

RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 Eylül 2025 -31 Aralık 2024 Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolar,

Dipnotlar ve Bağımsız Denetçi Raporu

**ARA DÖNEM ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN SINIRLI
DENETİM RAPORU**

RAL Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Görüş

RAL Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Şirket”) 30 Eylül 2025 tarihli ilişikteki ara dönem finansal durum tablosunun ve aynı tarihte sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, özkaynak değişim tablosunun ve nakit akış tablosu ile açıklayıcı dipnotlarının “ara dönem finansal bilgiler” sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Şirket yönetimi, söz konusu ara dokuz dönem finansal bilgilerin Türkiye Muhasebe Standardı 34 “Ara Dönem Finansal Raporlama Standardı”na (“TMS 34”) uygun olarak hazırlanmasından ve sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem finansal tablolara ilişkin bir sonuç bildirmektir.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (“SBDS”) 2410 “Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi”ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.



Diğer Bilgiler

Diğer bilgilere ilişkin sorumluluk Şirket yönetimine aittir. Diğer bilgiler Ek Dipnot'ta yer alan, TFRS kapsamında bir ölçüm kriteri bulunmayan "Portföy Sınırlamalarına, Finansal Borç ve Toplam Gider Sınırına Uyumun Kontrolü" raporundaki bilgilerden oluşmakta ve bağımsız denetim çalışmalarımız söz konusu raporda yer verilen bilgilerin tam kapsamlı bağımsız denetimini kapsamamaktadır.

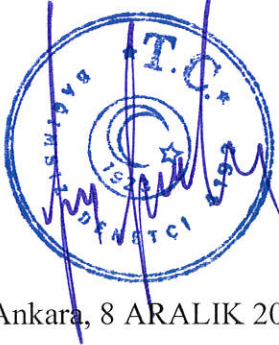
Finansal tablolara ilişkin yaptığımız bağımsız denetimle bağlantılı olarak sorumluluğumuz diğer bilgileri incelemektir. Yaptığımız bu inceleme kapsamında diğer bilgilerin; finansal tablolarla veya denetim sırasında elde etmiş olduğumuz bilgilerle önemli ölçüde tutarsızlık gösterip göstermediği veya bu bilgilerin önemli yanlışlık içerip içermediği ya da bu bilgilerin önemli yanlışlık içerdiğine işaret eden durumların mevcut olup olmadığı tarafımızca değerlendirilmektir. Yapmış olduğumuz çalışmaya dayanarak, diğer bilgilerin önemli bir yanlışlık içerdiği sonucuna varmamız hâlinde, bu durumu raporlamamız gerekmektedir. Bu doğrultuda, raporlayacağımız herhangi bir husus bulunmamaktadır.

Sonuç

Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem özet finansal tabloların, tüm önemli yönleriyle, TMS 34'e uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş.

Yasin Sancak, SMMM
Sorumlu Denetçi



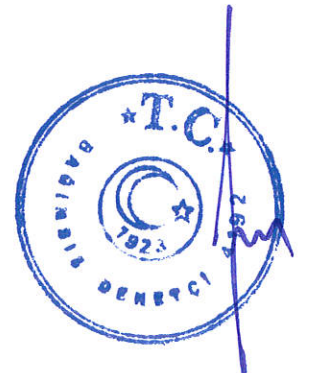
Ankara, 8 ARALIK 2025

FİNANSAL DURUM TABLOSU.....	1
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU.....	2
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU.....	3
NAKİT AKIŞ TABLOSU	4
FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR.....	5-37
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	5
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	5-16
DİPNOT 3 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	17
DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	18
DİPNOT 5 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	19-21
DİPNOT 6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	21
DİPNOT 7 FİNANSAL BORÇLANMALAR.....	22
DİPNOT 8 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	22
DİPNOT 9 PEŞİN ÖDENMİŞ VERGİ VE FONLAR	22
DİPNOT 10 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	23
DİPNOT 11 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	23
DİPNOT 12 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER.....	23
DİPNOT 13 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR.....	23-24
DİPNOT 14 ÖZKAYNAKLAR.....	25
DİPNOT 15 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	25
DİPNOT 16 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	25
DİPNOT 17 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER	26
DİPNOT 18 FİNANSMAN GELİR VE GİDERLER.....	26
DİPNOT 19 GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL).....	26
DİPNOT 20 PAY BAŞINA KAZANÇ	27
DİPNOT 21 KUR DEĞİŞİMLERİNİN ETKİLERİ	27
DİPNOT 22 YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA.....	27
DİPNOT 23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	27-30
DİPNOT 24 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	31-33
DİPNOT 25 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	34
DİPNOT 26 BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER..	34
DİPNOT 27 NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI (KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR.	35
EK DİPNOT PORTFÖY SINIRLAMALARINA, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRINA UYUMUN KONTROLÜ.....	36-37

RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
30 EYLÜL 2025 TARİHLİ HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL DURUM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	30.09.2025	31.12.2024
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	859.585	4.845
Finansal Yatırımlar	5	34.693.656	150.420.214
Peşin Ödenmiş Giderler	12	78.974	-
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	9	5.913	-
Diğer Dönen Varlıklar	10	233.400	76.108
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		35.871.528	150.501.167
Duran Varlıklar			
Finansal Yatırımlar	5	349.653.453	27.591.922
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		349.653.453	27.591.922
TOPLAM VARLIKLAR		385.524.981	178.093.089
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	7	-	40.147.675
Ticari Borçlar	6	569.248	419.515
<i>İlişkili Taraflar</i>		<i>104.575</i>	<i>18.814</i>
<i>Diğer Taraflar</i>		<i>464.673</i>	<i>400.701</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	11	400.699	100.297
Diğer Borçlar	8	70.474.336	2.741.128
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		71.444.283	43.408.615
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Karşılıklar	13	54.377	-
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		54.377	-
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar			
Ödenmiş Sermaye	14	100.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	14	29.562.778	29.562.778
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		13.602	-
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>		<i>13.602</i>	<i>-</i>
Diğer Yedekler	14	148.542.642	-
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları		4.419.611	-
Net Dönem Karı/Zararı		31.487.688	5.121.696
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		314.026.321	134.684.474
TOPLAM KAYNAKLAR		385.524.981	178.093.089

İlişikteki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.



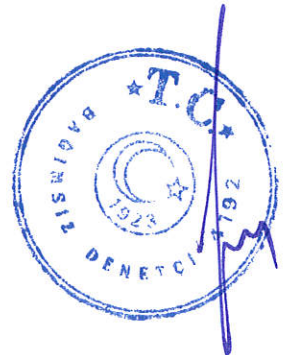
RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 25 EKİM – 31 ARALIK 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

		01.01.2025	25.10.2024
	Dipnot	30.09.2025	31.12.2024
Hasılat	15	194.719.586	10.519.096
Satışların Maliyeti (-)	15	(146.233.729)	-
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)		48.485.857	10.519.096
BRÜT KAR (ZARAR)		48.485.857	10.519.096
Genel Yönetim Giderleri (-)	16	(3.228.211)	(748.477)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	21	837.636	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	17	(10.751.810)	(2.841.520)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)		35.343.472	6.929.099
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)		35.343.472	6.929.099
Finansman Gelirleri	18	-	2.841.520
Finansman Giderleri	18	(7.933)	(1.667.790)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	27	(3.847.851)	(2.981.133)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)		31.487.688	5.121.696
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		31.487.688	5.121.696
DÖNEM KARI (ZARARI)		31.487.688	5.121.696
Dönem Karı/Zararının Dağılımı			
Ana Ortaklık Payları		31.487.688	5.121.696
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER		1.01.2025	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		30.09.2025	
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		13.602	-
		-13.602	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR		13.602	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		31.501.290	5.121.696

İlişikteki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AIT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satım alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

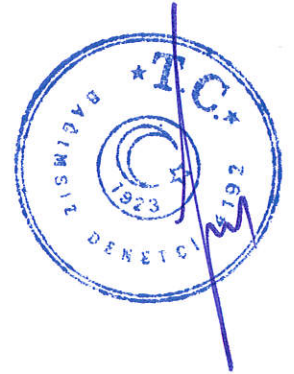
	Kar veya				Birikmiş Karlar				Toplam
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Tanımlanmış Fayda Planlarının Yeniden Ölçüm Kazanç / Kayıpları	Diğer Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar Toplamı	Özkaynaklar	
25 Ekim 2024 itibarıyla bakiye,	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Sermaye Artışı	100.000.000	29.562.778	--	--	--	--	129.562.778	129.562.778	129.562.778
Toplam Kapsamlı Gelir	--	--	--	--	--	5.121.696	5.121.696	5.121.696	5.121.696
31 Aralık 2024 itibarıyla bakiye,	100.000.000	29.562.778	--	--	--	5.121.696	134.684.474	134.684.474	134.684.474
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiye,	100.000.000	29.562.778	--	--	--	5.121.696	134.684.474	134.684.474	134.684.474
Transferler	--	--	--	--	--	5.121.696 (5.121.696)	--	--	--
Diğer Değişiklikler nedeniyle Artış/Azalış	--	--	--	148.542.642	--	(702.085)	147.840.557	147.840.557	147.840.557
Toplam Kapsamlı Gelir	--	--	13.602	--	--	31.487.688	31.501.290	31.501.290	31.501.290
30 Eylül 2025 itibarıyla bakiye,	100.000.000	29.562.778	13.602	148.542.642	4.419.611	31.487.688	314.026.321	314.026.321	314.026.321



İlişikteki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Denetimden Geçmiş 01.01.2025- 30.09.2025	Denetimden Geçmiş 25.10.2024- 31.12.2024
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	(15.892.208)	38.488.337
Net Dönem Karı	31.487.688	5.121.696
Net Dönem Karı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	(115.321.060)	30.181.809
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler	54.377	--
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları İle İlgili Düzeltmeler	(115.726.558)	619.031
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) İle İlgili Düzeltmeler	1.038.372	29.562.778
Kar/Zarar Mutabakatı İle İlgili Diğer Düzeltmeler	(687.251)	--
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	67.941.164	3.184.832
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	(236.266)	(76.108)
Ticari Borçlardaki Artış/Azalış	149.733	419.515
Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	68.033.610	2.841.425
Ödenen Vergiler	(5.913)	--
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI	(91.646.787)	(178.631.167)
Finansal Yatırımlardan Kaynaklanan Nakit Girişi/ (Çıkışı)	(91.646.787)	(178.631.167)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	108.394.967	140.147.675
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri/(Çıkışları), net	(40.147.675)	40.147.675
Pay İhracından veya Sermaye Artırımından Kaynaklanan Nakit Girişleri	--	100.000.000
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları	148.542.642	--
D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	--	--
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ	855.972	4.845
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4.845	--
F. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ENFLASYON ETKİSİ	(1.232)	--
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	859.585	4.845



İlişikteki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

2024 yılında kurulmuş olan ve 517976 sicil numaralı Ral Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket" veya "Ral Girişim Sermayesi Yatırım") Ankara, Türkiye'de kurulmuştur. Şirket'in adresi Varlık Mahallesi Yakacık Sokak No:11 İç KapıNo:2 Yenimahalle/Ankara'dır.

Şirket girişim sermayesi alanında faaliyet göstermektedir. Girişim sermayesi: Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 2 çalışanı bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 3 çalışanı bulunmaktadır).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

a) Finansal Tabloların Onaylanması

Şirket'in 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu, bu tarihte sona eren döneme ait, kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu, nakit akış tablosu ve finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar, 1 Aralık 2025 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve yayımlanması için yetki verilmiştir. Genel kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme gücüne sahiptir.

b) Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli ve TMS'ye Uygunluk Beyanı

Şirket yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

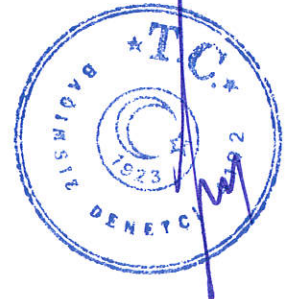
İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II- 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmıştır. Şirketin ilişikteki finansal tabloları KGGK tarafından 4 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan TMS taksonomisine uygun olarak sunulmuştur. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

İlişikteki finansal tablolar Şirket'in yasal kayıtlarına dayandırılmış ve TL cinsinden ifade edilmiştir. Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGGK) 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. TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, konsolide finansal tabloları da dahil olmak üzere, finansal tablolarında uygulanmaktadır.

İlişikteki finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülen finansal varlıklar haricinde tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

Söz konusu finansal tablolar ile önceki dönem(lere) ait karşılaştırmalı tüm tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk lirasının genel satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmiş ve nihayetinde Türk lirasının 30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

İşletme TMS 29 uygulamasında, KGGK'nın yaptığı yönlendirme uyarınca Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan Tüketici Fiyat Endekslerine (TÜFE) göre elde edilen düzeltme katsayılarını kullanmıştır.



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla finansal tabloların düzeltmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı	Üç Yıllık Bileşik Enflasyon Oranı
30 Eylül 2025	3367,22	1,0000	217%
31 Aralık 2024	2684,55	1,2543	291%

TMS 29 uyarınca finansal tablolarda gerekli düzeltmeleri yapmak üzere, varlık ve yükümlülükler ilk olarak parasal ve parasal olmayan olarak ayrıştırılmış, parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ayrıca cari değeriyle ölçülenler ve maliyet değeriyle ölçülenler olarak ilave bir ayrıştırmaya tabi tutulmuştur.

Parasal kalemler (bir endekse bağlı olanlar hariç) ile raporlama dönemi sonundaki cari değerleriyle ölçülen parasal olmayan kalemler halihazırda 30 Eylül 2025 tarihindeki cari ölçüm biriminden ifade edildiklerinden enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamıştır. 30 Eylül 2025 tarihindeki ölçüm biriminden ifade edilmeyen parasal olmayan kalemler ise ilgili katsayı kullanılarak enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerinin geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumda, ilgili TFRS uygulanarak defter değerinde azaltıma gidilmiştir. Bunun yanı sıra, özkaynak unsurları ile kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki tüm kalemlerde enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

TMS 29'un uygulanması, Türk lirasının satın alma gücündeki azalıştan kaynaklı ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun kar veya zarar bölümündeki Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) kaleminde sunulan düzeltmeleri gerekli kılmıştır. Parasal varlık veya yükümlülüklerin değeri endeksteki değişimlere bağlı olmadığı sürece, enflasyon döneminde, parasal yükümlülüklerden daha yüksek tutarda parasal varlık taşıyan işletmelerin satın alma gücü zayıflarken, parasal varlıklardan daha yüksek tutarda parasal yükümlülük taşıyan işletmelerin satın alma gücü artış gösterir. Net parasal pozisyon kazanç ya da kaybı, parasal olmayan kalemlerin, özkaynakların, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki kalemlerin ve endekse bağlı parasal varlık ve yükümlülüklerin düzeltme farklarından elde edilmiştir.

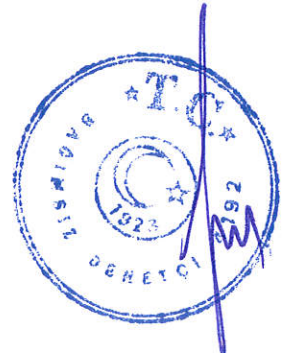
c) Ölçüm Esasları

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen finansal yatırımlar haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

Gerçeğe uygun değer ölçümünde kullanılan yöntemler ayrıca Not 2.4'de belirtilmiştir.

d) Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket'in geçerli para birimi ve raporlama para birimi Türk Lirası ("TL")'dir.



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Şirket tarafından kullanılan 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla geçerli olan kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Amerikan Doları ("ABD Doları")	41,5816	35,2233
Euro	48,8390	36,7429

e) İşletmenin sürekliliği

Şirket, 30 Eylül 2025 itibarıyla finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

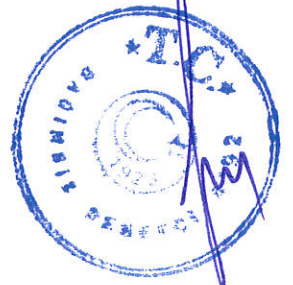
2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak düzeltilmekte ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket'in cari dönem içinde tespit edilmiş önemli muhasebe hatası ve 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında muhasebe politikalarında değişiklik bulunmamaktadır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket'in 31.12.2024 dönemi Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. fonları kısa vadeli finansal yatırımlarda raporlanmıştır. Denetim sürecinde yapılan değerlendirmeler sonucunda söz konusu fonların yatırım amaçlı olduğu tespit edilmiştir. Bu nedenle ilgili kayıtlar sınıflandırılıp geriye dönük uzun dönem finansal yatırımlar olarak sunulmuştur.

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar	31.12.2024 Raporlanan
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılarak Ölçülen Finansal Varlıklar	27.591.922
<i>Fon Hesapları</i>	27.591.922
Toplam	27.591.922
Fon Hesapları Dağılımı	31.12.2024 Raporlanan
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.Simit Sarayı Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	21.226.370
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.Embedded Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	6.365.552
Toplam	27.591.922



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar	30.09.2025	31.12.2024 Yeniden Düzenlenmiş
Fon Hesapları	73.674.731	27.591.922
Toplam	73.674.731	27.591.922

Fon Hesapları	30.09.2025	31.12.2024; Yeniden Düzenlenmiş
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Simit Sarayı Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	15.472.171	21.226.370
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. ARF Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	51.368.716	-
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Embedded Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	6.833.844	6.365.552
Toplam	73.674.731	27.591.922

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat

Girişim sermayesi

30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in gelirleri Finansal Araçlara ve Hisse Senetlerine yapılan yatırımlar, bunlardan kaynaklı elde edilen satış kazançları ve değer artış kazançlarından oluşmaktadır.

Şirket Bağılı ortaklık ve iştirak satış geliri satışın gerçekleştiği anda kayıtlara alınmaktadır. İştiraklere verilen danışmanlık hizmeti gelirleri ise hizmetin gerçekleştiği tarih itibarıyla gelir kaydedilmektedir.

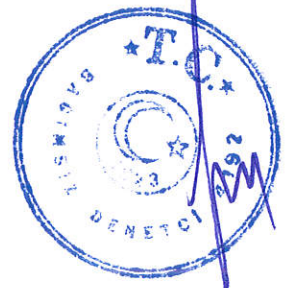
Şirket yatırım işletmesi olduğu için, iştirak ettiği şirketlerin gerçeğe uygun değer farkları hasılat altında ve net bakiye ile göstermektedir.

Temettü ve faiz geliri

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

Hisse senedi yatırımlarından ve iştiraklerden elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Menkul kıymet portföyünden yapılan satışlardan kaynaklanan gelir ile kupon ödemesi ve itfa gelirleri işlemin gerçekleştiği anda kayıtlara alınmakta, söz konusu kıymetlerde dönem sonu değerlemesi sonucu ortaya çıkan gelir dönem sonunda hesaplara kaydedilmektedir.



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal araçlar

Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflananlar haricindeki finansal varlıklar gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar”, ve “gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar” olarak sınıflandırılır.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirininki ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yatırımlar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yatırımlar; alım-satım amacıyla elde tutulan ve alım satım amaçlı olarak edinilmemekle birlikte ilk muhasebeleştirme esnasında bu kategoride muhasebeleştirilen finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Şirket borsada işlem gören sermaye piyasası araçlarının gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde öncelikle en iyi alış fiyatını, bu bilginin mevcut olmadığı durumlarda son işlem fiyatını kullanmaktadır.



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal araçlar (devamı)

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların ilk kayda alınmaları piyasa değerleri üzerinden olmaktadır. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenebilen finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmektedir. Şirket'in 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlığı bulunmamaktadır.

Satım ve geri alım anlaşmaları

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle nakit ve nakit benzerleri hesabına ters repo işlemlerinden alacaklar olarak kaydedilir.

Ticari alacaklar

Ticari alacaklar, girişim sermayesi yatırımlarından doğan alacaklardır.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

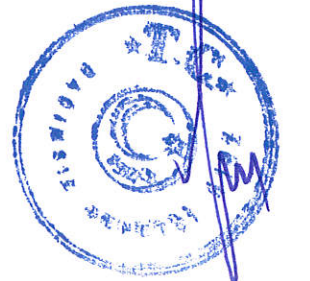
Şirket her bilanço döneminde, bir finansal varlık veya finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin ortada tarafsız göstergelerin bulunup bulunmadığı hususunu değerlendirir. Anılan türden bir göstergenin mevcut olması durumunda Şirket, ilgili değer düşüklüğü tutarını tespit eder.

Bir finansal varlık veya finansal varlık grubu, yalnızca ilgili varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın ("zarar/kayıp olayı") meydana geldiğine ve söz konusu zarar olayının (veya olaylarının) ilgili finansal varlığın veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akışları üzerindeki etkisi sonucunda değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğüne uğrar ve değer düşüklüğü zararı oluşur. İleride meydana gelecek olaylar sonucunda oluşması muhtemel kayıplar, olasılığın yüksekliğine bakılmaksızın muhasebeleştirilmez.

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların değer düşüklüğüne uğraması durumunda, birikmiş kar veya zarar kayıtları özkaynak kalemlerinden çıkarılarak dönem net kar/zararında gösterilmektedir. Zarar kaydı yapılan dönemi izleyen hesap dönemlerinde, varlığın gerçeğe uygun değerinde bir artış gerçekleşmesi durumunda, değer artışları özkaynaklar altında muhasebeleştirilmektedir.

Şirket, cari dönemde, "TFRS 9-Finansal Araçlar" hükümleri kapsamında nakit ve nakit benzerlerinin önemsiz olması nedeniyle banka mevduatları için beklenen zarar karşılığı ayırmamıştır.

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat, ters repo işlemlerinden alacaklar ve yatırım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli finansal varlıklardır.



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün tanımlanma esasına göre sınıflandırılır.

Belirli finansal yükümlülükler için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir. Finansal yükümlülükler diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Ticari borçlar

Ticari borçlar, girişim sermayesi yatırımlarından doğan borçlar ve üçüncü kişilere tedarikçi sıfatlarıyla bulunan borçlardır.

Yabancı Para İşlemler

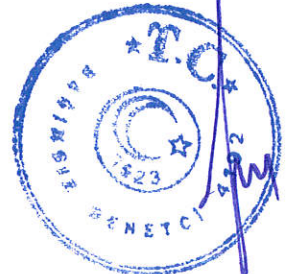
Şirket'in finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki yabancı para kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Finansal durum tablosunda yer alan dövize endeksli parasal varlık ve yükümlülükler raporlama dönemi sonunda geçerli olan TCMB kurları kullanılarak TL'ye çevrilmektedir. Bu tip işlemlerden kaynaklanan kur çevrim farkları, kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır.

Pay Başına Kazanç

Kar veya zarar tablosunda sunulan pay başına kazanç net karın, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur. Ağırlıklı ortalama hisse adedi, dönem başındaki adi hisse senedi sayısı ve dönem içinde geri alınan veya ihraç edilen hisse senedi sayısının bir zaman-ağırlığı faktörü ile çarpılarak toplanması sonucu bulunan hisse senedi sayısıdır. Zaman-ağırlığı faktörü belli sayıda hisse senedinin çıkarılmış bulunduğu gün sayısının toplam dönemin gün sayısına oranıdır.

Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama dönemi sonu ile finansal tabloların yayımlanması için onaylanma tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Raporlama dönemi sonu itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı) İlişkili

Taraflar

TMS 24 "İlişkili Tarafların Açıklamalarına İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı"; hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili kuruluş olarak tanımlar. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir. Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır.

Şirket üst yönetimi genel müdür ve genel müdür yardımcısından oluşmaktadır.

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Şirket sadece girişim sermayesi konusunda faaliyet göstermektedir, bu nedenle bölümlere göre raporlama yapılmamaktadır.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

İş Girişim Sermayesi, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi d-3 bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Ayrıca, girişim sermayesi kazançları, geçici vergi uygulamasına da tabi değildir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. Maddesi'nin 3 no'lu bendinde ve Bakanlar Kurulu Kararı ile risk sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak vergi tevkifatı oranı da %0 (sıfır) olarak belirlenmiştir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan TMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* Standardı ("TMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir. Finansal durum tablosunda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar diğer kapsamlı gelire yansıtılmıştır.

İkramiye ödemeleri

Şirket, sözleşmeye bağlı bir zorunluluk ya da zımni bir yükümlülük yaratan geçmiş bir uygulamanın olduğu durumlarda karşılık ayırmaktadır.

Diğer kısa vadeli faydalar

Diğer kısa vadeli faydalar kullanılmayan izin karşılıklarını içermektedir. Türkiye'de mevcut iş kanunu gereğince, işveren personelin izin hak edip işten ayrılması durumunda kullanılmayan izin günleri için ödeme yapmakla yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı, çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

Emeklilik planları

Şirket'in personeline sağladığı herhangi bir emeklilik sonrası fayda ve emeklilik planı bulunmamaktadır.



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı) Nakit

Akış Tablosu

Nakit akışları tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Şirket'in girişim sermayesi yatırımı faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları, finansal yatırımlar ve girişim sermayesi yatırımları) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların TMS'ye uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

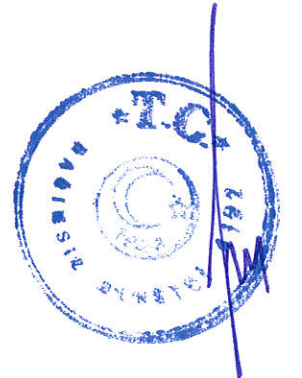
Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellemenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Finansal tablolarda kayıtlara alınan tutarlar üzerinde önemli etkisi olan tahminlere ilişkin bilgiler aşağıda belirtilen dipnotlarda açıklanmıştır:

Dipnot 13 Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar

Dipnot 11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapmasında Borçlar

Dipnot 5 Finansal Yatırımlar



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem finansal tablolarının düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır.

Karşılaştırmalı Tutarlar

Dipnot 2.1'de açıklandığı gibi, önceki raporlama dönemine ait rakamlar, karşılaştırmalı finansal tabloların raporlama dönemi sonunda geçerli olan paranın satın alma gücü cinsinden sunulması için genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Daha önceki dönemlere ilişkin olarak açıklanan bilgiler de raporlama dönemi sonunda geçerli olan paranın satın alma gücünden ifade edilir.

2.6 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS ve TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

Yeni TMS/TFRS'nin finansal tablolara etkileri ile ilgili açıklamalar:

a. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

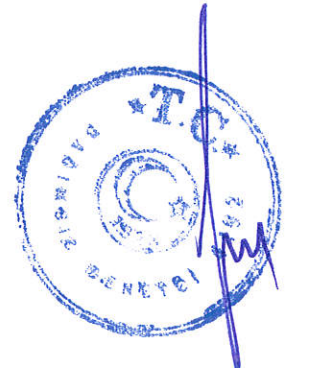
TMS 1, Sözleşme koşulları olan uzun vadeli yükümlülüklerle ilişkin değişiklik; 1 Ocak 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletme, belirli bir amaç için belirli bir ölçüm tarihinde başka bir para birimine çevrilemeyen yabancı para biriminde yapılan bir işlem veya faaliyete sahip olduğunda bu değişikliklerden etkilenir. Bir para birimi, başka bir para birimini elde etme olanağı mevcut olduğunda (normal bir idari gecikmeyle) değiştirilebilir ve işlem uygulanabilir haklar ve yükümlülükler yaratan bir piyasa veya takas mekanizması yoluyla gerçekleşir.

Söz konusu değişikliğin, Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır

b. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından yeni yayımlanan ancak Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından henüz mevzuata kazandırılmayan standartlarda UFRS kodifikasyonu korunmuştur.

- **TFRS 17, 'Sigorta Sözleşmeleri';** 1 Ocak 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu ve performansına bir etkisi yoktur.



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

b. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar (devamı):

- **TMS 21 Değiştirilebilirliğin Eksikliği;** 1 Ocak 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletme, belirli bir amaç için belirli bir ölçüm tarihinde başka bir para birimine çevrilemeyen yabancı para biriminde yapılan bir işlem veya faaliyete sahip olduğunda bu değişikliklerden etkilenir. Bir para birimi, başka bir para birimini elde etme olanağı mevcut olduğunda (normal bir idari gecikmeyle) değiştirilebilir ve işlem uygulanabilir haklar ve yükümlülükler yaratan bir piyasa veya takas mekanizması yoluyla gerçekleşir. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu ve performansına bir etkisi yoktur.
- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki Finansal Araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler:
 - Elektronik nakit transferi sistemi aracılığıyla ödenen bazı finansal borçlar için yeni bir istisna ile birlikte, bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablo dışı bırakılmasıyla ilgili zamanlamaya ilişkin gerekliliklere açıklık getirilmesi;
 - Bir finansal varlığın yalnızca anapara ve faiz ödemeleri kriterini karşılayıp karşılamadığının değerlendirilmesine ilişkin daha fazla rehberlik sağlanması ve açıklığa kavuşturulması;
 - Nakit akışlarını değiştirebilecek sözleşme şartlarına sahip belirli araçlar için yeni açıklamalar eklemek (çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve
 - Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçlarına ilişkin açıklamalarda güncellemeler yapılmasıdır.

Söz konusu değişikliklerin, Şirket'in finansal durumu ve performansına olan muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

- **UFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik;** Yıllık iyileştirmeler, bir Muhasebe Standardındaki ifadeleri açıklığa kavuşturan veya Muhasebe Standartlarındaki hükümler arasındaki nispeten küçük beklenmeyen sonuçları, gözden kaçırılan noktaları veya tutarsızlıkları düzelteren değişikliklerle sınırlıdır. 2024 değişiklikleri aşağıdaki standartlara ilişkin yapılmıştır:
 - UFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması;
 - UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Standardın İlişikteki UFRS 7'nin uygulanmasına yönelik Rehber;
 - UFRS 9 Finansal Araçlar;
 - UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve
 - UMS 7 Nakit Akış Tablosu.
- **UFRS 9 ve UFRS 7'deki doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmelere ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (lokal onaylara tabi olarak erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler, UFRS 9'un 'işletmenin kendi kullanımı' ve korunma muhasebesi hükümlerini değiştirir ve UFRS 7'de hedeflenen açıklama hükümlerini getirir. Bu değişiklikler yalnızca, elektrik üretiminin kaynağının kontrol edilemeyen doğal koşullarına (hava durumu gibi) bağlı olması nedeniyle, bir işletmeyi temel elektrik miktarındaki değişkenliğe maruz bırakan sözleşmelere uygulanır. Bu sözleşmeler, "doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmeler" olarak tanımlanır.



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

- **UFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu, kar veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. UFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:
 - kar veya zarar tablosunun yapısı
 - işletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri (yani yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütleri) için mali tablolarda gerekli açıklamalar; ve
 - genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplama ve ayırtırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

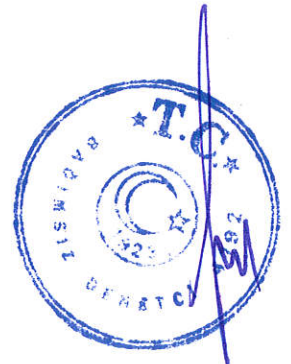
Söz konusu değişikliklerin, Şirket'in finansal durumu ve performansına olan muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

- **UFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart diğer UFRS'ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer UFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri uygular ve bunun yerine UFRS 19'daki azaltılmış açıklama gerekliliklerini uygular. UFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, şartları sağlayan bağlı ortaklıkların mali tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile mali tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarruflarını dengeler. UFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır. Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.
 - Kamuya hesap verme yükümlülüğünün bulunmaması ve
 - UFRS Muhasebe Standartlarına uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

Söz konusu değişikliklerin, Şirket'in finansal durumu ve performansına olan muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

2.8 Portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyumun kontrolü

Portföy Sınırlamalarına, Finansal Borç ve Toplam Gider Sınırına Uyumun Kontrolü'ne ilişkin Ek Dipnotta verilen bilgiler "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlama Tebliği" uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup 9 Ekim 2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan III-48.3 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

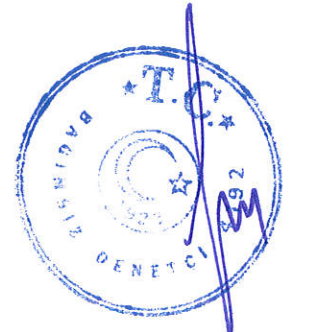
3. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Kısa Vadeli Borçlar	30.09.2025	31.12.2024
Ortaklara Borçlar	70.453.710	2.716.455
<i>Rıza Kandemir</i>	41.428.710	2.716.455
<i>Ahmet Zorlu</i>	29.025.000	-
Diğer Borçlar	104.575	18.814
<i>Ral Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.*</i>	95.000	18.814
<i>Ral Yapı Mühendislik A.Ş.</i>	9.575	-
	70.558.285	2.735.269

*Diğer Borçlar'da bulunan Ral Gayrimenkul Yatırım A.Ş.'nin bakiyesi kira giderlerinden oluşmaktadır.

	1.01.2025	25.10.2024
	30.09.2025	31.12.2024
Finansal Gelir/Giderler	(10.746.392)	-
<i>Adat Faiz Gelirleri*</i>	-	2.841.520
<i>Adat Faiz Giderleri</i>	(10.746.392)	(2.841.520)
Bağlı Ortaklık Temettü Gelirleri	830.640	-
Toplam	(9.915.752)	-

*Rıza Kandemir'e adına dönem içerisinde verilen iş avansları kapsamındaki alacak bakiyesine ilişkin işletilen faiz geliri olup; finansal tablolarda adet faizi geliri olarak sınıflandırılmıştır.



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

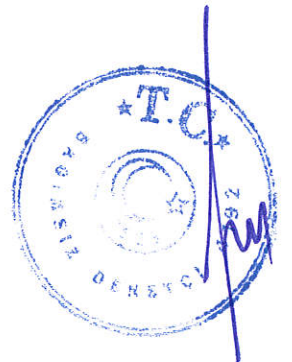
1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Nakit ve Nakit Benzerleri	30.09.2025	31.12.2024
Bankalar	859.585	4.845
<i>Vadesiz Mevduat - TL</i>	859.585	4.845
Toplam	859.585	4.845

	30.09.2025	31.12.2024
<i>Net dönem karı / (zararı)</i>	31.487.688	5.121.696
<i>Net dönem karı ile ilgili düzeltmeler</i>	(115.321.060)	30.181.809
<i>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</i>	67.941.164	3.184.832
A. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişleri / (çıkışları)	(15.892.208)	38.488.337
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişleri / (çıkışları)	(91.646.787)	(178.631.167)
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişleri / (çıkışları)	108.394.967	140.147.675
D. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi	--	--
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış / (azalış)	855.972	4.845
E. Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	4.845	--
F. Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki enflasyon etkisi	(1.232)	--
Dönem sonu itibarıyla nakit ve nakit benzerleri	859.585	4.845

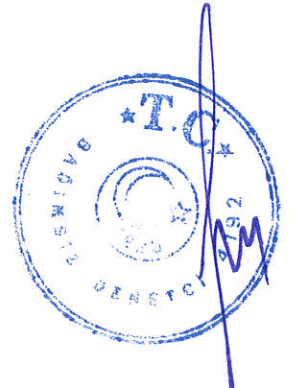


RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

5. FİNANSAL YATIRIMLAR**5.1. Kısa vadeli finansal yatırımlar**

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar	30.09.2025	31.12.2024
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılarak Ölçülen Finansal Varlıklar	34.693.656	150.420.214
<i>Hisse Senetleri</i>	34.467.650	150.417.626
<i>Fon Hesapları</i>	226.006	2.588
Toplam	34.693.656	150.420.214
Hisse Senetleri	30.09.2025	31.12.2024
Grainurk Holding A.Ş. (GRTHO)	12.281.250	15.207.648
Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MAGEN)	450.400	-
Türkiye Garanti Bankası A.Ş. (GARAN)	1.398.000	-
Peker Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (PEKGY)	8.950.000	-
Astor Enerji A.Ş. (ASTOR)	1.952.000	-
Tek-Art İnşaat Ticaret Turizm Sanayi ve Yatırımlar A.Ş. (TEK)	6.496.000	-
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. (EREGL)	2.940.000	-
GEN İlaç ve Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (GENİL)	-	18.663.923
Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.(TUPRS)	-	6.585.429
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.(TOASO)	-	6.431.402
Koç Holding A.Ş. (KCHOL)	-	76.169.896
Efor Çay Sanayi Tic. A.Ş. (EFORC)	-	18.359.755
Gübre Fabrikaları T.A.Ş. (GUBRF)	-	8.999.573
Toplam	34.467.650	150.417.626



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

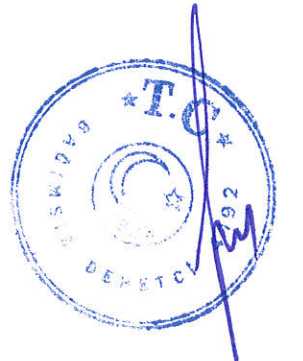
1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

Hisse Seneti (Lot Dağılımı)	30.09.2025	31.12.2024
Grainurk Holding A.Ş. (GRTHO)	25.000	81.100
Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MAGEN)	20.000	-
Türkiye Garanti Bankası A.Ş. (GARAN)	10.000	-
Peker Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (PEKGY)	1.000.000	-
Astor Enerji A.Ş. (ASTOR)	20.000	-
Tek-Art İnşaat Ticaret Turizm Sanayi ve Yatırımlar A.Ş. (TEK)	290.000	-
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. (EREGL)	100.000	-
GEN İlaç ve Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (GENİL)	-	124.000
Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.(TUPRS)	-	37.000
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.(TOASO)	-	25.000
Koç Holding A.Ş. (KCHOL)	-	340.018
Efor Çay Sanayi Tic. A.Ş. (EFORC)	-	250.000
Gübre Fabrikaları T.A.Ş. (GUBRF)	-	25.000
Fon Hesapları	30.09.2025	31.12.2024
Akbank T.A.Ş. Fon Hs.	-	2.588
Deniz Portföy Para Piyasası Serbest (TL) Fonu	226.006	-
Toplam	226.006	2.588

5.2. Uzun vadeli finansal yatırımlar

30 Eylül 2025 itibarıyla girişim sermayesinin uzun vadeli yatırımlarına ilişkin varlık detayı aşağıdaki gibidir:

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar	30.09.2025	31.12.2024
Netcad Yazılım A.Ş. (Sermaye Taahhütleri)	21.950.178	21.950.178 (21.950.178)
Fon Hesapları	73.674.731	27.591.922
Anadolu Mikronize Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	254.028.544	-
Toplam	349.653.453	27.591.922



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

5. FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Fon Hesapları	30.09.2025	31.12.2024
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Simit Sarayı Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	15.472.171	21.226.370
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. ARF Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	51.368.716	-
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Embedded Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	6.833.844	6.365.552
Toplam	73.674.731	27.591.922

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla bağlı menkul kıymetleri (girişim sermayesi yatırımlarının) edinim tarihinin de yeni olması nedeniyle defter değeri ile gösterimi sağlanmıştır. İlgili varlıkların defter değerleri detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2025	31.12.2024
Bağlı Menkul Kıymetler ve İştirakler		
Necad Yazılım A.Ş.	21.950.178	21.950.178
Anadolu Mikronize Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	254.028.544	-
Bağlı Menkul Kıymetler ve İştirakler Ödenmemiş Sermaye		
Necad Yazılım A.Ş.	-	(21.950.178)
	275.978.722	-

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı menkul kıymetlerinin (girişim sermayesi yatırımlarının) detayı aşağıdaki gibidir:

Bağlı Menkul Kıymet ve İştirak	Satın alma tarihi	Kuruluş ve faaliyet yeri	Sermayedeki pay oranı (%)		Oy kullanım Gücü
			30.09.2025	31.12.2024	
Necad Yazılım A.Ş.	26.12.2024	Türkiye	0,4	0,4	0,4
Anadolu Mikronize Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	14.04.2025	Türkiye	15	-	15

6. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Ticari Borçlar - Kısa Vadeli	30.09.2025	31.12.2024
Satıcılar	464.673	400.701
<i>Diğer Taraflar</i>	464.673	400.701
Diğer Ticari Borçlar	104.575	18.814
<i>İlişkili Taraflar</i>	104.575	18.814
<i>Diğer Taraflar</i>	-	-
Toplam	569.248	419.515



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

7. FİNANSAL BORÇLANMALAR

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2025	31.12.2024
Kısa Vadeli Borçlanmalar		
Kısa Vadeli Kredi Borçları	-	40.147.675
Toplam	-	40.147.675

8. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Diğer Borçlar:

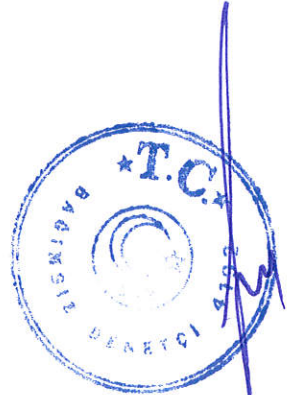
30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in diğer borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2025	31.12.2024
Diğer Borçlar - Kısa Vadeli		
Ortaklara Borçlar	70.453.710	2.716.455
Diğer Borçlar	20.626	24.673
<i>Diğer Taraflar</i>	<i>20.626</i>	<i>24.673</i>
Toplam	70.474.336	2.741.128

9. PEŞİN ÖDENMİŞ VERGİ VE FONLAR

30 Eylül 2025 tarihinde itibarıyla peşin ödenmiş vergi ve fonlar aşağıdaki gibidir:

	30.09.2025	31.12.2024
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Kısa Vadeli Karşılıklar		
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	5.913	-
Toplam	5.913	-



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

10. DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

30 Eylül 2025 tarihinde itibarıyla diğer varlıklar ve yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

Diğer Dönen Varlıklar	30.09.2025	31.12.2024
Devreden KDV	233.400	76.108
Toplam	233.400	76.108

Diğer uzun vadeli yükümlülük bulunmamaktadır.

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN BORÇLAR

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamındaki Kısa Vadeli Borçlar	30.09.2025	31.12.2024
Personele Borçlar	74.778	72.471
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	325.921	27.826
Toplam	400.699	100.297

12. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

Peşin Ödenmiş Giderler - Kısa Vadeli	30.09.2025	31.12.2024
Verilen Sipariş Avansları	78.974	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan</i>	78.974	-
Toplam	78.974	-

13. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	30.09.2025	31.12.2024
Kıdem Tazminatı Karşılığı	54.377	-
Toplam	54.377	-

T.C. Kanunlarına göre Şirket, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58, erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışana kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir.

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı tutarı her hizmet yılı için bir aylık maaş üzerinden 53.919,68 TL (31 Aralık 2024: 46.655,43 TL) tavanına tabidir. Şirket kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 30 Eylül 2025 tarihinde geçerli olan 53.919,68 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (31 Aralık 2023 itibarı ile 23.489,83 TL ve 31 Aralık 2022 tarihinden itibaren geçerli olan 15.371 TL).

Kıdem tazminatı yükümlülüğü zorunluluk olmadığından dolayı herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü şirketin çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", işletmenin yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak hesaplanmasını öngörür. Toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir. Aktüeryal kayıp/(kazanç) kapsamlı gelir tablosunda "Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları /Kayıpları" içerisinde muhasebeleştirilmiştir.



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

13. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (Devamı)

Bilanço tarihindeki karşılıklar, yıllık %23,33 zam oranı, %28,70 iskonto oranı varsayımlarına göre kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır. İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmektedir.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem sonları itibarıyla hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30.09.2025
Dönem Başı Kıdem Tazminatı	-
Faiz Maliyeti	-
Cari Hizmet Maliyeti	67.979
Aktüeryal Kazanç ve Zararlar	(13.602)
Dönem Sonu Kıdem Tazminatı	54.377

14. ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye

Şirket'in 30 Eylül 2025 tarihinde ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Nominal Sermaye	30.09.2025		31.12.2024	
	Oran	Tutar	Oran	Tutar
Rıza Kandemir	52,00%	52.000.000	52,00%	52.000.000
Ahmet Zorlu	44,00%	44.000.000	44,00%	44.000.000
Atahan Yasin Aras	2,00%	2.000.000	2,00%	2.000.000
Sedat Kasım Şeker	2,00%	2.000.000	2,00%	2.000.000
Toplam	100%	100.000.000	100%	100.000.000

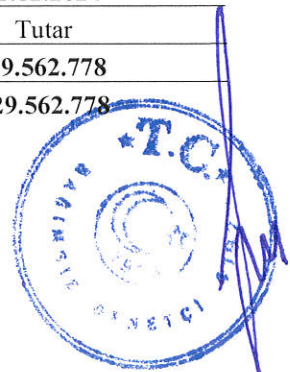
Şirket'in sermayesi 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla 100.000.000 adet hissedenden oluşmaktadır. Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir.

b) Sermaye Düzeltmesi Farkları

Şirket'in 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla 29.562.778 TL tutarında sermaye düzeltmesi farkları enflasyon muhasebesi düzeltme farklarından oluşmaktadır.

Şirket'in 7 Mart 2024 tarihinde yayınlanan Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni'ne istinaden hazırladığı TMS 29 uyarınca düzeltilmiş özsermaye hesapları ile ilgili açıklama aşağıdaki gibidir;

Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	30.09.2025	31.12.2024
	Tutar	Tutar
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	29.562.778	29.562.778
Toplam Sermaye	129.562.778	129.562.778



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

14.ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

c) Diğer Yedekler

	30.09.2025	31.12.2024
	Tutar	Tutar
Diğer Yedekler	148.542.642	-

Diğer yedeklerde bulunan bakiyenin tamamı ortakların sermaye avanslarından kaynaklanmaktadır. (Rıza Kandemir: 68.359.119 TL, Ahmet Zorlu; 80.183.524 TL)

15. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

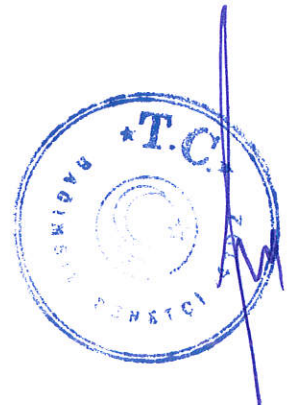
30 Eylül 2025 tarihinde sona eren dönemlerde, hasılat ve satışların maliyetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1.01.2025	25.10.2024
	30.09.2025	31.12.2024
Menkul Kıymet Alım-Satım Karları (Net)	194.719.586	10.519.096
Brüt Satışlar	194.719.586	10.519.096
Net Satışlar	194.719.586	10.519.096
Satışların Maliyeti	(146.233.729)	-
<i>Satılan Ticari Mamuller Maliyeti</i>	<i>(146.233.729)</i>	-
Brüt Satış Karı	48.485.857	10.519.096

16. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

30 Eylül 2025 tarihinde sona eren yıllarda genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1.01.2025	25.10.2024
	30.09.2025	31.12.2024
Genel Yönetim Giderleri		
Personel Ücret vb. Giderleri	(1.210.115)	(104.129)
Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	(855.730)	(84.629)
Müşavirlik ve Danışmanlık Giderleri	(795.022)	(128.832)
Banka Masraf ve Komisyon Giderleri	(131.087)	(172.582)
Kira ve Aidat Giderleri	(81.865)	(15.678)
Kıdem Tazminatı Karşılığı Giderleri	(67.979)	-
Dışardan Sağlanan Fayda ve Hizmetler Gideri	(30.117)	(227.106)
Dava, İcra ve Noter Giderleri	(20.391)	(15.521)
Diğer Genel Yönetim Giderleri	(35.905)	-
Toplam	(3.228.211)	(748.477)



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

17. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

30 Eylül 2025 tarihinde sona eren yıllarda esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1.01.2025	25.10.2024
	30.09.2025	31.12.2024
Diğer Gelirler		
Temettü Gelirleri	830.640	-
Diğer Gelir Ve Karlar	6.996	-
Toplam	837.636	-
	1.01.2025	25.10.2024
	30.09.2025	31.12.2024
Diğer Giderler		
Adat Faizi Giderleri*	(10.746.392)	(2.841.520)
Diğer Olağandışı Gider Ve Zararlar	(5.418)	-
Toplam	(10.751.810)	(2.841.520)

*Ortaklara borçlar kapsamında dönem içerisinde tahakkuk eden ve işletilen faizlerden oluşmaktadır.

18. FİNANSMAN GELİR VE GİDERLER

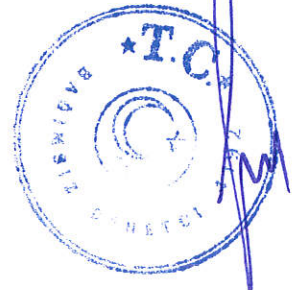
30 Eylül 2025 tarihinde sona eren yıllarda finansman gelir ve giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1.01.2025	25.10.2024
	30.09.2025	31.12.2024
Finansal Gelirler		
Adat Faiz Gelirleri	-	2.841.520
Toplam	-	2.841.520
	1.01.2025	25.10.2024
	30.09.2025	31.12.2024
Finansal Giderler		
Kredi Kur Farkı	(7.933)	-
Faiz Giderleri	-	(1.667.790)
Toplam	(7.933)	(1.667.790)

19. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

Ral Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi d-3 bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Ayrıca, girişim sermayesi kazançları, geçici vergi uygulamasına da tabi değildir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. Maddesi'nin 3 no'lu bendinde ve Bakanlar Kurulu Kararı ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak vergi tevkifatı oranı da %0 (sıfır) olarak belirlenmiştir.



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

20. PAY BAŞINA KAZANÇ

	01 Ocak 2025 30 Eylül 2025	25 Ekim 2024 31 Aralık 2024
Pay başına kar		
Dönem boyunca mevcut olan adi hisselerin ortalama sayısı (tam değeri)	100.000.000	100.000.000
Toplam	100.000.000	100.000.000
Net dönem karı	31.487.688	5.121.696
Adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç (1 TL nominal karşılığı)	0,3149	0,0512

21. KUR DEĞİŞİMLERİNİN ETKİLERİ

30 Eylül 2025 tarihinde kur değişimlerinin etkileri bulunmamaktadır.

22. YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA

KGK 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye’de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamada bulunmuş olup söz konusu duyuruya göre, TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29’da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Bu finansal tabloların hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla 30 Eylül 2025 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29’a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Sermaye risk yönetimi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan özkaynaklarını en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

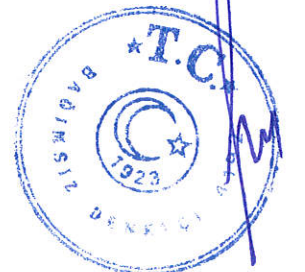
Şirket’in toplam kaynaklarının %81 ‘si özkaynaklardan oluşmaktadır. Özkaynak dışında önemli bir finansman kaynağı bulunmamaktadır.

Finansal risk faktörleri

Şirket faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski ve fiyat riski) ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket’in risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Kredi riski yönetimi

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket’e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır.



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar (**)	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar		
30 Eylül 2025						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	-	-	-	-	859.585	384.347.109
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net kayıtlı değeri	-	-	-	-	859.585	384.347.109
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların kayıtlı değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net kayıtlı değeri	-	-	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net kayıtlı değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt kayıtlı değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt kayıtlı değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-

E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar (**)	Finansal Yatırımlar
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar		
31 Aralık 2024						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	-	-	-	-	4.845	178.012.136
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı						
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net kayıtlı değeri	-	-	-	-	4.845	178.012.136
D. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların kayıtlı değeri	-	-	-	-	-	-
E. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net kayıtlı değeri	-	-	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı						
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net kayıtlı değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt kayıtlı değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt kayıtlı değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarım belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi kredi güvenliliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. (**) Kasadaki nakit tutarlarını içermemektedir.



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Likidite risk yönetimi

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk üst yönetimdedir. Şirket, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesini sağlayarak yönetmektedir. Şirket'in borçlanması bulunmamakta ve tamamen özkaynak kullanmaktadır. Girişim şirketlerine yapılan yatırımlar menkul kıymet portföyünden veya vadeli mevduattaki fonlardan karşılanmaktadır. Portföydeki menkul kıymetlerin ikincil piyasası olup likiditesi çok yüksek varlıklardır, mevduat vadesi ise likidite ihtiyacına göre ayarlanmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödenmesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır.

30 Eylül 2025

Sözleşme uyarınca vadeler	Kayıtlı Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Ticari borçlar	569.248	569.248	569.248	-	-	-
Finansal Borçlar	-	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	70.474.336	70.474.336	70.474.336	-	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	400.699	400.699	400.699	-	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	54.377	54.377	54.377	-	-	-
Toplam yükümlülükler	71.498.660	71.498.660	71.498.660	-	-	-



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

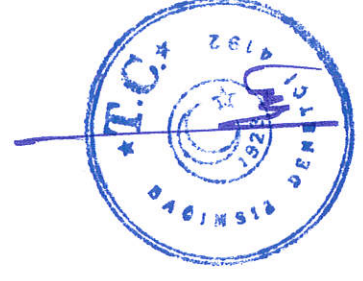
1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

23.FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

31 Aralık 2024

Sözleşme uyarınca vadeler	Kayıtlı Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Ticari borçlar	419.515	419.515	419.515	-	-	-
Finansal Borçlar	40.147.675	40.147.675	40.147.675	-	-	-
Diğer borçlar	2.741.128	2.741.128	2.741.128	-	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	100.297	100.297	100.297	-	-	-
Toplam yükümlülükler	43.408.615	43.408.615	43.408.615	-	-	-



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

24. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

30 Eylül 2025	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Dipnot
	859.585	-	-	859.585	859.585	4
	384.347.109	384.347.109	-	384.347.109	384.347.109	5
	-	-	-	-	-	7
	-	-	569.248	569.248	569.248	6
	-	-	70.474.336	70.474.336	70.474.336	8
	-	-	400.699	400.699	400.699	11

Finansal varlıklar

Nakit ve nakit benzerleri

Finansal yatırımlar

Finansal yükümlülükler

Finansal borçlar

Ticari borçlar

Diğer borçlar

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında

Borçlar



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2024

	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Dipnot
Finansal varlıklar						
Nakit ve nakit benzerleri	4.845	-	-	4.845	4.845	4
Finansal yatırımlar	178.012.136	178.012.136	-	178.012.136	178.012.136	5
Finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	-	-	40.147.675	40.147.675	40.147.675	7
Ticari borçlar	-	-	419.515	419.515	419.515	6
Diğer borçlar	-	-	2.741.128	2.741.128	2.741.128	8
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	-	-	100.297	100.297	100.297	11



24. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) (devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

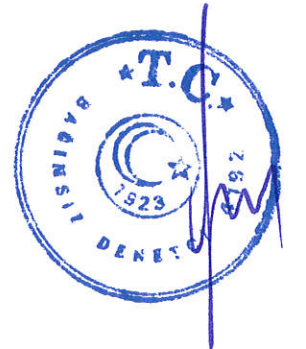
Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatın bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir:

Finansal varlıklar	Raporlama dönemi sonu itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi			
	30.09.2025	1.Seviye TL	2.Seviye TL	3.Seviye TL
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	108.368.387	108.368.387	-	-
Toplam	108.368.387	108.368.387	-	-

Finansal varlıklar	Raporlama dönemi sonu itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi			
	31.12.2024	1.Seviye TL	2.Seviye TL	3.Seviye TL
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	178.012.136	178.012.136	-	-
Toplam	178.012.136	178.012.136	-	-



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

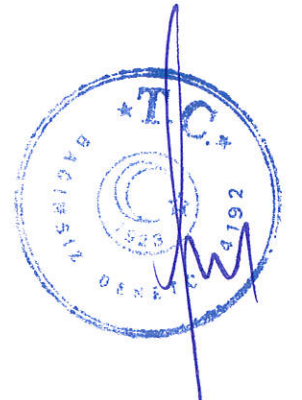
25. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

26. BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER

Şirketin 2025 yılında aldığı denetim hizmeti tutarları aşağıdaki gibidir;

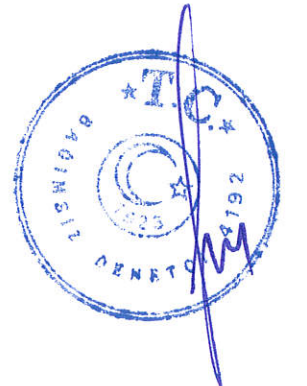
	30.09.2025	31.12.2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	150.000	150.000
Vergi danışmanlık hizmet ücreti	-	-
Diğer güvence hizmetleri	-	-



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

27. NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI (KAYIPLARI)' NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Finansal Durum Tablosu Kalemleri	30.09.2025	31.12.2024
Finansal Yatırımlar	36.672.994	1.152.058
a) Aktif Toplamına Etkisi	36.672.994	1.152.058
Yükümlülüklerdeki Etki	-	-
b) Toplam Yükümlülüklerdeki Etkisi	-	-
Sermaye	(25.204.550)	(4.133.191)
Sermaye Yedekleri	(13.417.642)	-
Geçmiş Yıl Kar/Zararı	(1.038.372)	-
c) Özkaynaklardaki Etki	(39.660.564)	(4.133.191)
d) Toplam Finansal Durum Tablosu Etkisi (a+b+c)	(2.987.570)	(2.981.133)
e) Kar veya Zarar Tablosu Kalemleri	(860.281)	-
Toplam Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) (d+e)	(3.847.851)	(2.981.133)

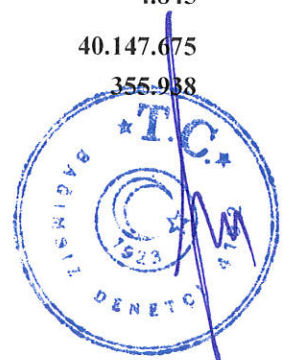


RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARINA, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRINA UYUMUN KONTROLÜ**PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI**

Bireysel Finansal Tablo Ana Kalemleri	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.09.2025	31.12.2024
A Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1-(b)	34.693.656	150.420.214
B Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1-(a)	349.653.453	27.591.922
D Diğer Varlıklar		1.177.872	80.953
E Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	385.524.981	178.093.089
F Finansal Borçlar	Md.29	-	40.147.675
H Özsermaye		314.026.321	134.684.474
I Diğer Kaynaklar		71.498.660	3.260.940
E Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	385.524.981	178.093.089
Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	Tebliğdeki İlgili Düzenleme		
A- Yatırım Fonu	Md.20/1-(b)	226.006	2.588
Akbank T.A.Ş.Fon Hs.	Md.20/1-(b)	-	2.588
Deniz Portföy Para Piyasası Serbest (TL) Fonu	Md.20/1-(b)	226.006	-
B- Hisse Senedi	Md.20/1-(b)	34.467.650	150.417.626
Grainurk Holding A.Ş. (GRTHO)	Md.20/1-(b)	12.281.250	15.207.648
GEN İlaç ve Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (GENİL)	Md.20/1-(b)	-	18.663.923
Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.(TUPRS)	Md.20/1-(b)	-	6.585.429
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.(TOASO)	Md.20/1-(b)	-	6.431.402
Koç Holding A.Ş. (KCHOL)	Md.20/1-(b)	-	76.169.896
Efor Çay Sanayi Tic. A.Ş. (EFORC)	Md.20/1-(b)	-	18.359.755
Gübre Fabrikaları T.A.Ş. (GUBRF)	Md.20/1-(b)	-	8.999.573
Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MAGEN)	Md.20/1-(b)	450.400	-
Türkiye Garanti Bankası A.Ş. (GARAN)	Md.20/1-(b)	1.398.000	-
Peker Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (PEKGY)	Md.20/1-(b)	8.950.000	-
Astor Enerji A.Ş. (ASTOR)	Md.20/1-(b)	1.952.000	-
Tek-Art İnşaat Ticaret Turizm Sanayi ve Yatırımlar A.Ş. (TEK)	Md.20/1-(b)	6.496.000	-
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. (EREGL)	Md.20/1-(b)	2.940.000	-
A2 TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat/Özel Cari - Katılma Hesabı	Md.20/1-(b)	859.585	4.845
F1 Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	-	40.147.675
I Dışarıdan Sağlanan Hizmet Giderleri	Md.26/1	825.139	355.938



RAL GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK 2025-30 EYLÜL 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AÇIKLAMALAR VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARINA, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRINA UYUMUN KONTROLÜ (devamı)

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU: PAYLARINI HALKA ARZ EDEN ORTAKLIKLAR İÇİN					
	Portföy Sınırlamaları (*)	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.09.2025	31.12.2024	Asgari Azami Oran
1	Para ve sermaye piyasası araçları	Md.22/1- (b)	9,00%	84,46%	≤%49
	Sermaye piyasası araçları	Md.22/1- (c)	9,00%	84,46%	
	A- Özel Sektör Tahvili		-	-	≤%10
	B- Takasbank Para Piyasası		-	-	≤%10
	C- Yatırım Fonu	Md.22/1- (c)	0,06%	0,00%	
	Akbank T.A.Ş.Fon Hs.	Md.22/1- (c)	0,00%	0,00%	≤%10
	Deniz Portföy Para Piyasası Serbest (TL) Fonu	Md.22/1- (c)	0,06%	0,00%	≤%10
	D- Hisse Senedi	Md.22/1- (c)	8,94%	84,46%	
	Grainturk Holding A.Ş. (GRTHO)	Md.22/1- (c)	3,19%	8,54%	≤%10
	GEN İlaç ve Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (GENİL)	Md.22/1- (c)	0,00%	10,48%	≤%10
	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.(TUPRS)	Md.22/1- (c)	0,00%	3,70%	≤%10
	Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.(TOASO)	Md.22/1- (c)	0,00%	3,61%	≤%10
	Koç Holding A.Ş. (KCHOL)	Md.22/1- (c)	0,00%	42,77%	≤%10
	Efor Çay Sanayi Tic. A.Ş. (EFORC)	Md.22/1- (c)	0,00%	10,31%	≤%10
	Gübre Fabrikaları T.A.Ş. (GUBRF)	Md.22/1- (c)	0,00%	5,05%	≤%10
	Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MAGEN)	Md.22/1- (c)	0,12%	0,00%	≤%10
	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. (GARAN)	Md.22/1- (c)	0,36%	0,00%	≤%10
	Peker Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (PEKGY)	Md.22/1- (c)	2,32%	0,00%	≤%10
	Astor Enerji A.Ş. (ASTOR)	Md.22/1- (c)	0,51%	0,00%	≤%10
	Tek-Art İnşaat Ticaret Turizm Sanayi ve Yatırımlar A.Ş. (TEK Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. (EREGL)	Md.22/1- (c)	0,76%	0,00%	≤%10
2	Girişim sermayesi yatırımları	Md.22/1- (b)/(ğ)	90,70%	15,49%	≥%51
3	Portföy yönetim şirketi ve danışmanlık şirketindeki iştirakler	Md.22/1- (ç)	-	-	
4	Yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşu	Md.22/1- (e)	-	-	≤%49
5	Borç ve sermaye karması finansman	Md.22/1- (h)	-	-	≤%25
6	Halka açık girişim şirketi borsa dışı payları	Md.22/1- (f)	-	-	≤%25
7	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli Vadesiz Mevduat/Özel Cari- Katılma Hesabı	Md.22/1- (i)	0,22%	0,00%	≤%20
8	Kısa vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	22,54%	≤%50
9	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	-	-	≤%200
10	Rehin Teminat ve İpotekler	Md.22/1- (d)	-	-	≤%10
11	Dışarıdan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,21%	0,20%	≤%2,5

