

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 Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.infoyatirim.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)'nın 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 beklentileri 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.

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: 2751300127513
Mersis: 3471003751300013

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2751300127513
Mersis: 3471003751300013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok
No: 4 Kat: 4. Kat Nispetiye Mah. Nispetiye
Büyükdere - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26711
Mersis: 3471003751300013

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İlhan Bey Sok. No: 1 Kat: 1. Kat
Büyükdere - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2751300127513
Mersis: 3471003751300013

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



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. İNCELEMESİYE AÇIK BELGELER	360
35. EKLER.....	360

İnfo Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



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.

İnfo Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İnşaatçı Bl. Kat: 9 Etiler - Beşiktaş / İstanbul
İç Kapı No: 607 İşletme No: 28227
Boğaziçi Kurumlar Defteri No: 28227
Mersis No: 08100010000000000000



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.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34806/İstanbul
EFT/ÖK Mükellefler V.D. 1390127513
Tic. Sic. No: 299012751300013

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 381 43 00
Beykoz Y.D. 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315
Tic. Sic. No: 0836 0049 0220 0015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
NİSANIYE MAH. FINANS. AD. B BLOK
BOĞAZİÇİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BÜYÜK M. MAH. EFELER Y.D. 1980104594

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İsmail Paşa 3 Katlı M. Network
İç Kapı No: 100/100/100/100/100/100
Boğaziçi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mersis No: 0836 0049 0220 0015



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
Tic. Sic. No: 2790127513
Vergi No: 313201271300013

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2790127513
Vergi No: 313201271300013
Büyükdere Mah. 0436 0049 0220 0015
Büyükdere Mah. 0436 0049 0220 0015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. İnfo Yatırım A.Ş. Kat: 10
İçişleri Bakanlığı Kat: 10
Boğaziçi Köprüsü Kat: 10
Mecidiyeköy Kat: 10
Vergi No: 9980104504

İNFO YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. İnfo Yatırım A.Ş. Kat: 10
İçişleri Bakanlığı Kat: 10
Boğaziçi Köprüsü Kat: 10
Mecidiyeköy Kat: 10
Vergi No: 9980104504

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 Sokak
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 267316
Mersis: 3439012751300013

CZ HOLDİNG
Anonim Şirket

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 4 100
Beykoz V.D. 835 004 9022 • Tic. Sic. No: 267316
Tic. Sic. No: 0836 0049 0220 0015 ÜYÜK M. KELLEFLER V.D. 9980104594

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MAH. FINANCİAL CAD. B BLOK
UMRANIYI - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267316
Mersis: 3439012751300013

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mahallesi
Boğaziçi Köprüsü
Boğaziçi Köprüsü
Mersis: 3439012751300013

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
Büyükdere Şişli 1090127513
109012751300013

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tel.: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 45 16
Beykoz M.D. 836 004 9022 • T.C. Sicil No: 267319
M.V. No: 0836 0045 0220 0015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ziraat Sken Mah. Finans Cad. B Blok
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Büyükdere Şişli D. 8980104594

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sok. 108 Ağaçlar Mahallesi
İçişleri Bakanlığı Kat: 108 Ağaçlar Mahallesi
Büyükdere Şişli D. 8980104594
M.V. No: 0836 0045 0220 0015

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;

“Kurulunuza 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 Kurulunuza 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: 267315
Beykoz 34600 İstanbul
Tic. Sic. No: 267315
Beykoz 34600 İstanbul
Tic. Sic. No: 267315

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315
Beykoz 34600 İstanbul
Tic. Sic. No: 267315
Beykoz 34600 İstanbul
Tic. Sic. No: 267315

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finans Yatırım B Blok
Barbaros Mah. 1. Kat
İçişleri Bakanlığı
Beyoğlu - İstanbul
Tic. Sic. No: 267315
Beykoz 34600 İstanbul
Tic. Sic. No: 267315

info Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. 1. Kat
İçişleri Bakanlığı
Beyoğlu - İstanbul
Tic. Sic. No: 267315
Beykoz 34600 İstanbul
Tic. Sic. No: 267315



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.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Büyük Mükellefler V.D. 1090127513
Beykoz 3480012751300013

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315 No: 267315
Beykoz 3480012751300013
Beykoz 3480012751300013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/3 ÜMRANIYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 990104594

İnfo Yatırım
Barbaros Mahallesi
İç Kısımları
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:
Tarih: 03.02.2025 Adı Soyadı: Muzaffer TAVİLOĞLU Görevi: Yönetim Kurulu Başkan Vekili Tarih: 03.02.2025 Adı Soyadı: Ahmet Bilge ANBARLILAR Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi	İZAHNAME'NİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi CZ Holding A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 03.02.2025 Adı Soyadı: Ahmet Bilge ANBARLILAR Görevi: Yönetim Kurulu Başkan Tarih: 03.02.2025 Adı Soyadı: Muzaffer TAVİLOĞLU Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi	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: 34390127513000013

CZ HOLDİNG
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 M.D. 806 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 3436 0049 0220 0015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. E
NO: 106 ÜMRANİYE (İSTANBUL)
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99%

Info Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İnönü Bulvarı No: 20
Kapi
Beyoğlu
İSTANBUL
T.C. 2025 18

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.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34800 / İstanbul
Büyük Mükellefler V.D. 1300127513
Büyük Mükellefler V.D. 130012751300013

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 • Tic. Sic. No: 26731
Mersis No: 08160049002200015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok
No: 44/B / İRANİYE / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 9980104594
Mersis No: 08160049002200015

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlal Mah. İnci Sok. No: 1
Boğaziçi / Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükellefler V.D. 9980104594
Mersis No: 08160049002200015

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.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Eren Bağımsız Denetim Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Nazım HİKMET Görevi: Sorumlu Ortak Baş Denetçi	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

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

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
Büyük Mükellefler V.D. 430012513
Tic. Sic. No: 267315
Mersis: 3409012751300013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315
Beykoz T.D. 836 004 9022 • T.C. Sic. No: 267315
Mersis: 3409012751300013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FINANSKENT MAH. FINANS CAD. 8 BLOK
NO: 44/B ÜMRANIYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594
Tic. Sic. No: 267315

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. No: 11/1
İş Kanunları
Boğaziçi
Mersis: 3409012751300013

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



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

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

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
Büyükdere Mahallesi V.D. 139/127513 Tel: 0216 425 32 00 • Fax: 0216 331 43 18
Etiler Mahallesi V.D. 12751300013 Meris No: 0836 004 0220 0015

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tel: 0216 425 32 00 • Fax: 0216 331 43 18
Beykoz M.D. 836 004 9022 • T.C. No: 267315
Meris No: 0836 0049 0220 0015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finanskent Mah. Finans Cad. B. Kat. No: 11/1 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mahallesi V.D. 139/127513 Meris No: 0836 004 9022 • T.C. No: 267315

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İsmail Paşa Sok. No: 12/2 Kat: 2 Beşiktaş / İstanbul
İç Kararlar Kurulu
Boğaziçi
Meris No: 0836 004 9022 • T.C. No: 267315
22.03.2025 18:47:20

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	- Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - 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. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
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	Hukuki statüsü: Anonim Şirket Tabi olduğu mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu ülke: T.C. Adresi: 34800, Paşabahçe Mahallesi, Cemal Bey Sokak, No:11 İç Kapı No:1 34800 Beykoz/ İstanbul, Türkiye Tel: +90 216 614 8477 Kayıtlı Elektronik Posta (KEP): balsugida@hs02.kep.tr İnternet adresi: www.balsugida.com

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 18
Büyükdere Caddesi V.D. 1350127535 - Beykoz
İstanbul 34800 • Tic.Sic.No: 267315
Mersis No: 0836 004 9022 0015

CZ HOLDING
Anonim Şirket
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz / İSTANBUL
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18
Büyükdere Caddesi V.D. 1350127535 - Beykoz
İstanbul 34800 • Tic.Sic.No: 267315
Mersis No: 0836 004 9022 0015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 10/1 ÜMRANİYE / İSTANBUL
Büyükdere Caddesi V.D. 99801041
Mersis No: 0836 004 9022 0015

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhtilal Caddesi No: 11/1
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 0836 004 9022 0015

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



B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhracçı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	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. 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 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. Hendek Tesisi ve Ordu Tesisi dışında, Şirket'in Akçakoca/Düzce ve Çarşamba/Samsun'da satın alma birimleri yer almaktadır. Şirket'in İstanbul dışında, Portland, Münih ve Hong Kong'da satış ve yönetim merkezleri bulunmaktadır. 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. Şirket, Karadeniz İhracatçılar Birliği ve İstanbul İhracatçılar Birliği, İhracatçılar Sıralaması 2023 raporuna göre fındık ihracatçısı olarak dünyadaki en büyük %100 Türk sermayeli firmadır¹. Ayrıca Şirket'in Kuzey ve Güney Amerika, Avrupa ve Uzak Doğu'da satış yapmak üzere bağlı ortaklıkları mevcuttur. Üreticiden başlayan ve dünyanın farklı noktalarındaki nihai fındık tüketicilerine ulaşan fındık tedarik zincirinin her safhasında yer alan
-----	---	---

¹ <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
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Osmanbaba Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Büyü Mükellefler V.D. 1350127513
Tic. Sic. No: 2751300013

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi

Osmanbaba Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Osmanbaba - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2751300013 • Fax: +90 216 331 43 18
Beykoz V.D. 139 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 34800000000000000000000000

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO:101/101 İRMANIYE İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlal Sok. No: 3 Beşiktaş
İstanbul
Büyü Mükellefler V.D. 1350127513
Tic. Sic. No: 2751300013



		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 dolumlarının yapılması akabinde müşteriye sevk edilir. 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 rekolte tahmin modelleri oluşturulmaktadır. Ürünlerin bahçeden toplanıp müşterilere iletilene kadar geçirdiği tüm aşamalar yakından takip edilerek tedarik zincirinde izlenebilirlik (traceability) sağlanmaktadır. 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. ISO ilk 500 sıralamasında² 2022 yılında üretimden satışlar değerlendirme kıstasına göre 329. sırada yer alan Şirket, 2023 yılında 111 basamak yükselerek 218. sıraya yerleşmiştir.
--	--	---

² <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.
Masabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Büyük Mükellefler V.D. 350127513
Tic. Sic. No: 2751300013

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi
Masabahçe Mah. Cemal Bey Sokak No: 11/1
Masabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 00
Beykoz - İstanbul 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315
Mersis: 3404010836004902200015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/1B ÜMRANİYE - İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594
Tic. Sic. No: 2751300013

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mahallesi Elyazır Sokak No: 1/1
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 2751300013
Mersis: 3404010836004902200015



	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 gerçekleşmiştir³. Toplam dünya kabuklu yemiş üretiminde fındığın payı %9 olarak gerçekleşeceği beklenmektedir. 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). 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. 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. 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. Türkiye Fındık Sektörü 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
--	--

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
Tic. Sic. No: 27513
Büyük Mükellefler V.D. 9980104594
Mersis No: 348001189012751300013

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi

Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27513
Beykoz V.D. 9980104594 • Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 348001189012751300013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEKAT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/B NİĞRANININ İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

20

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Nispetiye Nispetiye
İç Kapalı Alan Nispetiye
Boğaziçi Nispetiye Nispetiye
Mersis No: 348001189012751300013

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



		%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. 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. Türkiye kabuksuz fındık üretiminde ve ihracatında dünya liderliğini korumakta olup hem küresel üretimin hem de küresel ihracatın büyük bir bölümünü tek başına karşılamaktadır. İstanbul İhracatçıları Birlikleri Genel Sekterliği (İstanbul Fındık ve Mamülleri İhracatçıları Birliği) verileri uyarınca, Dünya fındık üretiminin %75 ve ihracatının ortalama %80'ini gerçekleştiren ülkemizde fındığın 17 çeşidi (Dünya'da 28 çeşidi olduğu sanılmaktadır) yetiştirilmektedir. 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.
B.4	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	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 yemistir. Dünya çikolata pazarının 2021-2028 yılları arasında, bileşik büyüme oranının yılda %4,78 olması beklenmektedir⁴. 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,

³ Uluslararası Kabuklu Yemişler Konseyi İstatistikleri 2024 (Nuts & Dried Fruits Statistical Yearbook), http://api.iib.org.tr/files/anc_rapor1735025254995.pdf

⁴ <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-Fior-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.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 4326127513
Mersis: 349012751300013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tel.: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 431 43
Beykoz - D: 836 004 9022 • Tic.Sic.No: 267315
Mersis No: 349012751300013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 4/1/1 MİRANİYE/İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998010459
Mersis: 34901045900001

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mahallesi No: 10/1 Kat: 10
Beşiktaş - İstanbul
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 2751300013
Mersis: 349012751300013



		yeni gıda trendlerine uygun olarak birçok yeni atıştırma ürünü kullanımı artmaktadır. Fındığa artarak devam eden talep dünyada fındık üretiminin de sürdürülebilir şekilde büyümesine neden olmuştur. Son 10 yılda Türkiye'nin ortalama üretimi %15 kadar artmış⁵ ve yeni fındık yetiştiren ülkelerde de (ABD ve Şili) üretim alanları büyümüştür.⁶ (Ek Kaynak: İzahname Ek 5 İstanbul İhracatçı Birliği Seçilmiş Tablolarla Fındık Raporu) 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 etmektedir⁷. Fındık, tüm ihracat kategorileri arasında, net ihracat ve tarımsal ihracattaki en önemli Türk ihraç kalemlerinden biridir⁸. 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.
B.5	İhraççı'nın dahil olduğu Grup ve Grup içindeki yeri	Halka arz öncesi, Şirket sermayesini temsil eden payların tamamı CZ Holding Anonim Şirketi'ne aittir. CZ Holding Anonim Şirketi'nin sermayesini temsil eden payların %90'ı CZD Holding Anonim Şirketi'ne %10'u Ahmet Bilge Anbarlılar'a aittir. CZD Holding Anonim Şirketi'nin sahip olduğu 2 (iki) adet ortaklıkları bulunmaktadır: • %90 bağlı ortaklığı olan CZ Holding Anonim Şirketi • %100 bağlı ortaklığı olan Cuneid Zapsu Danışmanlık Anonim Şirketi

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

⁶ https://inc.nutfruit.org/wp-content/uploads/2024/05/2_Hazelnuts-Round-Table.pdf

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

⁸ <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.
Pazarcık Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Büyük Mükellefler V.D. 1330127513
Tic. Sic. No: 267315
Mersis: 3480012751300013

CZ HOLDING
Anonim Şirket
Pazarcık Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Pazarcık - Beykoz / İSTANBUL
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43
Beykoz V.D. 331 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315
Mersis: 3480012751300013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NOVA BİRDİRANİYİ, İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 99801045
22

Info Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Mah. Kat: 10
No: 10/1, Beşiktaş / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 99801045
Tic. Sic. No: 267315
Mersis: 3480012751300013



		Şirket'in sermayelerini temsil eden payların tamamına sahip olduğu 7 (yedi) adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır: • Balsu Europe GmbH • Balsu USA Incorporated • Balsu Asia Ltd • Balsu Agro USA • Balsu Industries Chile • Balsu Agro Chile • Balsu Nuts Kuruyemiş Anonim Şirketi																																		
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççı'nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi 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	Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin işbu İzahname tarihi itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan pay sahiplerinin bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. <table><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><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>Toplam</td><td>1.000.000.000</td><td>100</td><td>1.800.000.000</td><td>100</td></tr></table> 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. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.	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				Toplam	1.000.000.000	100	1.800.000.000	100
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																																			
Toplam	1.000.000.000	100	1.800.000.000	100																																

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.



B.7

Seçilmiş finansal bilgiler İhraççı'nın finansal durumunda faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

ile ve

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	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
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
Toplam Dönen Varlıklar	5.277	5.100	6.879	6.162
Duran Varlıklar				
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
Toplam Duran Varlıklar	1.205	1.283	2.716	2.749
TOPLAM VARLIKLAR	6.482	6.383	9.595	8.911
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
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.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz/34500 İstanbul
Tic. Sic. No: 275113 / Mersis No: 345000139012751300013

CZ HOLDİNG Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275113 / Mersis No: 345000139012751300013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finansmen Mah. Akmerkez 3. Kat: 303, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27494 / Mersis No: 34330001390000000000000000000000

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. No: 1, Kat: 3, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27494 / Mersis No: 34330001390000000000000000000000

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
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.857	5.299	6.652	6.060
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
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
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	868	369	1.148	883
ÖZKAYNAKLAR				
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
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	757	715	1.796	1.967

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: 275133
Mersis No: 33010127513300013

CZ HOLDING Anonim Şirket
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 275133
Mersis No: 33010127513300013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok
No: 44/Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 275133
Mersis No: 33010127513300013

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İzzet Paşa Sok. No: 1
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 275133
Mersis No: 33010127513300013

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
		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.				
		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.				
		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.				
		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.				
		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 stokları 31.12.2021 itibarıyla 3.268.043.665 TL, 31.12.2022 itibarıyla 2.833.424.628 TL, 31.12.2023 itibarıyla				

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
Büyük Mükellefler V.D. No: 00127515
Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 0809004902200015

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tel.: +90 316 425 32 00 • Fax: +90 316 331 43 1
Beykoz V.D. No: 00127515 • Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 0809004902200015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANS KENT A.Ş. FİNANS. KAD. B BLOK
NO: 44/6 EMRANIYE İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. No: 9980104594
Mersis No: 0809004902200015

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. No: 11/1
Beykoz - İstanbul
Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 0809004902200015
7.02.2025 18:47:20

26

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 TİCARET A.Ş.
Rasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Büyükdere Mükellefler V.D. 1380/27513
Mersis No: 3401027513000013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Rasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Rasabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tel.: +90 212 331 32 00 • Fax: +90 212 331 43 18
Beykoz V.D. 1380/0949922 • Tic. Sic. No: 267315 27
Mersis No: 3401004802300015

İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. 3/BLOK
NO: 44/BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 09201048
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 09201048

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mahallesi No: 11/1 Kat: 11
İç Kağıtlar Bölümü
Boğaziçi V.D. 1380/27513
Mersis No: 3401027513000013



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

		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 ve 2024 yılının 9 aylık döneminde ise 2023 yıl sonuna göre %7,1 oranında azalış göstermiştir. 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 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. 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. 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. 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
--	--	---

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
Mersis No: 0836 004 9022 0015

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27315
Mersis No: 0836 004 9022 0015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
NO: 44/BÜYÜKİRANİYE - İSTANBUL
BÜYÜK MÜKALLEFLER Y.D. 9080104584

Info Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
12.2025 18:47:20

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



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



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

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 Bay Sok. No:11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 27517/00013

CZ HOLDING Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bay Sok. No: 11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 27517/00013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finansmen Mah. Finanscad. B Blok Kat: 44/5 Üsküdar/İstanbul
Tic. Sic. No: 267315

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Kat: 3 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27517/00013



		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 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 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 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 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. 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
--	--	--

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.

Büyükdere Mahallesi Cemal Bey Sokak Paşabahçe Mah. - Beykoz - İSTANBUL
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Büyükdere Mükellefler V.D. 1390127519
Mersis:08190127513000013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi

Büyükdere Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1 - Paşabahçe Mah. - Beykoz - İSTANBUL
No: 216 331 43 NO: 4408 ÜRÜNLÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594
Beykoz V.D. 1306 004 9022 Mersis:08190127513000013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ANKARA KENT MERKEZİ - FINANSYAL BLOK
NO: 4408 ÜRÜNLÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594
31

Info Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Büyükdere Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1 - Paşabahçe Mah. - Beykoz - İSTANBUL
No: 216 331 43 NO: 4408 ÜRÜNLÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594
Beykoz V.D. 1306 004 9022 Mersis:08190127513000013

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



C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir 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 görecektir 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	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: - Kardan Pay Alma Hakkı (TTK Md. 507, SPKn Md. 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği) - Oy Hakkı (SPKn Md. 30, TTK Md. Md. 434) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK Md. 461, SPKn Md. 18) - Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK Md. 507) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn Md. 14, TTK Md. 437, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği)

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
Büyük Mükellefler V.D. 1290127513
Mersis No: 3432012751300019

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tel: 0212 216 425 32 00 • Faks: 0212 216 331 43 16
Bölge V.D. 1336 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 3432012751300019

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNAN. CAD. B BLOK
NO: 44 ÜMRANIYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. 11. Kat: 34398 Beşiktaş / İstanbul
Bölge V.D. 1290127513
Mersis No: 3432012751300019



		• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn Md. 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn Md. 29,30, TTK Md. 414, 415, 419, 425 ve 1527) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK 445-451, SPKn 18,20) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn Md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn Md. 27, II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) • Azınlık Hakları (TTK Md. 411, 412, 420, 439, 531 ve 559) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK 438) • Halka arz edilecek paylar, sahibine sayılanlar haricinde, herhangi ek bir hak sağlamamaktadır.
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 yapılıp 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.

İnfo 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
Mükellefler V.D. 998012751/200012

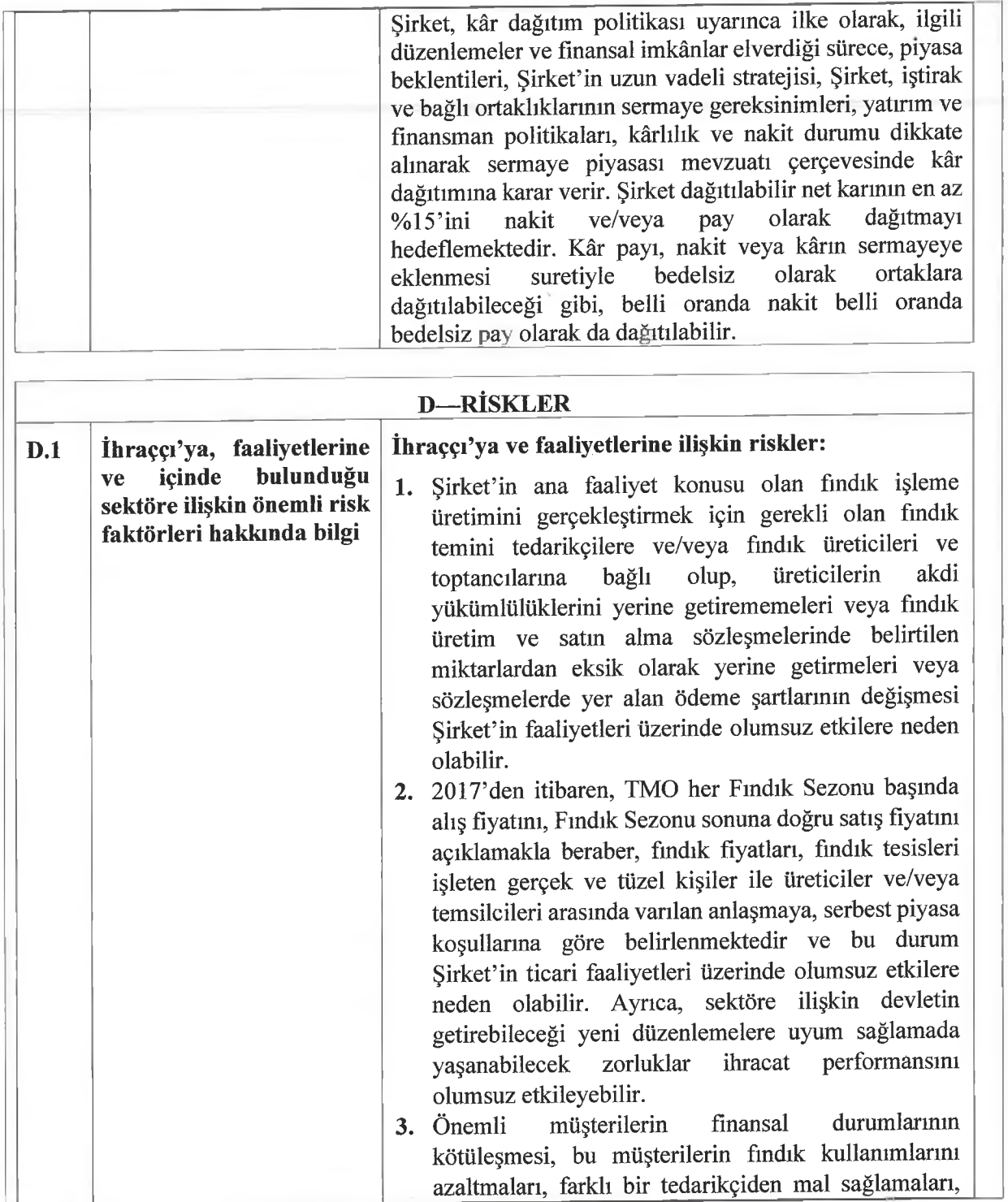
CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - BEYOĞZ - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2739012/513
Mükellefler V.D. 998012751/200012

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok
Kat: 8/36.004 9022 - Tic. Sic. No: 2670094/8
MİRANİYE / İSTANBUL
Mükellefler V.D. 9980104594

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. 1025/10
Boğaziçi / Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270201/1
Mükellefler V.D. 9980104594
02.10.2025 18:47:20

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





		mevcut müşteriler ile sözleşmelerin aynı ödeme şartlarıyla yenilenememesi veya ülkenin ekonomisindeki daralma gibi nedenler Şirket'in ürün satışlarında gecikmelere sebep olabilir. 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. 5. Bankaların Şirket'in mevcut kredilerini herhangi bir sebeple vadesinden önce geri çağırımları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir. 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. 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. 8. Şirket'in ticaretini yaptığı fındık ürünlerinin bozulması, dış kaynaklı kontaminasyon veya bulaşan risklerine maruz kalması 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.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bay Sokak
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 275/3
Mersis: 3480012751300013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bay Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 16
Beykoz / İstanbul 34800 • Tic. Sic. No: 267315
Mersis: 3480000490049000015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finans KENTİM M.H. FINANS. CAD. B BLOK
NO: 44/11 MIRANİYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜHÜRLEFLER Y.D. 9980104594
36

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Etiler Kat: 10
İç Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10
Boğaziçi Köprüsü V.D. 34390
Mersis: 34390000000000000000



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

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 HOLDİNG
Anonim Şirketi

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

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok
No: 14/B ÜMRANİYE - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26789/UK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İsmet Paşa Cad. No: 78
Boğaziçi Köprüsü - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 299125/00013
Mersis: 34700000000000000000

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.**

İnfo Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VERTİKAL FAKTÖR
Barabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:1/1, Beykoz 34800 İstanbul
Beykoz Mikalifer V.D. 190027513
Tic. Sic. No: 27513/00013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Pasabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 41
Pasabağçe - Beykoz / İSTANBUL
Tel.: +90 212 425 32 00 - Fax: +90 212 331 43 00
Beykoz / İstanbul
Mersis No: 0836 004 9022 - Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 0836 0049 0220 0015

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



		bir sebepten azalma yaşanması sonucunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. 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. 8. Sektörde üretici konumunda olan çiftçilerin teknolojik gelişmelerden uzak kalması sektörün verimsizliğine ve kârlılığın azalmasına sebep olabilir. Diğer Riskler 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. 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 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 4. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	1. Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı ve işlem hacmi dalgalanmalara maruz kalabilir. 2. Halka arz sonrası Şirket paylarının işlem göreceği fiyat, halka arz fiyatından farklı olabilir. 3. Şirket'in paylarında aktif ve likit bir piyasa oluşmayabilir.

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 34110 İstanbul
Tic. Sic. No: 2701275120013
Mersis: 34012751200013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34110 İstanbul
Tic. Sic. No: 2701275120013
Mersis: 34012751200013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Paşabahçe Mah. Fırat Sok. No: 11/1, Beykoz 34110 İstanbul
Tic. Sic. No: 2701275120013
Mersis: 34012751200013

Info Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Fırat Sok. No: 11/1, Beykoz 34110 İstanbul
Tic. Sic. No: 2701275120013
Mersis: 34012751200013



		4. Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. 5. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bunun payların likiditesi ve fiyatı üzerinde olumsuz etkisi olabilir. 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. 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. 8. Şirket'in ortaklık yapısında meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir. 9. Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kâr oluşmayabilir veya dağıtılabilir kâr oluşsa bile Şirket gelecekte kâr payı ödemeyebilir. 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. 11. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. 12. Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.
--	--	---

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin İhraççı'nın/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep	Halka arz, sermaye artırım 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 Sok.
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18
Büyükdere Mahallesi V.D. 1290127513 Mersis No: 33012751300013

CZ HOLDING
Anonim Şirket
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18
Büyükdere Mahallesi V.D. 1290127513 Mersis No: 33012751300013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TIRANSKENT MAH. FINANCİAD B BLOK
KAT: 4. KAT ÜMRANIYE İSTANBUL
Büyükdere Mahallesi V.D. 1290127513 Mersis No: 267315
Mersis No: 33012751300013

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. 1. Kat No: 100, Beşiktaş
İstanbul 34349 Mersis No: 33012751300013
2025 187 47 20



	edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	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.										
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	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. Şirket tarafından sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net nakit girişinin; aşağıda detayları verilen şekilde kullanılması planlanmaktadır. <table><tr><th>Kullanım Alanı</th><th>Kullanım Yüzdesi</th></tr><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>TOPLAM</td><td>%100</td></tr></table> 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. 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.	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	TOPLAM	%100
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											
TOPLAM	%100											
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	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.
Pazarcık Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34600 İstanbul
Tic. Sic. No: 27513 Beykoz V.D. 030 2751300013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Pazarcık Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Pazarcık - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315
Muh. Sic. No: 000000220 0015

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSAL MAH. FİNAN. CAD. B BLOK
34393 ÜMRANİYE - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 9980104594

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. No: 10 Kat: 3
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 2751300013
Mers: 08100012751300013



	Grubu nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. 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. 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. Satış, Ziraat Yatırım ve İfo Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından, "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 3 (üç) işgünü olacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççı'nın (https://www.balsugida.com), halka arzda satışa aracılık edecek Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (https://www.ziraatyatirim.com.tr) ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (https://www.infoyatirim.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Her bir tahsisat grubuna dağıtım, halka arz edilecek toplam 278.000.000 TL nominal değerli payların; • 166.800.000 TL nominal değerdeki (%60) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a • 55.600.000 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a • 55.600.000 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a, gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. 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. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde
--	--

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.
Pasabahçe Mahallesi: Cemal Bey Sokak
No: 11/1, Beşiktaş 34000 İstanbul Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 331 43 96
E-posta: info@balsu.com.tr • Web: www.balsu.com.tr
Tic. Sic. No: 27513/0013

CZ HOLDİNG

Anonim Şirketi

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

Pasabahçe - Beşiktaş - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 27513/0013

Merkezi Sicil No: 27513/0013

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Finan. Men. Mah. Finans. Cad. B BLOK

UMRANIYE - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 27513/0013

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Finan. Men. Mah. Finans. Cad. B BLOK

UMRANIYE - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 27513/0013

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finan. Men. Mah. Finans. Cad. B BLOK

UMRANIYE - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 27513/0013

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Finan. Men. Mah. Finans. Cad. B BLOK

UMRANIYE - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 27513/0013

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Finan. Men. Mah. Finans. Cad. B BLOK

UMRANIYE - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 27513/0013

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Finan. Men. Mah. Finans. Cad. B BLOK

UMRANIYE - İSTANBUL

İFO YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finan. Men. Mah. Finans. Cad. B BLOK

UMRANIYE - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 27513/0013

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Finan. Men. Mah. Finans. Cad. B BLOK

UMRANIYE - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 27513/0013

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Finan. Men. Mah. Finans. Cad. B BLOK

UMRANIYE - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 27513/0013

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Finan. Men. Mah. Finans. Cad. B BLOK

UMRANIYE - İSTANBUL



		dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur. 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. 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'da 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 iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler. Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini geri değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımı 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. 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

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.
Pazarcık Mahallesi Cemal Bey Sokak
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 34010012751300013

CZ HOLDING
Anonim Şirket
Pazarcık Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Pazarcık - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 34010012751300013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finans Yatırım Mah. Finans. Cad. B Blok
No: 11/1, Umraniye - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 34010012751300013

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İnönü Cad. No: 3
Boğaziçi - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 34010012751300013



	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.
Pazıabahçe Mahallesi, Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34398 İstanbul
Tel: +90 212 25 32 00 • Faks: +90 216 331 43 18
Büyükdere Caddesi, 15012751
Mersis: 0812012751300013

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi
Pazıabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tel: +90 212 25 32 00 • Faks: +90 216 331 43 18
Büyükdere Caddesi, 15012751
Mersis: 0812012751300013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FinansKent Mah. FinansKad B Blok
Büyükdere Caddesi, 15012751
Mersis: 0812012751300013

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Cumhuriyet Caddesi
Boğaziçi Köprüsü, 34398 İstanbul
Mersis: 0812012751300013



		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 değerleme hizmetleri dışında herhangi bir anlaşma yoktur. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş., Şirket'e halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul ve makine değerleme hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. 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.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/İhraççı'nın ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	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. 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

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, Beşiktaş 34800 İstanbul

Tic. Sic. No: 2751300013

CZ HOLDING Anonim Şirketi

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

Paşabahçe - Beşiktaş - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 2751300013

Tic. Sic. No: 2751300013

Tic. Sic. No: 2751300013

Tic. Sic. No: 2751300013

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Finansmen Mah. Finansmen B Blok

Ünvanı: MÜHÜR MÜKELLEFLERİ D. 980104594

Ünvanı: MÜHÜR MÜKELLEFLERİ D. 980104594

Ünvanı: MÜHÜR MÜKELLEFLERİ D. 980104594

Ünvanı: MÜHÜR MÜKELLEFLERİ D. 980104594

Ünvanı: MÜHÜR MÜKELLEFLERİ D. 980104594

Ünvanı: MÜHÜR MÜKELLEFLERİ D. 980104594

Ünvanı: MÜHÜR MÜKELLEFLERİ D. 980104594



		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 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.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka	Şirket'in paylarının halka arzı mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması ile sermaye artırımı ve ortak pay satışı şeklinde olacaktır. 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 artırımı suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış

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: 267313
Mersis No: 0835 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000

CZ HOLDING Anonim Şirket

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267313
Mersis No: 0835 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansiyel Mah. Finansiyel B Blok Kat: 11/B UMRANIYE - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267313
Mersis No: 0835 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. 102.2025 16:47:20



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
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
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
Toplam Dönen Varlıklar	5.277.147.867	5.100.163.051	6.879.398.873	6.161.777.271
Duran Varlıklar				
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
Toplam Duran Varlıklar	1.204.712.049	1.283.122.595	2.716.060.603	2.748.953.793
TOPLAM VARLIKLAR	6.481.859.916	6.383.285.646	9.595.459.476	8.910.731.064

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
Tic. Sic. No: 27513
Büyükdere Mükellefler V.D. 1330127513
0212 275130013

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 335 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315
0216 335 0049 0220 0015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMAN MAH. FİNANSAL BLOK
Nispetiye Mah. Umraniye/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27513
Mükellefler V.D. 1330127513
0212 275130013

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. 100. Yıl Bulvarı No: 1
İç Kapı No: 100. Yıl Bulvarı No: 1
Boğaziçi Köprüsü Altı, Üsküdar/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27513
0216 335 0049 0220 0015



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
--------------------------------	---	---	---	--

KAYNAKLAR

Kısa Vadeli Yükümlülükler

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
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.856.973.732	5.299.118.266	6.651.550.950	6.060.050.818
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
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.

Ziraa Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Pazıbahçe Mahallesi Cernai Bey Sokak
No: 1/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. Mükellefleri V.D. 1390127513
Mersis: 34710032751300013

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi
Pazıbahçe Mah. Cernai Bey Sok. No: 1/1
Pazıbahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 10
Beykoz V.D. 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267316
Mersis: 34010036 0049 0220 0015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finansiyer Mah. Finans Caddesi B Blok
No: 10 Kat: 10 Umraniye - İSTANBUL
Tic. Sic. Mükellefleri V.D. 9980104594
Mersis: 34010036 0049 0220 0015

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mahallesi Cernai Bey Sokak
No: 1/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. Mükellefleri V.D. 1390127513
Mersis: 34710032751300013



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
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	868.030.718	368.775.146	1.148.395.987	883.348.207
ÖZKAYNAKLAR				
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 değerleme 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
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	756.855.466	715.392.234	1.795.512.539	1.967.332.039
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	6.481.859.916	6.383.285.646	9.595.459.476	8.910.731.064

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
Tic. Sic. No: 275100013
MERSİ: 0836004225100013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi

Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabağçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275100013
MERSİ: 0836004225100013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finansmen Mah. Finanscad. B Blok
No: 11/1 Ümraniye - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315
MERSİ: 0836004225100015

51

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. S. No: 11/1
İç Kağıtçı - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275100013
MERSİ: 0836004225100013

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
KÂR VEYA ZARAR KISMI					
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)
BRÜT KAR/ZARAR	2.166.567.851	938.520.631	1.563.351.455	458.380.238	1.271.359.455
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)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	2.181.844.552	566.936.626	1.209.549.157	245.606.360	877.836.714
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)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	2.053.067.351	560.198.490	1.212.099.231	250.054.793	882.997.806
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
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	706.511.276	(78.179.546)	801.545.431	1.083.686.203	166.826.617
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.

İnfo Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Bilgi: 00 216 425 32 00 • Faks: 00 216 381 43 00
Mükellefler V.D. 300127513
Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 0836 0045 000013

CZ HOLDING
Anonim Şirket
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tel: 00 216 425 32 00 • Faks: 00 216 381 43 00
Beykoz V.D. 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 0836 0045 000015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMAN MAH. FİNANSMAN D. B. BLOK
NO: 11 B. UMRANIYE - İSTANBUL
MÜKELLEFLER V.D. 980104594

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. No: 11
İç Kağıtları
Boğaziçi Kurumlar
Mersis No: 0836 0045 000015
T.C. 02.02.2025 18:47:20



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)	-	-	-
• Ertelenmiş vergi gideri/geliri	(150.907.124)	142.912.163	156.841.957	(416.508.688)	51.268.094
DÖNEM KARI/ZARARI	488.544.925	59.528.864	958.387.388	667.177.515	218.094.711
Pay Başına Kazanç	4,98	0,61	9,76	6,79	2,22

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 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.

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 olmadığını 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.

CZ HOLDING
Anonim Şirket

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
123
17.02.2025 18:47:20

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 290127513
Mersis No: 0139012751300013

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 290127513
Mersis No: 0139012751300013

53



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 olacağının 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 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.

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

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
Telefon: 0212 39012751307013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Telefon: 0216 425 32 00 • Fax: 0216 331 43 18
Beykoz - D: 826 004 9022 • T: Sig.No: 267315
Mersis: 34049 0220 0015

ZİRAAT YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
FİNANSMANT MAH. FİNANS. V.D. B BLOK
UMRANIYE / İSTANBUL
MÜKELLEFLER V.D. 980104594

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.
Barbaros Mah.
İç Kısı
Boğaziçi
Mersis

54



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 alacak 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 olacağının bir garantisi 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.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Baykoz 34800 - İstanbul
Tic. Sic. No: 27513
Mükellefler V.D. No: 3301275130013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27513
Mükellefler V.D. No: 3301275130013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finansal Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
TINANKURT MAH. FINANCİAL CAD. B BLOK
KAT: 4/B ÜMRANİYE - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27513
Mükellefler V.D. No: 3301275130013

INFO YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. Finansal Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
İçişleri Bakanlığı
Boğaziçi Köprüsü
Marmara Evi
Tic. Sic. No: 27513
Mükellefler V.D. No: 3301275130013



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.
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 275130
Mükellefler V.D. No: 1275130

CZ HOLDING
Anonim Şirket

Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275130
Mükellefler V.D. No: 1275130

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

MAH. FINANS. AD. B BLOK
UMRANIYE - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276315
Mükellefler V.D. No: 1275130

56



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 etse 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.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 276127/13
Mersis: 3481012751000013

CZ HOLDING
Anonim Şirket

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276127/13
Mersis: 3481012751000013

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSEMENT MAH. FİNANSMAN D. B BLOK
UMRANIYE - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276127/13
Mersis: 3481012751000013

57

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhtisapçı Sokak
No: 1/1, Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 276127/13
Mersis: 3481012751000013



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.



CZ HOLDING

Anonim Şirketi
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tel: 00 216 425 32 00 • Fax: 00 216 331 43
Beykoz T.Ö. 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315
E-posta: bilgi@czholding.com.tr • 020 0015

ZİRAAT YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finansal Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Finansal Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Finansal Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

58





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 teknolojilerinden 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 işlemlerini geciktirebilir, iş sonuçlarına olumsuz yansıyabilir.

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 işlemlerini 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 Sokak
No:11/1, Beşiktaş 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 276127513 - Beykoz
Tic. Sic. No: 276127513

CZ HOLDING
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276127513 - Beykoz
Tic. Sic. No: 276127513

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FINANSKENT MAH. FINANS CAD. B BLOK
NO: 11/B ÜMRANİYE İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276127513

T.C.
Sermaye Piyasası Kurulu
Barbaros Mah. No: 1
Tic. Sic. No: 276127513



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

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FINANSKENT MAH. FINANS. CAD. 8 BLOK
KAT: 8 ÜMRANİYE - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276315 / M. Sic. No: 9980104594

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi

Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/8
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276315 / M. Sic. No: 9980104594

61

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 276315 / M. Sic. No: 9980104594

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. No: 10/1
Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276315 / M. Sic. No: 9980104594



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 volatilité 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 yaptırmaya 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
Tic. Sic. No: 267315

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1 FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
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
Tic. Sic. No: 267315

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
NO: 440 ÜMRANİYE İSTANBUL
Bilgi Mükellefler V.D. 998010459

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. No: 100/1 Kat: 3
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 267315
Bilgi Mükellefler V.D. 998010459



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 olası 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.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1
Beykoz/İstanbul
Tic. Sic. No: 26733
Mersis No: 34800000000000000000

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26733
Mersis No: 34800000000000000000

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finansiyel Yatırım
Paşabahçe Mah. Finansiyel Yatırım
Tic. Sic. No: 26733
Mersis No: 34800000000000000000

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.
Barbaros Mah.
Tic. Sic. No: 26733
Mersis No: 34800000000000000000



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 yükümlülüklerle 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.
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Büyük Mükellefler V.D. 150127513
Tic. Sic. No: 267313
MERSİ: 08170012751300013

CZ HOLDİNG

Anonim Şirketi

Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tel.: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 338 88 99
Beykoz / B. 636 004 9022 • Tic. Sic. No: 267313
Tic. Sic. No: 267313 / MERSİ: 08170012751300013

ZİRAAT YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FINANSMAN MAH. FINANS. AD. B BLOK
NİĞİLA/B ÜMRANIYE İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267313 / MERSİ: 08170012751300013

64



5.1.17. Şirket'in yaptığı yatırımlar tamamlanmayabilir, beklenen kârlılık 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.

Şirket'in devam etmekte olan yatırımlarında ve gelecekteki diğer herhangi bir yatırımında, doğru zamanda yatırım yapmaması, mevcut yatırımlardaki verimliliği sürdürememesi 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 kullanılamayacak 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.

CZ HOLDİNG
Anonim Şirket

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 267315
Mükellefler V.D. 1330127513

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315
Mükellefler V.D. 1330127513
Tic. Sic. No: 267315
Mükellefler V.D. 1330127513

Finansiyel Mah. Finans Cad. B 61
No: 4/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315
Mükellefler V.D. 1330127513
Tic. Sic. No: 267315
Mükellefler V.D. 1330127513

Barbaros Mah. İlhan Aksoy Sok. No: 11/1
Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 267315
Mükellefler V.D. 1330127513



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. 1990127513
No:11/1 99012751300013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18
Beykoz V.D. 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267315
No:11/1 99012751300013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FINANSKENT MAH. FINANS CAD. B BLOK
NOVA 3 ÜMRANİYE 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 etkilenebilir.

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 Sokak No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 273012791300019
Mükellefler V.D. 998010459

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sokak No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273012791300019
Mükellefler V.D. 998010459

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FinansKENT MAH. FINANS CAD. B BLOK
No: 44/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26731
Mükellefler V.D. 998010459

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İht. 2. Kat: 34398 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273012791300019
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, bulundukları 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 ülke ile 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, Baykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 27513 Beykoz
Mükellefler No: 213901271300012

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27513 Beykoz
Mükellefler No: 213901271300012

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
İstanbul
22.2025.18



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 içerdği 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, zırai 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 zayı 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. 980104594

CZHOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270127513
Mükellefler V.D. 980104594

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok
Kat: 4/7 Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270127513
Mükellefler V.D. 980104594

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Bulvarı Kat: 10 Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270127513
Mükellefler V.D. 980104594



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 rekoltelerinin 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.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Beykoz Mükellefleri V.D. 1390227513
Mersis:08120012751300013

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 M.D. 135 004 3022 • T.C.S. No: 2673 B
Mersis:0812001004302200015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok
No: 44/1 ÜMRANİYE - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 9980104594
70

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Mah. İhtilal Sok. No: 10/1
Kat: 10 Beşiktaş - İstanbul
Beykoz M.D. 135 004 3022
Mersis:0812001004302200015



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.

