkifata tabi değildir.

#### 32.3.1. Gerçek Kişiler

##### 32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kar payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafı tutarları; 2025 yılı gelirleri için 330.000 TL'yi aşan kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtım aşamasında yapılan %10

Balsu Gıda Sanayi ve  
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ  
VE TİCARET A.Ş.  
Pazarcıbağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul  
Tel: +90 212 270 1270  
E-posta: info@balsu.com.tr

CZ HOLDING  
Anonim Şirketi  
Pazarcıbağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul  
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 331 43 18  
E-posta: info@cz.com.tr

ZİRAAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Finansmenkul Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Finansmenkul Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Blok  
No: 11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul  
Tel: +90 212 267 3115 • Fax: +90 212 267 3115  
E-posta: info@ziraatyatirim.com.tr









