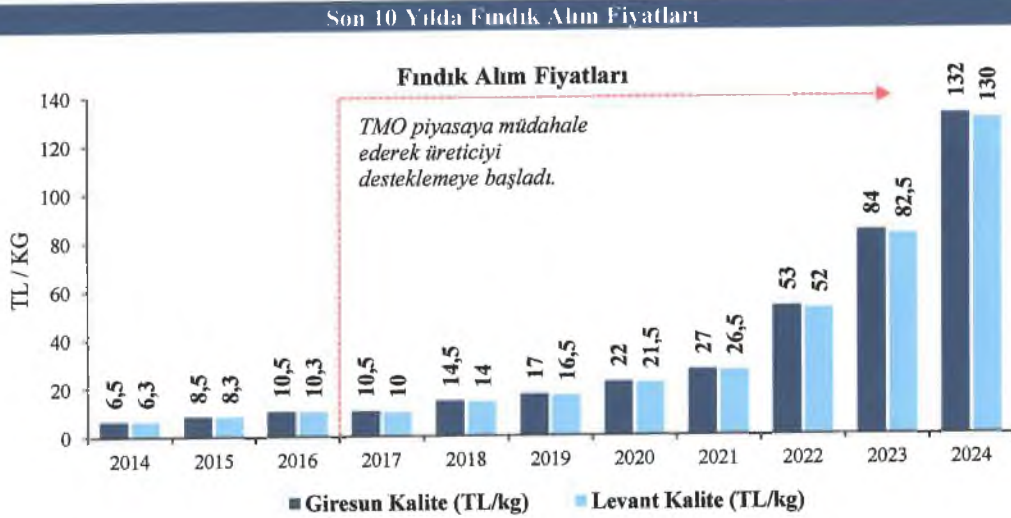
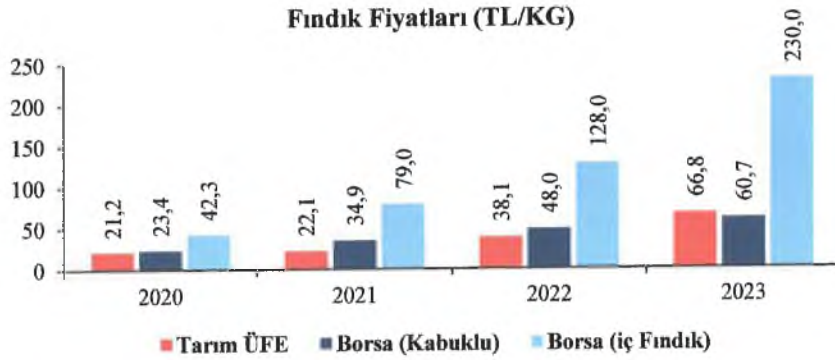


Fındık piyasasında Toprak Mahsulleri Ofisi (TMO), hem üreticiyi hem de piyasayı dengelemek için stratejik bir görev üstlenir. TMO, fındık piyasasında istikrarı sağlamak için kritik bir role sahiptir. Serbest piyasanın dalgalanmalarına karşı bir tampon görevi görerek hem üreticilerin hem de tüketicilerin haklarını korur. Özellikle düşük rekolte yıllarında veya talep daralmalarında TMO'nun alım politikaları piyasa için dengeleyici bir unsurdur. TMO'nun başlıca görevleri üreticiyi korumak, piyasayı dengeleme, ihracat destekleme ve stok yönetimidir. TMO, fiyat belirleme sürecinde maliyet analizleri kapsamında fındık üreticisinin yıllık maliyetlerini (gübre, mazot, işçilik vb.) dikkate alınarak üretim miktarına ve kalitesine göre fiyat değerlendirmesi yapılır. Piyasa araştırması kapsamında iç piyasa ve uluslararası fındık piyasasındaki fiyatlar göz önünde bulundurulur, döviz kurları ve talep tahminleri değerlendirilir. Türkiye'nin fındık ihracatındaki payı ve dünya pazarındaki rekabet koşulları fiyatları etkileyeceğinden ötürü uluslararası talep analizleri yapılır. Randıman faktörü de (fiyatlar %50 sağlam iç fındık randımanına göre belirlenir.) göz önünde bulundurularak Hükümetin üreticiyi destekleme politikaları doğrultusunda taban fiyat belirlenir.



Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Büyükdere Mahallesi, Cemal Bey Sok. No: 11, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 275130 / Mersis: 34800100000000000000
Tic. Sic. No: 275130 / Mersis: 34800100000000000000

CZ HOLDİNG A.Ş.
Anonim Şirket
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 275130 / Mersis: 34800100000000000000
Tic. Sic. No: 275130 / Mersis: 34800100000000000000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275130 / Mersis: 34800100000000000000
Tic. Sic. No: 275130 / Mersis: 34800100000000000000

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275130 / Mersis: 34800100000000000000
Tic. Sic. No: 275130 / Mersis: 34800100000000000000



Yıl	Giresun Kalite (TL/kg)	Levant Kalite (TL/kg)	Açıklamalar
2014	6,5	6,3	Bu dönemde TMO piyasada aktif değildi ve fındık fiyatları serbest piyasa dinamiklerine göre belirlendi. Fiyatlar düşük seyretmiştir.
2015	8,5	8,3	Fiyatlarda hafif bir artış görülse de üretici gelirleri beklentilerin altında kaldı. TMO hala alım yapmıyordu , fiyatlar tamamen piyasa talebine bağlıydı.
2016	10,5	10,3	Döviz kuru ve uluslararası talebin etkisiyle fındık fiyatlarında bir artış yaşandı. Ancak TMO alımda yine devrede değildi .
2017	10,5	10	TMO piyasaya müdahale ederek üreticiyi desteklemeye başladı . İlk kez belirli bir taban fiyat açıkladı.
2018	14,5	14	TMO, üreticilerin maliyetlerini karşılamak için daha yüksek fiyat açıkladı. Bu yıl, uluslararası piyasalardaki talep de fiyatları olumlu etkiledi.
2019	17	16,5	Üretim miktarındaki dalgalanma ve döviz kurlarındaki yükseliş fiyatları artırdı. TMO'nun açıklamaları üreticiler için güven sağladı.
2020	22	21,5	COVID-19 pandemisi nedeniyle tarımsal üretimdeki belirsizlikler fiyatlara yansdı. TMO, üreticiyi korumak için daha yüksek fiyat açıkladı.
2021	27	26,5	Artan girdi maliyetleri (gübre, mazot vb.) dikkate alınarak fiyatlar yeniden düzenlendi. TMO, fiyat politikasında istikrar sağlamaya çalıştı.
2022	53	52	Enflasyon ve döviz kurlarındaki artış, fındık fiyatlarını etkiledi. TMO'nun fiyatları, üreticinin maliyetlerini karşılamada önemli bir adım olarak görüldü.
2023	84	82,5	Tarihi bir fiyat artışı gerçekleşti. Artan küresel talep, döviz kuru etkisi ve üretim maliyetleri bu fiyatlara yansdı. Ayrıca prim ve destekleme ödemeleri yapıldı.
2024	132	130	TMO, 2024/2025 sezonu için kabuklu fındık alım fiyatlarını Giresun kalite için 132 TL/kg, Levant kalite için 130 TL/kg olarak belirledi.

Kaynak: TMO'nun resmi duyuruları, Tarım ve Orman Bakanlığı raporları

T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı'nın Tarım Ürünleri Piyasaları Temmuz 2024 Raporu'na göre fındık üretim alanı 2023 yılında 7,5 milyon da'dır. Ordu 2,3 milyon da ile en fazla fındık üretim alanına sahip ildir. Türkiye'de 2023 yılında fındık üretim miktarı 650 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Ordu ili 199 bin ton ile ilk sırada yer almaktadır. 2024 yılı beş aylık fındık üretici fiyatı ortalama 112,66 TL/kg'dir. TMO'nun 2023 yılı fındık alım fiyatları; Giresun kalite kabuklu fındık için 84,00 TL/kg, Levant kalite kabuklu fındık için 82,50 TL/kg ve Sivri kalite fındık için ise 80,00 TL/kg olarak açıklanmıştır.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 27513
Mükellefler V.D. 134627513

CZ HOLDİNG Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 27513
Mükellefler V.D. 134627513

145

T.C. Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 27513
Mükellefler V.D. 134627513

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



Türkiye'nin ülkelere göre 2023/24 piyasa yılında fındık ihracatında en yüksek payı %28,5 ile İtalya almıştır. Bu sırayı %22,9 ile Almanya, %7,9 ile Fransa takip etmiştir. Fındık ithalatında ise %28,8 ile ilk sırayı Gürcistan almıştır.

Türkiye'nin Ülkelere Göre Fındık İhracatı (2023/24)



Türkiye'nin Ülkelere Göre Fındık İthalatı (2023/24)



Kaynak: T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı'nın Tarım Ürünleri Piyasaları Temmuz 2024

<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Piyasalar%C4%B1/2024-Temmuz%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Raporu/F%C4%B1nd%C4%B1k%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Piyasalar%C4%B1%20Raporu%20Temmuz-2024-v4.pdf>

Türkiye'nin Toplam İhracatı İçinde Fındık ve Mamulleri (Bin USD)								
	Ocak - Kasım				Aralık - Kasım (12 Aylık)			
	2023	2024	Değişim	Pay	2022-2023	2023-2024	Değişim	Pay
Fındık ve Mamulleri	1.623.881	2.353.535	44,9%	10,6%	1.826.699	2.592.034	41,9%	1,0%
Tarım Sektörü	31.717.491	32.832.275	3,5%	147,3%	35.142.475	36.191.766	3,0%	13,8%
Sanayi Sektörü	16.120.819	15.666.998	-2,8%	70,3%	181.006.211	183.471.271	1,4%	70,2%
Madencilik	480.883	486.653	1,2%	2,2%	5.753.004	5.983.522	4,0%	2,3%
Toplam (TİM)	19.903.199	19.510.768	-2,0%	87,5%	221.901.690	225.646.559	1,7%	86,3%
İhracatçı Birlikleri								
Kayıtlı Muaf İhracat	3.097.531	2.780.207	-10,2%	12,5%	33.666.437	35.851.946	6,5%	13,7%
İle Antrepo ve Serbest Bölgeler Farkı								
Türkiye Toplam İhracatı	23.000.730	22.290.975	-3,1%	100,0%	255.568.127	261.498.505	2,3%	100,0%

Kaynak: İstanbul İhracatçı Birlikleri:
http://api.iib.org.tr/files/fındık_kasim20241734962011747.pdf

Türkiye'nin fındık ihracatı, son 5 piyasa dönemi boyunca aylık bazda incelendiğinde miktar ve tutar bazında ortalamada en yüksek ihracat Eylül-Ekim-Kasım-Aralık aylarında gerçekleşmiştir. Piyasa dönemi boyunca gerçekleşen ihracatın ortalama %43'ü bu dört aylık periyotta gerçekleşmektedir.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 271275 / 3
Mersis No: 0139012/51300013

CZHOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tel: 00 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18/14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
Beykoz M.D: 836 004 9022 • Tic. Sic. No: 267865
Mersis No: 0836 0041 0022 0015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. E
14/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267865
Mersis No: 0836 0041 0022 0015

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 271275 / 3
Mersis No: 0139012/51300013

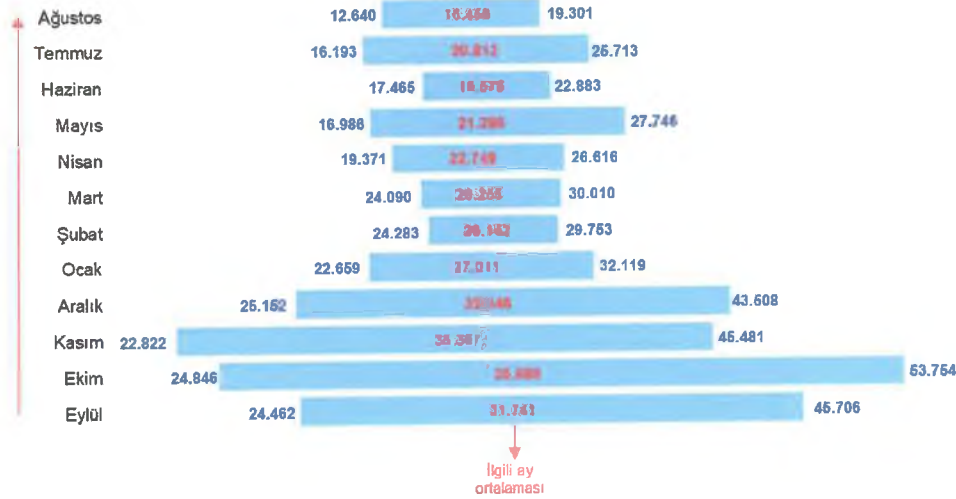
Doğrulama Kodu: 524cd157-2c4a-4635-a26d-fcaae319ef20
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Türkiye Fındık İhracatının Aylara Göre Dağılımı (Sezonluk)												
	2019-20	2020-21	2021-22	2022-23	2023-24	2024-25	2025-26	2026-27	2027-28	2028-29	2029-30	2030-31
Ay	Miktar (Ton)	Değer (TL)	Miktar (Ton)	Değer (TL)	Miktar (Ton)	Değer (TL)	Miktar (Ton)	Değer (TL)	Miktar (Ton)	Değer (TL)	Miktar (Ton)	Değer (TL)
Eylül	45.706	293.334.299	33.272	228.152.415	30.257	201.660.872	25.010	135.250.189	24.462	152.866.780	25.741	202.282.811
Ekim	53.754	346.075.847	24.846	171.070.733	38.469	250.281.840	31.241	177.407.656	29.635	204.582.874	35.889	229.882.790
Kasım	40.354	263.528.104	22.822	155.510.799	45.481	277.971.239	39.223	223.681.301	28.955	211.908.382	36.287	229.519.865
Aralık	28.188	186.778.632	25.162	174.319.947	43.508	246.790.272	34.589	202.640.190	31.795	238.207.523	32.546	208.747.313
Ocak	27.556	182.914.228	26.006	190.723.692	32.119	181.609.303	22.659	141.385.433	26.716	205.697.550	27.011	180.456.041
Şubat	24.403	162.858.238	26.708	201.186.844	29.753	165.842.784	24.283	155.520.159	25.561	196.224.500	26.142	176.286.535
Mart	30.010	207.347.829	26.072	183.670.505	26.761	147.133.158	24.090	155.686.089	24.340	200.521.793	26.255	178.913.877
Nisan	26.616	197.123.793	24.564	165.672.413	22.086	125.034.726	19.371	124.398.741	21.108	178.328.743	22.749	157.711.683
Mayıs	16.986	120.551.022	21.953	147.713.810	17.603	99.563.612	22.186	142.848.874	27.746	234.572.982	21.295	149.050.060
Haziran	17.465	127.775.846	22.883	148.934.191	20.134	111.815.400	19.267	119.044.753	18.126	151.544.320	19.575	131.622.002
Temmuz	19.883	137.054.158	20.745	131.614.259	16.193	87.038.675	21.526	126.788.936	25.713	215.812.705	20.812	139.661.747
Ağustos	12.640	86.703.745	17.417	112.218.080	17.781	91.502.690	15.111	90.327.450	19.301	160.849.573	16.450	108.320.308
Toplam	343.661	2.312.045.738	292.440	2.010.787.689	340.147	1.986.044.669	298.557	1.795.189.783	303.458	2.349.117.725	315.633	2.090.637.101

Kaynak: Karadeniz İhracatçı Birlikleri

Türkiye Fındık İhracatının Aylara Göre Miktar (ton) Bazında En Düşük & En Yüksek Miktar Dağılımı



Kaynak: Karadeniz İhracatçı Birlikleri, Info Yatırım Analizleri

Şirket'in satış hacmi ve Türkiye üretimi aşağıdaki tablodaki gibidir.

Yıl	Türkiye Üretimi (ton) *	Balsu (satış hacmi) (ton)*	% Pay
2021	395.000	40.534	10,3%
2022	415.300	46.031	11,1%
2023	325.000	45.150	13,9%

* İç fındık karşılığı olarak hesaplanmıştır.

Türkiye Üretimi Kaynak: Inc.nutfruit.org

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Paşabağçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 267331
V.D. 998012753
Tic. Sic. No: 267331

CZ HOLDING Anonim Şirketi
Paşabağçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267331
V.D. 998012753
Tic. Sic. No: 267331

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finans Cad. B Blok Kat: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267331
V.D. 99801045

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10/1 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267331
V.D. 99801045

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



Avantajı

Global Ölçekte Türkiye'nin Güçlü Pozisyonu: International Nut & Dried Fruit Council (Uluslararası Fındık ve Kurutulmuş Meyve Konseyi)'in 2022/2023 İstatistik Raporu uyarınca ise (Statistical Yearbook), 2021 yılında Türkiye dünyanın fındık ihracatının %75'ini gerçekleştirmekte olup Türkiye ihracatının %76'sı ise Avrupa Birliği ve Birleşik Krallık'a gerçekleşmektedir. Bu yoğunlukta bir arz gücü Şirket'e doğal avantajlar sağlamaktadır.

Sektör İçerisinde Güçlü Konum: Şirket, alım teşkilatı, müşteri portföyü, yurt dışı satış ve lojistik şirketleri, üretim kabiliyet ve kapasitesi olarak dünya fındık sanayisindeki en büyük firmalardan birisi konumundadır.

Artan Dikey Entegrasyon ile Birlikte Verimli Tedarik Zinciri Yönetimi: Şirket, dikey entegrasyon çalışmaları ve yatırımları neticesinde izlenebilir, sürdürülebilir ve doğrudan satın alma kabiliyetlerini haiz doğrudan üreticiye erişebilen bir alım teşkilatına sahiptir. Bu sayede sektörde olması gereken değer zincirine paralel bir tedarik zinciri oluşturmaktadır.

Uluslararası Önemli Müşteriler ile Uzun Yıllara Dayanan İş birliği: Şirket, global fındık piyasasındaki en yüksek miktarda fındık ve fındık mamulleri kullanıcısı olan çok uluslu çikolata ve şekerleme kuruluşları ile 40 yılı aşkın uzun yıllara dayanan "stratejik tedarik ortaklığı" olarak adlandırılabilir yakın ticari ilişkilere sahiptir.

Sektör Dinamiklerine Uygun Belirli Bir Büyüme Planı: Fındık tüketim piyasasında çikolata ve çikolata mamüllerine olan artan talep ve çikolata sektöründeki yeniliklere paralel belirlenen yatırımlar planlanmaktadır. Bu yatırımlar neticesinde hem mevcut ürün portföyü hem de yeni nesil ürünler marifeti ile fındık ve fındık mamulleri piyasasındaki pazar payının global olarak sıhhatli ve sürdürülebilir bir büyüme ile artırılması hedeflenmektedir.

Modern Teknolojiler ile Donatılmış Fındık Kırma ve İşleme Merkezleri: Farklı teknolojilerin kullanılmasında ilklerden olan birçok patent, faydalı model ve patent başvurusuna sahip kırma ve işleme tesisleri sayesinde verim, kapasite, sürat ve maliyet yönetimi açısından sektörden ayrılan avantajlara sahiptir.

Fındık Sektöründe Uzun Yıllara Dayanan Tecrübeye Sahip Deneyimli Üst Yönetim: Şirket'in kurucusunun yarım asra yakın sektör tecrübesi önderliğinde, derin bilgi birikime sahip üst yönetim ekibinin, gıda sektöründe çok çeşitli yerli ve yabancı şirketlerde uzun yıllara dayanan iş tecrübesi bulunmaktadır. Şirket kurucusu Hasan Cunejd Zapsu uzun yıllar Uluslararası Kabuklu Yemişler Birliği'nde (International Nut Council) başkanlık (Chairman), İcra komitesi (Execom) ve yönetim kurulu (Board) üyeliği vazifelerinde bulunmuştur. Şirket temsilcileri 1986 yılından bu yana İstanbul Fındık ve Mamülleri İhracatçıları Birliğinde yönetim kurulu üyeliği ve başkanlık vazifeleri almışlardır. Hali hazırda Şirket'in yönetim kurulu başkan yardımcısı Şirket'i temsilen İstanbul Fındık ve Mamülleri İhracatçı Birliği Başkanı olarak görevine devam etmektedir.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 27513 / Beykoz V.D. 1390127513
Mükellefler V.D. 1235130013

CZ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27513 / Beykoz V.D. 1390127513
Mükellefler V.D. 1235130013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok
44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26731 / Beykoz V.D. 9980104594
Mükellefler V.D. 9980104594



Dezavantaj

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 döneminde olmaktadır. Arz ve talebin mevsimsel yapısı nedeniyle Eylül-Aralık döneminde Şirket'in artan işletme sermayesi ihtiyacı nakit ihtiyacını da artırmakta ve buna bağlı olarak borçları da diğer aylara göre yükselebilmektedir. Bunların sonucu olarak da nakit döngüsü uzayabilmektedir.

7.2.2. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket'in üretmekte olduğu kabuklu fındık, natürel iç fındık, kavrulmuş iç fındık, beyazlatılmış iç fındık, kırılmış iç fındık, fındık unu ve fındık fidesi ürünlerinin yurt içi ve yurt dışı satış tutarlarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

TL	31.12.2021	Net Satış İçindeki Payı	31.12.2022	Net Satış İçindeki Payı	31.12.2023	Net Satış İçindeki Payı
Yurt İçi Satışlar	3.941.605.799	30,3	4.090.248.486	37,2	5.798.055.371	47,6
Yurt Dışı Satışlar	9.089.696.722	69,9	7.011.466.105	63,7	6.919.511.315	56,8
Avrupa satışları	8.530.617.191	65,6	6.650.612.749	60,5	6.797.205.812	55,8
Amerika satışları	458.098.970	3,5	297.007.451	2,7	75.785.464	0,6
Asya satışları	100.980.561	0,8	58.451.156	0,5	42.752.073	0,4
Afrika satışları	0	0,0	5.394.749	0,0	3.767.966	0,0
Diğer satışlar	88.464.781	0,7	37.641.190	0,3	70.213	0,0
Satıştan İadeler ve İskontolar (-)	(118.063.977)	-0,9	(137.608.233)	-1,3	(527.311.957)	-4,3
Net Satışlar	13.001.703.325	100,0	11.001.747.548	100,0	12.190.324.942	100,0
Satışların Maliyeti (-)	(10.835.135.474)		(10.063.226.917)		(10.626.973.487)	
Brüt Kar	2.166.567.851		938.520.631		1.563.351.455	

TL	30.09.2023	Net Satış İçindeki Payı	30.09.2024	Net Satış İçindeki Payı
Yurt İçi Satışlar	1.630.399.783	32,2	5.191.491.005	53,7
Yurt Dışı Satışlar	3.524.847.301	69,6	4.534.977.024	46,9
Avrupa satışları	3.467.003.827	68,5	4.374.381.485	45,2
Amerika satışları	37.446.726	0,7	90.856.740	0,9
Asya satışları	20.396.748	0,4	69.738.799	0,7
Afrika satışları	0	0,0	0	0,0
Diğer satışlar	1.434.904	0,0	4.471.261	0,0
Satıştan İadeler ve İskontolar (-)	(93.601.213)	-1,8	(58.747.616)	-0,6

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.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: 275127
Tic. Sic. No: 275127

CZHOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275127
Tic. Sic. No: 275127

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275127
Tic. Sic. No: 275127

Info Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275127
Tic. Sic. No: 275127



TL	30.09.2023	Net Satış İçindeki Payı	30.09.2024	Net Satış İçindeki Payı
Net Satışlar	5.063.080.775	100,0	9.672.191.674	100,0
Satışların Maliyeti (-)	(4.604.700.537)		(8.400.832.219)	
Brüt Kar	458.380.238		1.271.359.455	

Şirket, üretim ve satışlarını yapmış olduğu sözleşmeler doğrultusunda planlamakta ve gerçekleştirmektedir. Bu sözleşmeler yıllar itibarıyla aynı müşteriler ile yapılırsa dahi müşterilerin ihtiyaçlarına göre ürün ve teslim lokasyonları değişiklik göstermektedir. Şirket'in net satışlarının esasını teşkil eden yurtdışı satışlarını, başta İtalya, Almanya, Avusturya, Fransa ve İsviçre olmak üzere toplam 24 ülke ve 5 farklı kıtaya yapmaktadır.

Şirket yurt içinde Natürel İç Fındık, Kavrulmuş İç Fındık, Kırılmış İç Fındık ve Fındık Füresi ürünlerinin satışını coğrafi olarak tüm Türkiye geneline yayılı şekilde gerçekleştirmektedir. Yapılan ticaret sözleşmeleri doğrultusunda yurtdışı müşteri portföyüne yeni müşteri edinimleri gerçekleşmiş gerek ürün gerek coğrafi farklılaşma sağlanmıştır.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Risk Faktörleri başlıklı 5. bölümde İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler, İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır. İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

7.4. İhraççı'nın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile İhraççı'nın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirket'in kısa veya uzun vadeli ticari ve finansal anlaşmaları dışında karlılığı açısından önemli anlaşmaları yoktur. Şirket'in sahip olduğu ulusal ve uluslararası markaları, patent başvuruları ve alan adlarının özeti aşağıda listelenmiştir.

Markalar

Şirket'in yurt içinde 6 (altı) adet tescilli markası vardır. İlgili markaların yurt dışında marka tescil süreçleri devam etmektedir.

Aşağıda listelenen Şirket'in markaları üzerinde herhangi bir takyidat bulunmamaktadır.

Buna ek olarak, Şirket'in 2 (iki) adet markası Avrupa Birliği Fikri Mülkiyet Ofisi nezdinde tescil edilmiştir ve WIPO kapsamında korunmaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 27513 / Mersis: 3402012751300013
Tic. Sic. No: 27513 / Mersis: 3402012751300013

CZHOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 27513 / Mersis: 3402012751300013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
Finans KENT MAH. FİNANS CAD. P
NO: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27513 / Mersis: 3402012751300013

Info Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Sok. No: 11/1, Beşiktaş 34390 İstanbul
Tic. Sic. No: 27513 / Mersis: 3402012751300013



Şirket'in işbu İzahname itibarıyla tescil koruması altında bulunan ulusal ve uluslararası markaları aşağıda listelenmiştir.

No.	Marka Adı	Şekil	Tescil Tarihi	Geçerlilik Tarihi	Nice Sınıfları
1	Balsu b.e.s.t. ethical & sustainable & traceable		21.11.2024	21.11.2034	29,30,31
2	hendex	HENDEX	16.09.2024	30.04.2034	01/ 04/ 01 / 02 / 03 / 04 / 05 / 06 / 07 / 08 / 09 / 10 / 12 / 13 / 14 / 15 / 16 / 17 / 18 / 19 / 20 / 21 / 22 / 23 / 24 / 25 / 26 / 27 / 28 / 29 / 30 / 31 / 33 / 34 / 35 / 36 / 37 / 38 / 39 / 40 / 41 / 42 / 43 / 44 / 45 /
3	balsu	BALSU	26.06.2014	27.05.2033	29 / 30 / 29 / 30 / 29 / 30 / 31 /
4	balsu	BALSU	23.11.2010	14.10.2029	
5	balsu	BALSU	15.04.2005	12.02.2034	
6	balsu	BALSU	29.12.1988	23.11.2028	

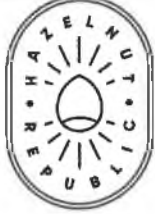
No.	Marka Adı	Şekil	Tescil Tarihi	Geçerlilik Tarihi	Nice Sınıfları
1	balsu	BALSU	13.12.2019	13.12.2029	29, 30, 31
2	balsu	BALSU	25.05.2021	13.12.2029	29, 30, 31
3	balsu	BALSU	01.09.2020	13.12.2029	29, 30, 31

İnfo Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

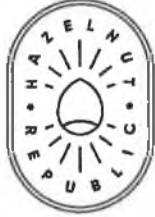
ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
1. FİNANSEMENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
31 43 110 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
26 81 00 00 MÜKELLEFLER NO. 9980104594



Balsu Nuts'a ait markalar:

No.	Marka Adı	Şekil	Tescil Tarihi	Geçerlilik Tarihi	Nice Sınıfları
1	hazelnut republic		25.04.2021	18.09.2030	29 / 30 / 31 / 35 /

Balsu Nuts'ın WIPO nezdinde tescilli markaları:

No.	Marka Adı	Şekil	Tescil Tarihi	Geçerlilik Tarihi	Nice Sınıfları
1	hazelnut republic		18.02.2022	18.02.2032	29, 30, 31, 35

Alan Adları

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in 70 adet alan adı bulunmaktadır. Aktif şekilde kullanılan alan adı www.balsugida.com olup Şirket'in sahip olduğu alan adları aşağıda listelenmiştir.

#	Alan Adı	#	Alan Adı
1	www.balsusa.com	36	www.balsunuts.net
2	www.balsunut.com.tr	37	www.balsunuts.com.tr
3	www.balsufindik.com.tr	38	www.balsunuts.net.tr
4	www.balsu1979.com.tr	39	www.balsunuts.org.tr
5	www.balsu1985.com.tr	40	www.balsunuts.org
6	www.balsucikolata.com.tr	41	www.balsugida.tv
7	www.balsucikolata.net.tr	42	www.beykoznuts.com.tr
8	www.balsucikolata.org.tr	43	www.hazelnutrepublik.com.tr
9	www.balsugida.net.tr	44	www.hendextechnologies.com
10	www.balsugida.org.tr	45	www.hendextech.com
11	www.balsuticaret.com.tr	46	www.hazelnutrepublik.com
12	www.balsuticaret.net.tr	47	www.hazelnutrepublik.net
13	www.balsuticaret.org.tr	48	www.hendex.tech
14	www.balsutarim.net.tr	49	www.hendeks.tech

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 267344 / MÜKELLEFLER V.D. 9980104594
İletişim: 0216 425 32 00 • Fax: +90 216 33 44 44 / BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

CZ HOLDİNG Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - BEYOĞZU - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267344 / MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 4 / Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267344 / MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

T.C.
Sermaye Piyasası Kurulu
02.02.2025 18:47:20



15	www.balsutarim.org.tr	50	www.balsuaagro.com
16	www.balsuticaret.com	51	www.balsugida.biz
17	www.balsuticaret.net	52	www.balsugida.name
18	www.balsuticaret.org	53	www.balsugida.xxx
19	www.balsuticaret.info	54	www.balsugida.co
20	www.balsuta.com	55	www.balsu.cl
21	www.balsucikolata.com	56	www.balsugida.cl
22	www.balsuturkiye.com	57	www.balsuaagro.cl
23	www.balsu1985.com	58	www.Balsuindustries.cl
24	www.balsu1979.com	59	www.beykozenerji.com
25	www.balsufindik.com	60	www.beykozenerji.net
26	www.balsunut.com	61	www.beykozenerji.org
27	www.balsueurope.com	62	www.hazelnutrepublik.co
28	www.balsu.net	63	www.hazelnutrepublik.de
29	www.balsuzirai.com	64	www.beykoznuts.com
30	www.balsugida.com	65	www.balsutarim.com
31	www.gobalsufarm.com	66	www.balsugida.com.tr
32	www.balsugida.net	67	www.balsu.com.tr
33	www.balsugida.org	68	www.hendex.tr
34	www.balsugida.info	69	www.hendex.us
35	www.balsunuts.com	70	www.hendex.cl

Sertifikalar

İzahname'nin 6.1.4 başlığı altında belirtilen Şirket'in tabi olduğu mevzuata uyum kapsamında Şirket ürünlerinin üretiminde HACCP tabanlı gıda güvenlik sistemi, ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi Standardı, ISO 14064-1:2018 Sera Gazı Emisyonları doğrulama, BRCGS (BRC Global Standard for Food Safety Issue 9), FSMA PREVENTIVE CONTROLS AND PREPAREDNESS, Helal, IFS (International Food Standard), ISO 27001: 2013 Bilgi Güvenliği, Organik (Türkiye'de 5262 Sayılı Organik Tarım Yönetmeliği, EU EC Reg. N. 834/2007), US NOP (National Organic Program), Kosher, RAINFOREST ALLIANCE CERTIFICATE, Sıfır Atık, İyi Tarım Uygulamaları sertifikalarına sahiptir.

Şirket ürünlerinin büyük bir bölümünü ihraç ettiği için, aynı zamanda uluslararası HACCP tabanlı IFS (International Food Standard), BRCGS (BRC Global Standard for Food Safety Issue 9) standartlarına ve ihracat yaptığı ülkelerin gıda ve özel olarak fındığa ilişkin yasal gerekliliklerine (örneğin ABD FDA Denetim süreci gibi) tabi olması kapsamında gerekli sertifikalarına da sahiptir.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET
A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 275127515
Mersis No: 340100012751500013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275127515
Mersis No: 340100012751500013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finansiyel Mah. Finans Cad. B Blok
Nispetiye / ÜMRANİYE / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 340100012751500013

INFO YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Bulvarı No: 33
Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275127515
Mersis No: 340100012751500013



Patent Başvuruları

Şirket'e ait 11 adet projeden; 3 tanesi ürün geliştirme 8 adeti süreç geliştirme olmak üzere projelerin çalışmaları tamamlanmıştır. İlgili çalışmaların resmi araştırma ve inceleme talebi TPMK'ne yapılmış olup, patentlenme/faydalı model için uygunluk onayı alınmıştır. Uygunluk onayları alınan süreç geliştirme ve ürün geliştirmelerin 2021 yılı içerisinde patentlenme başvuruları gerçekleştirilerek başvuruların danışmanlık ücreti, patent başvuru ücreti ve harçları ödenmiş olup, inceleme süreci devam etmektedir. Şirket'in 3 adet tescilli faydalı modeli bulunmaktadır. Şirket'in TPMK nezdindeki patent başvuruları henüz tescil sürecindedir. Bu konuda detaylı açıklamalar işbu İzahname'nin 12.1 başlığı altında yer almaktadır.

Şirket'e ait faydalı model ve patentlerin listesi:

Koruma Tipi	Buluş Başlığı	Başvuru Numarası	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi
Patent	Fındık sütünden peynir eldesi için bir üretim yöntemi	2021/014454	Tescil süreci devam etmektedir.	15.09.2041
Patent	Fındık yoğurdu eldesi için bir üretim yöntemi	2021/014451	Tescil süreci devam etmektedir.	15.09.2041
Patent	Fındık sütü üretimine yönelik bir yöntem	2021/014223	Tescil süreci devam etmektedir.	10.09.2041
Patent	Bir otomasyon sistemi	2021/013959	Tescil süreci devam etmektedir.	06.09.2041
Patent	Fındık işleme tesislerinde kullanılmak üzere bir dolum tertibatı	2021/010954	Tescil süreci devam etmektedir.	05.07.2041
Faydalı Model	Fındık işleme tesislerinde kullanılmak üzere bir lazer hattı	2021/010948	21.12.2022	05.07.2041
Faydalı Model	Fındığın bekletilmesinde kullanılmak üzere bir depo sistemi	2021/009413	23.10.2023	08.06.2041
Faydalı Model	Fındık işleme tesislerinde fındığın verimliliğini tespit etmekte kullanılan bir tartım ünitesi	2021/009412	21.06.2024	08.06.2041
Patent	Kalibrasyon ve kırma özellikleri iyileştirilmiş bir fındık işleme tesisi	2021/008705	Tescil süreci devam etmektedir.	26.05.2041

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 2751300013

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2751300013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Finans. E. B. Blok Kat: 3 ÜMRANIYE - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 280600/3 ÜMRANIYE - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 280600/3 ÜMRANIYE - İSTANBUL

T.C.
Sermaye Piyasası Kurulu
info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Bulvarı, 102. Kat, Etiler, Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 2751300013



Koruma Tipi	Buluş Başlığı	Başvuru Numarası	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi
Patent	Fındığın yabancı maddelerden arındırılmasını sağlamak üzere bir ön temizleme sistemi	2021/008702	Tescil süreci devam etmektedir.	26.05.2041
Patent	Fındığın yer değiştirmesinde kullanılmak üzere bir taşıma sistemi	2021/008697	Tescil süreci devam etmektedir.	26.05.2041

7.5. İhraççı'nın rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

- (INC, Hazelnut Working Group, 2024).
- (INC, Nuts and Dried Fruits Statistical Yearbook –Hazelnut chapter, 2022-2023-2024, <https://www.nutfruit.org/industry/technical-resources?category=statistical-yearbooks>).
- (INC, Nutfruit Magazine, Global Statistical Review, 2022).
- (Karadeniz İhracatçıları Birliği- İstanbul İhracatçıları Birliği, İhracatçıları sıralaması, 2023, <http://www.iib.org.tr/tr/diger-duyurular-2023-yilinda-en-cok-findik-ihracati-yapan-uyemiz-firmalar.html>).
- https://www.tbb.org.tr/Content/Upload/Dokuman/8960/Tarim_Sektor_Raporu_130723.pdf
- <http://www.iib.org.tr/findik-ve-mamulleri-ihracatcilari-birligi-1694802713035>
- https://www.giresuntb.org.tr/ihracat_urunyil.php
- https://www.giresuntb.org.tr/ihracat_yil_tr.php<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/findik/Belgeler/F%C4%B1nd%C4%B1k%20%C3%9Cr%C3%BCn%20Raporu%202023-376%20TEPGE.pdf>
- <https://tim.org.tr/tr/turkiyenin-ilk-1000-ihracatci-arastirmasi-2023>
- <https://ticaret.gov.tr/data/5b8700a513b8761450e18d81/F%C4%B1nd%C4%B1k%20ve%20Mamulleri.pdf>
- <https://www.tmo.gov.tr/Upload/Document/sektorraporlari/findik2020.pdf>

7.6. Personelin İhraççı'ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Cemal Bey Sokak No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 27513, Mers: 08100012751300013

CZ HOLDING Anonim Şirketi
Paradise Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27513, Mers: 08100012751300013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK NO: 11/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315, Mers: 08100012751300013

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İht. 1. Kat: 34090 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27513, Mers: 08100012751300013



8.1. İhraççı'nın dahil olduğu Grup hakkında özet bilgi, Grup şirketlerinin faaliyet konuları, İhraççı'yla olan ilişkileri ve İhraççı'nın Grup içindeki yeri:

Şirket'in tek pay sahibi tüzel kişi CZ Holding A.Ş.'e ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(*) CZ Holding A.Ş. 'nin esas amacı kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ele almak, ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımlarının güvenliğini sağlamak, arttırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı bir şekilde ve ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmak.

CZ Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı

CZ Holding A.Ş.'nin tüzel kişi pay sahibi CZD Holding A.Ş.'ye ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

İnfoYatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İmza Yeri: M. D. 102.2025 18:47:20

156

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



Ticaret unvanı	CZD Holding A.Ş.
Merkez adresi	CZD Holding A.Ş. Beykoz İlçesi, 34800, Paşabahçe Mahallesi, Cemal Bey Sokak, No: 11/1, İstanbul
Ticaret sicil müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret sicil numarası	144334-5
Kuruluş tarihi	Kuruluş 18.06.2018 tarihinde tescil ve 22.06.2018 de ilan edilmiştir.
Faaliyet Konusu*	Şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetimlerine katılarak bu şirketlerin sağlıklı gelişmelerini ve devamlılıklarını sağlamak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmak.
Sermaye	50.000 TL

(*) Holdingin esas amacı kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ele almak, ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımlarının güvenliğini sağlamak, arttırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı bir şekilde ve ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmak

CZ Holding'in tüzel kişi pay sahibi CZD Holding A.Ş.'nin pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir.

CZD Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı

	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Beyza ZAPSU	13.000	26,0
Gaye Hande ZAPSU WATT	12.000	24,0
Şahinde Elif ZAPSU	12.000	24,0
Hepşen Ayşe ZAPSU		
TAVİLOĞLU	12.000	24,0
Hasan Cuneyd ZAPSU	1.000	2,0
Toplam	50.000	100,0

CZD Holding A.Ş.'nin pay sahibi olduğu bağlı ortaklıkları ve iştiraklerine ilişkin bilgi aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

CZD Holding A.Ş. Bağlı Ortaklıkları ve İştirakleri

	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
CZ Holding A.Ş.	4.846.300	90,0
Cüneyd Zapsu Danışmanlık A.Ş.	400.000	100,0

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 144334/5 - Tel: +90 212 425 32 00
Fax: +90 212 331 43 18 - E-posta: bilgi@balsu.com.tr
Mersis: 34800014433400000000000000

CZD HOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tel: +90 212 425 32 00 • Fax: +90 212 331 43 18
Beykoz V.İ. 34800 9022 • Tic. Sic. No: 144334/5
Mersis: 34800014433400000000000000

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finansman Mah. Finans Cad. B Blok
No: 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315 - E-posta: bilgi@ziiraat.com.tr
Beykoz V.İ. 34800 9022 • Mersis: 34800026731500000000000000

Info Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. 104A
No: 104A ÜMRANİYE / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315 - E-posta: bilgi@infoyatirim.com.tr
Beykoz V.İ. 34800 9022 • Mersis: 34800026731500000000000000

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



Ticaret unvanı Cunejd Zapsu Danışmanlık A.Ş.
Merkez adresi Cunejd Zapsu Danışmanlık A.Ş.
Ticaret sicil müdürlüğü Paşabahçe Mah. Ahmetçavuş sk. No:9/1 Beykoz İstanbul
Ticaret sicil numarası İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
659439-0
Kuruluş tarihi 14.08.2008
Faaliyet Konusu* Ulusal ve uluslararası alanlarda sınai, ticari ve finans
sektörünün talep edebileceği her türlü yönetim, yatırım ve
proje konularında danışmanlık faaliyetlerinde bulunmak
Sermaye 400.000 TL

CZ Holding A.Ş.'nin pay sahibi olduğu bağlı ortaklıkları ve iştiraklerine ilişkin bilgi aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

CZ Holding A.Ş. Bağlı Ortaklık ve İştirakleri

	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.000.000.000	100,0
PRFCT Perakende ve Sanayi A.Ş.	100.000	20,0

PRFCT Perakende ve Sanayi A.Ş.

Ticaret unvanı PRFCT Perakende ve Sanayi A.Ş.
Merkez adresi Maslak Mah. Aos 53. Sok No:7/1 Sarıyer İstanbul
Ticaret sicil müdürlüğü İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret sicil numarası 217573-5
Kuruluş tarihi 12.11.2019
Faaliyet Konusu* Fındık başta olmak üzere her türlü kuruyemiş ve diğer
gıda ihtiyaç maddeleri, her nevi hayvansal ve tarımsal
ürünler ile bunlara ait diğer sınai ürünlerin üretilmesi,
işlenmesi, ambalajlanması, depolanması, alım satım ithali
ve ihracatını gerçekleştirmek
Sermaye 100.000 TL

(*) PRFCT Perakende ve Sanayi A.Ş. kuruluş amacını tamamlamış olup, mevcut durum itibarıyla gayriaktif bir şirkettir.

8.2. İhraççı'nın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

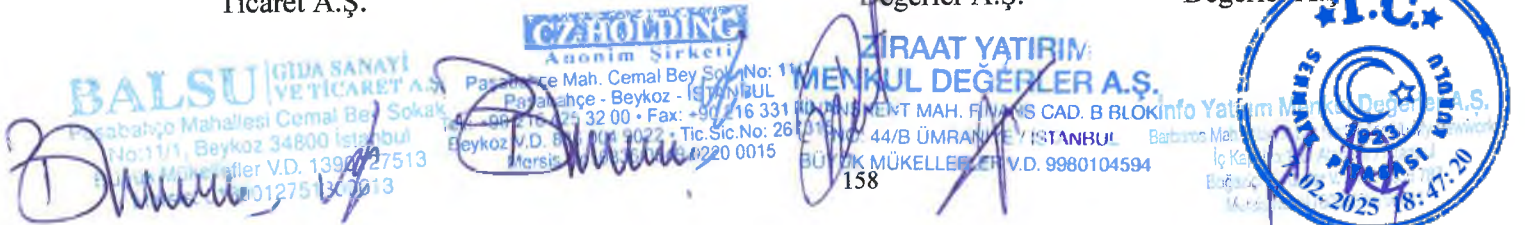
Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla doğrudan veya dolaylı iştirak ettiği yurt içinde ve yurt dışında bağlı ortaklıkları bulunmaktadır. Şirket'in doğrudan iştirak ettiği yurt içinde 1 adet bağlı ortaklığı ve yurt dışında 6 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket'in dolaylı olarak iştirak ettiği bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler aşağıda temin edilmiştir.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bağlı Ortaklıkları

	Sermayedeki Payı	
	Tutarı	Oranı (%)
Balsu Nuts Kuruyemiş A.Ş.	4.370.000 TL	100,0
Balsu Europe GmbH	75.000 Avro	100,0
Balsu Agro USA Inc.	100.000 USD	100,0
Balsu Agro Chile SpA	4.762.207 USD	100,0
Balsu Industries Chile SpA	822.440 USD	100,0
Balsu USA Inc.	794.000 USD	100,0
Balsu Asia Ltd.	1 HKD	100,0

Şirket'in Doğrudan İştirak Ettiği Bağlı Ortaklıkları

1. Balsu Nuts Kuruyemiş Anonim Şirketi

Balsu Nuts, "Beykoz Nuts Kuruyemiş Anonim Şirketi" unvanı ile İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 07.11.2019 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur. Balsu Nuts, işbu İzahname tarihi itibarıyla da güncel olan "Balsu Nuts Anonim Şirketi" unvanı ile Paşabahçe Mahallesi Ahmetçavuş Sk. No: 9/1 Beykoz/İstanbul adresinde faaliyet göstermekte olup ilgili unvan değişikliği 14.07.2023 tarih ve 10871 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Balsu Nuts'ın ana faaliyet konusu, şirketin esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca başta kuruyemiş, kurutulmuş meyveler ve kahve olmak üzere her türlü gıda maddelerinin alım satımını yapmaktır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, Balsu Nuts'ın sermayesinde tek pay (%100) sahibidir.

Ticaret Unvanı	Balsu Nuts Kuruyemiş Şirketi
Kuruluş Tarihi	13.11.2019
Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Paşabahçe Mahallesi Ahmetçavuş Sk. No: 1/1 Beykoz/İstanbul
Ticaret Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	216813-5
Sermaye Tutarı	4.370.000 TL
Yönetim Kurulu Üyeleri	Muzaffer TAVİLOĞLU – Yönetim Kurulu Üyesi Üzeyir KIDIK – Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Bilge ANBARLILAR - Yönetim Kurulu Üyesi Hasan Cunejd ZAPSU - Yönetim Kurulu Üyesi
Ortaklık Yapısı	Şirket, tek pay (%100) sahibidir.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.

Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 216813-5
Mükellefler Yd. 13/1 12751 Beykoz/İstanbul
Tic. Sic. No: 216813-5

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1 Beykoz - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 216813-5
Mükellefler Yd. 13/1 12751 Beykoz/İstanbul
Tic. Sic. No: 216813-5

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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



Ticaret Sicil Numarası	22-3319943
Sermaye Tutarı	794.000 USD
Yönetim Kurulu Üyeleri	Muzaffer TAVİLOĞLU – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Ahmet Bilge ANBARLILAR - Yönetim Kurulu Üyesi Hasan Cunejd ZAPSU- Yönetim Kurulu Başkanı
Ortaklık Yapısı	Şirket, tek pay (%100) sahibidir.
Fiili Faaliyet Konusu	Zirai ürünler pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmasıdır.
Kalan Sermaye Taahhüdü	Bulunmamaktadır.

4. BALSU AGRO USA INC.

Balsu Agro USA Inc. 13.10.2015 tarihinde ABD’de kurulmuştur ve ana faaliyet konusu, zirai ürünler pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmasıdır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, Balsu USA’in sermayesinde tek pay (%100) sahibidir.

Ticaret Unvanı	BALSU AGRO USA INC
Kuruluş Tarihi	13.10.2015
Kurulduğu Ülke ve Merkezi	ABD, Oregon
Ticaret Müdürlüğü	Oregon
Ticaret Sicil Numarası	115321598
Sermaye Tutarı	100.000 USD
Yönetim Kurulu Üyeleri	Ahmet Bilge ANBARLILAR
Ortaklık Yapısı	Şirket, tek pay (%100) sahibidir.
Fiili Faaliyet Konusu	Zirai ürünler pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmasıdır. (Faal değildir)
Kalan Sermaye Taahhüdü	Bulunmamaktadır.

5. Balsu Asia LTD.

Balsu Asia 18.05.2018 tarihinde Hong Kong ’da kurulmuştur ve ana faaliyet konusu fındık ve işlenmiş fındık ürünlerinin pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmasıdır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, Balsu Asia’nın sermayesinde tek pay (%100) sahibidir.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Beykoz Mah. Etiler V.D. 1390 127513
Tic. Sic. No: 27513

CZ HOLDİNG MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Anonim Şirketi FİNANSE KENT MAH. FİNANSE CAD. B BLOK
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1 BEYKOZ ÜMRANİYE İSTANBUL
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 397 11 00 MÜKELLEFLER V.D. 9980104594
Beykoz Mah. Etiler V.D. 1390 004 9022 • Tic. Sic. No: 267325
Tic. Sic. No: 1836 0049 0220 0015

161



Ticaret Unvanı	Balsu Asia LTD.
Kuruluş Tarihi	18.05.2018
Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Hong Kong (Çin Halk Cumhuriyeti'ne bağlı idari bölge)
İlgili Kurum	Sicil Müdürlüğü
Ticaret Kimlik Numarası	69379642-000-05-18-0
Sermaye Tutarı	1 HKD
Müdür(ler)	Muzaffer TAVİLOĞLU – Müdür Ahmet Bilge ANBARLILAR - Müdür
Ortaklık Yapısı	Şirket, tek pay (%100) sahibidir.
Fiili Faaliyet Konusu	Fındık ve işlenmiş fındık ürünlerinin pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmasıdır. (Faal değildir)
Kalan Sermaye Taahhüdü	Bulunmamaktadır.

6. Balsu Industries Chile

Balsu Industries Chile 20.03.2019 tarihinde Şili'de kurulmuştur ve ana faaliyet konusu, fındık ve fındık mamulleri imalatı ve ticareti faaliyetlerinde bulunulmasıdır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, Balsu Industries Chile'nin sermayesinde tek pay (%100) sahibidir.

Ticaret Unvanı	Balsu Industries Chile
Kuruluş Tarihi	20.03.2019
Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Şili Cumhuriyeti
Ticaret Müdürlüğü	Servicio de Impuestos Internos
Ticaret Sicil Numarası	76.697.379-5
Sermaye Tutarı	1.020.940 USD
Yönetim Kurulu Üyeleri	Fatih DEMİR
Ortaklık Yapısı	Şirket, tek pay (%100) sahibidir.
Fiili Faaliyet Konusu	Fındık ve fındık mamulleri imalatı ve ticareti faaliyetlerinde bulunulmasıdır.
Kalan Sermaye Taahhüdü	Bulunmamaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sokak No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sicil No: 27164253200 • Fax: +90 216 3311444/B ÜMRANİYE • İSTANBUL
Mükellefler V.D. No: 2716425320015 BSKY M. MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sokak No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sicil No: 27164253200 • Fax: +90 216 3311444/B ÜMRANİYE • İSTANBUL
Mükellefler V.D. No: 2716425320015 BSKY M. MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
162



7. Balsu Agro Chile SpA

Balsu Agro Chile 11.10.2017 tarihinde Şili’de kurulmuştur ve ana faaliyet konusu, tarımsal faaliyetlerin ve işlerin yürütülmesi ve zirai ürünler pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmasıdır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, Balsu Agro Chile’nin sermayesinde tek pay (%100) sahibidir.

Ticaret Unvanı	Balsu Agro Chile SpA
Kuruluş Tarihi	11.10.2017
Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Şili Cumhuriyeti
Ticaret Müdürlüğü	Servicio de Impuestos Internos
Ticaret Sicil Numarası	706.802.886-9
Sermaye Tutarı	7.294.408 USD
Yönetim Kurulu Üyeleri	Umut KÜÇÜK
Ortaklık Yapısı	Şirket, tek pay (%100) sahibidir.
Fiili Faaliyet Konusu	Tarımsal faaliyetlerin ve işlerin yürütülmesi ve zirai ürünler pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmasıdır.
Kalan Sermaye Taahhüdü	Bulunmamaktadır.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahname’de yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla İhraççı’nın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca İhraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Aşağıdaki tabloda, 2021, 2022 ve 2023 ve 30.09.2024 dönemlerine ait Şirket’in maddi duran varlıklarının dökümü, net defter değeri olarak yer almaktadır:

Maddi Duran Varlıklar -Brüt (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Arsa	287.872.060	280.844.879	403.366.903	423.583.965
Yer altı ve yer üstü düzenleri	-	-	9.301.136	9.304.831
Binalar	382.651.821	468.576.470	982.462.417	982.462.508
Özel maliyetler	3.355.102	6.865.638	7.050.545	7.100.199
Makine ve ekipmanlar	339.228.111	441.575.070	488.824.864	512.487.062
Taşıtlar	31.358.653	43.709.707	55.363.925	56.653.677

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 267001/4/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267001/4/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267001/4/B ÜMRANİYE/İSTANBUL

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 267001/4/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267001/4/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267001/4/B ÜMRANİYE/İSTANBUL

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267001/4/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267001/4/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267001/4/B ÜMRANİYE/İSTANBUL



Demirbaşlar	39.072.854	43.159.322	107.922.786	112.730.713
Taşıyıcı bitkiler	-	-	41.105.227	41.129.707
Yapılmakta olan yatırımlar	88.979.305	130.976.718	365.935.670	487.610.885
Toplam	1.172.517.906	1.415.707.804	2.461.333.473	2.633.063.547

Maddi Duran Varlıklar -Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Arsa	-	-	-	-
Yer altı ve yer üstü düzenleri	-	-	2.532.956	2.546.678
Binalar	82.027.936	91.493.728	102.567.162	120.000.014
Özel maliyetler	298.028	1.090.577	2.629.258	3.780.134
Makine ve ekipmanlar	163.417.572	181.289.996	234.385.061	268.436.196
Taşıtlar	12.287.924	12.565.512	19.583.578	20.136.924
Demirbaşlar	25.715.584	22.993.012	27.746.942	32.059.452
Taşıyıcı bitkiler	-	-	5.708.792	5.734.073
Yapılmakta olan yatırımlar	-	-	-	-
Toplam	283.747.044	309.432.825	395.153.749	452.693.471

Maddi Duran Varlıklar -Net (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Arsa	287.872.060	280.844.879	403.366.903	423.583.965
Yer altı ve yer üstü düzenleri	-	-	6.768.180	6.758.153
Binalar	300.623.885	377.082.742	879.895.255	862.462.494
Özel maliyetler	3.057.074	5.775.061	4.421.287	3.320.065
Makine ve ekipmanlar	175.810.539	260.285.074	254.439.803	244.050.866
Taşıtlar	19.070.729	31.144.195	35.780.347	36.516.753
Demirbaşlar	13.357.270	20.166.310	80.175.844	80.671.261
Taşıyıcı bitkiler	-	-	35.396.435	35.395.634
Yapılmakta olan yatırımlar	88.979.305	130.976.718	365.935.670	487.610.885
Toplam	888.770.862	1.106.274.979	2.066.179.724	2.180.370.076

Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2021 itibarıyla 815.988.446 TL, 31.12.2022 itibarıyla 1.015.680.913 TL, 31.12.2023 itibarıyla 1.896.978.011 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 2.180.370.076 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %24,5 oranında, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %86,8 oranında, 2024 yılının ilk 6 aylık döneminde de 2023 yıl sonuna göre %3 oranında artış göstermiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %86,8 oranında meydana gelen artış Şirket'in TSKB Gayrimenkul Değerleme

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

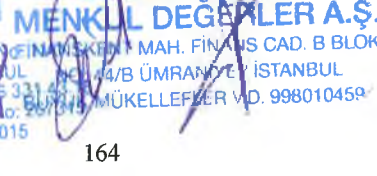
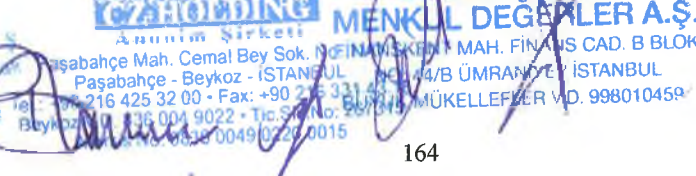
CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul

Değerler A.Ş.



A.Ş.'den almış olduğu değerleme raporu ile maddi duran varlıklarını değerlemesi ve Aktif Karbon ile Güneş Enerji Santralleri için yapmış olduğu yatırımlardan kaynaklanmaktadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler.

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa ve 7 tarla	2023	49.129,40	Sakarya	187.456.456,68	Üretim tesisi inşaatı	-	-	-
Fabrika Binası ve arsası	2007-2024	100.365,39	Sakarya	210.642.632,51	Üretim tesisi	-	-	-
Fındık Kırma ve İşleme Tesisi (makine parkı)	2007-2024	-	Sakarya	134.848.109,49	Üretim tesisi	-	-	-
Makine ve ekipmanlar	2003-2024	-	Sakarya / Ordu	226.863.394	Üretim tesisi	-	-	-
Taşıtlar	2016-2024	-	Sakarya / Ordu / İstanbul	35.661.122	Üretim tesisi	-	-	-
Demirbaşlar	2006-2024	-	Sakarya / Ordu / İstanbul	75.560.304	Üretim tesisi	-	-	-
Taşıyıcı bitkiler	2022-2024	-	Şili	35.800.857	Tarım işletmesi	-	-	-

Şirket'in sabit kıymetleri üzerinde yangın, deprem, sel ve diğer risklerine karşı aşağıdaki dönemlerde aşağıdaki tutarlarda sigorta teminatı bulunmaktadır:

- 30.09.2024 tarihi itibarıyla 37.454.861 EUR, 5.000.000 USD ve 20.850.000 TL
- 31.12.2023 tarihi itibarıyla 50.864.614 EUR, 634.935 USD ve 23.699.572 TL
- 31.12.2022 tarihi itibarıyla 37.859.438 EUR ve 68.992.526 TL
- 31.12.2021 tarihi itibarıyla 17.540.000 EUR

Yapılmakta olan yatırımların detayı işbu İzahname içinde 6.2.2 bölümünde paylaşılmıştır.

9.1.2. İhraççı'nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Şirket'in Sakarya İli Hendek ilçesinde bulunan tesisi için T.C. Sakarya Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün 84309530-150/E.8884 sayılı ve 16.08.2024 tarihli üst yazısı ile 16.08.2029 tarihine kadar geçerli olmak üzere Çevre İzin Belgesi verilmiştir.

Şirket'in Hendek Tesisi için 31447296-220.03.E.16374 sayılı yazısı ile 27.12.2018 tarihli yazısı ile 25.11.2014 tarihinde 29186 satılı Resmî Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren ÇED Yönetmeliği listelerinde yer almadığından "kapsam dışı" olarak değerlendirilmiştir. Şirket'in faaliyetlerinin Çevresel Etki Değerlendirilmesi raporu gerektirmeyen işleri kapsamakta olduğu belirtilmiştir.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 273012 / Mersis: 3401013000013

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11 / B1 Katı / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 273012 / Mersis: 3401013000013
Tic. Sic. No: 273012 / Mersis: 3401013000013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11 / B1 Katı / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 273012 / Mersis: 3401013000013



Şirket'in Hendek Tesisi 2020/0049 sayılı ve 19.06.2020 tarihli Emisyon Ölçüm Raporuna göre ölçüm sonuçları Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliğinde yer alan eşik değerleri aşmadığından hava kalitesi ölçümleri yapmasına gerek olmadığı tespit edilerek raporlandırılmıştır.

Güncel emisyon ölçümü 18-19-20.04.2024 tarihlerinde gerçekleştirilerek 27.05.2024 tarihli Hava Emisyon Ölçüm Raporu ile ölçüm sonuçlarının Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliğinde yer alan eşik değerleri aşmadığı tespit edilmiştir.

Şirket'in Hendek ilçesinde bulunan üretim tesisi T.C. Sakarya Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün TS/54/C/20/26 belge numaralı ve 14.04.2021 tarihli belge ile 12.07.2019 tarihli ve 30829 sayılı Resmî Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Sıfır Atık Yönetim sistemini kurarak Sıfır Atık belgesi almaya hak kazanmıştır.

Şirket'in Ordu İli OSB mevkiinde kiralanarak kullanılan Ordu Tesisi için T.C. Ordu Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün E-96674282-220.03-3312481 sayılı ve 30.03.2022 tarihli yazısı ile 25.11.2014 tarihinde 29186 satılı Resmî Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren ÇED yönetmeliği Listelerinde yer almadığından Kapsam dışı olarak değerlendirilmiştir.

Şirket'in 19.07.2024 tarihli aylık faaliyet raporu uyarınca:

- 14.06.2011 tarihli 2363 sayılı Fındık Füresi, Kavrulmuş Fındık, Kavrulmuş Kıyılmış Fındık ve Yer Fıstığı Füresi Üretimi konulu ÇED Kapsam Dışı yazısı bulunmaktadır.
- 27.05.2015 tarihli 2015183 sayılı Kapasite Artışı ve Depo Alanlarının Eklenmesi ÇED Kapsam Dışı yazısı bulunmaktadır.
- 27.12.2018 tarihli 16374 sayılı Fındık Püresi, Kavrulmuş Fındık, Kavrulmuş Kıyılmış Fındık, Çiğ Fındık Paketleme Faaliyeti ÇED Kapsam Dışı yazısı bulunmaktadır.
- 07.07.2022 tarihli Fındık ezmesi püresi, granür ve kıyılmış hale getirilmesi proses ilavesi ÇED Kapsam Dışı yazısı bulunmaktadır.
- 07.07.2022 tarihli 4106594 sayılı Fındık Ezmesi Püresi, Granür ve Kıyılmış Hale Getirilmesi Proses İlavesi ÇED Kapsam Dışı yazısı bulunmaktadır.
- 27.04.2023 tarihli 6299935 sayılı Fındık Kabuğundan Aktif Karbon Üretimi, Fındık Kabuğu Tüketimi konulu ÇED Kapsam Dışı Yazısı bulunmaktadır.

Şirket'in kullanım hakkı varlıklarına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

Maliyet-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kiralık binalar	-	4.933.233	5.804.168	5.804.168
Kiralık taşıtlar	-	-	29.467.943	39.433.311
Toplam	-	4.933.233	35.272.111	45.237.479

Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kiralık binalar	-	461.997	1.046.122	1.471.018

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 271275 / 13.09.2012
Büyükdere Mah. 13.09.2012
Tic. Sic. No: 271275 / 13.09.2012
Büyükdere Mah. 13.09.2012
Tic. Sic. No: 271275 / 13.09.2012

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271275 / 13.09.2012
Büyükdere Mah. 13.09.2012
Tic. Sic. No: 271275 / 13.09.2012

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok
Tic. Sic. No: 267315 / 13.09.2012
Büyükdere Mah. 13.09.2012
Tic. Sic. No: 267315 / 13.09.2012

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok
Tic. Sic. No: 267315 / 13.09.2012
Büyükdere Mah. 13.09.2012
Tic. Sic. No: 267315 / 13.09.2012



Kiralık taşıtlar	-	-	6.070.315	15.086.455
Toplam	-	461.997	7.116.437	16.557.473

Net Defter Değeri-TL	-	4.471.236	28.155.674	28.680.006
-----------------------------	---	------------------	-------------------	-------------------

Şirket'in kullanım hakkı varlıkları 31.12.2021 tarihi itibarıyla bulunmamaktadır, 31.12.2022 tarihinde 4.471.226 TL, 31.12.2023 tarihinde 28.155.674 TL, 30.09.2024 tarihinde ise 28.680.006 TL'dir. Kullanım hakkı varlıkları Şirket'in üçüncü kişilerden operasyonel ihtiyaçları doğrultusunda kiralamış olduğu bina ve taşıtlardan oluşmaktadır. 2023 yılında bir önceki yıla göre %530'luk artışın temel sebebi; Şirket'in 31.12.2023 tarihinde ihtiyaç duyduğu bina ve taşıtları; vergi avantajı, bakım ve onarım masraf azaltımı, risk yönetimi, çalışan veriminin artırılması ve şirket imajının modern kalması gibi sebeplerden ötürü kiralama yöntemine geçmesidir.

Kiralanan binalar; Düzce, Samsun, Ordu ve Kocaeli illerinde bulunan Fındık alım merkezleri ve üretim binalarından oluşmaktadır. Alım merkezleri büyüklüklerine göre yıllık kira gideri 35.400 TL ile 191.160 TL arasında değişirken, genel müdürlük ve üretim binalarının yıllık kira giderleri 1.756.130 TL ile 2.916.000 TL arasındadır.

Kiralanan taşıtlar; Şirket'in yönetici ve çalışan konforunu artırması, çalışanlarının müşteri görüşmeleri, iş toplantıları ve diğer iş seyahatleri ihtiyaçlarını karşılamak için 2023 yılı itibarıyla taşıt ihtiyacını gidermek adına kiralama yöntemine karar vermiştir. Kiralanan araçların kira giderleri operasyonel ihtiyaç ve şirket içi pozisyona göre değişmekle birlikte yıllık 176.400 TL ile 432.000 TL arasındadır. Taşıtlar için yapılan kira sözleşmeleri 36 ay boyunca geçerlidir.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'den kullandığı 17.10.2024 tarihli genel kredi sözleşmesi kapsamında kullanılan 10 yıl vadeli TCMB Kaynaklı Yatırım Taahhütlü Avans Kredisinin (YTAK) teminatını teşkil etmek üzere, Şirket'in maliki olduğu, yatırımın yapılacağı gayrimenkuller üzerinde T.C. Ziraat Bankası A.Ş. lehine 1.000.000.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 278000 / M. Sic. No: 278000 / T. Sic. No: 278000 / T. Sic. No: 278000
Tic. Sic. No: 278000 / M. Sic. No: 278000 / T. Sic. No: 278000 / T. Sic. No: 278000
Tic. Sic. No: 278000 / M. Sic. No: 278000 / T. Sic. No: 278000 / T. Sic. No: 278000

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi

Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 278000 / M. Sic. No: 278000 / T. Sic. No: 278000 / T. Sic. No: 278000
Tic. Sic. No: 278000 / M. Sic. No: 278000 / T. Sic. No: 278000 / T. Sic. No: 278000
Tic. Sic. No: 278000 / M. Sic. No: 278000 / T. Sic. No: 278000 / T. Sic. No: 278000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arsa ve 7 tarla	15.11.2023	201.400.000	11.03.2024-2024A205/	Yatırım amaçlı değil	400.098
Fındık Kırma ve İşleme Tesisi (makine parkı)	2007-2024	312.880.000	07.03.2024-2024MAKA87	Yatırım amaçlı değil	0
Fabrika Binası ve arsası	2007	651.990.000	8.03.2024-2024REV178	Yatırım amaçlı değil	358.367.190
TOPLAM		1.166.270.000			

T.S.K.B. Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan çalışmaya göre, 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Sakarya/Hendek'te bulunan fabrika binası, makine parkı ve arsaların toplam değeri, KDV hariç toplam 1.166.270.000 TL olarak tespit edilmiştir.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Maddi olmayan varlıklar iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini lisansları, bilgisayar yazılımlarını ve Şili'de yer alan su kullanım hakkını içermektedir. Maddi olmayan duran varlıkların su kullanım hakkı harici itfa süreleri ortalama olarak 2-15 yıl arasında değişmekte, su kullanım hakkı ise sınırsız yararlı ömre sahiptir.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2021 itibarıyla 5.437.647 TL, 31.12.2022 itibarıyla 4.889.475 TL, 31.12.2023 itibarıyla 32.079.838 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 24.191.684 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %10,08 azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %556,10 oranında artış, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %24,59 oranında azalış göstermiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre meydana gelen %556,1 oranında artışın temel sebebi; Şirket'in SAP entegrasyon projesi kapsamında yazılım hakkı satın alımıdır.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların net defter değerleri aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Asasbâhçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 276 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18/0 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 13 0127513
Büyük Mükellefler V.D. 13 012751300013

CZHOLDING Anonim Şirketi
Asasbâhçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 276 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18/0 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 13 0127513
Büyük Mükellefler V.D. 13 012751300013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finansiyel Menkul Değerler A.Ş.
Asasbâhçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 276 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18/0 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 13 0127513
Büyük Mükellefler V.D. 13 012751300013

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Asasbâhçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 276 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18/0 44/B ÜMRANİYE / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 13 0127513
Büyük Mükellefler V.D. 13 012751300013



Maddi Olmayan Duran Varlıklar -TL**31.12.2021****31.12.2022****31.12.2023****30.09.2024****Maliyet**

Haklar	1.627.478	1.627.478	12.325.281	12.325.281
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	9.513.281	10.866.512	38.576.636	40.078.036
Toplam	11.140.759	12.493.990	50.901.917	52.403.317

Birikmiş Amortisman

Haklar	316.131	536.256	790.649	967.055
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	5.386.981	7.058.259	18.031.430	27.244.578
Toplam	5.703.112	7.594.515	18.822.079	28.211.633
Toplam Net defter değeri	5.437.647	4.899.475	32.079.838	24.191.684

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, İhraççı'nın faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Maddi olmayan duran varlıklar ağırlıklı olarak bilgi sistemleri lisansları ve bilgisayar yazılımlarını içermekle beraber Şirket'in mevcut faaliyetlerini aksatacak veya azaltacak nitelikte değildir.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 267104 / BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 267104 / BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 267104 / BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9980104594



10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

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

Söz konusu finansal tablolar ile önceki dönemlere ait karşılaştırmalı tüm tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk lirasının genel satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmiş ve nihayetinde Türk lirasının 30.09.2024 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	2022/ 2021 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	2023/ 2022 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024	2024/ 2023 (%) Değ.
VARLIKLAR							
Dönen Varlıklar							
Nakit ve nakit benzerleri	762.114.447	363.386.134	-52,3	304.001.483	-16,3	144.692.168	-52,4
Finansal Yatırımlar	-	-		35.641.806		26.773.964	
Ticari alacaklar	873.433.203	1.272.282.720	45,7	1.100.620.315	-13,5	1.114.488.611	1,3
• İlişkili taraflardan ticari alacaklar	83.294.675	-	-100,0	-	-	-	-
• İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	790.138.528	1.272.282.720	61,0	1.100.620.315	-13,5	1.114.488.611	1,3
Diğer alacaklar	268.705.806	488.784.883	81,9	87.251.030	-82,1	228.327.318	161,7
• İlişkili taraflardan diğer alacaklar	201.176.877	453.652.199	125,5	25.924.345	-94,3	80.218.510	209,4
• İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	67.528.929	35.132.684	-48,0	61.326.685	74,6	148.108.808	141,5
Stoklar	3.268.043.665	2.833.424.628	-13,3	5.280.897.442	86,4	4.574.098.786	-13,4
Peşin ödenmiş giderler	68.082.165	118.954.277	74,7	37.768.934	-68,2	30.845.536	-18,3
Diğer dönen varlıklar	36.768.581	23.330.409	-36,5	33.217.863	42,4	42.550.888	28,1
Toplam Dönen Varlıklar	5.277.147.867	5.100.163.051	-3,4	6.879.398.873	34,9	6.161.777.271	-10,4
Duran Varlıklar							
Diğer alacaklar	175.899	66.972	-61,9	5.767.594	8511,9	5.312.362	-7,9

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

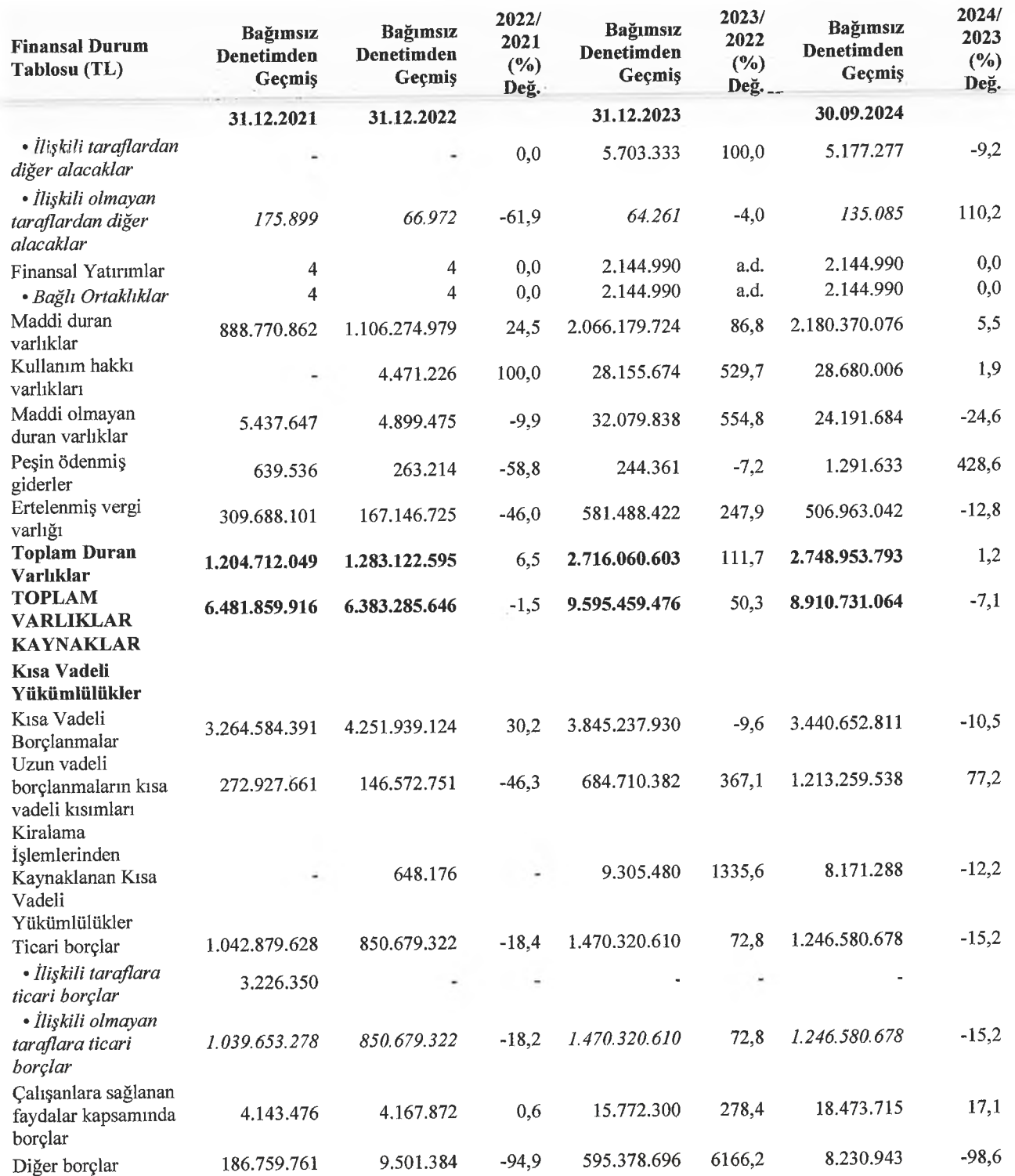
BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 273150
Vergi No: 3301273300013

CZ HOLDING Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273150
Vergi No: 3301273300013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Finansal Bld B Blok Kat: 10 Umraniye - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315
Vergi No: 3301273300013

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. İsmail Paşa No: 33 Paşabahçe Mah. - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273150
Vergi No: 3301273300013





Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	2022/ 2021 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	2023/ 2022 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024	2024/ 2023 (%) Değ.
• İlişkili taraflara diğer borçlar	172.650.957	1.780.958	-99,0	583.554.284	32666,3	7.560	-100,0
• İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	14.108.804	7.720.426	-45,3	11.824.412	53,2	8.223.383	-30,5
Ertelenmiş gelirler	14.587.886	31.627.008	116,8	25.864.405	-18,2	115.914.430	348,2
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	67.026.819	-	-100,0	-	-	-	-
Kısa vadeli karşılıklar	4.064.110	3.982.629	-2,0	4.961.147	24,6	8.767.415	76,7
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	3.578.659	3.930.436	9,8	4.929.131	25,4	8.666.396	75,8
• Diğer kısa vadeli karşılıklar	485.451	52.193	-89,2	32.016	-38,7	101.019	215,5
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.856.973.732	5.299.118.266	9,1	6.651.550.950	25,5	6.060.050.818	-8,9
Uzun Vadeli Yükümlülükler							
Uzun vadeli borçlanmalar	358.610.143	128.410.106	-64,2	532.601.709	314,8	386.237.880	-27,5
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	6.513.525	-	18.267.152	180,4	12.747.784	-30,2
Uzun vadeli karşılıklar	19.021.112	26.082.188	37,1	12.396.745	-52,5	27.415.877	121,2
• Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	19.021.112	26.082.188	37,1	12.396.745	-52,5	27.415.877	121,2
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	490.399.463	207.769.327	-57,6	585.130.381	181,6	456.946.666	-21,9
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	868.030.718	368.775.146	-57,5	1.148.395.987	211,4	883.348.207	-23,1
ÖZKAYNAKLAR							
Ödenmiş sermaye	56.576.681	56.576.681	0,0	56.576.681	0,0	1.000.000.000	1667,5
Sermaye düzeltme farkları	449.728.044	449.728.044	0,0	449.728.044	0,0	462.162.329	2,8

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU Gıda Sanayi
ve Ticaret A.Ş.
Etiler Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 267315
Mühür No: 12751300013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Etiler Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 267315
Mühür No: 12751300013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finanskent Mah. Finans. Cad. B Blok
Kat: 10, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 267315
Mühür No: 12751300013

T.C.
Sermaye Piyasası Kurulu
İstanbul
Tic. Sic. No: 267315
Mühür No: 12751300013



Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	2022/ 2021 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	2023/ 2022 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024	2024/ 2023 (%) Değ.
Ortak kontrole tabi işletmelerin birleşme etkisi	(588.730.992)	-	-100,0	(247.876.981)	-	(247.876.981)	0,0
Pay sahiplerinin ilave sermaye katkıları	-	-	-	28.935.861	-	-	-100,0
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya (giderler)	55.569.288	59.852.250	7,7	426.615.533	612,8	417.355.900	-2,2
• Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	62.160.835	75.181.207	20,9	440.748.051	486,2	440.748.051	0,0
• Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları (-)	(6.591.547)	(15.328.957)	132,6	(14.132.518)	-7,8	(23.392.151)	65,5
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve (giderler)	(29.292.780)	(33.772.208)	15,3	(79.427.396)	135,2	(195.459.696)	146,1
• Yabancı para çevrim farkı	(29.292.780)	(33.772.208)	15,3	(79.427.396)	135,2	(195.459.696)	146,1
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	56.754.878	66.568.552	17,3	66.335.853	-0,3	66.241.027	-0,1
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	267.705.422	56.910.051	-78,7	136.237.556	139,4	246.814.749	81,2
Net dönem karı / (zararı)	488.544.925	59.528.864	-87,8	958.387.388	1510,0	218.094.711	-77,2
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	756.855.466	715.392.234	-5,5	1.795.512.539	151,0	1.967.332.039	9,6
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	6.481.859.916	6.383.285.646	-1,5	9.595.459.476	50,3	8.910.731.064	-7,1

Şirket T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığının 17.04.2024 tarihli onay yazısıyla 01.07.2024 tarihinden itibaren Özel Hesap Dönemine geçmiştir. Hesap Dönemi 1 Temmuz - 30 Haziran Özel Hesap Dönemi olarak değiştirilmiştir.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

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

CZ HOLDİNG A.Ş.
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27513 / M. Sic. No: 27513
Tic. Sic. No: 27513 / M. Sic. No: 27513

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finanskent Mah. Finans. Cad. B Blok
No:14/B ÜMRANIYE - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27513 / M. Sic. No: 27513
Tic. Sic. No: 27513 / M. Sic. No: 27513



VARLIKLAR

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren mali dönemler itibarıyla Şirket'in toplam varlıkları sırasıyla 6.481.859.916 TL, 6.383.285.646 TL, 9.595.459.476 TL ve 8.910.731.064 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam varlıkları 2022 yılında bir önceki yıla göre %1,5 oranında azalış, 2023 yılında bir önceki yıla göre %50,3 oranında artış, 30.09.2024 tarihi itibarıyla bir önceki yıl sonuna göre %7,1 azalış göstermiştir. 2023 yılında varlıklarda meydana gelen artış, üretim ve depolama kapasitesi için yapılan yatırımlar, Şirket'in gayrimenkulleri için yaptırdığı yeniden değerlendirme ve yapılan satış sözleşmeler doğrultusunda alınan stoklardan kaynaklanmaktadır. 30.09.2024 döneminde bir önceki yıl sonuna göre meydana gelen azalış, sezonun bitmesi ve üçüncü çeyrekte ivmelenen satışlarla birlikte stokların eritilmesinden dolayı meydana gelmiştir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları; Nakit ve Nakit Benzerleri, Finansal Yatırımlar, Ticari Alacaklar, Diğer Alacaklar, Stoklar, Peşin Ödenmiş Giderler ve Diğer Dönen Varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam dönen varlıkları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 itibarıyla sırasıyla 5.277.147.867 TL, 5.100.163.051 TL, 6.879.398.873 TL ve 6.161.777.271 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in dönen varlıkları 2022 yılında bir önceki yıla göre %3,4 oranında azalış, 2023 yılında bir önceki yıla göre %34,9 oranında artış, 30.09.2024 döneminde bir önceki yıl sonuna göre %10,4 oranında azalış göstermiştir. 30.09.2024 döneminde bir önceki yıl sonuna göre meydana gelen azalış, sezonun bitmesi ve üçüncü çeyrekte ivmelenen satışlarla birlikte stokların eritilmesinden dolayı meydana gelmiştir.

Dönen Varlıklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Nakit ve nakit benzerleri	762.114.447	363.386.134	304.001.483	144.692.168
Finansal Yatırımlar	-	-	35.641.806	26.773.964
Ticari alacaklar	873.433.203	1.272.282.720	1.100.620.315	1.114.488.611
Diğer alacaklar	268.705.806	488.784.883	87.251.030	228.327.318
Stoklar	3.268.043.665	2.833.424.628	5.280.897.442	4.574.098.786
Peşin ödenmiş giderler	68.082.165	118.954.277	37.768.934	30.845.536
Diğer dönen varlıklar	36.768.581	23.330.409	33.217.863	42.550.888
Toplam	5.277.147.867	5.100.163.051	6.879.398.873	6.161.777.271

Nakit ve Nakit Benzerleri

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 31.12.2021 itibarıyla 762.114.447 TL, 31.12.2022 itibarıyla 363.386.134 TL, 31.12.2023 itibarıyla 304.001.483 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 144.692.168 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili kalem 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %52,3 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıla göre %16,3 oranında azalış, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %52,4 oranında azalış göstermiştir. 31.12.2021 ile 30.09.2024 tarihleri arasında meydana gelen azalışlarda Şirket'in yapmış olduğu dövizli

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 381 40 04 / B ÜMRANİYE / İSTANBUL
Güçlük Mükellefleri V.D. 99901275 / Beykoz / İstanbul 9836 004 8022 • Tic. Sic. No: 265401 / MÜKELLEFLER V.D. 9980104594
Tic. Sic. No: 265401 / MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 265401 / MÜKELLEFLER V.D. 9980104594

Finanskent Mah. Finanscad. B Blok
Tic. Sic. No: 265401 / MÜKELLEFLER V.D. 9980104594



satışlardan doğan tahsilatları dönem sonunda banka hesaplarında tutmak yerine TCMB'ye satarak "Döviz Dönüşüm Desteği" programından yararlanması etkili olmuştur.

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kasa	988.981	4.859.309	1.388.480	1.604.436
Bankalar				
-Vadesiz mevduat	679.545.976	263.571.594	278.133.493	82.363.464
-Vadeli mevduat (*)	38.835.421	-	3.416.108	55.161.093
-Bloke mevduat	42.744.069	94.955.231	21.063.402	5.563.175
Toplam	762.114.447	363.386.134	304.001.483	144.692.168

(*)30.09.2024 tarihi itibarıyla bankalarda TL vadeli mevduat hesabının faiz oranı %32'dir (31.12.2023:%35, 31.12.2022: Bulunmamaktadır, 31.12.2021: EUR %0,01).

Nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kasa				
- Türk Lirası	515.624	4.821.000	763.301	1.062.416
- Yabancı Para				
- ABD Doları	297.660	14.768	411.290	411.157
- GBP	56.161	-	141.569	127.124
- CHF	4.957	4.188	4.392	3.739
- EURO	114.579	19.353	67.928	-
Kasa Toplam	988.981	4.859.309	1.388.480	1.604.436
Bankalardaki Mevduat				
- Türk Lirası	126.078.820	325.401.158	145.881.300	15.891.332
- Yabancı Para				
- ABD Doları	32.868.627	13.914.462	78.905.239	60.315.693
- GBP	1.795.046	-	-	-
- CHF	-	1.538	1.615	1.373
- EURO	600.382.973	19.209.667	77.824.849	66.879.334
Bankalardaki Mevduat Toplamı	761.125.466	358.526.825	302.613.003	143.087.732
Nakit ve Nakit Benzeri Toplam	762.114.447	363.386.134	304.001.483	144.692.168

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.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 34805 İstanbul
Tic. Sic. No: 273901255300013

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34805 İstanbul
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273901255300013
Muh. Sic. No: 273901255300013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FinansKENT MAH. FİNANS CAD. B BLOK
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 273901255300013
Muh. Sic. No: 273901255300013



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



Finansal Yatırımlar

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılacak nansalarlıklar	-	-	35.641.806	26.773.964
Toplam	-	-	35.641.806	26.773.964

Şirket'in finansal yatırımları 31.12.2023 tarihi itibarıyla 35.641.806 TL, 30.09.2024 tarihi itibarıyla 26.773.964 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansal yatırımlar kalemi; Balsu Agro Chile'nin risk yönetimini ve finansal verimliliği sağlamak adına imzaladığı Faiz Oranı Swap Sözleşmesinden oluşmaktadır.

Ticari Alacaklar

Şirket'in ticari alacakları 31.12.2021 itibarıyla 873.433.203 TL, 31.12.2022 itibarıyla 1.272.282.720 TL, 31.12.2023 itibarıyla 1.100.620.315 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 1.114.488.611 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %45,7 oranında artış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %13,5 oranında azalış, 30.09.2024 tarihinde ise bir önceki yıl sonuna göre %1,3 oranında artış göstermiştir. Yıllar itibarıyla artış gösteren hasıllata karşın tahsilat performansında gerçekleşen iyileşme sonucunda ticari alacaklar bakiyesinde düşüş gerçekleşmiştir. 31.12.2021 tarihinde 83.294.675 TL tutarındaki ilişkili tara arda ticari alacaklar bakiyesi Paşabahçe/Beykoz mevkiinde yer alan merkez ofis binasının şirket ortağına satışı ile oluşan bakiyenin kalan kısmıdır, 2022 yılı içerisinde tahsil edilmiştir.

Kısa vadeli ticari alacakların detayları mali tablo dönemleri bazında aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Alıcılar	788.941.045	1.243.854.166	1.100.379.303	1.098.579.037
Alacak senetleri	827.405	28.206.492	-	15.647.941
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	83.294.675	-	-	-
Şüpheli alacaklar	146.105	88.942	53.979	-
Şüpheli alacaklar karşılığı (-)	(146.105)	(88.942)	(53.979)	-
Diğer ticari alacaklar	370.078	222.062	241.012	261.633

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 267311
0139012751000013

CZHOLDING MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Anonim Şirket
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. NO:11/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL NO: 14.8
0216 425 32 00 • Fax: +90 216 800 10 00
Tic. Sic. No: 267311

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finansiyer Mah. Finansiyer Mah. 8 BLOK
ÜMRANİYE - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267311

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mahallesi
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 267311
02.2025 18:47:20



Kısa Vadeli Ticari Alacaklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Toplam	873.433.203	1.272.282.720	1.100.620.315	1.114.488.611

Şirket'in ihracattan kaynaklanan ticari alacakları Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş. ("Eximbank") limitleri dahilinde alacak sigortası kapsamındadır. Buna ek olarak kredibilitesi yüksek global ve yurtiçi müşterilerle çalışan Şirket'in 2021 yılında sadece yaklaşık 146.105 TL olan şüpheli alacakları, 31.12.2023 tarihinde 53.979 TL gibi oldukça düşük bir düzeyde gerçekleşmiş ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla da şüpheli alacağı kalmamıştır.

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla alacak senetlerinin vade detayı aşağıda yer almaktadır. Bu kalem yurtiçi satışlarında vadeli çalışılan müşterilerden alınan senetlerden oluşmaktadır, toplam satış ve tahsilat içerisindeki payı düşüktür.

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
30 güne kadar	643.537	1.343.166	-	9.160.658
31-60 gün arası	183.868	-	-	-
61-90 gün arası	-	6.715.831	-	6.487.283
91-120 gün arası	-	11.193.052	-	-
121-150 gün arası	-	8.954.443	-	-
Toplam	827.405	28.206.492	0	15.647.941

Şirket'in ticari alacakların ortalama tahsil süresi 2021 yılında 32 gün, 2022 yılında 33 gün, 2023 yılında 35 gün olarak gerçekleşirken, 2024 yılının ilk 9 ayında bu süre 30 güne gerilemiştir.

Diğer Alacaklar

Şirket'in diğer alacakları 31.12.2021 itibarıyla 268.705.806 TL, 31.12.2022 itibarıyla 488.784.883 TL, 31.12.2023 itibarıyla 87.251.030 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 228.327.318 TL'dir.

Şirket'in diğer alacakları, işbu İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Verilen depozito ve teminatlar	72.312	118.046	61.928	35.329
İlişkili taraflardan alacaklar (*)	201.176.877	453.652.198	25.924.344	80.218.510
Personelden alacaklar	1.972.681	1.174.308	1.068.532	3.304.250

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34690 İstanbul
Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 34090049000013901251300013

CZHOLDING
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 34090049000013901251300013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finanskent Mah. Finans. Cad. B Blok
No: 14/B ÜMRANIYE - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 34090049000013901251300013

INFO YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. No: 11
Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 34090049000013901251300013



Kısa Vadeli Diğer Alacaklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Diğer çeşitli alacaklar (**)	65.483.936	33.840.331	60.196.226	144.769.229
Toplam	268.705.806	488.784.883	87.251.030	228.327.318

(*) 31.12.2021 tarihli ilişkili taraflardan alacak bakiyesi Şirket'in bağlı ortaklığı olan enerji firmalarına finansman kaynağı bulmalarında destek olmak adına vermiş olduğu kefaletlerden doğan komisyon alacağıdır, 2021 yılı sonrasında kefalet komisyonu alınmamıştır. 31.12.2022 tarihli ilişkili taraflardan alacak bakiyesi Şirket'in Balsu Tarım ve Beykoz Nuts firmalarının satın alım öncesi CZ Holding'e vermiş olduğu avanslardan kaynaklanan alacaklardır.

(**) Diğer çeşitli alacaklar kalemi devreden KDV, verilen iş-personel avansları, peşin ödenen vergi-fonlar, diğer KDV alacaklarından oluşmaktadır.

Stoklar

Şirket'in stokları 31.12.2021 itibarıyla 3.268.043.665 TL, 31.12.2022 itibarıyla 2.833.424.628 TL, 31.12.2023 itibarıyla 5.280.897.442 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 4.574.098.786 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %13,3 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %86,4 oranında artış göstermiştir. 2023 yılında stoklardaki artış, yapılan satış sözleşmeleri doğrultusunda satın alınan hammaddeler kaynaklıdır. 2024 yılının ilk 9 ayında ise stoklarda 2023 yıl sonuna göre %13,4 oranında azalış yaşanmıştır. Azalışın temel nedeni; sezonun bitmesi ve üçüncü çeyrekte ivmelenen satışlarla birlikte stokların eritilmesidir.

Stoklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Hammaddeler	205.013.011	795.037.682	2.803.295.471	1.580.612.600
Yarı mamuller	2.910.975.246	1.917.328.740	1.912.304.162	2.469.780.750
Mamuller	121.904.369	118.878.999	135.611.976	113.074.633
Ticari mal	26.351.870	-	3.862.937	267.787.033
Diğer stoklar	3.799.169	2.179.207	425.822.896	142.843.770
Toplam	3.268.043.665	2.833.424.628	5.280.897.442	4.574.098.786

Hammaddeler, kabuklu fındık, üretimde sarf edilmek üzere alınan iç fındık ve yağdan; yarı mamuller, üretimden çıkan iç fındıktan; mamuller, bitmiş ürün olarak ifade edilen iç fındık, kavrulmuş iç fındık, fındık püresi vb. ürünlerden oluşmaktadır. Diğer stoklar içinde de kalite ve üretim sarf malzemeleri yer almaktadır.

30.09.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in stokları üzerindeki sigorta tutarı 244.462.069 EUR düzeyindedir. (31.12.2023: 94.178.200 EUR, 31.12.2022: 56.606.000 EUR, 31.12.2021: 35.000.000 EUR). 2022 yılında 111 gün seviyelerinde gerçekleşen stok devir süresi 2023

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokakı
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 2760127513
Mersis No: 34910251300013

CZHOLDING

Anonim Şirket

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sokakı

No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul

Tic. Sic. No: 2760127513

Mersis No: 34910251300013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Paşabahçe - Beykoz 34800 İstanbul

Tic. Sic. No: 2760127513

Mersis No: 34910251300013

178



sonunda, 2024 dönemine sarkan satış sözleşmelerine yapılan hazırlık stokları nedeniyle 139 güne çıkmıştır. 30.09.2024 tarihi itibarıyla kontratlı satışların dönem kaymasından dolayı stok gün sayısı 158 güne çıkmıştır.

Peşin Ödenmiş Giderler

Verilen sipariş avansları ağırlıklı olarak stok alımları için tedarikçilere verilen avanslardan, gelecek aylara ait giderler ise sigorta poliçe giderleri ve banka masraflarının peşin ödenen kısımlarından oluşmaktadır.

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

Verilen sipariş avansları yıllar itibarıyla değişkenlik göstermektedir, bunun temel sebebi; yurtiçi hammadde tedarikçileri ile yapılan sözleşmelerdir. 2022 yılında hammadde alımları avans ile çalışılan tedarikçilerden yapılırken, 2023 yılında hammadde alımları avans ile çalışılmayan tedarikçilerden yapılmıştır. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde ise hammadde alımları avans ile çalışılmayan tedarikçilerden daha yoğun kullanılmıştır.

Kısa Vadeli Peşin ödenmiş giderler-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Verilen sipariş avansları	57.115.042	109.400.827	284.290	4.798.310
Gelecek aylara ait giderler	10.967.123	9.553.450	37.484.644	26.047.226
Toplam	68.082.165	118.954.277	37.768.934	30.845.536

Diğer Dönen Varlıklar

Şirket'in diğer dönen varlıkları 31.12.2021 itibarıyla 36.768.581 TL, 31.12.2022 itibarıyla 23.330.409 TL, 31.12.2023 itibarıyla 33.217.863 TL ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla 42.550.888 TL'dir. Diğer dönen varlıklar; devreden KDV, verilen iş-personel avansları, peşin ödenen vergi-fonlar, diğer KDV alacaklarından oluşmaktadır.

Diğer Dönen Varlıklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Devreden KDV	33.240.816	5.553.220	31.115.601	39.061.367
Verilen iş avansları	2.322.662	2.037.832	929.695	2.713.545
Personel avansları	1.192.605	701.482	570.309	60.217
Peşin ödenen vergi ve fonlar	12.498	14.887.754	290.255	714.813

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bay Ser
No: 1/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 2701275
Vergi No: 34010127500013

CZHOLDİNG
Anonim Şirket

Paşabahçe Mah. Cemal Bay Ser
Paşabahçe - Beykoz 34800 İstanbul
Tel: +90 216 425 32 00 • Faks: +90 216 425 32 01
Tic. Sic. No: 2701275 • Mersis: 34010127500013
Beykoz 34800 İstanbul • T.C. MÜHÜRLEFELER V.D. 34010127500013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Paşabahçe Mah. Cemal Bay Ser
Paşabahçe - Beykoz 34800 İstanbul
Tel: +90 216 425 32 00 • Faks: +90 216 425 32 01
Tic. Sic. No: 2701275 • Mersis: 34010127500013
Beykoz 34800 İstanbul • T.C. MÜHÜRLEFELER V.D. 34010127500013



Diğer Dönen Varlıklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Diğer KDV	-	-	312.003	-
Diğer dönen varlıklar	-	150.121	-	946
Toplam	36.768.581	23.330.409	33.217.863	42.550.888

Duran Varlıklar

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.

Duran Varlıklar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Diğer alacaklar	175.899	66.972	5.767.594	5.312.362
Finansal Yatırımlar	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	581.488.422	506.963.042
Toplam	1.204.712.049	1.283.122.595	2.716.060.603	2.748.953.793

Finansal Yatırımlar

Şirket'in Uzun vadeli finansal yatırımları; henüz faaliyetine başlamamış olup, etkisi önemlilik düzeyinin altında kaldığı için konsolidasyona tabi tutulmayan bağlı ortaklıklarından oluşmaktadır. Balsu Agro USA Inc. ABD'nin Oregon eyaleti, Balsu Agro S.R.L ise Romanya'nın Bükreş şehrinde fındık ve fındık ürünlerinin imalat, pazarlama ve satış faaliyetlerinde bulunulmaları için kurulmuştur. Balsu Asia Limited şirketi ise Çin Halk Cumhuriyeti'ne bağlı idari bölge olan Hong Kong'da fındık ve fındık ürünlerinin pazarlama ve satış faaliyetinde bulunması için kurulmuştur.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.

CZ HOLDING
Anonim Şirketi

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Pasabahçe Mahallesi, Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz/İstanbul
Tic. Sic. No: 2751300013

Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2751300013

Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok
Tic. Sic. No: 2751300013



Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar-TL	Hisse oranı	31.12.2021	Hisse oranı	31.12.2022	Hisse oranı	31.12.2023	Hisse oranı	30.09.2024
------------------------------------	-------------	------------	-------------	------------	-------------	------------	-------------	------------

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire vansıtılan kazanç (kayıplar)

Balsu Agro Usa, Inc. (*)	-	-	-	-	100%	2.143.645	100%	2143645
Balsu Agro S.R.L. (*)	-	-	-	-	100%	1.341	100%	1.341
Balsu Asia Limited	100%	4	100%	4	100%	4	100%	4
Toplam		4		4		2.144.990		2.144.990

*Söz konusu şirketler Balsu Tarım'ın finansal yatırımdır.

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2021 itibarıyla 888.770.862 TL, 31.12.2022 itibarıyla 1.106.274.979 TL, 31.12.2023 itibarıyla 2.066.179.724 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 2.180.370.076 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %24,5 oranında, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %86,8 oranında, 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde de 2023 yıl sonuna göre %5,5 oranında artış göstermiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %86,6 oranında meydana gelen artış Şirket'in TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'den tarafından yapılan değerlendirme ile maddi duran varlıklarını değerlemesi ve Aktif Karbon ile Güneş Enerji Santralleri için yapmış olduğu yatırımlardan kaynaklanmaktadır.

Taşıyıcı bitkiler kalemi içinde Şirket'in Şili'deki bağlı ortaklığı bünyesinde bulunan ve ürün vermeye başlayan fındık ağaçları yer almaktadır.

Maddi Duran Varlıklar -Brüt (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Arsa	287.872.060	280.844.879	403.366.903	423.583.965
Yer altı ve yer üstü düzenleri	-	-	9.301.136	9.304.831
Binalar	382.651.821	468.576.470	982.462.417	982.462.508
Özel maliyetler	3.355.102	6.865.638	7.050.545	7.100.199
Makine ve ekipmanlar	339.228.111	441.575.070	488.824.864	512.487.062
Taşıtlar	31.358.653	43.709.707	55.363.925	56.653.677
Demirbaşlar	39.072.854	43.159.322	107.922.786	112.730.713
Taşıyıcı bitkiler	-	-	41.105.227	41.129.707
Yapılmakta olan yatırımlar	88.979.305	130.976.718	365.935.670	487.610.885
Toplam	1.172.517.906	1.415.707.804	2.461.333.473	2.633.063.547

Maddi Duran Varlıklar -Birikmiş Amortismanlar (TL)

	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Arsa	-	-	-	-
Yer altı ve yer üstü düzenleri	-	-	2.532.956	2.546.678
Binalar	82.027.936	91.493.728	102.567.162	120.000.014

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Maddi Duran Varlıklar -Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Özel maliyetler	298.028	1.090.577	2.629.258	3.780.134
Makine ve ekipmanlar	163.417.572	181.289.996	234.385.061	268.436.196
Taşıtlar	12.287.924	12.565.512	19.583.578	20.136.924
Demirbaşlar	25.715.584	22.993.012	27.746.942	32.059.452
Taşıyıcı bitkiler	-	-	5.708.792	5.734.073
Yapılmakta olan yatırımlar	-	-	-	-
Toplam	283.747.044	309.432.825	395.153.749	452.693.471

Maddi Duran Varlıklar -Net (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Arsa	287.872.060	280.844.879	403.366.903	423.583.965
Yer altı ve yer üstü düzenleri	-	-	6.768.180	6.758.153
Binalar	300.623.885	377.082.742	879.895.255	862.462.494
Özel maliyetler	3.057.074	5.775.061	4.421.287	3.320.065
Makine ve ekipmanlar	175.810.539	260.285.074	254.439.803	244.050.866
Taşıtlar	19.070.729	31.144.195	35.780.347	36.516.753
Demirbaşlar	13.357.270	20.166.310	80.175.844	80.671.261
Taşıyıcı bitkiler	-	-	35.396.435	35.395.634
Yapılmakta olan yatırımlar	88.979.305	130.976.718	365.935.670	487.610.885
Toplam	888.770.862	1.106.274.979	2.066.179.724	2.180.370.076

Şirket'in sahibi olduğu arsa ile binalar, 31 Aralık 2023 TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan değerleme raporları doğrultusunda, ertelenmiş vergi etkisi düşüldükten sonra gerçeğe uygun değeri ile finansal tablolarda gösterilmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla ilgili gerçeğe uygun değerler endekslenmiş olup değerleme tarihinden sonraki girişler ise endekslenmiş maliyet bedelleri ile muhasebeleştirilmiştir.

30.09.2024 tarihi itibarıyla, sabit kıymetler üzerinde yangın, deprem, sel ve diğer risklere karşı 37.454.861 EUR, 5.000.000 USD ve 20.850.000 TL sigorta teminatı bulunmaktadır (31.12.2023: 50.864.614 EUR, 634.935 USD ve 25.813.465 TL, 31.12.2022: 37.859.438 EUR ve 75.146.342 TL, 31.12.2021: 17.540.000 EUR).

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket'in kullanım hakkı varlıkları 31.12.2021 tarihi itibarıyla bulunmamaktadır, 31.12.2022 tarihinde 4.471.226 TL, 31.12.2023 tarihinde 28.155.674 TL, 30.09.2024 tarihinde ise 28.680.006 TL'dir. Kullanım hakkı varlıkları Şirket'in üçüncü kişilerden operasyonel ihtiyaçları doğrultusunda kiralamış olduğu bina ve taşıtlardan oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihinde şirket ihtiyaç duyduğu bina ve taşıtları kiralama yöntemine geçmiştir.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 275178 / M.D. 335 004 9022 - T.C. Sic. No: 275178 / M.D. 335 004 9022
Tic. Sic. No: 275178 / M.D. 335 004 9022 - T.C. Sic. No: 275178 / M.D. 335 004 9022

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275178 / M.D. 335 004 9022 - T.C. Sic. No: 275178 / M.D. 335 004 9022

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Paşabahçe Mah. Finansal D. B BLOK
Tic. Sic. No: 275178 / M.D. 335 004 9022 - T.C. Sic. No: 275178 / M.D. 335 004 9022



Kiralanın binalar; Düzce, Samsun, Ordu ve Kocaeli illerinde bulunan fındık alım merkezleri ve üretim binalarından oluşmaktadır.

Maliyet-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kiralık binalar	-	4.933.233	5.804.168	5.804.168
Kiralık taşıtlar	-	-	29.467.943	39.433.311
Toplam	-	4.933.233	35.272.111	45.237.479

Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kiralık binalar	-	461.997	1.046.122	1.471.018
Kiralık taşıtlar	-	-	6.070.315	15.086.455
Toplam	-	461.997	7.116.437	16.557.473

Net Defter Değeri-TL	-	4.471.236	28.155.674	28.680.006
-----------------------------	---	------------------	-------------------	-------------------

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2021 itibarıyla 5.437.647 TL, 31.12.2022 itibarıyla 4.899.475 TL, 31.12.2023 itibarıyla 32.079.838 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 24.191.684 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %9,9 azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %554,8 oranında artış, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %24,6 oranında azalış göstermiştir. 2023 yılında bir önceki yıla göre meydana gelen %554,8 oranında artış; Şirket'in SAP entegrasyon projesi kapsamında yazılım hakkı satın almasından kaynaklanmıştır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar -TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Maliyet				
Haklar	1.627.478	1.627.478	12.325.281	12.325.281
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	9.513.281	10.866.512	38.576.636	40.078.036
Toplam	11.140.759	12.493.990	50.901.917	52.403.317

Birikmiş Amortisman

Haklar	316.131	536.256	790.649	967.055
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	5.386.981	7.058.259	18.031.430	27.244.578
Toplam	5.703.112	7.594.515	18.822.079	28.211.633

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Masababçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 270127
Müksteller Vize No: 012751
Tic. Sic. No: 270127
Tic. Sic. No: 270127

CZ HOLDING
Anonim Şirketi

Masababçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 270127
Müksteller Vize No: 012751
Tic. Sic. No: 270127
Tic. Sic. No: 270127

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Masababçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 270127
Müksteller Vize No: 012751
Tic. Sic. No: 270127
Tic. Sic. No: 270127



Toplam Net defter değeri	5.437.647	4.899.475	32.079.838	24.191.684
---------------------------------	------------------	------------------	-------------------	-------------------

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü), 31.12.2021 tarihi itibarıyla (180.711.362) TL, 31.12.2022 tarihi itibarıyla (40.622.602) TL, 31.12.2023 tarihi itibarıyla (3.641.959) TL ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla 50.016.376 TL'dir. Ertelenmiş verginin yıllar itibarıyla varlık yönünde pozisyon değiştirmesinin temel sebebi; Şirket'in enflasyon endekslemesine konu varlıklarının yükümlülüklerinden daha fazla olmasıdır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Ertelenmiş vergi varlığı	309.688.101	167.146.725	581.488.422	506.963.042
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (-)	(490.399.463)	(207.769.327)	(585.130.381)	(456.946.666)
Toplam	(180.711.362)	(40.622.602)	(3.641.959)	50.016.376

KAYNAKLAR

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren mali dönemler itibarıyla Şirket'in toplam yükümlülük ve özkaynakları sırasıyla 6.481.859.916 TL, 6.383.285.646 TL, 9.595.459.476 TL ve 8.910.731.064 TL'dir. Şirket'in toplam kaynakları 2022 yılında bir önceki yıla göre %1,5 oranında azalış, 2023 yılında bir önceki yıla göre %50,3 oranında artış göstermiştir. 2023 yılındaki artışın temel sebebi; yüksek tonaj ve tutarlı satışların gerçekleşme döneminde meydana gelen kayma sonucunda yüksek stok, buna bağlı yüksek ticari borç ve kredi ile yıl sonunun kapatılmasıdır. 2024 yılının ilk 9 ayında ise 2023 yıl sonuna göre %7,1 oranında azalış yaşanmış olup, bunun nedeni yüksek tonaj ve tutarları sezon satışlarının ve tahsilatlarının yapılarak ticari ve diğer borçların kapatılmasıdır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden kaynaklanan kısa vadeli yükümlülükler, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülükleri, kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren mali dönemler itibarıyla sırasıyla 4.856.973.732 TL, 5.299.118.266 TL, 6.651.550.950 TL ve 6.060.050.818 TL'dir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2022 yılında bir önceki yıla göre %9,1 oranında artış, 2023 yılında bir önceki yıla göre %25,5 oranında artış göstermiştir. Bu artışın nedeni, yüksek tonaj ve tutarlı satışların gerçekleşme döneminde meydana gelen kayma sonucunda yüksek stok, buna bağlı yüksek ticari borç ve kredi ile yıl sonunun kapatılmasıdır. 2024 yılının ilk 9 ayında ise 2023 yıl sonuna göre %8,9 oranında azalış yaşanmış olup, nedeni

**Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.**

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

FALSA VETİCARET A.Ş.
Mahalleşi Cemal
Beykoz 34809
Beşiktaş V.I.
Beykoz

CZ HOLDING
Anonim Şirketi
Bahçe Mah. Cermal Bey Sok. No:1
Masabakçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276 425 32 00 • Fax: 890 216 32
Tic. Sic. No: 004 9022 00 • T.C. Sic. No:
Etiler Mah. 1945 0049 0220 0015

184



184

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



yüksek tonaj ve tutarları sezon satışlarının ve tahsilatlarının yapılarak ticari ve diğer borçların kapatılmasıdır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler- TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3.264.584.391	4.251.939.124	3.845.237.930	3.440.652.811
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	272.927.661	146.572.751	684.710.382	1.213.259.538
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	648.176	9.305.480	8.171.288
Ticari borçlar	1.042.879.628	850.679.322	1.470.320.610	1.246.580.678
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	4.143.476	4.167.872	15.772.300	18.473.715
Diğer borçlar	186.759.761	9.501.384	595.378.696	8.230.943
Ertelenmiş gelirler	14.587.886	31.627.008	25.864.405	115.914.430
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	67.026.819	-	-	-
Kısa vadeli karşılıklar	4.064.110	3.982.629	4.961.147	8.767.415
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.856.973.732	5.299.118.266	6.651.550.950	6.060.050.818

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2021 itibarıyla 3.264.584.391 TL, 31.12.2022 itibarıyla 4.251.939.124 TL, 31.12.2023 itibarıyla 3.845.237.930 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 3.440.652.811 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli borçlanmalarda 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %30,2 oranında artış yaşanırken, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %9,6 oranında azalış, 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde de 2023 yıl sonuna göre %10,5 oranında azalış yaşanmıştır. 2022 yılında bir önceki yıla göre %30,2 oranında gerçekleşen artışın temel sebebi tahsili bekleyen alacakların artması ve dönemin mevcut ekonomik koşulları nedeniyle Şirket'in, kısa vadeli finansman kaynaklarına yönelmesidir. 31.12.2023 yılında bir önceki yıla göre gerçekleşen %9,6 oranında azalışın temel sebebi, Şirket'in başarılı operasyonları sayesinde uzun vadeli borçlanma imkânı sağlamasıdır. 2024 yılının ilk 9 ayında ise 2023 yıl sonuna göre %10,5 oranında azalış yaşanmış olup, nedeni yüksek tonaj ve tutarları sezon satışlarının ve tahsilatlarının yapılarak kısa vadeli borçlanmaların kapatılmasıdır.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE
TİCARET A.Ş.
Sakarya Mahallesi Cemal Bey Sokakı
No:11/1, Beşiktaş 34090 İstanbul
Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 0836 0049 0220 0015

CZ HOLDİNG A.Ş.
Kızılkaya Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 267315
Mersis No: 0836 0049 0220 0015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok
No: 10/B Ümraniye / İstanbul
Tic. Sic. No: 270922
Mersis No: 0836 0049 0220 0015

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Boğaziçi Mah. Finans Cad. B Blok
No: 10/B Ümraniye / İstanbul
Tic. Sic. No: 270922
Mersis No: 0836 0049 0220 0015



Kısa Vadeli Borçlanmalar-TL	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL
Banka kredileri								
- TL	-	2.027.112.534	-	4.168.413.654	-	3.298.647.539	-	468.077.256
- ABD \$	2.538.334	124.641.694	-	-	1.419.954	56.893.269	13.652.803	466.686.939
- EURO	19.565.931	1.087.458.742	1.030.000	46.048.866	1.610.000	71.388.372	64.502.848	2.466.601.808
Kısa vadeli kiralama yükümlülükleri								
- TL		7.256.230		2.552.603		-		-
Kredi faiz tahakkuku		17.980.416		34.772.063		70.047.200		39.286.808
Kredi kartı borçları		134.775		151.938		51.221		-
Diğer finansal borçlar (*)		-		-		348.210.329		-
Toplam		3.264.584.391		4.251.939.124		3.845.237.930		3.440.652.811

(*) Söz konusu bakiye TRDZKBV32418 ISIN kodlu yurtiçi kira sertifikası (sukuk) ihracı sonucu oluşan borçlanmalardır.

Şirket'in kısa vadeli banka kredilerinin döviz dağılımı yıllar itibarıyla gerek dönemin mevcut ekonomik koşulları gerekse yönetimin kararları doğrultusunda değişiklik göstermektedir. Kısa vadeli TL banka kredilerinin toplam kısa vadeli banka kredilerine oranı 31.12.2021 tarihinde %62,9, 31.12.2022 tarihinde %98,9, 31.12.2023 tarihinde %96,7, 30.09.2024 tarihinde ise %14,7'dir. 2022 yılında ağırlıklı olarak kaynak ihtiyaçlarını TL borçlanarak gideren firma, 2024 yılından itibaren piyasa beklentilerine uyum sağlayarak döviz kredilerine yönelmiştir. Kısa vadeli kiralama yükümlülükleri varlığın mülkiyetinin Şirket'e geçtiği finansal kiralamalardan oluşmaktadır. Şirket 2021 yılı itibarıyla almış olduğu karar ile operasyonel kiralama opsiyonunu tercih etmiş ve 2023 yılı itibarıyla herhangi bir finansal kiralaması kalmamıştır.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Şirket'in uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımları 31.12.2021 itibarıyla 272.927.661 TL, 31.12.2022 itibarıyla 146.572.751 TL, 31.12.2023 itibarıyla 684.710.382 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 1.213.259.538 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %46,3 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %367,1 oranında artış göstermiştir. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde de 2023 yıl sonuna göre artış oranı %77,2 düzeyinde gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre gerçekleşen büyük oranda artışın sebebi şirketin uzun vadeli kredi kullanımını sonucu oluşmuştur.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Etiler 190127513
Mükellefler V.D. 1390127513

CZ HOLDİNG
Anonim Şirket
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tel: +90 216 425 32 00 - Fax: +90 216 331 13 00
Etiler 190127513 - Beykoz 34800
Mükellefler V.D. 1390127513

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok
Kat: 4/B ÜMRANİYE - İSTANBUL
Tel: +90 212 331 13 00 - Fax: +90 212 331 13 00
Etiler 190127513 - Beykoz 34800
Mükellefler V.D. 9980104594

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Etiler 190127513 - Beykoz 34800
Mükellefler V.D. 9980104594
186



Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları-TL	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL
- TL	-	130.762.187	-	32.215.548	-	151.086.447		171.099.169
- ABD\$	-	-	-	-	-	-	64.823	2.215.797
- EUR	2.557.890	142.165.474	2.557.890	114.357.203	12.034.657	533.623.935	27.195.061	1.039.944.572
Toplam		272.927.661		146.572.751		684.710.382		1.213.259.538

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kiralama işlemlerinden kaynaklanan kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2022 tarihinde 648.176 TL, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 9.305.480 TL ve 30.09.2024 tarihinde 8.171.288 TL'dir. Kiralama işlemlerinden kaynaklanan kısa vadeli yükümlülükler; Şirket'in üçüncü kişilerden operasyonel ihtiyaçları doğrultusunda kiraladığı bina ve taşıtlardan oluşmaktadır. 31.12.2022 yıl sonunda şirket ihtiyaç duyduğu bina ve taşıtları kiralama yöntemine geçmiştir.

Kiralan binalar; Düzce, Samsun, Ordu ve Kocaeli illerinde bulunan fındık alım merkezleri ve üretim binalarından oluşmaktadır.

Kısa vadeli kiralama yükümlülükleri ile kiralama işlemlerinden kaynaklanan kısa vadeli yükümlülükler mahiyeti bakımından fark göstermektedir, kısa vadeli kiralama yükümlülükleri finansal kiralamalardan oluşup kira sözleşmesi sona erince kiralan varlığın mülkiyete Şirket'e geçerken operasyonel kiralama da mülkiyet kiracıda kalmaktadır.

	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan kısa vadeli yükümlülükler	-	-	-	648.176	-	9.305.480	-	8.171.288
- TL	-	-	-	648.176	-	9.305.480	-	8.171.288

Ticari Borçlar

Şirket'in ticari borçları 31.12.2021 itibarıyla 1.042.879.628 TL, 31.12.2022 itibarıyla 850.679.322 TL, 31.12.2023 itibarıyla 1.470.320.610 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 1.246.580.678 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %18,4 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıla göre %72,8 oranında artış göstermiştir. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde 2023 yıl sonuna göre %15,2 oranında bir azalış söz konusudur.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 271127
V.D. 13901275
Tic. Sic. No: 2711275
V.D. 13901275

CZ HOLDING Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 271127
V.D. 13901275
Tic. Sic. No: 2711275
V.D. 13901275

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271127
V.D. 13901275
Tic. Sic. No: 2711275
V.D. 13901275

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. No:11/1, Beşiktaş 34340 İstanbul
Tic. Sic. No: 271127
V.D. 13901275
Tic. Sic. No: 2711275
V.D. 13901275



Ticari borçlar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Satıcılar	1.039.653.278	850.679.322	1.470.320.610	1.246.580.678
İlişkili taraflara ticari borçlar	3.226.350	-	-	-
Toplam	1.042.879.628	850.679.322	1.470.320.610	1.246.580.678

Satıcılar kaleminde 30.09.2024 tarihi itibarıyla söz konusu bakiyenin 861.421.458 TL'si emanet olarak alınan fakat faturası henüz kesilmeyen fındık alımlarıyla ilgili işlemlerden oluşmaktadır (31.12.2023: 853.969.105 TL, 31.12.2022: 270.851.147 TL, 31.12.2021: 115.731.440 TL). Söz konusu emanet fındıklar Şirket tarafından kullanılmakta olup; bedelleri ise ödeme günündeki fiyattan ilgili satıcılara yapılmaktadır.

30.09.2024 tarihi itibarıyla ticari borçların ortalama ödeme süresi 43 gündür (31.12.2023: 38, 31.12.2022: 34, 31.12.2021: 46).

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 4.143.476 TL, 4.167.872 TL, 15.772.300 TL ve 18.473.715 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %0,6 oranında artış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %278,4 oranında artış göstermiştir. 2024 yılının ilk 9 ayında da 2023 yıl sonuna göre artış oranı %17,1 olarak gerçekleşmiştir. Personele borçlar kalemi raporlama dönemleri itibarıyla personel ücretlerine ilişkin tahakkuk tutarlarından oluşmaktadır, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerinde düşük tutarların olmasının temel sebebi personel ücretlerinin raporlama tarihinde ödenmiş olması, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde yüksek tutarların olmasının temel sebebi ise personel ücretlerinin raporlama dönemini takip eden bir sonraki ayın ilk günü ödenmesidir.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Personele borçlar	1.802.431	65.533	10.936.824	12.573.974
Sosyal güvenlik ve vergi borçları	2.341.045	4.102.339	4.835.476	5.899.741
Toplam	4.143.476	4.167.872	15.772.300	18.473.715

Personele borçlar kalemindeki 30.09.2024 tarihi itibarıyla söz konusu bakiye Eylül ayı personel ücretlerine ilişkin tahakkuk tutarıdır.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 27513
V.D. 13.07.2013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27513
V.D. 13.07.2013
Tic. Sic. No: 0049 0220 0015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansiyel Mah. Finans Cad. B Blok
No: 11/B ÜMRANİYE - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267515
V.D. 09.09.2011
MUKELLEFLER V.D. 9980104594

Info Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mahallesi
İç Kısımları
Bogaz
Tic. Sic. No: 27513
V.D. 13.07.2013



Diğer Borçlar

Diğer borçlar, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 186.759.761 TL, 9.501.384 TL, 595.378.696 TL ve 8.230.943 TL'dir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %94,9 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %6166,2 oranında artış göstermiştir. 2024 yılının ilk 9 ayında da 2023 yıl sonuna göre azalış oranı %98,6 olarak gerçekleşmiştir. Diğer borçlar kaleminde meydana gelen artış ve azalışların temel sebebi ilişki taraflara borçlardır. İlişkili taraflara borçlar bakiyeleri ve açıklamaları aşağıda yer alan tabloda verilmiştir.

Diğer borçlar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
İlişkili taraflara borçlar	172.650.957	1.780.958	583.554.284	7.560
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	10.665.610	6.723.579	9.582.419	7.946.521
Diğer borçlar	3.443.194	996.847	2.241.993	276.862
Toplam	186.759.761	9.501.384	595.378.696	8.230.943

İlişkili taraflara diğer borçlara ait detay bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İlişkili taraflara diğer borçlar-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
CZ Holding A.Ş.	8.472.926	-	-	-
Cuneyd Zapsu Danışmanlık A.Ş. (*)	395.518	1.162.161	583.178.739	-
Hasan Cuneyd Zapsu (**)	160.836.781	618.797	375.545	7.560
Ahmet Bilge Anbarlılar	2.945.732	-	-	-
Toplam	172.650.957	1.780.958	583.554.284	7.560

(*) 30.09.2024 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla söz konusu tutarlar ödünç para ve muhtelif avanslardan oluşmaktadır. 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla söz konusu tutarlar ödünç para, muhtelif avans ve kefalet komisyonu sonucu oluşmaktadır.

(**) 30.09.2024 tarihi itibarıyla Şirket kredileri için Hasan Cuneyd Zapsu'dan alınan kefalet tutarları 16.381.656.300 TL olup detayları bağımsız denetim raporu dipnot 18'de belirtilmiştir (31.12.2023: 8.495.683.323 TL, 31.12.2022: 9.825.578.323 TL, 31.12.2021: 8.974.123.367 TL).

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 270125/0100015

CZ HOLDING
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beşiktaş ÜMRANİYE İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270125/0100015 • Fax: +90 216 339 9431 • MÜKELLEFLER V.D. 9980104594
Beykoz 34800 İstanbul • Tic. Sic. No: 26731/189

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finans KENT MAH. FINANS CAD. B BLOK
No: 11/1, Beşiktaş ÜMRANİYE İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270125/0100015 • Fax: +90 216 339 9431 • MÜKELLEFLER V.D. 9980104594



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



Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş gelirler; alınan avanslar ve faturası kesilmiş ancak intaç tarihinden dolayı henüz depodan çıkışı yapılmamış ürünlerden oluşmaktadır. 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 14.587.886 TL, 31.627.008 TL, 25.864.405 TL ve 115.914.430 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %116,8 oranında artış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %18,2 oranında azalış göstermiştir. 2024 yılının ilk 9 ayında da 2023 yıl sonuna göre %348,1 oranında bir artış söz konusudur.

Ertelenmiş gelirler-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Alınan avanslar	3.398.282	20.261.549	25.864.094	115.888.044
Ertelenmiş gelirler	11.189.604	11.365.459	311	26.386
Toplam	14.587.886	31.627.008	25.864.405	115.914.430

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in dönem karı vergi yükümlülüğü 31.12.2021 tarihinde 67.026.819 TL'dir, takip eden yıllarda ise vergi yükümlülüğü bulunmamaktadır. Şirket'in yapmış olduğu yatırımlar sonucu teşvik belgelerine hak kazanmış ve bu teşvik belgeleri sayesinde kurumlar vergisi matrahından mahsup edebileceği yatırım teşvik istisnaları elde etmiştir.

Şirket'in yararlandığı devlet teşviklerinin detayı işbu İzahname'nin 6.2.4 numaralı maddesinde yer almaktadır.

Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Dönem karı vergi yükümlülükleri karşılığı	67.059.227	5.203.753	-	-
Peşin ödenen vergiler	(32.408)	(5.203.753)	-	-
Toplam	67.026.819	-	-	-

Kısa Vadeli Karşılıklar

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar ve diğer karşılıklardan oluşmaktadır. 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 4.064.110 TL, 3.982.629 TL, 4.961.147 TL ve 8.767.415 TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden kaynaklanan uzun vadeli yükümlülükler, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Şirket'in toplam uzun vadeli yükümlülükleri 31.12.2021,

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 27513
Beykoz Mükellefler V.D. 130427513
001275130013

CZHOLDING
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sokak No: 11
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27513 • Fax: +90 216 331 0000
Beykoz Mükellefler V.D. 130427513
Mersis No: 3404004900000015

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok
No: 44/B ÜMRANİYE - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27513 • Fax: +90 216 331 0000
Mükellefler V.D. 9980104594



31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren mali dönemler itibarıyla sırasıyla 868.030.718 TL, 368.775.146 TL, 1.148.395.987 TL ve 883.348.207 TL'dir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2022 yılında bir önceki yıla göre %57,5 oranında azalış, 2023 yılında bir önceki yıla göre %211,4 oranında artış, 2024 yılının ilk 9 ayında da 2023 yıl sonuna göre %23,1 oranında bir azalış söz konusudur. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre azalışın temel sebebi; 2021 yılında kullanımı yapılan uzun vadeli kredilerin dönemsellik gereği kısa vadeye aktarılması ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünün enflasyon düzeltmesi sonucu azalmasıdır. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre artışın temel sebebi; yeni uzun vadeli kredi kullanımları ve yüksek tutarda bulunan stok seviyesinin enflasyon düzeltmesinde yaratmış olduğu ertelenmiş vergi yükümlülüğüdür.

Uzun Vadeli Yükümlülükler-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Uzun vadeli borçlanmalar	358.610.143	128.410.106	532.601.709	386.237.880
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	6.513.525	18.267.152	12.747.784
Uzun vadeli karşılıklar	19.021.112	26.082.188	12.396.745	27.415.877
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	490.399.463	207.769.327	585.130.381	456.946.666
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	868.030.718	368.775.146	1.148.395.987	883.348.207

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in uzun vadeli borçlanmalar, 31.12.2021 itibarıyla 358.610.143 TL, 31.12.2022 itibarıyla 128.410.106 TL, 31.12.2023 itibarıyla 532.601.709 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 386.237.880 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %64,2 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %314,8 oranında artış göstermiştir. 2024 yılının ilk 9 ayında ise 2023 yıl sonuna göre %27,5 oranında azalış yaşanmıştır.

	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
Uzun Vadeli Borçlanmalar-TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL
Uzun vadeli finansal yükümlülükler								
- TL	0	53.638.112	0	0	0	58.508.335		42.500.000
- USD	0	0	0	0				
- EUR	5.487.162	304.972.031	2.929.272	128.410.106	10.692.082	474.093.374	8.287.500	316.915.658
Diğer finansal borçlar								
- USD	-	-	-	-	-	-	784.677	26.822.222

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/3, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 2701275
Mersis: 34010001275000100013

CZ HOLDING Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/3, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2701275
Mersis: 34010001275000100013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finanskent Mah. Finans Cad. B.B. No: 4/1B ÜMRANİYE - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2701275
Mersis: 34010001275000100013



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



Genel Toplam	358.610.143	128.410.106	532.601.709	386.237.880
---------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Uzun vadeli finansal yükümlülükler 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 358.610.143 TL, 128.410.106 TL, 532.601.709 TL ve 359.415.658 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %64,2 oranın azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %314,8 oranında artış göstermiştir. 2024 yılının ilk 9 ayında ise 2023 yıl sonuna göre %32,5 oranında azalış yaşanmıştır. 2022 yılında bir önceki yıla göre %64,2 oranında azalış gerçekleşmesinin temel sebebi; 2021 yılında kullanılan uzun vadeli kredilerin dönemsellik gereği kısa vadeliye sınıflanması ve yeni uzun vadeli kredi kullanımı yapılmamasıdır. 2023 yılında bir önceki yıla göre %314,8 oranında artış gerçekleşmesinin temel sebebi; Şirket'in uzun vadeli dövizli finansman kaynağı tercihidir.

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 dönemleri itibarıyla Finansal yükümlülüklerinin döviz pozisyonu aşağıdaki gibidir;

	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
ABD \$	2.538.334	-	1.419.954	13.717.626
1 yıla kadar	2.538.334	-	1.419.954	13.717.626
1 yıl ile 2 yıl arası	-	-	-	-
2 yıl ile 3 yıl arası	-	-	-	-
EUR	27.610.983	6.517.162	24.336.739	99.985.409
1 yıla kadar	22.123.821	3.587.890	13.644.657	91.697.909
1 yıl ile 2 yıl arası	2.557.890	1.986.461	10.692.082	8.287.500
2 yıl ile 3 yıl arası	1.986.461	942.811	-	-
3 yıl ile 4 yıl arası	942.811	-	-	-
TL	2.211.512.833	4.200.629.202	3.508.242.321	681.676.425
1 yıla kadar	2.157.874.721	4.200.629.202	3.449.733.986	639.176.425
1 yıl ile 2 yıl arası	53.440.513	-	58.508.335	42.500.000
2 yıl ile 3 yıl arası	197.599	-	-	-
TL Karşılığı	3.870.750.765	4.489.445.375	4.644.241.272	4.974.041.199
1 yıla kadar	3.512.140.631	4.361.035.270	4.111.639.562	4.614.625.541
1 yıl ile 2 yıl arası	195.605.987	102.828.930	532.601.710	359.415.658
2 yıl ile 3 yıl arası	110.603.507	25.581.175	-	-
3 yıl ile 4 yıl arası	52.400.640	-	-	-

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET
A.Ş.
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Büyükdere Şişli 1350127513
0212 751 30013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi

Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - BEYOZ - İSTANBUL
Pasabahçe - Beykoz - İSTANBUL
0216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 33 33
Beykoz - D. 835 004 9022 • T.Ş.Ş. No: 26 000 004/B ÜMRANİYE - İSTANBUL
0216 004 9020 0015 BÜYÜK MÜKELLEFLER Y.D. 9980104594

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kiralama işlemlerinden kaynaklanan uzun vadeli yükümlülükleri 31.12.2022 tarihinde 6.513.525 TL, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 18.267.152 TL ve 30.09.2024 tarihinde 12.747.784 TL'dir. Kiralama işlemlerinden kaynaklanan uzun vadeli yükümlülükler; Şirket'in üçüncü kişilerden operasyonel ihtiyaçları doğrultusunda kiralamış olduğu bina ve taşıtlardan oluşmaktadır. 31.12.2022 yıl sonu itibarıyla şirket ihtiyaç duyduğu bina ve taşıtları kiralama yöntemine geçmiştir.

Kiralanan binalar; Düzce, Samsun, Ordu ve Kocaeli illerinde bulunan fındık alım merkezleri ve üretim binalarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri ile Kiralama işlemlerinden kaynaklanan uzun vadeli yükümlülükler mahiyeti bakımından fark göstermektedir, uzun vadeli kiralama yükümlülükleri finansal kiralamalardan oluşup kira sözleşmesi sona erince kiralanan varlığın mülkiyete Şirket'e geçerken operasyonel kiralama da mülkiyet kiracıda kalmaktadır.

Kiralama işlemlerinden kaynaklanan uzun vadeli yükümlülükler-TL	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2024	
	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL	Yabancı Para	TL
- TL	-	-	-	6.513.525	-	18.267.152	-	12.747.784
Toplam	-	-	-	6.513.525	-	18.267.152	-	12.747.784

Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan oluşmaktadır. 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri için sırasıyla 19.021.112 TL, 26.082.188 TL, 12.396.745 TL ve 27.415.877 TL olarak gerçekleşmiştir.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü), 31.12.2021 tarihi itibarıyla (180.711.362) TL, 31.12.2022 tarihi itibarıyla (40.622.602) TL, 31.12.2023 tarihi itibarıyla (3.641.959) TL ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla 50.016.376 TL'dir. Ertelenmiş verginin yıllar itibarıyla varlık yönünde pozisyon değiştirmesinin temel sebebi; Şirket'in enflasyon endekslemesine konu varlıklarının yükümlülüklerinden daha fazla olmasıdır.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Etiler Mükellefler V.D. 11 20 1275 13
Etiler Mükellefler V.D. 11 20 1275 13

CZHOLDING MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267318
Mers: 0836004902200015

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Etiler Mükellefler V.D. 11 20 1275 13
Etiler Mükellefler V.D. 11 20 1275 13
Tic. Sic. No: 267318
Mers: 0836004902200015

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



TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Ertelenmiş vergi varlığı	309.688.101	167.146.725	581.488.422	506.963.042
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (-)	(490.399.463)	(207.769.327)	(585.130.381)	(456.946.666)
Toplam	(180.711.362)	(40.622.602)	(3.641.959)	50.016.376

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları; ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, ortak kontrole tabi işletmelerin birleşme etkisi, pay sahiplerinin ilave sermaye katkıları, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar kar veya zararlı, dönem karı veya zararından oluşmaktadır. Özkaynaklar sırasıyla 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sırasıyla 756.855.466 TL, 715.392.234 TL, 1.795.512.539 TL ve 1.967.332.039 TL olarak gerçekleşmiş, özkaynakların toplam kaynaklar içindeki oranı ise sırasıyla %11,7, %11,2, %18,7 ve %22,1 seviyelerindedir.

ÖZKAYNAKLAR-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Ödenmiş sermaye	56.576.681	56.576.681	56.576.681	1.000.000.000
Sermaye düzeltme farkları	449.728.044	449.728.044	449.728.044	462.162.329
Ortak kontrole tabi işletmelerin birleşme etkisi	(588.730.992)	-	(247.876.981)	(247.876.981)
Pay sahiplerinin ilave sermaye katkıları	-	-	28.935.861	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya (giderler)	55.569.288	59.852.250	426.615.533	417.355.900
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve (giderler)	(29.292.780)	(33.772.208)	(79.427.396)	(195.459.696)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	56.754.878	66.568.552	66.335.853	66.241.027
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	267.705.422	56.910.051	136.237.556	246.814.749
Net dönem karı / (zararı)	488.544.925	59.528.864	958.387.388	218.094.711
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	756.855.466	715.392.234	1.795.512.539	1.967.332.039

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 264284/18 ÜMRANIYE / İSTANBUL
Büyükdere Şişli D. 139/27513
12751300013

CZ HOLDING Anonim Şirketi
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 264284/18 ÜMRANIYE / İSTANBUL
Büyükdere Şişli D. 139/27513
12751300013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 264284/18 ÜMRANIYE / İSTANBUL
Büyükdere Şişli D. 139/27513
12751300013

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 264284/18 ÜMRANIYE / İSTANBUL
Büyükdere Şişli D. 139/27513
12751300013



Ödenmiş Sermaye

Şirket'in ödenmiş sermayesi 31.12.2021 tarihinde 56.576.681 TL, 31.12.2022 tarihinde 56.576.681 TL, 31.12.2023 tarihinde 56.576.681 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ödenmiş sermayesi 30.09.2024 tarihi itibarıyla 1.000.000.000 TL seviyesinde olup, her biri 1 TL nominal değerinde 1.000.000.000 adet paya bölünmüştür.

Sermaye Düzeltme Farkları

TFRS uygulayan işletmeler, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklamayla birlikte, 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır.

Şirket TMS 29 uygulamasında, KGK'nın yaptığı yönlendirme uyarınca Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan Tüketici Fiyat Endekslerine (TÜFE) göre elde edilen düzeltme katsayılarını kullanmıştır. İzahnamede yer alan dönemlere ait TÜFE ile karşılık gelen düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Yıl sonu	Endeks	Düzeltilme katsayısı
30.09.2024	2.526,16	1,00000
31.12.2023	1.859,38	1,35860
30.09.2023	1.691,04	1,49385
31.12.2022	1.128,45	2,23861
31.12.2021	686,95	3,67736

Bu katsayıların uygulanması neticesinde Sermaye Düzeltme Farkları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde 449.728.044 TL, 30.09.2024 tarihinde ise 462.162.329 TL olarak gerçekleşmiştir.

Ortak Kontrole Tabi İşletmelerin Birleşme Etkisi

Ortak kontrole tabi işletmelerin birleşme etkisi	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Konsolidasyona tabi şirketlere ait primli hisse alım bedelleri - TL	(588.730.992)	-	(247.876.981)	(247.876.981)
Toplam	(588.730.992)	-	(247.876.981)	(247.876.981)

Konsolidasyon tabi şirketlerin birbirleri ile olan iştirak-sermaye ilişkileri ve yıllar içerisinde yapılan primli hisse senedi alışları nedeniyle konsolidasyon eliminasyonu sırasında şerefiye oluşmaktadır. Söz konusu şerefiye ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin hakların birleşmesi yöntemi ile muhasebeleştirilmiş olması dolayısıyla Kamu Gözetim Kurumu'nun Türkiye Muhasebe Standartlarının uygulanmasına yönelik olarak 2018-1 sayılı yayımlanmış olduğu ilke kararı uyarınca özkaynaklar hesabı altında denkleştirici bir hesap olarak "Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerin Etkisi" hesabına sınıflandırılmıştır.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Pazıbahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No: 11/1, Beykoz 34803 İstanbul
Tic. Sic. No: 27513 Beykoz V.D. 1450127513
Mersis: 083012751300013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi

Pazıbahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Pazıbahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27513 Beykoz V.D. 1450127513
Mersis: 083012751300013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finansiyer Mah. Finans CAD. B BLOK
No: 11/B ÜMRANİYE/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 263015 İKİMLİKELLEFLER V.D. 9980104594
Mersis: 3404902200015



2018-1 sayılı KGGK tarafından yayımlanan ilke kararında “ortak kontrole tabi işletme birleşmesi neticesinde edinilen işletmenin varlığının sona erip edinen işletme bünyesine dâhil olması ya da sonradan böyle bir durumun ortaya çıkması veya bağlı ortaklığın sonradan infisah olması halinde “Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi” kaleminde yer alan tutarlar, olayın ortaya çıktığı hesap döneminden başlamak üzere en fazla 5 hesap dönemi içinde eşit taksitler halinde “Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları” kalemine aktarılacak şekilde ifade bulunmaktadır. 2021 yılındaki 588.730.992 TL’lik Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi tutarı 2022 yılı içinde geçmiş yıl karlarına transfer edilmiştir.

- Şirket 28.02.2023 tarihinde imzalanan hisse alım sözleşmesi ile Balsu Tarım A.Ş.’nin paylarının %100’ünü ilişkili taraflardan satın almıştır. Söz konusu payların Şirket’e devrine ilişkin tüm işlemler, 08.03.2023 tarihinde ticaret sicilde tescil edilerek tamamlanmıştır.
- Şirket, 03.03.2023 tarihinde imzalanan hisse alım sözleşmesi ile Balsu Nuts Kuruyemiş A.Ş.’nin paylarının %100’ünü ilişkili taraflardan satın almıştır. Söz konusu payların Şirket’e devrine ilişkin tüm işlemler, 20.03.2023 tarihinde ticaret sicilde tescil edilerek tamamlanmıştır.
- Şirket, 01.09.2023 tarihinde imzalanan hisse alım sözleşmesi ile Balsu Industries Chile’nin paylarının %100’ünü ilişkili taraflardan satın almıştır. Söz konusu payların Şirket’e devrine ilişkin tüm işlemler, 01.09.2023 tarihinde ticaret sicilde tescil edilerek tamamlanmıştır.

Satın alma işlemi “Ortak kontrol altındaki işletme birleşmesi” olarak değerlendirilmiş ve satın alma bedeli ile satın alım tarihindeki net özkaynakları arasındaki fark özkaynaklar altında “Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs ve İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi” altında sınıflandırılmıştır.

Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri için sırasıyla 55.569.288 TL, 59.852.250 TL, 426.615.533 TL ve 417.355.900 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 dönemleri itibarıyla maddi duran varlık değerlendirme artışı bakiyesinin detayları aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları/(Azalışları)	62.160.835	75.181.207	440.748.051	440.748.051
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)	(6.591.547)	(15.328.957)	(14.132.518)	(23.392.151)

Bilanço Oran Analizleri

Likidite Oranları: Şirket’in likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda cari yükümlülüklerini karşılamaya yeterli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumunu, vadesi gelen borçları ödeme kabiliyetini, beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergeleridir.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.

CZ HOLDING
Anonim Şirketi

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



- a- **Cari Oran:** İşletmenin kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilme kapasitesini gösterir.
- b- **Asit-Test Oranı:** Dönen varlıklardan stokların çıkarılması sonucu elde edilen değer in kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile bulunur. Bu oran, işletmenin en likit varlıklarıyla kısa vadeli borçlarını ne kadar iyi karşılayabileceğini gösterir.
- c- **Nakit Oranı:** Nakit ve nakit benzerlerinin kısa vadeli borçlara bölünmesiyle hesaplanır. İşletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir.

Aşağıdaki tabloda likidite oranlarının yıllara göre değişimi yer almaktadır:

Likidite oranları	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Cari Oran (Dönen Varlıklar /Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,09	0,96	1,03	1,02
Asit Test Oranı ((Dönen Varlıklar - Stoklar) /Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,41	0,43	0,24	0,26
Nakit Oranı (Nakit ve Nakit Benzerleri “”/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,16	0,07	0,05	0,02

Şirket’in cari oranı yıllar itibarı ile 1 seviyesine yakın olup Şirket dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülüklerini karşılama noktasında ideal seviyenin biraz altındadır. Stoklardaki artışa bağlı olarak asit-testoranı düşmektedir. Ancak fındık Türkiye’de çok hızlı nakde çevrilebilen bir üründür.

Mali Yapı Oranları: Şirket’in kaynak yapısını ve Şirket’in varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket’in uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

- a- **Kaldıraç Oranı:** Varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.
- b- **Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.
- c- **Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.
- d- **Özkaynaklar/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının özkaynaklarla fonlandığını gösterir.

Mali Oranlar	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kaldıraç oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,88	0,89	0,81	0,78
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,75	0,83	0,69	0,68

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Pasabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 2701275 / Mersis: 0812001275000000013

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi

Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 2701275 / Mersis: 0812001275000000013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ziraat Mah. Finans. Cad. B Blok Kat:4/B ÜMRANIYE, İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2701275 / Mersis: 0812001275000000013

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Barış Mah. Barış Sok. No:1 Kat:1 Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 2701275 / Mersis: 0812001275000000013



Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,13	0,06	0,12	0,10
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,12	0,11	0,19	0,22
Alacak Devir Gün Sayısı (Ortalama Ticari Alacaklar/Net Satışlar*365)	32	33	35	30
Stok Devir Gün Sayısı (Ortalama Stoklar/Satışların Maliyeti*365)	110	111	139	158
Borç Devir Gün Sayısı (Ortalama Ticari Borçlar/Satışların Maliyeti*365)	46	34	38	43

Şirket'in kaldıraç oranı 1'in altında gerçekleşerek düşme trendi göstermektedir, şirketin finansman modeli özkaynak ağırlıklıya kaymaktadır. Alacaklardaki iyileşmeye rağmen, stok seviyesindeki artış finansman seviyesindeki artışı gerçekleştirmiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket'in Bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2021-31.12.2021, 01.01.2022-31.12.2022, 01.01.2023-31.12.2023, 01.01.2023-30.09.2023 ve 01.01.2024-30.09.2024 dönemlerine ilişkin konsolide Kar veya Zarar Tablosu ve diğer kapsamlı Gelir Tablosu aşağıda yer almaktadır.

Söz konusu finansal tablolar ile önceki dönemlere ait karşılaştırmalı tüm tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk lirasının genel satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmiş ve nihayetinde Türk lirasının 30.09.2024 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2022/2021 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2023/2022 (%) Değ.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2024/2023 (%) Değ.
	31.12.2021	31.12.2022		31.12.2023		30.09.2023	30.09.2024	
Hasılat	13.001.703.325	11.001.747.548	-15,4	12.190.324.942	10,8	5.063.080.775	9.672.191.674	91,0
Satışların maliyeti	(10.835.135.474)	(10.063.226.917)	-7,1	(10.626.973.487)	5,6	(4.604.700.537)	(8.400.832.219)	82,4
BRÜT KAR/ZARAR	2.166.567.851	938.520.631	-56,7	1.563.351.455	66,6	458.380.238	1.271.359.455	177,4
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(252.597.411)	(312.182.535)	23,6	(285.685.483)	-8,5	(169.780.908)	(146.318.469)	-13,8
Genel Yönetim Giderleri (-)	(271.630.346)	(308.950.399)	13,7	(348.788.626)	12,9	(263.078.695)	(328.202.900)	24,8
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	972.869.212	493.231.955	-49,3	409.471.143	-17,0	331.632.665	522.405.704	57,5

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.





Net Satışlar

Şirket'in net satışları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 13.001.703.325 TL, 11.001.747.548 TL, 12.190.324.942 TL, 5.063.080.775 TL ve 9.672.191.674 TL olarak gerçekleşmiştir. Net satışlar 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %15,4 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %10,8 artış, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yıla göre %91 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in net satışları, işbu İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

NET SATIŞLAR	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.09.2023		30.09.2024	
Ürün Grupları	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%
Naturel çiğ fındık	10.584.568.907	81,4	8.122.035.318	73,8	9.061.177.134	74,3	3.280.149.244	64,8	7.438.695.783	76,9
Kavrulmuş iç fındık	841.755.716	6,5	826.342.801	7,5	832.419.977	6,8	661.365.070	13,1	548.640.409	5,7
Fındık Püresi	804.999.226	6,2	1.125.018.592	10,2	882.203.394	7,2	723.111.207	14,3	937.091.233	9,7
Beyazlatılmış iç fındık	72.421.650	0,6	23.120.857	0,2	10.200.043	0,1	8.215.120	0,2	6.062.432	0,1
Fındık unu	32.446.401	0,2	76.700.152	0,7	117.316.973	1,0	16.594.856	0,3	12.857.702	0,1
Kabuklu fındık	192.167.690	1,5	359.045.502	3,3	823.359.641	6,8	18.343.987	0,4	444.816.243	4,6
Granül iç fındık	451.227.964	3,5	447.262.826	4,1	398.364.107	3,3	328.458.010	6,5	264.954.356	2,7
Diğer	22.115.771	0,2	22.221.500	0,2	65.283.673	0,5	26.843.281	0,5	19.073.516	0,2
NET SATIŞLAR	13.001.703.325	100,0	11.001.747.548	100,0	12.190.324.942	100,0	5.063.080.775	100,0	9.672.191.674	100,0

Şirket 2021, 2022 ile 2023 yıllarında satış hacmini (iç fındık karşılığı) 40.000.000 kg, satış hasılatını ise 10.000.000.000 TL üstünde gerçekleştirmiş, 2024 yılının ilk 9 ayında tarihinde 2023 yılının ilk 9 ayına göre satış hacmini %64 , net satış tutarını ise %91 oranında arttırmayı başarmıştır. Bu başarı yurtiçi yüksek tonaj ve tutarlı sözleşmelerin imzalanması ve yeni müşteri edinimi sonucunda oluşmuştur.

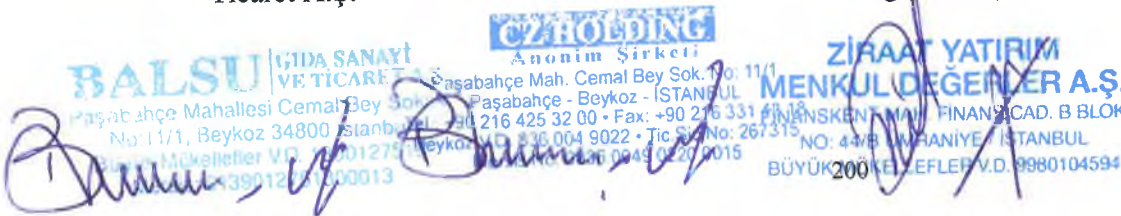
Satışların gerek coğrafi dağılımı gerekse ürün grubu bazlı dağılımı gerek müşterilerin talepleri gerekse mevcut stok durumunda maksimum karlılık gözetilmesinden dolayı dönemler içerisinde farklılık göstermektedir. Şirket, işlenmiş ürünlerin satışlarına öncelik vererek katma değerini yurtiçinde kalmasına önem vermektedir. Yurtiçi satışlarının toplam satışlar içindeki payının yıllar itibarıyla artış göstermesinin temel sebebi; Şirket'in yurtiçi pazarında liderliğini korumak ve satışlarda kar maksimizasyonu sağlamak istemesidir. 30.09.2023 tarihinde ihracat'ın toplam satışlara oranı %64,7'iken bu oran 30.09.2024 tarihinde %43,8 seviyesine gerilemiştir, buna karşın brüt kar marjı %9,05 seviyesinden %13,14 seviyesine yükselmiştir.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.



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



Satış (Ton)	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	30.09.2023	%	30.09.2024	%
Toplam Satış Miktarı	40.534.335	100,0	46.031.747	100,0	45.150.800	100,0	20.861.092	100,0	33.678.252	100,0
Yurtiçi Satış Miktarı	11.822.676	29,2	17.195.279	37,4	20.693.978	45,8	7.366.235	35,3	18.931.072	56,2
Yurtdışı Satış Miktarı	28.711.659	70,8	28.836.469	62,6	24.456.822	54,2	13.494.857	64,7	14.747.181	43,8
Satış Hasılatı-Net (TL)	13.001.703.325		11.001.747.548		12.190.324.942		5.063.080.775		9.672.191.674	

TL	31.12.2021	Net Satış İçindeki Payı	31.12.2022	Net Satış İçindeki Payı	31.12.2023	Net Satış İçindeki Payı
Yurt İçi Satışlar	3.941.605.799	30,3%	4.090.248.486	37,2%	5.798.055.371	47,6%
Yurt Dışı Satışlar	9.089.696.722	69,9%	7.011.466.105	63,7%	6.919.511.315	56,8%
<i>Avrupa satışları</i>	8.530.617.191	65,6%	6.650.612.749	60,5%	6.797.205.812	55,8%
<i>Amerika satışları</i>	458.098.970	3,5%	297.007.451	2,7%	75.785.464	0,6%
<i>Asya satışları</i>	100.980.561	0,8%	58.451.156	0,5%	42.752.073	0,4%
<i>Afrika satışları</i>	0	0,0%	5.394.749	0,0%	3.767.966	0,0%
Diğer satışlar	88.464.781	0,7%	37.641.190	0,3%	70.213	0,0%
Satıştan İadeler ve iskontolar (-)	(118.063.977)	-0,9%	(137.608.233)	-1,3%	(527.311.957)	-4,3%
Net Satışlar	13.001.703.325	100,0%	11.001.747.548	100,0%	12.190.324.942	100,0%
Satışların Maliyeti (-)	(10.835.135.474)		(10.063.226.917)		(10.626.973.487)	
Brüt Kar	2.166.567.851		938.520.631		1.563.351.455	

TL	30.09.2023	Net Satış İçindeki Payı	30.09.2024	Net Satış İçindeki Payı
Yurt İçi Satışlar	1.630.399.783	32,2%	5.191.491.005	53,7%
Yurt Dışı Satışlar	3.524.847.301	69,6%	4.534.977.024	46,9%
<i>Avrupa satışları</i>	3.467.003.827	68,5%	4.374.381.485	45,2%
<i>Amerika satışları</i>	37.446.726	0,7%	90.856.740	0,9%
<i>Asya satışları</i>	20.396.748	0,4%	69.738.799	0,7%
<i>Afrika satışları</i>	0	0,0%	0	0,0%
Diğer satışlar	1.434.904	0,0%	4.471.261	0,0%
Satıştan İadeler ve iskontolar (-)	(93.601.213)	-1,8%	(58.747.616)	-0,6%
Net Satışlar	5.063.080.775	100,0%	9.672.191.674	100,0%
Satışların Maliyeti (-)	(4.604.700.537)		(8.400.832.219)	
Brüt Kar	458.380.238		1.271.359.455	

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Sislihan Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 27511
Büyükdere V.D. 1396 27511
Tic. Sic. No: 27511

CZHOLDING
Anonim Şirketi
Sislihan Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 27511
Büyükdere V.D. 1396 27511
Tic. Sic. No: 27511

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok
No: 4/8 Ümraniye - İstanbul
Büyükdere V.D. 9980104594



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



Satışların Maliyeti ve Brüt Kar

Şirket'in satışlarının maliyeti 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 10.835.135.474 TL, 10.063.226.917 TL, 10.626.973.487 TL, 4.604.700.537 TL ve 8.400.832.219 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %7,1 oranında azalış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %5,6 oranında artış, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %82,4 oranında artış göstermiştir. 30.09.2024 tarihinde; direkt ilk madde malzeme, direkt işçilik, genel üretim gideri ve amortisman giderleri enflasyon düzeltmesi, işçilik ücretlerinin artırılması, yeni istihdam edilen personeller ve sabit kıymet değerlemesi sonucunda artış göstermesine karşın üretimde hammadde ağırlıklı kullanım planlaması neticesinde maliyet marjını düşürmüş, brüt kar marjını arttırmıştır.

Satılan malın maliyetinin detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Üretim maliyeti					
Direkt ilk madde malzeme	7.489.661.340	5.916.344.165	8.895.742.487	4.749.354.859	8.283.656.589
Direkt işçilik giderleri	47.398.399	38.991.869	52.244.912	39.496.505	58.209.072
Genel üretim giderleri	90.625.346	197.334.967	367.291.839	253.591.887	239.200.503
Amortisman ve itfa payı giderleri	28.795.549	64.644.844	63.756.692	37.885.617	60.383.806
Yarı mamul kullanımı					
1. Dönem başı yarı mamul (+)	2.120.378.172	2.910.975.246	1.917.328.740	1.917.328.740	1.912.304.162
2. Dönem içi alışlar (+)	-	-	-	-	-
3. Dönem sonu yarı mamul (-)	(2.910.975.246)	(1.917.328.740)	(1.912.304.162)	(2.094.218.277)	(2.469.780.750)
Üretilen mamul maliyeti					
1. Dönem başı mamul (+)	571.382.057	121.904.369	118.878.999	118.878.999	135.611.976
2. Dönem içi alışlar (+)	0	0	0	0	0
3. Dönem sonu mamul (-)	(121.904.369)	(118.878.999)	(135.611.976)	(373.140.260)	(113.074.633)
I. SATILAN MAMUL MALİYETİ	7.315.361.248	7.213.987.721	9.367.327.531	4.649.178.070	8.106.510.725
Dönem başı ticari mal	18.942.907	26.351.870	-	-	3.862.937
Dönem içi alış	3.174.417.766	3.146.563.572	1.294.723.283	877.443.329	717.072.943
Yabancı para çevrim farkı	-	-	-	-	-
Parasal kayıp kazanç	330.041.493	(333.989.567)	(35.793.848)	(881.380.917)	(166.238.922)
Dönem sonu ticari mal	(26.351.870)	-	(3.862.937)	(42.854.804)	(267.787.033)
II. TİCARİ MAL MALİYETİ	3.497.050.296	2.838.925.875	1.255.066.498	(46.792.392)	286.909.925
Direkt işçilik giderleri	1.859.216	-	-	-	-
Genel hizmet giderleri	2.464.447	-	-	-	-
Amortisman ve itfa payı giderleri	-	-	-	-	-

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 275012750013

CZ HOLDING
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 275012750013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansmen Mah. Finanscad. B Blok
No: 4/1, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 267345

202



TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
III. HİZMET MALİYETİ	4.323.663	-	-	-	-
IV. DİĞER SATIŞLARIN MALİYETİ	18.400.267	10.313.321	4.579.458	2.314.859	7.411.569
SATILAN MALIN MALİYETİ (I+II+III+IV)	10.835.135.474	10.063.226.917	10.626.973.487	4.604.700.537	8.400.832.219

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 252.597.411 TL, 312.182.535 TL, 285.685.483 TL, 169.780.908 TL ve 146.318.469 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %23,6 oranında artış yaşanırken, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %8,5 oranında ve 30.09.2024 tarihinde de bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,8 oranında azalış göstermiştir.

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin, işbu İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Yurtdışı nakliye giderleri	99.838.309	117.842.659	132.237.980	83.556.361	53.329.294
İhracat destekleme ve fiyat istikrar fonu giderleri	73.103.999	68.119.270	52.125.881	21.965.151	23.238.512
Personel giderleri	12.127.204	17.070.370	21.101.910	14.913.881	20.301.075
Yurtiçi nakliye giderleri	4.492.070	10.852.902	5.002.369	4.114.926	11.850.310
İhracat satış komisyonları	11.577.132	17.694.119	10.279.364	11.160.197	9.224.042
İhracat birliği aidat giderleri	7.208.151	7.929.715	7.386.883	3.976.593	4.620.758
Reklam giderleri	-	25.766.512	15.261.585	9.931.275	3.260.398
İhracat operasyon giderleri	13.732.056	5.791.279	295.302	159.189	959.407
İhracat analiz giderleri	2.802.784	1.497.560	2.211.813	1.917.036	900.682
Gümrükleme masrafları	3.099.519	985.639	950.236	608.725	798.930
Diğer giderler	24.616.187	38.632.510	38.832.160	17.477.574	17.835.061
Toplam	252.597.411	312.182.535	285.685.483	169.780.908	146.318.469

(*) Söz konusu giderler ağırlıklı olarak gübre ve ilaçlama giderleri, kargo ve posta giderlerinden oluşmaktadır.

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 271.630.346 TL, 308.950.399 TL, 348.788.626 TL, 263.078.695 TL ve 328.202.900 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %13,7 oranında, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %12,9 oranında, 30.09.2024 tarihinde de bir önceki yılın aynı dönemine göre %24,8 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in genel yönetim giderlerinin, işbu İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 276127 / Mersis: 34010012751300013

CZHOLDING Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276127 / Mersis: 34010012751300013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FinansKENT Mah. Finans Vad. B BLOK NO: 44/B, Üsküdar / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267385 / Mersis: 34010012751300013



Genel yönetim giderleri-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Personel giderleri	144.013.982	140.378.795	147.200.656	107.497.799	135.267.311
Danışmanlık giderleri*	64.788.706	86.462.900	95.810.056	71.337.503	99.370.748
Amortisman ve itfa payı giderleri	5.921.702	9.509.060	22.326.070	20.862.163	24.502.328
Sigorta giderleri	3.217.959	6.585.753	11.898.605	5.867.943	15.065.992
Ofis giderleri	8.107.232	20.453.096	15.514.377	12.927.477	17.729.518
Motorlu taşıt giderleri	3.966.834	7.261.544	7.209.610	6.810.414	7.880.953
Vergi, resim ve harç giderleri	2.285.418	4.114.452	2.759.037	5.298.064	4.460.316
Kıdem tazminatı karşılığı	1.130.853	1.965.809	2.121.485	2.319.776	3.076.719
Bakım ve onarım giderleri	3.259.153	2.175.663	3.508.269	2.366.467	2.470.286
Seyahat giderleri	2.705.056	3.181.831	4.105.024	1.418.237	1.034.093
Diğer giderler**	32.233.451	26.861.496	36.335.437	26.372.852	17.344.636
Toplam	271.630.346	308.950.399	348.788.626	263.078.695	328.202.900

(*) Söz konusu danışmanlık giderleri ağırlıklı olarak stratejik, kurumsal yönetim ve yönetim kurulu danışmanlıkları, pazarlama danışmanlığı, bilgi teknolojileri danışmanlığı, vergi danışmanlığı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır. 30.09.2024 tarihi itibarıyla danışmanlık giderlerinin 16.003.442 TL'si ilişkili taraflardan alınan danışmanlık giderleri ile ilgilidir (30.09.2023: 39.076.664, 31.12.2023: 37.893.033 TL, 31.12.2022: 41.272.917 TL, 31.12.2021: 34.307.094 TL).

(**) Söz konusu giderler ağırlıklı olarak temsil ve ağrlama giderleri, oda aidat giderleri ve diğer giderlerden oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 972.869.212 TL, 493.231.955 TL, 409.471.143 TL, 331.632.665 TL ve 522.405.704 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %49,3 oranında, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıla göre %17 oranında azalış yaşanırken, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %57,5 oranında artış söz konusudur.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin, işbu İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Kur farkı geliri	926.918.345	414.199.032	220.244.835	174.393.171	397.081.778
Çocuk işçiliğini önleme teşvik gelirleri	19.229.816	16.383.732	76.280.754	83.874.366	54.030.580
Teşvik gelirleri	12.765.634	9.347.755	91.695.028	47.333.157	51.023.514
Diğer gelirler	13.955.417	53.301.436	21.250.526	26.031.971	20.269.832

Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 276315
Mükellefler V.D. No: 12700013

CZ HOLDING Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1, Beykoz - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276315
Mükellefler V.D. No: 12700013

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FinansKENT MAH. FINANS CAD. 8 BLOK NO: 44/8 ÜSKÜDAR İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315
Mükellefler V.D. No: 998010



Toplam	972.869.212	493.231.955	409.471.143	331.632.665	522.405.704
---------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren dönemlerde sırasıyla 433.364.754 TL, 243.683.026 TL, 128.799.332 TL, 111.546.940 TL ve 441.407.076 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %43,8 oranında, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıla göre %47,1 oranında azalış yaşanırken, 30.09.2024 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %295,7 oranında artış söz konusudur.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, işbu İzahname'de yer alan dönemler itibarıyla kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Kur farkı gideri	407.047.072	203.037.570	65.159.831	50.825.860	397.110.014
Bağış ve yardımlar (*)	25.931.169	34.640.088	34.969.781	31.398.978	34.250.964
Diğer giderler	386.513	6.005.368	28.669.720	29.322.102	10.046.098
Toplam	433.364.754	243.683.026	128.799.332	111.546.940	441.407.076

(*) 30.09.2024 tarihi itibarıyla söz konusu bakiyenin 25.593.139 TL'si Genç Hayat Vakfı İktisadi İşletmesi'ne yapılan bağışlardan oluşmaktadır (30.09.2023: 24.193.032 TL, 31.12.2023: 34.546.962 TL, 31.12.2022: 34.404.443 TL, 31.12.2021: 24.827.623 TL). Yıl içerisinde çalışılan müşterilerden "Çocuksuz İşçiliği Destekleme Programı" çerçevesinde temin edilen tutarların sosyal sorumluluk projesi kapsamında Genç Hayat Vakfı İktisadi İşletmesine bağış olarak aktarılması ile ilgili olup bu proje sayesinde Grup, müşterileri tarafından tercih edilen bir tedarikçi olmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.771.412 TL, 102.099 TL, 2.550.074 TL, 4.448.433 TL ve 5.258.065 TL'dir, giderleri ise 31.12.2021 tarihinde 130.548.613 TL, 31.12.2022 tarihinde 6.840.235 TL, 30.09.2024 tarihinde ise 96.973 TL'dir. 31.12.2021 tarihinde yer alan sabit kıymet değer düşüklüğü; 117.250.669 TL değerindeki gayrimenkulün değerlendirme raporu ile 81.750.000 TL tespit edilmesi üzerine 35.500.699 TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı atılması ve bu tutarın yıllar itibarıyla enflasyon endekslemesine maruz bırakılarak 130.548.613 TL olmasından kaynaklanmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler-TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Sabit kıymet satış karı	1.514.427	102.099	2.068.153	4.405.681	5.258.065
Diğer gelirler	256.985	-	481.921	42.752	-
Toplam	1.771.412	102.099	2.550.074	4.448.433	5.258.065

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Masabahçe Mahallesi Cemal Bey Sok. No: 11/1,
Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 275113
Mers: 0810001275113000000

CZHOLDING
Anonim Şirketi
Masabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Masabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275113
Mers: 0810001275113000000

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finansmenkul Yatırım Firması
Masabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Masabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275113
Mers: 0810001275113000000

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.
Masabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11/1
Masabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275113
Mers: 0810001275113000000





Kefalet komisyon giderleri	130.281.573	37.678.324	-	-	-
Fiyat farkı giderleri	-	340.476.331	49.814.451	48.728.980	8.994.660
Kur farkı giderleri (*)	1.423.964.634	309.789.836	247.655.508	117.794.906	351.984.261
Diğer	96.953.986	4.321.490	36.186.790	17.632.821	87.711.315
Toplam	1.995.130.782	1.249.198.455	1.320.798.111	764.925.594	1.479.012.354

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	(217.966.351)	137.708.410	156.841.957	(416.508.688)	51.268.094
- 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

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Hasılat	13.001.703.325	11.001.747.548	12.190.324.942	5.063.080.775	9.672.191.674
Satışların Maliyeti	(10.835.135.474)	(10.063.226.917)	(10.626.973.487)	(4.604.700.537)	(8.400.832.219)
BRÜT KAR	2.166.567.851	938.520.631	1.563.351.455	458.380.238	1.271.359.455
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>16,7%</i>	<i>8,5%</i>	<i>12,8%</i>	<i>9,1%</i>	<i>13,1%</i>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(252.597.411)	(312.182.535)	(285.685.483)	(169.780.908)	(146.318.469)
Genel Yönetim Giderleri	(271.630.346)	(308.950.399)	(348.788.626)	(263.078.695)	(328.202.900)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	972.869.212	493.231.955	409.471.143	331.632.665	522.405.704
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(433.364.754)	(243.683.026)	(128.799.332)	(111.546.940)	(441.407.076)
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
Amortisman ve itfa giderleri	34.717.251	74.153.904	86.082.762	58.747.780	84.886.134
FAVÖK	2.087.784.602	634.352.394	1.298.181.993	308.802.573	967.883.940
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>16,06%</i>	<i>5,77%</i>	<i>10,65%</i>	<i>6,10%</i>	<i>10,01%</i>



-Asya satışları	0,78%	0,53%	0,35%	0,40%	0,72%
-Afrika satışları	0,00%	0,05%	0,03%	0,00%	0,00%
Diğer satışlar	0,68%	0,34%	0,00%	0,03%	0,05%
Satıştan İadeler ve iskontolar (-)	-0,91%	-1,25%	-4,33%	-1,85%	-0,61%
Net Satışlar	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Şirket'in yurtdışı satışlarının toplam net satışlar içerisindeki payı 2021 yılında %69,9 iken, 2022 yılında %63,7, 2023 yılında da %56,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu azalış iç satışların ihracata göre daha hızlı büyümesinden kaynaklanmaktadır. Yurtiçi müşteri edinimi ve iç pazar taleplerinin artması sonucu gerçekleşen bu değişim Şirket'i döviz değişiminin olası olumsuz etkilerinden korumakta, gerek brüt karlılığı gerekse FAVÖK'ü arttırmaktadır.

2021 yılında pandeminin talep artırıcı etkisi, fındık fiyatının yükselmesi ve döviz kurlarındaki yükselişten dolayı satış gelirleri ve brüt kar yüksek seviyelerde gerçekleşmiştir. Takip eden yıllarda ise bu istisnai durumu Şirket hedef belirleyerek gerek satış tonajını gerekse karlılığını benzer seviyelerde gerçekleştirmiştir.

Satışların gerek coğrafi dağılımı gerekse ürün grubu bazlı dağılımı gerek müşterilerin talepleri gerekse mevcut stok durumunda maksimum karlılık gözetilmesinden dolayı dönemler içerisinde farklılık göstermektedir. Yurtiçi satışlarının toplam satışlar içindeki payının yıllar itibarıyla artış göstermesinin temel sebebi; Şirket'in yurtiçi pazarında yerini korumak ve satışlarda kar maksimizasyonu sağlamak istemesidir. 30.09.2023 tarihinde ihracat'ın toplam satışlara oranı %69,6'iken bu oran 30.09.2024 tarihinde %46,9 seviyesine gerilemiştir, buna karşın brüt kar marjı %9,1 seviyesinden %13,1 seviyesine yükselmiştir.

2024 yılının ilk 9 aylık döneminde de Şirket'in satışları bir önceki senenin aynı dönemine göre %91 oranında artmıştır. Bu artışta bir önceki yılın aynı dönemine göre fındık fiyatındaki ve dövizdeki artışlar etkili olmuştur.

10.2.3. İhraççı'nın, İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

İşbu İzahnamede yer alan 2021 döneminde, TL'de meydana gelen devalüasyon neticesinde Şirket'in ihraççı olmasından kaynaklı yapmış olduğu dövizli satış sözleşmelerinde sektör ortalamasının üstünde karlılık meydana gelmiştir. 2022 yılında ise bu durum tersi seyir etmiş enflasyonun devalüasyondan hızlı yükselmesi sonucu hammadde girdi maliyetleri artmış ancak sözleşmeler ile sabitlenen dövizli tutar neticesinde karlılık düşmüştür.

Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek hususlar kısaca aşağıdaki gibidir:

- **Global Talep:** Fındık talebindeki artış veya azalış, ihracat miktarını etkiler,
- **Fındık Fiyatları:** Fındığın satın alma maliyeti, üretim maliyetlerini doğrudan etkiler,
- **Dış Ticaret Anlaşmaları:** İhracat yapılan ülkelerle yapılan serbest ticaret anlaşmaları,
- **Kotalar ve İthalat Yasakları:** Fındık ihracatını sınırlayan kotalar veya yasaklar,

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL / TÜRKİYE
Tel: +90 216 425 32 00 • Fax: +90 216 331 43 18
E-posta: bilgi@balsu.com.tr • Web: www.balsu.com.tr
Tic Sic No: 270904 / 022 • Tic Sic No: 2673 NO: 4 / EMLAK / İSTANBUL
Tic Sic No: 2655049 / 022 • Tic Sic No: 2673 NO: 4 / EMLAK / İSTANBUL

CZHOLDING
Anonim Şirketi

ZIRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



- **Döviz Kurları:** İhracat dövizli sözleşmeler üzerinden yapıldığı için döviz kurlarındaki dalgalanmalar geliri etkiler,
- **Faiz Oranları:** Kredilerin maliyetini etkileyen faiz oranlarındaki değişiklikler,
- **İklim Koşulları:** Fındık üretiminin kalitesi ve verimliliği iklim koşullarına bağlıdır,
- **Çevresel Faktörler:** Doğal afetler, hastalıklar ve zararlılar fındık üretimini etkileyebilir,

Şirket'in finansal araçların kullanımına bağlı maruz kalabileceği riskler bunlarla sınırlı kalmamakla beraber kredi riski, likidite riski ve piyasa riski olarak sıralanabilir.

Yukarıda bahsedilen söz konusu durumlar dışındaki Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilecek olay ve riskler işbu İzahname'nin 5 numaralı "Risk Faktörleri" başlıklı bölümünde detaylı olarak yer almaktadır.

Kredi riski:

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

Şirket, kredibilitesi yüksek global ve yurtiçi müşterilerle çalışmaktadır. Bununla birlikte ihracattan kaynaklanan ticari alacakları Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş. ("Eximbank") limitleri dahilinde alacak sigortası kapsamındadır.

Faiz Oranı Riski:

Faiz oranı riski esasen, değişken faiz oranlarına sahip borçlanma araçlarıyla bağlantılı olarak gündeme gelmektedir. Bu gibi borçlanma araçlarına ilişkin faiz oranları, piyasa koşulları doğrultusunda zaman içerisinde değişmektedir. Sonuç olarak, piyasadaki faiz oranlarında meydana gelen artışlar, borçlanma araçlarının faiz oranını yükseltmekte ve borç alan tarafın finansman giderlerini artırmaktadır.

	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Sabit Faizli Araçlar-TL	3.548.072.742	4.399.160.051	4.580.456.696	4.746.163.684
Finansal varlıklar	10.560.690	0	41.202.904	84.080.047
<i>Nakit ve nakit benzerleri</i>	<i>10.560.690</i>	<i>--</i>	<i>3.416.108</i>	<i>55.161.093</i>

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 11
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 283315
Büyükdere Mah. 835 004 9022 • T.C. Sic. No: 283315
Büyükdere Mah. 835 004 9022 0015 • NO: 44/B ÜNİVERSİTE MAH. FİNANS. CAD. B BLOK
BÜYÜK MÜKELLEFLER Y.D. 0980104594



Gerçeğe uygun değer farkı
kar/zarara yansıtılan
varlıklar

--

--

37.786.796

28.918.954

Finansal yükümlülükler	3.537.512.052	4.398.511.875	4.529.948.312	4.653.912.349
Kiralama yükümlülükleri	--	648.176	9.305.480	8.171.288
Değişken Faizli Araçlar	134.923.631	550.868.861	410.230.417	398.985.664
Banka kredileri	128.410.106	532.601.709	407.151.897	386.237.880
Kiralama yükümlülükleri	6.513.525	18.267.152	3.078.520	12.747.784

Şirket'in, 30.09.2024 tarihi itibarıyla, toplam finansal borçlanmasının %7,7 (31.12.2023: %8,3)'lük kısmı değişken oranlı borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Bu sebeple, Şirket'in faiz oranı riskine maruz kalması sınırlı bir risk teşkil etmektedir. Şirket daha yüksek oranda değişken faizli krediler vasıtasıyla finansman temin etmesi halinde bu riske maruz kalma ihtimali gelecekte ortaya çıkabilir. Şirket'in önemli miktarda değişken oranlı finansal borçlanması olmamasına rağmen banka kredilerinden yararlanılmaktadır. Birçok durumda, Şirket'in kullandığı kredilerin vadeleri genellikle bir yıldan daha kısadır. Söz konusu kredilerin türü rotatif veya spot kredi şeklindedir.

10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

Şirket'in borçluluk durumuna ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

BORÇLULUK DURUMU (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler (Uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları dahil)	3.537.512.052	4.398.511.875	4.529.948.312	4.653.912.349
Garantili (*)	3.537.512.052	4.398.511.875	4.529.948.312	4.653.912.349
Teminatlı				
Garantisiz/Teminatsız				
Uzun Vadeli Yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	358.610.143	128.410.106	532.601.709	386.237.880
Garantili (*)	358.610.143	128.410.106	532.601.709	386.237.880
Teminatlı				
Garantisiz/Teminatsız				
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	3.896.122.195	4.526.921.981	5.062.550.021	5.040.150.229

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: 27513
V.D. 1390/27513

CZHOLDING
Anonim Şirketi
Pasabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No:11/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 27513
V.D. 1390/27513

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Finans Cad. B Blok Kat: 5, Beşiktaş 34398 İstanbul
Tic. Sic. No: 267614
V.D. 1390/267614



Özkaynaklar	113.331.559	656.807.981	1.648.476.056	1.676.611.497
Ödenmiş Sermaye	56.576.681	56.576.681	56.576.681	1.000.000.000
Yasal Yedekler	56.754.878	66.568.552	66.335.853	66.241.027
Diğer Yedekler	-	-	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR	6.481.859.916	6.383.285.646	9.595.459.476	8.910.731.064

(* Şirket'in kullandığı tüm kredilerde Şirket Ortağı'nın garantisi (Şahsi kefalet) bulunmaktadır.

NET BORÇLULUK DURUMU (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
A.Nakit				
B.Nakit Benzerleri				
C.Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar				
D.Likidite (A+B+C)	762.114.447	363.386.134	304.001.483	144.692.168
E.Kısa Vadeli Finansal Alacaklar				
F.Kısa Vadeli Banka Kredileri	3.264.584.391	4.251.939.124	3.845.237.930	3.440.652.811
G.Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	272.927.661	146.572.751	684.710.382	1.213.259.538
H.Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar				
I.Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)				
J.Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)				
K.Uzun Vadeli Banka Kredileri	358.610.143	128.410.106	532.601.709	386.237.880
L.Tahviller				
M.Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar				
N.Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)				
O.Net Finansal Borçluluk (J+N)	3.134.007.748	4.163.535.847	4.758.548.538	4.895.458.061

Şirket'in net finansal borçluluğu aşağıdaki tablodaki sunulmuş olup 31.12.2021 itibarıyla 3.134.007.748 TL, 31.12.2022 itibarıyla 4.163.535.847 TL, 31.12.2023 itibarıyla 4.758.548.538 TL ve 30.09.2024 itibarıyla 4.895.458.061 TL olarak gerçekleşmiştir.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in borçluluk durumunda 30.09.2024 tarihindeki durumuna göre önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

Balsu Gıda Sanayi ve
Ticaret A.Ş.

CZ Holding A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

Info Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

BALSU GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Paşabahçe Mahallesi Cemal Bey Sokak
No:1/1, Beykoz 34800 İstanbul
Tic. Sic. No: 267315 • Fax: +90 216 731 43 18
Büyük Mükellefler V.D. 1399127513
Beykoz V.D. 1399127513

CZHOLDING
Anonim Şirketi

Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1/1
Paşabahçe - Beykoz - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315 • Fax: +90 216 731 43 18
Büyük Mükellefler V.D. 1399127513
Beykoz V.D. 1399127513

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Paşabahçe Mah. Finans Kent Mah. Finans Cad. B Blok
Tic. Sic. No: 267315 • Fax: +90 216 731 43 18
Büyük Mükellefler V.D. 1399127513
Beykoz V.D. 1399127513



11. İHRAÇÇI'NIN FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççı'nın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in 2021, 2022 ve 2023 mali yılları ile 30.09.2024 tarihinde sona eren dönem itibarıyla kısa ve uzun fon kaynakları aşağıdaki gibidir.

Kısa ve Uzun Vadeli Fon Kaynakları (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024
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

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, Beşiktaş 34800 İstanbul
Büyükdere Mükellefler V.D. 1352727513
Tic. Sic. No: 27513
Mers: 081275 1300013

CZ HOLDİNG
Anonim Şirketi
Paşabahçe Mah. Cemal Bey Sok. No: 1
Paşabahçe - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27513
Mers: 081275 1300013

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Finans Cad. B Blok
No: 44/B Nispetiye - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267315
Büyükdere Mükellefler V.D. 9980104594

