

**Goldman Sachs International
(kolektif şirket)**

**Denetimden Geçmemiş Üç Aylık
Finansal Bilgiler**

30 Eylül 2025

Giriş

Goldman Sachs International (GSI veya şirket) dünya genelindeki müşterilere geniş bir yelpazede farklı finansal hizmetler sunmaktadır. Şirket aynı zamanda, bu bölgelerdeki müşterilere finansal hizmetler sunmak üzere Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA) genelinde bir dizi şube işletmektedir.

Denetim ve Düzenleme Otoritesi (PRA) ile Finansal Yönetim Otoritesi (FCA), şirketin tabi olduğu birincil düzenleyici kurumlardır.

Şirketin nihai ana şirketi ve hakim kuruluşu, The Goldman Sachs Group, Inc. (Group Inc.)'dir. The Goldman Sachs Group Inc., konsolide iştirakleri ile birlikte "GS Grubu"nu oluşturmaktadır. Şirketin bir üst ana şirketi, İngiltere ve Galler'de kurulu ve yerleşik bir şirket olan Goldman Sachs Group UK Limited (GSG UK)'dir. GSG UK, konsolide iştirakleri ile birlikte "GSG UK Group"u oluşturmaktadır. Şirkete ilişkin olarak "GS Grubu bağlı ortaklığı", The Goldman Sachs Group Inc. veya herhangi bir iştiraki anlamına gelmektedir.

İşbu finansal bilgiler, Birleşik Krallık tarafından kabul edilen uluslararası muhasebe standartları ile Avrupa Birliği'nde geçerli olması sebebiyle 1606/2002 sayılı Tüzük (AT) uyarınca kabul edilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) muhasebeleştirme ve ölçüm gerekliliklerine uygun olarak hazırlanmıştır ve söz konusu şirketin gelir tablosunu, kapsamlı gelir tablosunu, bilançosunu ve belirli tamamlayıcı dipnotları içermektedir. İşbu finansal bilgileri hazırlama dayanağı hakkında daha fazla bilgi için Dipnot 1'i inceleyiniz.

Eylül 2025'e, Haziran 2025'e ve Eylül 2024'e yapılan tüm atıflar, sırasıyla 30 Eylül 2025, 30 Haziran 2025 ve 30 Eylül 2024 itibarıyla sona eren dönemlere veya bağlam gerektirdiği şekilde söz konusu tarihlere yapılan atıflardır. Aralık 2024'e yapılan tüm atıflar, 31 Aralık 2024 tarihine yapılan atıflardır. "2024 Faaliyet Raporu"na yapılan tüm atıflar, şirketin 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ilişkin Faaliyet Raporuna yapılan atıflardır.

İş Ortamı

2025 yılının üçüncü çeyreğinde, global ekonomik faaliyet dirençli seyrini sürdürmüş olmakla birlikte, enflasyonist baskılardan, devam eden jeopolitik kaygılardan ve uluslararası ticaret politikalarındaki (gümrük tarifeleri dahil) değişikliklerden kaynaklanan belirsizlikten etkilenmeye devam etmiştir. Piyasalar global olarak merkez bankalarının politika faizi indirimlerinin zamanlamasına ve miktarına odaklanmaya devam etmiştir. Bazı hisse senedi endeksleri rekor seviyelere ulaşırken, global hisse senedi fiyatları, 2025 yılının ikinci çeyreğinin sonuna kıyasla genel olarak daha yüksek seviyelerde seyretilmiştir.

Faaliyet Sonuçları

Gelir Tablosu

Eylül 2024'de Sona Eren Üç Aylık Dönem Karşısında Eylül 2025'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. Şirketin Eylül 2025'de sona eren üç aylık dönem için olan karı, Eylül 2024'de sona eren üç aylık dönemden %44 düşük olarak 453 milyon \$ olmuştur.

Eylül 2024'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem Karşısında Eylül 2025'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem. Şirketin Eylül 2025'de sona eren dokuz aylık dönem için olan karı, Eylül 2024'de sona eren dokuz aylık dönemden %3 daha düşük olarak 2.21 milyar \$ olmuştur.

Net Gelirler

Şirket, sayılan işletme faaliyetlerinden gelir elde etmektedir: Yatırım Bankacılığı; Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC); Hisse Senetleri ve ağırlıklı olarak Servet yönetiminden oluşan Yatırım Yönetimi. Her bir işletme faaliyetine ilişkin açıklama için 2024 Faaliyet Raporunun I. Kısımındaki "Faaliyet Sonuçları - Net Gelirler" kısmını inceleyiniz.

Aşağıdaki tabloda, şirketin işletme faaliyetine göre net gelirleri ortaya konmaktadır.

	Eylül itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem		Eylül itibarıyla Sona Eren Dokuz Aylık Dönem	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2025	2024	2025	2024
Yatırım Bankacılığı	\$ 324	\$ 282	\$ 1.107	\$ 890
Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC)	797	878	2.830	2.668
Hisse Senetleri	1.404	1.309	4.536	3.931
Yatırım Yönetimi	179	115	493	441
Toplam	\$ 2.704	\$ 2.584	\$ 8.966	\$ 7.930

Eylül 2024'de Sona Eren Üç Aylık Dönem Karşısında Eylül 2025'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. Eylül 2025'te sona eren üç aylık dönemde net gelirler, Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) iş kolundaki daha düşük net gelirler ile kısmen dengelenerek Hisse Senetleri, Yatırım Yönetimi ve Yatırım Bankacılığındaki daha yüksek net gelirleri yansıtarak Eylül 2024'te sona eren üç aylık döneme kıyasla %5'lik artışla 2.70 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

Eylül 2024'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem Karşısında Eylül 2025'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem. Net gelirler, tüm işletme faaliyetleri genelindeki daha yüksek net gelirleri yansıtarak, Eylül 2024'de sona eren dokuz aylık dönemin %13 üzerinde gerçekleşerek Eylül 2025'de sona eren dokuz aylık dönem için 8.97 milyar \$ olmuştur.

Yatırım Bankacılığı

Eylül 2024'de Sona Eren Üç Aylık Dönem Karşısında Eylül 2025'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. Yatırım Bankacılığındaki net gelirler, esasen Aracılık Yüklenimi alanındaki daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Eylül 2024'de sona eren üç aylık dönemin %15 üzerinde gerçekleşerek Eylül 2025'de sona eren üç aylık dönem için 324 milyon \$ olmuştur. Aracılık Yüklenimi iş kolundaki artış, hem Hisse Senedi aracılık yüklenimi hem Borç aracılık yüklenimi iş kollarındaki daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır. Danışmanlık iş kolundaki net gelirler esasen aynı kalmıştır.

Eylül 2024'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem Karşısında Eylül 2025'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem. Eylül 2025'de sona eren dokuz aylık dönem için Yatırım Bankacılığı iş kolundaki net gelirler, ağırlıklı olarak Danışmanlık iş kolundaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirler ile Aracılık Yüklenimi iş kolundaki bir dereceye kadar daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Eylül 2024'de sona eren dokuz aylık dönemden %24 oranında daha yüksek gerçekleşerek 1.11 milyar \$ olmuştur. Danışmanlık net gelirlerindeki artış, tamamlanan birleşme ve devralma işlemlerindeki artış yansıtmıştır. Aracılık Yüklenimi alanındaki artış, Hisse Senedi aracılık yüklenimi iş kolundaki daha yüksek net gelirleri ve Borç aracılık yüklenimi iş kolundaki bir dereceye kadar daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır.

Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC)

Eylül 2024'de Sona Eren Üç Aylık Dönem Karşısında Eylül 2025'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. Eylül 2025'de sona eren üç aylık dönem için olan Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) iş kolundaki net gelirler, Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı ve Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) finansmanı iş kollarındaki daha düşük net gelirlere bağlı olarak Eylül 2024'de sona eren üç aylık dönemden %9 oranında daha düşük gerçekleşerek 797 milyon \$ olmuştur. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı iş kolundaki düşüşe, faiz oranı ürünlerindeki belirgin düzeyde daha yüksek olan net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, döviz ve emtiadaki belirgin düzeyde daha düşük olan net gelirler ve kredi ürünleri ve ipoteklerdeki daha düşük net gelirler sebebiyet vermiştir. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı net gelirlerindeki düşüş, envantere yönelik iyileşmiş piyasa yapıcılığı koşullarının etkisinden kısmen dengelenmek üzere, daha düşük müşteri faaliyetini yansıtmıştır. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) finansmanındaki düşüşe esasen, emtia finansmanındaki daha düşük net gelirler sebebiyet vermiştir.

Eylül 2024'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem Karşısında Eylül 2025'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) iş kolundaki net gelirler, Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı iş kolundaki bir dereceye kadar daha yüksek net gelirlere ve Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) finansmanı iş kolundaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Eylül 2024'de sona eren dokuz aylık dönemin %6 üzerinde gerçekleşerek Eylül 2025'de sona eren dokuz aylık dönem için 2.83 milyar \$ olmuştur. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı iş kolundaki artışa, emtialardaki belirgin düzeyde daha düşük net gelirler ile kredi ürünleri ve ipoteklerdeki daha düşük net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, faiz oranı ürünlerdeki belirgin düzeyde

daha yüksek net gelirler ile döviz alanındaki daha yüksek net gelirler sebebiyet vermiştir. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı iş kolu net gelirlerindeki artış, envantere yönelik iyileşmiş piyasa yapıcılığı koşullarının ve daha yüksek müşteri faaliyetinin etkisini yansıtmıştır. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) finansmanı iş kolundaki artış esasen, yapılandırılmış kredi ve repodan elde edilen daha yüksek net gelirlere dayalı olmuştur.

Hisse Senetleri

Eylül 2024'de Sona Eren Üç Aylık Dönem Karşısında Eylül 2025'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. Hisse Senetleri iş kolundaki net gelirler, Hisse Senetleri aracılığı iş kolundaki daha düşük net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, Hisse Senetleri finansmanı iş kolundaki daha yüksek net gelirler sebebiyle, Eylül 2024'de sona eren üç aylık dönemin %7 üzerinde oluşarak Eylül 2025'de sona eren üç aylık dönem için 1.40 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Hisse Senetleri finansmanı iş kolundaki artış, esasen, portföy finansmanındaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirleri ve prime finansman alanındaki daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır. Hisse Senetleri aracılığı iş kolundaki düşüş, nakit ürünlerindeki daha yüksek net gelirlerle kısmen dengelenerek türevlerdeki daha düşük net gelirleri yansıtmıştır.

Eylül 2024'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem Karşısında Eylül 2025'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem. Eylül 2025'de sona eren dokuz aylık dönem için Hisse Senetleri iş kolundaki net gelirler, Hisse Senetleri aracılığı iş kolundaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirlere ve Hisse Senetleri finansmanı iş kolundaki daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Eylül 2024'de sona eren dokuz aylık dönemden %15 oranında daha yüksek gerçekleşerek 4.54 milyar \$ olmuştur. Hisse Senetleri aracılığı iş kolundaki artış ise, nakit ürünlerindeki belirgin düzeydeki daha yüksek net gelirleri ve türevlerdeki daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır. Hisse Senedi finansmanının iş kolundaki artış esasen, portföy finansmanındaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır.

Yatırım Yönetimi

Eylül 2024'de Sona Eren Üç Aylık Dönem Karşısında Eylül 2025'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. Eylül 2025'de sona eren üç aylık dönem için Yatırım Yönetimi iş kolundaki net gelirler, esasen Servet yönetimi alanındaki daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Eylül 2024'de sona eren üç aylık dönemden %56 daha yüksek gerçekleşerek 179 milyon \$ olmuştur.

Eylül 2024'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem Karşısında Eylül 2025'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem. Eylül 2025'de sona eren dokuz aylık dönem için Yatırım Yönetimi iş kolundaki net gelirler, esasen Servet yönetimi alanındaki daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Eylül 2024'de sona eren dokuz aylık dönemden %12 daha yüksek gerçekleşerek 493 milyon \$ olmuştur.

Net Yönetim Giderleri

Aşağıdaki tabloda şirketin net yönetim giderleri ve çalışan sayısı ortaya konmaktadır. Ücretlendirme ve sosyal haklar kalemi, yıl sonunda kesinleşen ihtiyari ücretlendirmeyi kapsamaktadır. Şirket tarafından tahmini yıllık ihtiyari ücretlendirmenin ara dönemler arasında paylaştırılmasına yönelik en uygun yolun, söz konusu dönemlerde elde edilen net gelirlere orantılı olması olduğu değerlendirilmektedir. Şirket tarafından gelirlerin herhangi bir işlemin asli tarafı sıfatıyla muhasebeleştirildiği ve bu işlemler kapsamındaki ifa yükümlülüklerinin bazılarının veya tümünün yerine getirilmesi için giderlerin işlendiği hallerde, IFRS 15 "Müşteriler ile olan Sözleşmelerden Elde Edilen Gelir" (IFRS 15) kapsamında bu gelirlerin ilişkili giderler ile brüt olarak rapor edilmesi öngörülmektedir. Bu giderlere, işlem bazlı giderler ve diğer giderler kaleminde yer verilmektedir (bundan böyle "IFRS 15 giderleri" olarak anılacaktır).

milyon \$ cinsinden	Eylül itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem		Eylül itibarıyla Sona Eren Dokuz Aylık Dönem	
	2025	2024	2025	2024
Ücret ve sosyal haklar	\$ 906	\$ 628	\$ 2.622	\$ 2.073
İşlem bazlı	686	451	1.776	1.325
Piyasa geliştirme	16	16	49	44
Haberleşme ve teknoloji	36	36	109	105
Değer düşürme ve amortisman	64	64	190	203
Mesleki ücretler	51	45	133	104
GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri	259	256	836	770
Diğer giderler	207	100	556	461
Yönetim giderleri	2.225	1.596	6.271	5.085
GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretleri	(108)	(87)	(289)	(241)
Net yönetim giderleri	\$ 2.117	\$ 1.509	\$ 5.982	\$ 4.844
Dönem sonu itibarıyla çalışan sayısı	3.713	3.567		

Yukarıdaki tabloda:

- Yukarıdaki tabloda, ücret ve sosyal haklar kalemi, şirketin çalışanları ile ilgili personel giderlerini içermektedir. GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri, diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları tarafından şirketin hesabına tekrar kaydedilen personel giderlerini içermektedir. GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretleri ise, şirket tarafından diğer GS Grubu bağlı ortaklıklarının hesabına tekrar kaydedilen personel giderlerini içermektedir.

- Cari dönemde, şirket bu bakiyelerin niteliğini daha uygun bir şekilde yansıtmak için belirli giderleri işlem bazlı giderlerde sunmuştur. Daha önceden, bu giderler diğer giderler kaleminde sunulmuştur. Sonuç olarak, önceki dönem tutarları mevcut sunuma uygun hale getirilmiştir.

Eylül 2024'de Sona Eren Üç Aylık Dönem Karşısında Eylül 2025'de Sona Eren Üç Aylık Dönem. Net yönetim giderleri, Eylül 2024'de sona eren üç aylık dönemden %40 oranında daha yüksek gerçekleşerek Eylül 2025'de sona eren üç aylık dönem için 2.12 milyar \$ olmuştur.

Eylül 2025'de sona eren üç aylık dönem için olan 906 milyon \$'lık, Eylül 2024'de sona eren üç aylık dönem için ise 628 milyon \$'lık ücret ve sosyal haklar kalemi, The Goldman Sachs Group Inc.'den ek olarak borçlanılan hisse bazlı ödentilerin gerçeğe uygun değerindeki değişimlere karşılık gelen, sırasıyla 342 milyon \$'lık ve 133 milyon \$'lık mükellefiyetleri içermiştir. Her iki dönem için bu ek mükellefiyetlerin etkisi hariç tutulduğunda, ücret ve sosyal haklar kalemi, Eylül 2024'de sona eren üç aylık dönem için olandan %14 oranında daha yüksek olmuştur.

İşlem bazlı giderler, esasen, faaliyet seviyelerindeki artışı yansıtmak üzere, Eylül 2024'de sona eren üç aylık dönemin %52 üzerinde gerçekleşerek Eylül 2025'de sona eren üç aylık dönem için 686 milyon \$ olmuştur.

Eylül 2024'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem Karşısında Eylül 2025'de Sona Eren Dokuz Aylık Dönem. Net yönetim giderleri, Eylül 2024'de sona eren dokuz aylık dönemden %23 oranında daha yüksek gerçekleşerek Eylül 2025'de sona eren dokuz aylık dönem için 5.98 milyar \$ olmuştur.

Eylül 2025'de sona eren dokuz aylık dönem için olan 2.62 milyar \$'lık, Eylül 2024'de sona eren dokuz aylık dönem için ise 2.07 milyar \$'lık ücret ve sosyal haklar kalemi, The Goldman Sachs Group Inc.'den ek olarak borçlanılan hisse bazlı ödentilerin gerçeğe uygun değerindeki değişimlere karşılık gelen, sırasıyla 884 milyon \$'lık ve 436 milyon \$'lık mükellefiyetleri içermiştir. Her iki dönem için bu ek mükellefiyetlerin etkisi hariç tutulduğunda, ücret ve sosyal haklar kalemi, Eylül 2024'de sona eren dokuz aylık dönem için olandan %6 oranında daha yüksek olmuştur.

İşlem bazlı giderler, esasen, faaliyet seviyelerindeki artışı yansıtmak üzere, Eylül 2024'de sona eren dokuz aylık dönemin %34 üzerinde gerçekleşerek Eylül 2025'de sona eren dokuz aylık dönem için 1.87 milyar \$ olmuştur.

Çalışan sayısı, Eylül 2024 itibarıyla olan 3.567'nin %4 üzerinde, Aralık 2024 itibarıyla olan 3.614'nin ise %3 üzerinde gerçekleşerek Eylül 2025 itibarıyla 3.713 olmuştur.

Gelir Vergisi Gideri

Eylül 2025'de sona eren dokuz aylık dönem için şirket için geçerli olan vergi oranı, %28.0'lık Birleşik Krallık kurumlar vergisi oranı (bankacılık ek vergisi dahil) ile mukayeseye konu olan %26.1 olmuştur. Geçerli vergi oranı, şirketin vergilendirme öncesi karına bölünen gelir vergisi giderini temsil etmektedir.

Bilanço

Eylül 2025 itibarıyla, varlıklar toplamı, esasen (öncelikli olarak şirketin ve müşterilerinin faaliyetlerini yansıtan) teminata bağlanmış sözleşmelerdeki 59.36 milyar \$'lık bir artışı ve (öncelikli olarak, şirketin ve müşterilerinin faaliyetlerinin etkisini yansıtan, nakit araçların alım satımındaki artışa bağlı olarak) alım-satıma konu varlıklardaki 30.55 milyar \$'lık artışı yansıtarak Aralık 2024'den itibaren 99.83 milyar \$'lık bir artış anlamına gelerek 1.21 trilyon \$ olmuştur.

Eylül 2025 itibarıyla, yükümlülükler toplamı, esasen (öncelikli olarak şirketin ve müşterilerinin faaliyetlerini yansıtan) teminata dayalı finansmanlardaki 44.56 milyar \$'lık bir artışı ve (öncelikli olarak piyasa dalgalanmalarının ve piyasa yapıcılığı faaliyetinin etkisini yansıtmak üzere, şirketin ve müşterilerinin faaliyetlerinin etkisini yansıtan, nakit araçların alım satımındaki artışlara bağlı olarak), alım-satıma konu yükümlülüklerdeki 39.25 milyar \$'lık artışı yansıtarak Aralık 2024'den itibaren 97.68 milyar \$'lık bir artış anlamına gelerek 1.17 trilyon \$ olmuştur.

ABD Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri kapsamında, Eylül 2025 itibarıyla, şirketin varlıklar toplamı 633.44 milyar \$, yükümlülükler toplamı ise 596.70 milyar \$ olmuştur. ABD Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri kapsamındaki varlıklar toplamı ile yükümlülükler toplamı, esasen bu bakiyeleri denkleştirmek üzere kanunen tatbik edilebilir bir hakka sahip olduğu hallerde dahi, ticari faaliyetin olağan seyri sırasında ödemesinin yapılmaması halinde şirket tarafından türev bakiyelerin IFRS kapsamında brüt olarak sunulmakta olmasına bağlı olarak IFRS kapsamında rapor edilenlerden farklılık göstermektedir.

Temel Riskler ve Belirsizlikler

Şirket, önemli ve ticari faaliyetlerin doğasında olan çeşitli riskler ile karşı karşıyadır.

Şirketin karşı karşıya olduğu temel riskler ve belirsizlikler şunlardır: piyasa riski, likidite riski, kredi riski, operasyonel risk, yasal ve mevzuata ilişkin risk, rekabet riski ve piyasa gelişmeleri ve genel faaliyet ortamı riski. Bu riskler ve belirsizlikler 2024 Faaliyet Raporunda açıklananlar ile tutarlıdır.

Yayınlama Tarihi

İşbu finansal bilgiler 5 Kasım 2025 tarihinde yayınlanmıştır.

Gelir Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Dipnot	Eylül itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem		Eylül itibariyle Sona Eren Dokuz Aylık Dönem	
		2025	2024	2025	2024
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar		\$ 2.158	\$ 2.535	\$ 7.729	\$ 7.590
Ücretler ve komisyonlar		538	486	1.838	1.492
Faiz dışı gelir		2.696	3.021	9.567	9.082
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		1.893	3.106	5.666	9.187
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		3.779	3.371	10.327	10.258
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(2.066)	(2.735)	(5.884)	(8.205)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(3.598)	(4.179)	(10.710)	(12.392)
Net faiz gideri		8	(437)	(601)	(1.152)
Net gelirler	2	2.704	2.584	8.966	7.930
Net yönetim giderleri		(2.117)	(1.509)	(5.982)	(4.844)
Vergi öncesi kar		587	1.075	2.984	3.086
Gelir vergisi gideri		(134)	(260)	(778)	(802)
Finansal dönem karı		\$ 453	\$ 815	\$ 2.206	\$ 2.284

Şirketin vergi öncesi karı ve net gelirleri cari ve önceki dönemlerde devam eden faaliyetlerden elde edilmiştir.

Kapsamlı Gelir Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Eylül itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem		Eylül itibariyle Sona Eren Dokuz Aylık Dönem	
	2025	2024	2025	2024
Finansal dönem karı	\$ 453	\$ 815	\$ 2.206	\$ 2.284
Diğer kapsamlı gelirler				
Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler				
Emeklilik planına ilişkin aktüaryal kazanç	29	281	13	34
Borç değerleme düzeltmesi	(87)	(13)	(86)	(58)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi	15	(4)	20	6
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi	1	---	---	1
Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, finansal döneme ilişkin diğer kapsamlı gelir/(zarar)	(42)	11	(53)	(17)
Finansal döneme ilişkin kapsamlı gelir toplamı	\$ 411	\$ 826	\$ 2.153	\$ 2.267

İlişikte yer almakta olan tamamlayıcı dipnotlar işbu finansal bilgilerin ayrılmaz bir parçasını teşkil etmektedir.

Bilanço

(Denetimden Geçmemiş)

milyon \$ cinsinden	Dipnot	İtibariyle	
		Eylül 2025	Aralık 2024
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri		\$ 8.454	\$ 11.601
Teminata bağlanmış sözleşmeler	3	251.903	192.546
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar		88.615	76.886
Alım satıma konu varlıklar (teminat olarak rehinli \$70,142 ve \$65,392 dahil)	4	856.634	826.082
Diğer varlıklar		5.099	3.759
Varlıklar toplamı		\$ 1.210.705	\$ 1.110.874
Yükümlülükler			
Teminata dayalı finansmanlar	5	\$ 214.260	169.696
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar		115.160	107.164
Alım-satıma konu yükümlülükler	4	750.475	711.221
Teminatsız borçlanmalar	6	81.174	76.811
Diğer yükümlülükler		7.266	5.765
Yükümlülükler toplamı		1.168.335	1.070.657
Özkaynaklar			
Esas sermaye		598	598
Hisse prim hesabı		5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları		5.500	5.500
Geçmiş yıl karları		31.117	28.911
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler		(413)	(360)
Toplam özsermaye		42.370	40.217
Yükümlülükler ve özkaynaklar toplamı		\$ 1.210.705	\$ 1.110.874

İlişikte yer almakta olan tamamlayıcı dipnotlar işbu finansal bilgilerin ayrılmaz bir parçasını teşkil etmektedir.

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 1.

Hazırlama Dayanağı

Bu finansal bilgiler, şirketin 2024 Faaliyet Raporunda uygulananlar ile aynı ilkeler kullanılarak hazırlanmıştır. Bu ilkeler, gerek Birleşik Krallık tarafından kabul edilen uluslararası muhasebe standartları, gerek Avrupa Birliği'nde uygulandığı şekliyle 1606/2002 sayılı Tüzük (AT) uyarınca kabul edilen, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) (Avrupa Birliği'nde uygulandığı şekliyle IFRS) ile bu standartlar kapsamında raporlama yapan şirketler için geçerli olan 2006 sayılı Şirketler Kanunu gereklilikleri doğrultusundadır.

Eylül 2025'de sona eren dokuz aylık dönem itibariyle ve söz konusu dokuz aylık dönem için olmak üzere, şirket için geçerli olan Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartları, AB'de geçerli olmasına bağlı olarak IFRS ile tutarlı olmuştur.

İşbu finansal bilgiler, şirketin 2024 Faaliyet Raporu ile birlikte okunmalıdır.

Bu finansal bilgilerin hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları 2024 Faaliyet Raporunda açıklanmakta olanlarla tutarlıdır. Şirketin kritik muhasebe tahminleri ve yargıları 2024 Faaliyet Raporunda ve tahmini yıl sonu ihtiyari ücretlendirmede açıklananları içermektedir; daha fazla bilgi için "Faaliyet Sonuçları - Net Yönetim Giderleri" kısmını inceleyiniz.

Dipnot 2.

Net Gelirler

2024'ün dördüncü çeyreğinden itibaren, şirketin fonlama stratejisiyle bağlantılı olarak kullanılan belirli kısa vadeli döviz swaplarına ilişkin net gelirler, benzer döviz türevlerinin sınıflandırmasına daha iyi uyum sağlamak için faiz dışı gelirler içinde sınıflandırılmıştır. Daha önce, bu tür net gelirler net faiz geliri/(giderine) dahil edilmekte idi. Önceki dönem tutarları cari sunuma uygun hale getirilmiştir. Bu değişikliğin etkisi, Eylül 2024'de sona eren üç aylık dönemde faiz dışı gelirlerde 661 milyon \$'lık bir artış ve buna karşılık gelen 661 milyon \$'lık net faiz gideri artışı, Eylül 2024'de sona eren dokuz aylık dönemde ise faiz dışı gelirlerde 1.10 milyar \$'lık bir artış ve buna karşılık gelen 1.10 milyar \$'lık net faiz gideri artışı olarak kendini göstermiştir. Daha fazla bilgi için 2024 Faaliyet Raporunun II. Kısımındaki Dipnot 5. "Net gelirler" kısmını inceleyiniz.

Dipnot 3.

Teminata Bağlanmış Sözleşmeler

Aşağıdaki tabloda şirketin teminata bağlanmış sözleşmeleri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Eylül 2025	Aralık 2024
Yeniden satış sözleşmeleri	\$ 161.085	\$ 117.873
Borç alınan menkul kıymetler	90.818	74.673
Toplam	\$ 251.903	\$ 192.546

Dipnot 4.

Alım-Satıma Konu Varlıklar ve Yükümlülükler

Alım-satıma konu varlıklar ve yükümlülükler, likidite riski yönetimi amaçlı olarak elde tutulan menkul kıymetler de dahil olmak üzere, şirketin piyasa yapıcılığı veya risk yönetimi faaliyetleri ile bağlantılı olarak elde tutulan alım-satıma konu nakit araçları ve türevleri içermektedir. Alım-satıma konu varlıklar, teminat olarak rehin edilen varlıkları içermektedir.

Aşağıdaki tabloda, şirketin alım-satıma konu varlıkları ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Eylül 2025	Aralık 2024
Alım-satıma konu nakit araçlar		
Para piyasası araçları	\$ 651	\$ 11
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	70.796	55.892
İpotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler	248	191
Özel sektör borçlanma araçları	35.704	29.550
Pay benzeri menkul kıymetler	71.676	60.971
Emtia	67	100
Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı	179.142	146.715
Türevler		
Faiz oranları	464.703	478.883
Kredi	23.606	19.706
Döviz	78.489	110.177
Emtia	9.214	8.324
Hisse Senetleri	101.480	62.277
Türev Araçlar toplamı	677.492	679.367
Alım-satıma konu varlıklar toplamı	\$ 856.634	\$ 826.082

Aşağıdaki tabloda şirketin alım-satıma konu yükümlülükleri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Eylül 2025	Aralık 2024
Alım-satıma konu nakit araçlar		
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	\$ 32.045	\$ 19.172
Özel sektör borçlanma araçları	7.298	6.516
Pay benzeri menkul kıymetler	49.536	29.372
Emtia	103	199
Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı	88.982	55.259
Türevler		
Faiz oranları	445.988	457.629
Kredi	22.562	17.460
Döviz	77.914	108.112
Emtia	8.796	8.138
Hisse Senetleri	106.233	64.623
Türev Araçlar toplamı	661.493	655.962
Alım-satıma konu varlıklar toplamı	\$ 750.475	\$ 711.221

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 5.

Teminata Dayalı Finansmanlar

Aşağıdaki tabloda şirketin teminata dayalı finansmanları ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Eylül 2025	Aralık 2024
Geri Alım (Repo) sözleşmeleri	\$ 135.780	\$ 116.503
Borç verilen menkul kıymetler	48.733	34.805
Şirketler arası krediler	18.309	7.924
İhraç edilen borçlanma senetleri	1.404	425
Banka kredileri	1.215	1.153
Diğer borçlanmalar	8.819	8.886
Toplam	\$ 214.260	\$ 169.696

Yukarıdaki tabloda, teminata dayalı finansmanlar toplamında, Eylül 2025 itibarıyla 90.43 milyar \$'lık, Aralık 2024 itibarıyla ise 71.76 milyar \$'lık dönem dışı teminata dayalı finansmanlara yer verilmiştir.

Dipnot 6.

Teminatsız Borçlanmalar

Aşağıdaki tabloda şirketin teminatsız borçlanmaları ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Eylül 2025	Aralık 2024
Banka kredileri	\$ 100	\$ 100
Ek Hesaplar	97	26
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli olmayanlar	22.852	18.700
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli olanlar	19.064	18.489
İhraç edilen borçlanma senetleri	20.912	20.949
İkinci dereceden teminatlı krediler	6.901	6.919
Diğer borçlanmalar	11.248	11.628
Toplam	\$ 81.174	\$ 76.811

Yukarıdaki tabloda, toplam teminatsız borçlanmalar içerisinde 2025 Eylül itibarıyla 62,31 milyar ABD doları ve 2024 Aralık itibarıyla 56,63 milyar ABD doları tutarında uzun vadeli borçlanmalar yer almaktadır.

Dipnot 7.

Finansal Varlıkların ve Borçların Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Aşağıdaki tabloda, şirketin, gerçeğe uygun değer hiyerarşisindeki seviyeye göre olmak üzere, tekrarlayan esasta gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal varlıklar ve yükümlülükler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Seviye 4
Eylül 2025 itibarıyla				
Finansal varlıklar				
Teminata dayalı finansmanlar	\$ —	\$ 63.880	\$ —	\$ 63.880
Alım-satım konu nakit araçlar	123.270	55.486	386	179.142
Türevler	20	673.630	3.842	677.492
Alım-satım konu varlıklar	123.290	729.116	4.228	856.634
Diğer varlıklar	---	403	52	455
Toplam	\$ 123.290	\$ 793.399	\$ 4.280	\$ 920.969
Finansal yükümlülükler				
Teminata dayalı finansmanlar	\$ —	\$ 114.652	\$ 476	\$ 115.128
Alım-satım konu nakit araçlar	77.108	11.857	17	88.982
Türevler	71	658.262	3.160	661.493
Alım-satım konu yükümlülükler	77.179	670.119	3.177	750.475
Teminatsız borçlanmalar	---	47.009	4.166	51.175
Toplam	\$ 77.179	\$ 831.780	\$ 7.819	\$ 916.778
Aralık 2024 itibarıyla				
Finansal varlıklar				
Teminata dayalı finansmanlar	\$ —	\$ 71.594	\$ —	\$ 71.594
Alım-satım konu nakit araçlar	105.539	40.826	350	146.715
Türevler	141	675.997	3.229	679.367
Alım-satım konu varlıklar	105.680	716.823	3.579	826.082
Diğer varlıklar	1	367	61	429
Toplam	\$ 105.681	\$ 788.784	\$ 3.640	\$ 898.105
Finansal yükümlülükler				
Teminata dayalı finansmanlar	\$ —	\$ 85.570	\$ 445	\$ 86.015
Alım-satım konu nakit araçlar	47.093	8.145	21	55.259
Türevler	51	653.636	2.275	655.962
Alım-satım konu yükümlülükler	47.144	661.781	2.296	711.221
Teminatsız borçlanmalar	—	40.580	4.126	44.706
Toplam	\$ 47.144	\$ 787.931	\$ 6.867	\$ 841.942

Değerleme teknikleri ve şirketin gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal varlıklarının ve yükümlülüklerinin değerlendirilmesine yönelik önemli girdiler hakkında daha fazla bilgi için 2024 Faaliyet Raporunun II Kısımında yer alan Dipnot 29 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü" kısmını inceleyiniz.

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 8.

Sermaye Yönetimi ve Finansal Risk Yönetimi

Zorunlu Sermaye

Şirket, ağırlıklı olarak Denetim ve Düzenleme Otoritesi (PRA) Kural Kitabında ve Basel Bankacılık Denetim Komitesinin uluslararası sermaye standartlarının güçlendirilmesine yönelik sermaye çerçevesine (Basel III) dayalı olan Birleşik Krallık Sermaye Yeterliliği Düzenlemesinde öngörülen Birleşik Krallık sermaye çerçevesine tabidir.

Zorunlu Risk-Bazlı Sermaye Oranları

Aşağıdaki tabloda, şirketin, Denetim ve Düzenleme Otoritesi'nden (PRA) alınan sermayeye ilişkin kılavuz materyali içeren ve gelecekte değişebilecek olan asgari risk-bazlı sermaye yeterlilikleri hakkında bilgiler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Eylül 2025	Aralık 2024
CET1 sermaye oranı	%9.1	%9.1
Tier 1 sermaye oranı	%11.1	%11.0
Toplam sermaye oranı	%13.7	%13.6

Aşağıdaki tabloda, şirketin risk bazlı sermaye rasyoları hakkında bilgiler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Eylül 2025	Aralık 2024
Risk-bazlı sermaye ve risk ağırlıklı aktifler		
CET1 sermaye	\$ 33.196	\$ 32.697
Ek Seviye 1 tahviller	\$ 5.500	\$ 5.500
Seviye 1 sermaye	\$ 38.696	\$ 38.197
Seviye 2 sermaye	\$ 6.877	\$ 6.874
Toplam sermaye	\$ 45.573	\$ 45.071
Risk ağırlıklı aktifler	\$ 309.502	\$ 265.944
Risk bazlı sermaye oranları		
CET1 sermaye oranı	%10.7	%12.3
Tier 1 sermaye oranı	%12.5	%14.4
Toplam sermaye oranı	%14.7	%16.9

Yukarıdaki tabloda;

- Bu karların risk bazlı sermayeye dahil edilmek üzere PRA tarafından verilecek onaya tabi olmaları sebebiyle, şirketin Eylül 2025 itibariyle risk bazlı sermaye rasyoları şirketin 1 Nisan 2025 ile 30 Eylül 2025 tarihleri arasındaki karlarını içermemiştir. Bu karların, Eylül 2025 itibarıyla CET1 sermaye oranına 36 baz puanlık katkı sağlaması söz konusu olabilirdi.
- Şirket'in risk bazlı sermaye oranları, esasen risk ağırlıklı aktiflerdeki artışa bağlı olarak Aralık 2024'e kıyasla Eylül 2025 itibariyle azalmıştır.

Şirket, Emtia Vadeli İşlem Alım-Satım Kurulu (CFTC) nezdinde takas aracıları olarak ve ABD Sermaye Piyasası Kurulu (SEC) nezdinde menkul kıymet-bazlı takas aracıları olarak kayıtlıdır. Hem Eylül 2025 hem Aralık 2024 itibariyle olmak üzere, şirket, takas aracılarına ve menkul kıymet-bazlı takas aracılarına yönelik geçerli sermaye yeterliliklerine tabi ve uygun haldedir.

Şirket aynı zamanda, GS Grubu bağlı ortaklıklarına sağlanan birinci derece yükümlülüklerine ve öz kaynaklara yönelik asgari gerekliliğe (MREL) tabidir. Eylül 2025 ve Aralık 2024 itibariyle şirket tarafından bu gerekliliğe uyum sağlanmıştır.

Kaldıraç Oranı

Şirket'i de kapsayan GSG UK Grubu, asgari kaldıraç oranı şartına tabidir. Söz konusu kaldıraç oranı, Seviye 1 sermayeyi belirli varlıkların toplamı artı bilanço dışı riskler eksi Seviye 1 sermaye kesintileri olarak tanımlanan (türev işlemlerin, menkul kıymet finansmanı işlemlerinin, taahhütlerin ve garantilerin ölçüsünü içeren) bir kaldıraç riski ölçüsüyle karşılaştırmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, GSG UK Grubu'nun, tamponlar da dahil olmak üzere kaldıraç oranı şartı ile şirketin kaldıraç oranı hakkında bilgiler sunulmaktadır.

	İtibariyle	
	Eylül 2025	Aralık 2024
Kaldıraç oranı şartı	%3.6	%3.5
Kaldıraç oranı	%4.2	%5.3

Yukarıdaki tabloda, bu karların risk bazlı sermayeye dahil edilmek üzere PRA tarafından verilecek onaya tabi olmaları sebebiyle, şirketin Eylül 2025 itibariyle kaldıraç oranı, şirketin 1 Nisan 2025 ile 30 Eylül 2025 tarihleri arasındaki karlarını içermemiştir. Bu karların, Eylül 2025 itibarıyla kaldıraç oranına 12 baz puanlık katkı sağlaması söz konusu olabilirdi.

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Likidite Riski

Global Ana Likit Varlıklar (GCLA). Aşağıdaki tabloda, varlık sınıfına göre şirketin Global Ana Likit Varlıklarına (GCLA) ilişkin bilgiler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İlgili Aylarda Sona Eren Üç Aylık Döneme İlişkin Ortalama	
	Eylül 2025	Haziran 2025
Gecelik nakit mevduatları	\$ 5.048	\$ 5.489
ABD hükümeti yükümlülükleri	35.204	36.483
ABD hükümeti dışı yükümlülükler	42.943	38.857
Toplam	\$ 83.195	\$ 80.829

Piyasa Riski

Riske Maruz Değer (VaR). Aşağıdaki tabloda, şirketin ortalama günlük Riske Maruz Değeri (VaR) hakkındaki bilgiler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem			İtibariyle Sona Eren Dokuz Aylık Dönem	
	Eylül 2025	Haziran 2025	Eylül 2024	2025	2024
Kategoriler					
Faiz oranları	\$ 27	\$ 28	\$ 29	\$ 26	\$ 27
Hisse senedi fiyatları	31	28	23	27	21
Döviz kurları	15	14	11	12	11
Emtia fiyatları	1	2	2	2	2
Çeşitlendirme etkisi	(31)	(28)	(25)	(28)	(23)
Toplam	\$ 43	\$ 44	\$ 40	\$ 39	\$ 37

Dipnot 9.

Yasal İşlemler

Şirket, şirketin ticari faaliyetinin yürütülmesi ile bağlantılı olarak doğan hususlara ilişkin bir dizi adli, mevzuat kaynaklı ve tahkim işlemlerine (aşağıda açıklananlar da dahil) müdahildir. Karşılık ayrılmamış ve finansal etkisi olabilecek hususlar için, aşağıda belirtilen ilk husus haricinde, olası finansal etkinin güvenilir bir şekilde tahmin edilmesi mümkün değildir.

Banco Espirito Santo S.A.ve Oak Finance. Aralık 2014'te, Eylül 2015'te ve Aralık 2015'te, BES'in iflası öncesinde, Portekiz Merkez Bankası (BoP) tarafından, söz konusu Kredi ile bağlantılı olarak oluşturulan bir özel amaçlı kurum olan Oak Finance Luxembourg S.A. (Oak Finance) ile Banco Espirito S.A.(BES) arasındaki, şirket tarafından yapılandırılan 835 milyon \$'lık kredi sözleşmesinin (Kredi) Novo Banco'ya erken devrinin bozulmasına yönelik kararlar alınmıştır. Bunun üzerine, şirket tarafından ve aynı zamanda Portekiz Merkez Bankası'nın (BoP) Aralık 2015 tarihli kararına ilişkin olarak Goldman Sachs International Bank tarafından Şubat 2015'de başlamak üzere, Novo Banco S.A. (Novo Banco) aleyhine İngiliz Ticaret Mahkemesi nezdinde, Portekiz Merkez Bankası (BoP) aleyhine ise Portekiz İdare Mahkemesi nezdinde davalar açılmıştır. 2018 yılının Temmuz ayında İngiliz Yüksek Mahkemesi tarafından, şirketin paralel davasında Portekiz İdare Mahkemesi tarafından BoP aleyhine hüküm verilmediği sürece ve verilinceye değin İngiliz mahkemelerinin şirket tarafından açılan dava konusunda yargı yetkisine sahip olmayacağına hükmedilmiştir. Temmuz 2018'de, BES'in muhtemel iflas riskine konu olduğunun şirket tarafından bilinmekte olduğunun iddia edilmesi de dahil olmak üzere, söz konusu Kredinin kullandırılmasında şirket tarafından kötü niyet ile hareket edildiği iddia edilerek BES Tasfiye Kurulu tarafından, söz konusu Kredi ile bağlantılı olarak şirkete ödenen 54 milyon \$'ın ve Oak Finance'a ödenen 50 milyon \$'ın şirketten geri alınmasının amaçlandığı bir karar çıkarılmıştır. 2018 yılının Ekim ayında şirket tarafından Lizbon Ticaret Mahkemesi nezdinde söz konusu Tasfiye Kurulunun kararına itiraz edildiği bir yasal işlem başlatılmış ve aynı zamanda aynı tarih itibariyle Portekiz Devleti aleyhine, Tasfiye Kurulu tarafından talep olunan 104 milyon \$'lık duruma bağlı talep ile birlikte BES'in iflası ile ilgili yaklaşık olarak 222 milyon \$'lık zararın tazmin edilmesinin talep edildiği bir talepte bulunulmuştur. 11 Nisan 2023 tarihinde, yeni gerekçelere dayalı olarak BoP'nin Eylül 2015 ve Aralık 2015 tarihli kararlarının iptali talep edilerek GSI tarafından BoP aleyhine idari dava açılmıştır.

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Faiz Oranı Swapı Antitröst Davaları. Şirket, üç adet swap gerçekleştirme kuruluşu ile bunların belirli bağlı ortaklıkları tarafından New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde, sırasıyla Nisan 2016 ve Haziran 2018'de başlatılan, faiz oranı swaplarının alım-satımına ilişkin iki antitröst davasında davalılar arasında yer almaktadır. Bu davalar, ön duruşma işlemleri için birleştirilmiş bulunmaktadır. Dava dilekçelerinde genel olarak faiz oranı swaplarının borsadaki alım-satımının engellenmesine yönelik olarak davalılar arasında gerçekleştirilen, iddia edilen işlem ile bağlantılı olarak federal antitröst kanunları ve eyalet antitröst kanunları ile eyalete ilişkin müşterek hukuk kapsamında hak talepleri ile sürülmektedir. Söz konusu dava dilekçeleri kapsamında, tespiti yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir. Davalılar tarafından ilk davanın reddi talep edilmiş ve bölge mahkemesince, davacılar tarafından ilk davada ileri sürülen eyalete ilişkin müşterek hukuk taleplerini reddedilmiş ve antitröst talepleri 2013 ile 2016 arasındaki dönemle sınırlandırılmıştır. 20 Kasım 2018 tarihinde, haksız zenginleşmeye yönelik müşterek hukuka ilişkin talepler reddedilerek, ancak federal ve eyalete ilişkin antitröste yönelik taleplerin reddi geri çevrilerek mahkeme tarafından davalıların ikinci davanın reddi yönündeki talebi kısmen kabul ve kısmen reddedilmiştir.

Kredi Temerrüt Swapı Antitröst Davaları. Şirket, New Mexico için Yetkili Olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde 30 Haziran 2021 tarihinde açılan, kredi temerrüt swaplarının uzlaşısına ilişkin mefruz bir antitröst grup davasında davalılar arasında yer almaktadır. Söz konusu dava dilekçesinde genel olarak, uzlaşma amacıyla kredi temerrüt swaplarının değerlendirilmesi için kullanılan gösterge fiyatın manipüle edilmesi için davalılar arasında bir komplo gerçekleştirildiği iddiası ile ilgili olarak antitröste yönelik federal kanunlar ve Emtia Borsası Kanunu kapsamında iddialarda bulunmaktadır. Dava dilekçesinde aynı zamanda, müşterek eyalet hukuku kapsamında haksız zenginleşmeye yönelik bir iddia da ileri sürülmektedir. Dava dilekçesinde tespiti yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra, belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir. Davalılar tarafından 15 Kasım 2021 tarihinde, şikayetin reddine yönelik talepte bulunulmuştur. 04 Şubat 2022 tarihinde, davacılar tarafından tadil edilmiş bir dilekçe sunulmuş ve The Goldman Sachs Group Inc. söz konusu davadan ihtiyari olarak çıkarılmıştır. 05 Haziran 2023 tarihinde, belirli yabancı uyruklu davalılar aleyhine olan şahsi yetkisizlik talepleri mahkeme tarafından geri çevrilmiş, ancak Goldman Sachs & Co.LLC, şirket ve geri kalan davalılar ile ilgili olarak davalıların davanın iptaline yönelik talebi reddedilmiştir. Davalılar tarafından ABD New York Güney Bölgesi için yetkili olan Bölge Mahkemesine 03 Kasım 2023 tarihinde sunulan, tarafların arasında 2015 yılına ilişkin sulh ve ibranın icra edilmesine yönelik talebin karar bağlamasını bekleyen yasal işlemlerin ertelenmesine yönelik olarak davalılar tarafından sunulan talep mahkeme tarafından kabul edilmiştir. 26 Ocak 2024 tarihinde, ABD New York Güney Bölgesi için yetkili olan Bölge Mahkemesi tarafından davalıların sulh ve ibranın icra edilmesine yönelik talebi kabul edilmiş ve davacılar tarafından 30 Haziran 2014 öncesindeki eylemlere dayalı olarak iddia edilen kanun ihlallerinden dolayı New Mexico'daki davalılar aleyhine herhangi bir takibat yapılması men edilmiş ve 20 Mayıs 2025 tarihinde, ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi tarafından davacıların bölge mahkemesinin kararının yetkisiz olduğu gerekçesiyle temyiz başvurusu reddedilmiştir. 10 Ekim 2025 tarihinde, davalılar tarafından duruşma olmaksızın hüküm talebinde bulunulmuştur.

Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Mevzuat Kaynaklı Soruşturmalar ve İncelemeler ve İlgili Davalar. The Goldman Sachs Group Inc. ve şirket de dahil olmak üzere, bir takım bağlı ortaklıkları, aşağıdakiler de dahil olmak üzere, GS Grubu'nun iş kollarına ve faaliyetlerine ilişkin olarak çeşitli resmi ve düzenleyici kurumlar ile öz denetim kuruluşları tarafından yürütülen bir dizi diğer soruşturmalar ve incelemelere ve çeşitli hususlara ilişkin davalara tabidir ve bazı hallerde, çeşitli resmi ve düzenleyici kurumlardan bunlara ilişkin davetiyeler ve belge ve bilgi talepleri almaktadır:

- Menkul kıymetlere ilişkin halka arz süreci ve aracılık yüklenimi uygulamaları;
- Yatırım yönetimi ve finansal danışmanlık hizmetleri;
- Çıkar çatışmaları;
- Devlet ile ilgili finansmanları ve diğer hususları içeren işlemler;
- Özel sektör ve kamu menkul kıymetlerinin, dövizlerin, emtiaların ve diğer finansal ürünlerin arzı, ihalesi, satışı, alım-satımı ve takası ve ilgili satış ve diğer iletişimler ve faaliyetler ve açığa satış kuralları, algoritmik, yüksek sıklıklı ve nicel alım-satım, vadeli işlemlerin alım-satımı, opsiyon alım-satımı, anlık ihraca konu alım-satım, işlem raporlaması ve mevzuata dayalı raporlama, teknoloji sistemleri ve kontrolleri, menkul kıymet ödünç işlemleri uygulamaları, ana aracılık faaliyetleri, kredi türev araçlarının ve faiz oranı swaplarının alım-satımı ve takası, emtia faaliyetleri ve metallerin saklanması, özel plasman uygulamaları, menkul kıymetlerin tahsis edilmesi ve alım-satımı da dahil olmak üzere, GS Grubu'nun bu tür faaliyetlere ilişkin gözetimi ve kontrolleri ile döviz kurları gibi gösterge oranların belirlenmesi ile bağlantılı olan alım-satım faaliyetleri ve iletişimleri;
- Birleşik Krallık Rüşvetle Mücadele Kanununa ve ABD Yurtdışı Yolsuzluk Faaliyetleri Kanununa uyum;
- İşe alım ve ücretlendirme uygulamaları;
- Risk yönetimi ve kontrolleri sistemi ve
- İçeriden öğrenilen bilgiye dayalı alım-satım, kurumsal ve devlete ilişkin gelişmelere ilişkin halka açık olmayan maddi bilgilerin potansiyel olarak suiistimal edilmesi ve yayılması ve içeriden öğrenilen bilgiye dayalı alım-satım kontrollerinin ve bilgi bariyerlerinin etkinliği.

İlaveten, şirketin bağlı ortaklıklarını ve yukarıda belirtilmekte olan çeşitli hususların yanı sıra diğer hususlar da dahil olmak üzere, söz konusu bağlı ortaklıkların iş kollarını ve faaliyetlerini içeren soruşturmalar, incelemeler ve davalar da şirketin iş kolları ve faaliyetleri üzerinde etkiye sahip olabilecektir.

**Goldman Sachs International
(unlimited company)**

**Unaudited Quarterly Financial
Information**

September 30, 2025

Introduction

Goldman Sachs International (GSI or the company) delivers a broad range of financial services to clients located worldwide. The company also operates a number of branches across Europe, the Middle East and Africa (EMEA) to provide financial services to clients in those regions.

The company's primary regulators are the Prudential Regulation Authority (PRA) and the Financial Conduct Authority (FCA).

The company's ultimate parent undertaking and controlling entity is The Goldman Sachs Group, Inc. (Group Inc.). Group Inc. together with its consolidated subsidiaries form "GS Group". The company's immediate parent undertaking is Goldman Sachs Group UK Limited (GSG UK), a company incorporated and domiciled in England and Wales. GSG UK together with its consolidated subsidiaries form "GSG UK Group". In relation to the company, "GS Group affiliate" means Group Inc. or any of its subsidiaries.

This financial information has been prepared in accordance with the recognition and measurement requirements of U.K.-adopted international accounting standards and International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the European Union and includes the company's income statement, statement of comprehensive income, balance sheet and certain supplementary notes. See Note 1 for further information about the basis of preparation of this financial information.

All references to September 2025, June 2025 and September 2024 refer to the periods ended, or the dates, as the context requires, September 30, 2025, June 30, 2025 and September 30, 2024, respectively. All references to December 2024 refer to the date December 31, 2024. All references to "the 2024 Annual Report" are to the company's Annual Report for the year ended December 31, 2024.

Business Environment

During the third quarter of 2025, global economic activity remained resilient, but continued to be impacted by inflationary pressures, ongoing geopolitical concerns and uncertainty resulting from changes in international trade policies (including tariffs). Markets continued to be focused on the timing and amount of policy interest rate cuts by central banks globally. Global equity prices were generally higher compared with the end of the second quarter of 2025, with some equity indices reaching record highs.

Results of Operations

Income Statement

Three Months Ended September 2025 versus September 2024. The company's profit for the three months ended September 2025 was \$453 million, 44% lower than the three months ended September 2024.

Nine Months Ended September 2025 versus September 2024. The company's profit for the nine months ended September 2025 was \$2.21 billion, 3% lower than the nine months ended September 2024.

Net Revenues

The company generates revenues from the following business activities: Investment Banking; Fixed Income, Currency and Commodities (FICC); Equities; and Investment Management, which primarily consists of Wealth management. See "Results of Operations — Net Revenues" in Part I of the 2024 Annual Report for a description of each business activity.

The table below presents the company's net revenues by business activity.

\$ in millions	Three Months Ended September		Nine Months Ended September	
	2025	2024	2025	2024
Investment Banking	\$ 324	\$ 282	\$ 1,107	\$ 890
FICC	797	878	2,830	2,668
Equities	1,404	1,309	4,536	3,931
Investment Management	179	115	493	441
Total	\$ 2,704	\$ 2,584	\$ 8,966	\$ 7,930

Three Months Ended September 2025 versus September 2024. Net revenues were \$2.70 billion for the three months ended September 2025, 5% higher than the three months ended September 2024, reflecting higher net revenues in Equities, Investment Management and Investment Banking, partially offset by lower net revenues in FICC.

Nine Months Ended September 2025 versus September 2024. Net revenues were \$8.97 billion for the nine months ended September 2025, 13% higher than the nine months ended September 2024, reflecting higher net revenues across all business activities.

Investment Banking

Three Months Ended September 2025 versus September 2024. Net revenues in Investment Banking were \$324 million for the three months ended September 2025, 15% higher than the three months ended September 2024, primarily due to higher net revenues in Underwriting. The increase in Underwriting reflected higher net revenues in both Equity underwriting and Debt underwriting. Net revenues in Advisory were essentially unchanged.

Nine Months Ended September 2025 versus September 2024. Net revenues in Investment Banking were \$1.11 billion for the nine months ended September 2025, 24% higher than the nine months ended September 2024, primarily due to significantly higher net revenues in Advisory and slightly higher net revenues in Underwriting. The increase in Advisory net revenues reflected an increase in completed mergers and acquisitions transactions. The increase in Underwriting reflected higher net revenues in Equity underwriting and slightly higher net revenues in Debt underwriting.

FICC

Three Months Ended September 2025 versus September 2024. Net revenues in FICC were \$797 million for the three months ended September 2025, 9% lower than the three months ended September 2024, due to lower net revenues in FICC intermediation and FICC financing. The decrease in FICC intermediation was driven by significantly lower net revenues in currencies and commodities and lower net revenues in credit products and mortgages, partially offset by significantly higher net revenues in interest rate products. The decrease in FICC intermediation net revenues reflected lower client activity, partially offset by the impact of improved market-making conditions on inventory. The decrease in FICC financing was primarily driven by lower net revenues in commodities financing.

Nine Months Ended September 2025 versus September 2024. Net revenues in FICC were \$2.83 billion for the nine months ended September 2025, 6% higher than the nine months ended September 2024, due to slightly higher net revenues in FICC intermediation and significantly higher net revenues in FICC financing. The increase in FICC intermediation was driven by significantly higher net revenues in interest rate products and higher net revenues in currencies, partially offset by significantly lower net revenues in commodities and lower net revenues in credit products and mortgages. The increase in FICC intermediation net revenues reflected the impact of improved market-making conditions on inventory and higher client activity. The increase in FICC financing was primarily driven by higher net revenues from structured credit and repo.

Equities

Three Months Ended September 2025 versus September 2024. Net revenues in Equities were \$1.40 billion for the three months ended September 2025, 7% higher than the three months ended September 2024, due to higher net revenues in Equities financing, partially offset by lower net revenues in Equities intermediation. The increase in Equities financing primarily reflected significantly higher net revenues in portfolio financing and higher net revenues in prime financing. The decrease in Equities intermediation reflected lower net revenues in derivatives, partially offset by higher net revenues in cash products.

Nine Months Ended September 2025 versus September 2024. Net revenues in Equities were \$4.54 billion for the nine months ended September 2025, 15% higher than the nine months ended September 2024, due to significantly higher net revenues in Equities intermediation and higher net revenues in Equities financing. The increase in Equities intermediation reflected significantly higher net revenues in cash products and higher net revenues in derivatives. The increase in Equities financing primarily reflected significantly higher net revenues in portfolio financing.

Investment Management

Three Months Ended September 2025 versus September 2024. Net revenues in Investment Management were \$179 million for the three months ended September 2025, 56% higher than the three months ended September 2024, primarily due to higher net revenues in Wealth management.

Nine Months Ended September 2025 versus September 2024. Net revenues in Investment Management were \$493 million for the nine months ended September 2025, 12% higher than the nine months ended September 2024, primarily due to higher net revenues in Wealth management.

Net Operating Expenses

The table below presents the company's net operating expenses and headcount. Compensation and benefits expenses includes discretionary compensation, which is finalised at year-end. The company believes the most appropriate way to allocate estimated annual discretionary compensation among interim periods is in proportion to the net revenues earned in such periods. Where the company recognises revenues in its capacity as principal to a transaction and incurs expenses to satisfy some or all of its performance obligations under these transactions, it is required by IFRS 15 'Revenue from Contracts with Customers' (IFRS 15) to report these revenues gross of the associated expenses. Such expenses are included in transaction based expenses and other expenses (known hereafter as "IFRS 15 expenses").

\$ in millions	Three Months Ended September		Nine Months Ended September	
	2025	2024	2025	2024
Compensation and benefits	\$ 906	\$ 628	\$ 2,622	\$ 2,073
Transaction based	686	451	1,776	1,325
Market development	16	16	49	44
Communications and technology	36	36	109	105
Depreciation and amortisation	64	64	190	203
Professional fees	51	45	133	104
Management charges from GS Group affiliates	259	256	836	770
Other expenses	207	100	556	461
Operating expenses	2,225	1,596	6,271	5,085
Management charges to GS Group affiliates	(108)	(87)	(289)	(241)
Net operating expenses	\$ 2,117	\$ 1,509	\$ 5,982	\$ 4,844
Headcount at period-end	3,713	3,567		

In the table above:

- Compensation and benefits expenses includes staff costs related to the company's employees. Management charges from GS Group affiliates includes staff costs recharged to the company by other GS Group affiliates. Management charges to GS Group affiliates includes staff costs recharged by the company to other GS Group affiliates.
- In the current period, the company has presented certain expenses in transaction based expenses to more appropriately reflect the nature of these balances. Previously, these expenses were presented in other expenses. As a result, prior period amounts have been conformed to the current presentation.

Three Months Ended September 2025 versus September 2024. Net operating expenses were \$2.12 billion for the three months ended September 2025, 40% higher than the three months ended September 2024.

Compensation and benefits expenses of \$906 million for the three months ended September 2025 and \$628 million for the three months ended September 2024 included charges of \$342 million and \$133 million, respectively, representing changes in the fair value of share-based awards recharged from Group Inc. Excluding the impact of these recharges for both periods, compensation and benefits expenses were 14% higher than the three months ended September 2024.

Transaction based expenses were \$686 million for the three months ended September 2025, 52% higher than the three months ended September 2024, primarily reflecting an increase in activity levels.

Nine Months Ended September 2025 versus September 2024. Net operating expenses were \$5.98 billion for the nine months ended September 2025, 23% higher than the nine months ended September 2024.

Compensation and benefits expenses of \$2.62 billion for the nine months ended September 2025 and \$2.07 billion for the nine months ended September 2024 included charges of \$884 million and \$436 million, respectively, representing changes in the fair value of share-based awards recharged from Group Inc. Excluding the impact of these recharges for both periods, compensation and benefits expenses were 6% higher than the nine months ended September 2024.

Transaction based expenses were \$1.78 billion for the nine months ended September 2025, 34% higher than the nine months ended September 2024, primarily reflecting an increase in activity levels.

Headcount was 3,713 as of September 2025, 4% higher than 3,567 as of September 2024, and 3% higher than 3,614 as of December 2024.

Income Tax Expense

The company's effective tax rate was 26.1% for the nine months ended September 2025, which compares to the combined U.K. corporation tax rate (including banking surcharge) of 28.0%. The effective tax rate represents the company's income tax expense divided by its profit before taxation.

Balance Sheet

As of September 2025, total assets were \$1.21 trillion, an increase of \$99.83 billion from December 2024, primarily reflecting an increase in collateralised agreements of \$59.36 billion (primarily reflecting the company's and its clients' activities) and an increase in trading assets of \$30.55 billion (primarily due to an increase in trading cash instruments, reflecting the impact of the company's and its clients' activities).

As of September 2025, total liabilities were \$1.17 trillion, an increase of \$97.68 billion from December 2024, primarily reflecting an increase in collateralised financings of \$44.56 billion (primarily reflecting the company's and its clients' activities) and an increase in trading liabilities of \$39.25 billion (due to increases in trading cash instruments, reflecting the impact of the company's and its clients' activities, and derivatives, primarily reflecting the impact of market fluctuations and market-making activity).

Under U.S. GAAP, as of September 2025, the company's total assets were \$633.44 billion and total liabilities were \$596.70 billion. Total assets and total liabilities under U.S. GAAP differ from those reported under IFRS primarily due to the company presenting derivative balances gross under IFRS if they are not net settled in the normal course of business, even where it has a legally enforceable right to offset those balances.

Principal Risks and Uncertainties

The company faces a variety of risks that are substantial and inherent in its businesses.

The principal risks and uncertainties that the company faces are market risk, liquidity risk, credit risk, operational risk, legal and regulatory risk, competition risk, and market developments and general business environment risk. These risks and uncertainties are consistent with those described in the 2024 Annual Report.

Date of Issue

This financial information was issued on November 5, 2025.

Income Statement (Unaudited)

\$ in millions	Note	Three Months Ended September		Nine Months Ended September	
		2025	2024	2025	2024
Gains or losses from financial instruments measured at fair value through profit or loss		\$ 2,158	\$ 2,535	\$ 7,729	\$ 7,590
Fees and commissions		538	486	1,838	1,492
Non-interest income		2,696	3,021	9,567	9,082
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss		1,893	3,106	5,666	9,187
Interest income from financial instruments measured at amortised cost		3,779	3,371	10,327	10,258
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss		(2,066)	(2,735)	(5,884)	(8,205)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost		(3,598)	(4,179)	(10,710)	(12,392)
Net interest income/(expense)		8	(437)	(601)	(1,152)
Net revenues	2	2,704	2,584	8,966	7,930
Net operating expenses		(2,117)	(1,509)	(5,982)	(4,844)
Profit before taxation		587	1,075	2,984	3,086
Income tax expense		(134)	(260)	(778)	(802)
Profit for the financial period		\$ 453	\$ 815	\$ 2,206	\$ 2,284

Net revenues and profit before taxation of the company are derived from continuing operations in the current and prior periods.

Statement of Comprehensive Income (Unaudited)

\$ in millions	Three Months Ended September		Nine Months Ended September	
	2025	2024	2025	2024
Profit for the financial period	\$ 453	\$ 815	\$ 2,206	\$ 2,284
Other comprehensive income				
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss				
Actuarial gain relating to the pension scheme	29	28	13	34
Debt valuation adjustment	(87)	(13)	(86)	(58)
Deferred tax attributable to the components of other comprehensive income	15	(4)	20	6
Current tax attributable to the components of other comprehensive income	1	—	—	1
Other comprehensive income/(loss) for the financial period, net of tax	(42)	11	(53)	(17)
Total comprehensive income for the financial period	\$ 411	\$ 826	\$ 2,153	\$ 2,267

Balance Sheet

(Unaudited)

		As of	
		September	December
\$ in millions	Note	2025	2024
Assets			
Cash and cash equivalents		\$ 8,454	\$ 11,601
Collateralised agreements	3	251,903	192,546
Customer and other receivables		88,615	76,886
Trading assets (includes \$70,142 and \$65,392 pledged as collateral)	4	856,634	826,082
Other assets		5,099	3,759
Total assets		\$ 1,210,705	\$ 1,110,874
Liabilities			
Collateralised financings	5	\$ 214,260	\$ 169,696
Customer and other payables		115,160	107,164
Trading liabilities	4	750,475	711,221
Unsecured borrowings	6	81,174	76,811
Other liabilities		7,266	5,765
Total liabilities		1,168,335	1,070,657
Shareholder's equity			
Share capital		598	598
Share premium account		5,568	5,568
Other equity instruments		5,500	5,500
Retained earnings		31,117	28,911
Accumulated other comprehensive income		(413)	(360)
Total shareholder's equity		42,370	40,217
Total liabilities and shareholder's equity		\$ 1,210,705	\$ 1,110,874

The accompanying supplementary notes are an integral part of this financial information.

Supplementary Notes (Unaudited)

Note 1.

Basis of Preparation

This financial information has been prepared using the same principles as those applied in the company's 2024 Annual Report. These principles are in line with both U.K.-adopted international accounting standards and International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the European Union (IFRS as it applies in the E.U.), and the requirements of the Companies Act 2006, as applicable to companies reporting under those standards.

As of and for the nine months ended September 2025, U.K.-adopted international accounting standards, applicable to the company, were consistent with IFRS as it applies in the E.U.

This financial information should be read in conjunction with the company's 2024 Annual Report.

The material accounting policies applied in the preparation of this financial information are consistent with those described in the 2024 Annual Report. The company's critical accounting estimates and judgements include those described in the 2024 Annual Report and estimated year-end discretionary compensation, see "Results of Operations — Net Operating Expenses" for further information.

Note 2.

Net Revenues

Beginning in the fourth quarter of 2024, net revenues relating to certain short-term foreign currency swaps used in connection with the company's funding strategy were classified within non-interest income to better align with the classification for similar foreign currency derivatives. Previously, such net revenues were included within net interest income/(expense). Prior period amounts have been conformed to the current presentation. The impact of this change was an increase in non-interest income of \$661 million, with a corresponding increase in net interest expense of \$661 million for the three months ended September 2024 and an increase in non-interest income of \$1.10 billion, with a corresponding increase in net interest expense of \$1.10 billion for the nine months ended September 2024. See Note 5 "Net revenues" in Part II of the 2024 Annual Report for further information.

Note 3.

Collateralised Agreements

The table below presents the company's collateralised agreements.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	September 2025	December 2024
Resale agreements	\$ 161,085	\$ 117,873
Securities borrowed	90,818	74,673
Total	\$ 251,903	\$ 192,546

Note 4.

Trading Assets and Liabilities

Trading assets and liabilities include trading cash instruments and derivatives held in connection with the company's market-making or risk management activities, including securities held for liquidity risk management purposes. Trading assets includes assets pledged as collateral.

The table below presents the company's trading assets.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	September 2025	December 2024
Trading cash instruments		
Money market instruments	\$ 651	\$ 11
Government and agency obligations	70,796	55,892
Mortgage and other asset-backed loans and securities	248	191
Corporate debt instruments	35,704	29,550
Equity securities	71,676	60,971
Commodities	67	100
Total trading cash instruments	179,142	146,715
Derivatives		
Interest rates	464,703	478,883
Credit	23,606	19,706
Currencies	78,489	110,177
Commodities	9,214	8,324
Equities	101,480	62,277
Total derivatives	677,492	679,367
Total trading assets	\$ 856,634	\$ 826,082

The table below presents the company's trading liabilities.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	September 2025	December 2024
Trading cash instruments		
Government and agency obligations	\$ 32,045	\$ 19,172
Corporate debt instruments	7,298	6,516
Equity securities	49,536	29,372
Commodities	103	199
Total trading cash instruments	88,982	55,259
Derivatives		
Interest rates	445,988	457,629
Credit	22,562	17,460
Currencies	77,914	108,112
Commodities	8,796	8,138
Equities	106,233	64,623
Total derivatives	661,493	655,962
Total trading liabilities	\$ 750,475	\$ 711,221

Supplementary Notes (Unaudited)

Note 5.

Collateralised Financings

The table below presents the company's collateralised financings.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	September 2025	December 2024
Repurchase agreements	\$ 135,780	\$ 116,503
Securities loaned	48,733	34,805
Intercompany loans	18,309	7,924
Debt securities issued	1,404	425
Bank loans	1,215	1,153
Other borrowings	8,819	8,886
Total	\$ 214,260	\$ 169,696

In the table above, total collateralised financings included non-current collateralised financings of \$90.43 billion as of September 2025 and \$71.76 billion as of December 2024.

Note 6.

Unsecured Borrowings

The table below presents the company's unsecured borrowings.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	September 2025	December 2024
Bank loans	\$ 100	\$ 100
Overdrafts	97	26
Intercompany loans – non-MREL-eligible	22,852	18,700
Intercompany loans – MREL-eligible	19,064	18,489
Debt securities issued	20,912	20,949
Subordinated loans	6,901	6,919
Other borrowings	11,248	11,628
Total	\$ 81,174	\$ 76,811

In the table above, total unsecured borrowings included non-current borrowings of \$62.31 billion as of September 2025 and \$56.63 billion as of December 2024.

Note 7.

Fair Value Measurement of Financial Assets and Liabilities

The table below presents, by level within the fair value hierarchy, the company's financial assets and liabilities measured at fair value on a recurring basis.

<i>\$ in millions</i>	Level 1	Level 2	Level 3	Total
As of September 2025				
Financial assets				
Collateralised agreements	\$ —	\$ 63,880	\$ —	\$ 63,880
Trading cash instruments	123,270	55,486	386	179,142
Derivatives	20	673,630	3,842	677,492
Trading assets	123,290	729,116	4,228	856,634
Other assets	—	403	52	455
Total	\$123,290	\$ 793,399	\$ 4,280	\$ 920,969

Financial liabilities				
Collateralised financings	\$ —	\$ 114,652	\$ 476	\$ 115,128
Trading cash instruments	77,108	11,857	17	88,982
Derivatives	71	658,262	3,160	661,493
Trading liabilities	77,179	670,119	3,177	750,475
Unsecured borrowings	—	47,009	4,166	51,175
Total	\$ 77,179	\$ 831,780	\$ 7,819	\$ 916,778

As of December 2024

Financial assets				
Collateralised agreements	\$ —	\$ 71,594	\$ —	\$ 71,594
Trading cash instruments	105,539	40,826	350	146,715
Derivatives	141	675,997	3,229	679,367
Trading assets	105,680	716,823	3,579	826,082
Other assets	1	367	61	429
Total	\$105,681	\$ 788,784	\$ 3,640	\$ 898,105

Financial liabilities				
Collateralised financings	\$ —	\$ 85,570	\$ 445	\$ 86,015
Trading cash instruments	47,093	8,145	21	55,259
Derivatives	51	653,636	2,275	655,962
Trading liabilities	47,144	661,781	2,296	711,221
Unsecured borrowings	—	40,580	4,126	44,706
Total	\$ 47,144	\$ 787,931	\$ 6,867	\$ 841,942

See Note 29 “Fair Value Measurement” in Part II of the 2024 Annual Report for further information about the valuation techniques and significant inputs to the valuation of the company's financial assets and liabilities measured at fair value.

Supplementary Notes (Unaudited)

Note 8.

Capital Management and Financial Risk Management

Regulatory Capital

The company is subject to the U.K. capital framework prescribed in the PRA Rulebook and the U.K. Capital Requirements Regulation, which is largely based on the Basel Committee on Banking Supervision's capital framework for strengthening international capital standards (Basel III).

Regulatory Risk-Based Capital Ratios

The table below presents information about the company's minimum risk-based capital requirements, which incorporate capital guidance received from the PRA and could change in the future.

	As of	
	September 2025	December 2024
CET1 capital ratio	9.1%	9.1%
Tier 1 capital ratio	11.1%	11.0%
Total capital ratio	13.7%	13.6%

The table below presents information about the company's risk-based capital ratios.

	As of	
	September 2025	December 2024
<i>\$ in millions</i>		
Risk-based capital and risk-weighted assets		
CET1 capital	\$ 33,196	\$ 32,697
Additional Tier 1 notes	\$ 5,500	\$ 5,500
Tier 1 capital	\$ 38,696	\$ 38,197
Tier 2 capital	\$ 6,877	\$ 6,874
Total capital	\$ 45,573	\$ 45,071
Risk-weighted assets	\$ 309,502	\$ 265,944
Risk-based capital ratios		
CET1 capital ratio	10.7%	12.3%
Tier 1 capital ratio	12.5%	14.4%
Total capital ratio	14.7%	16.9%

In the table above:

- The company's risk-based capital ratios as of September 2025 excluded the company's profits from April 1, 2025 to September 30, 2025, as these profits are subject to approval by the PRA for inclusion in risk-based capital. These profits would have contributed 36 basis points to the CET1 capital ratio as of September 2025.
- The company's risk-based capital ratios as of September 2025 decreased compared with December 2024, primarily due to an increase in risk-weighted assets.

The company is a registered swap dealer with the Commodity Futures Trading Commission (CFTC) and a registered security-based swap dealer with the U.S. Securities and Exchange Commission (SEC). As of both September 2025 and December 2024, the company was subject to and in compliance with applicable capital requirements for swap dealers and security-based swap dealers.

The company is also subject to a minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL) issued to GS Group affiliates. As of both September 2025 and December 2024, the company was in compliance with this requirement.

Leverage Ratio

The GSG UK Group, which includes the company, is subject to a minimum leverage ratio requirement. The leverage ratio compares Tier 1 capital to a measure of leverage exposure, defined as the sum of certain assets plus certain off-balance-sheet exposures (which include a measure of derivatives, securities financing transactions, commitments and guarantees), less Tier 1 capital deductions.

The table below presents information about the GSG UK Group's leverage ratio requirement and the company's leverage ratio.

	As of	
	September 2025	December 2024
Leverage ratio requirement	3.6%	3.5%
Leverage ratio	4.2%	5.3%

In the table above, the company's leverage ratio as of September 2025 excluded the company's profits from April 1, 2025 to September 30, 2025, as these profits are subject to approval by the PRA for inclusion in risk-based capital. These profits would have contributed 12 basis points to the leverage ratio as of September 2025.

Supplementary Notes (Unaudited)

Liquidity Risk

Global Core Liquidity Assets (GCLA). The table below presents information about the company's GCLA by asset class.

\$ in millions	Average for the Three Months Ended	
	September 2025	June 2025
Overnight cash deposits	\$ 5,048	\$ 5,489
U.S. government obligations	35,204	36,483
Non-U.S. government obligations	42,943	38,857
Total	\$ 83,195	\$ 80,829

Market Risk

Value-at-Risk (VaR). The table below presents information about the company's average daily VaR.

\$ in millions	Three Months Ended			Nine Months Ended September	
	September 2025	June 2025	September 2024	2025	2024
Categories					
Interest rates	\$ 27	\$ 28	\$ 29	\$ 26	\$ 27
Equity prices	31	28	23	27	21
Currency rates	15	14	11	12	11
Commodity prices	1	2	2	2	1
Diversification effect	(31)	(28)	(25)	(28)	(23)
Total	\$ 43	\$ 44	\$ 40	\$ 39	\$ 37

Note 9.

Legal Proceedings

The company is involved in a number of judicial, regulatory and arbitration proceedings (including those described below) concerning matters arising in connection with the conduct of the company's business. For any matter where a provision has not been recognised and for which there is a possible financial impact, it is not practicable to reliably estimate the possible financial impact, except as noted in the first matter below.

Banco Espírito Santo S.A. and Oak Finance. In December 2014, September 2015 and December 2015, the Bank of Portugal (BoP) rendered decisions to reverse an earlier transfer to Novo Banco of an \$835 million facility agreement (the Facility), structured by the company, between Oak Finance Luxembourg S.A. (Oak Finance), a special purpose vehicle formed in connection with the Facility, and Banco Espírito Santo S.A. (BES) prior to the failure of BES. In response, the company and, with respect to the BoP's December 2015 decision, Goldman Sachs International Bank commenced actions beginning in February 2015 against Novo Banco S.A. (Novo Banco) in the English Commercial Court and the BoP in the Portuguese Administrative Court. In July 2018, the English Supreme Court found that the English courts will not have jurisdiction over the company's action unless and until the Portuguese Administrative Court finds against BoP in the company's parallel action. In July 2018, the Liquidation Committee for BES issued a decision seeking to claw back from the company \$54 million paid to the company and \$50 million allegedly paid to Oak Finance in connection with the Facility, alleging that the company acted in bad faith in extending the Facility, including because the company allegedly knew that BES was at risk of imminent failure. In October 2018, the company commenced an action in the Lisbon Commercial Court challenging the Liquidation Committee's decision and has since also issued a claim against the Portuguese State seeking compensation for losses of approximately \$222 million related to the failure of BES, together with a contingent claim for the \$104 million sought by the Liquidation Committee. On April 11, 2023, GSI commenced administrative proceedings against the BoP, seeking the nullification of the BoP's September 2015 and December 2015 decisions on new grounds.

**Supplementary Notes
(Unaudited)**

Interest Rate Swap Antitrust Litigation. The company is among the defendants named in two antitrust actions relating to the trading of interest rate swaps, commenced in April 2016 and June 2018, respectively, in the U.S. District Court for the Southern District of New York by three operators of swap execution facilities and certain of their affiliates. These actions have been consolidated for pretrial proceedings. The complaints generally assert claims under federal and state antitrust laws and state common law in connection with an alleged conspiracy among the defendants to preclude exchange trading of interest rate swaps. The complaints seek declaratory and injunctive relief, as well as treble damages in an unspecified amount. Defendants moved to dismiss the first action and the district court dismissed the state common law claims asserted by the plaintiffs in the first action and limited the antitrust claims to the period from 2013 to 2016. On November 20, 2018, the court granted in part and denied in part the defendants' motion to dismiss the second action, dismissing the state common law claims for unjust enrichment and tortious interference, but denying dismissal of the federal and state antitrust claims.

Credit Default Swap Antitrust Litigation. The company is among the defendants named in a putative antitrust class action relating to the settlement of credit default swaps, filed on June 30, 2021 in the U.S. District Court for the District of New Mexico. The complaint generally asserts claims under federal antitrust law and the Commodity Exchange Act in connection with an alleged conspiracy among the defendants to manipulate the benchmark price used to value credit default swaps for settlement. The complaint also asserts a claim for unjust enrichment under state common law. The complaint seeks declaratory and injunctive relief, as well as unspecified amounts of treble and other damages. On November 15, 2021, the defendants filed a motion to dismiss the complaint. On February 4, 2022, the plaintiffs filed an amended complaint and voluntarily dismissed Group Inc. from the action. On June 5, 2023, the court dismissed the claims against certain foreign defendants for lack of personal jurisdiction but denied the defendants' motion to dismiss with respect to Goldman Sachs & Co. LLC, the company and the remaining defendants. On January 24, 2024, the court granted the defendants' motion to stay the proceedings pending the resolution of the motion filed by the defendants on November 3, 2023 in the U.S. District Court for the Southern District of New York to enforce a 2015 settlement and release among the parties. On January 26, 2024, the U.S. District Court for the Southern District of New York granted the defendants' motion to enforce the settlement and release and enjoined the plaintiffs from pursuing any claims against the defendants in the New Mexico action for any alleged violation of law based on conduct before June 30, 2014, and on May 20, 2025, the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit dismissed the plaintiffs' appeal of the district court's order for lack of subject matter jurisdiction. On October 10, 2025, the defendants filed a motion for judgement on the pleadings.

Supplementary Notes (Unaudited)

Regulatory Investigations and Reviews and Related Litigation. Group Inc. and certain of its affiliates, including the company, are subject to a number of other investigations and reviews by, and in some cases, have received subpoenas and requests for documents and information from, various governmental and regulatory bodies and self-regulatory organisations and litigation relating to various matters relating to GS Group's businesses and operations, including:

- The securities offering process and underwriting practices;
- Investment management and financial advisory services;
- Conflicts of interest;
- Transactions involving government-related financings and other matters;
- The offering, auction, sales, trading and clearance of corporate and government securities, currencies, commodities and other financial products and related sales and other communications and activities, as well as GS Group's supervision and controls relating to such activities, including compliance with applicable short sale rules, algorithmic, high-frequency and quantitative trading, futures trading, options trading, when-issued trading, transaction and regulatory reporting, technology systems and controls, securities lending practices, prime brokerage activities, trading and clearance of credit derivative instruments and interest rate swaps, commodities activities and metals storage, private placement practices, allocations of and trading in securities, and trading activities and communications in connection with the establishment of benchmark rates, such as currency rates;
- Compliance with the U.K. Bribery Act and the U.S. Foreign Corrupt Practices Act;
- Hiring and compensation practices;
- System of risk management and controls; and
- Insider trading, the potential misuse and dissemination of material non-public information regarding corporate and governmental developments and the effectiveness of insider trading controls and information barriers.

In addition, investigations, reviews and litigation involving the company's affiliates and such affiliates' businesses and operations, including various matters referred to above but also other matters, may have an impact on the company's businesses and operations.