
Denetimden Geçmemiş Altı Aylık Finansal Rapor

30 Haziran 2026

Goldman Sachs International (kolektif şirket)

Sicil Numarası: 02263951

İÇİNDEKİLER

	Sayfa Numarası.
I.BÖLÜM	
Yönetim Raporu	2
Giriş	2
Yönetimsel Genel Özet	2
İş Ortamı	3
Faaliyet Sonuçları	3
Bilanço ve Fonlama Kaynakları	7
Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye	7
Mevzuat Kaynaklı Konular ve Diğer Gelişmeler	9
Temel Riskler ve Belirsizlikler	9
Risk Yönetimi	9
Risk Yönetimi Genel Özeti ve Yapısı	9
Likidite Riski Yönetimi	9
Piyasa Riski Yönetimi	11
Kredi Riski Yönetimi	12
Operasyonel Risk Yönetimi	13
Model Riski Yönetimi	13
Diğer Risk Yönetimi	13
Sorumluluk Beyanı	13

	Sayfa Numarası
II.BÖLÜM	
Denetimden Geçmemiş Finansal Tablolar	14
Gelir Tablosu	14
Kapsamlı Gelir Tablosu	14
Bilanço	15
Özkaynak Değişim Tablosu	16
Nakit Akışları Tablosu	17
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar	18
Dipnot 1. Genel Bilgiler	18
Dipnot 2. Önemli Muhasebe Politikaları	18
Dipnot 3. Kritik Muhasebe Tahminleri ve Yargıları	18
Dipnot 4. Net Gelirler	18
Dipnot 5. Net Yönetim Giderleri	19
Dipnot 6. Teminata Bağlanmış Sözleşmeler	19
Dipnot 7. Müşteri Alacakları ve Diğer Alacaklar	19
Dipnot 8. Alım-Satıma Konu Varlıklar ve Yükümlülükler	19
Dipnot 9. Teminata Dayalı Finansmanlar	20
Dipnot 10. Müşterilere Borçlar ve Diğer Borçlar	20
Dipnot 11. Teminatsız Borçlanmalar	20
Dipnot 12. Esas Sermaye	21
Dipnot 13. Diğer Özkaynak Araçları	21
Dipnot 14. Nakit Akışları Tablosu Mutabakatları	21
Dipnot 15. Şarta Bağlı Yükümlülükler	22
Dipnot 16. İlişkili Taraf Açıklamaları	24
Dipnot 17. Finansal Araçlar	24
Dipnot 18. Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü	25
Dipnot 19. Finansal Risk Yönetimi ve Sermaye Yönetimi	30

Yönetim Raporu

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., Amerikan Merkez Bankaları Sistemi Başkanlar Kurulu (FRB) tarafından düzenlemeye tabi olan bir banka holding şirketi ve finansal holding şirkettir. 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. The Goldman Sachs Group Inc., konsolide iştirakleri ile birlikte "GS Grubu"nu oluşturmaktadır. GS Grubu, şirketleri, finansal kuruluşları, hükümetleri ve gerçek kişileri kapsayan büyük ve çeşitliliğe sahip bir müşteri tabanına geniş bir yelpazede farklı finansal hizmetler sunan, lider bir global finansal kuruluştur. Şirketin, Amerika Birleşik Devletleri Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri (ABD GAAP) kapsamında hazırlanan sonuçlarına GS Grubu'nun konsolide finansal tablolarında yer verilmektedir.

Şirket, müşterileri için tercih edilen danışman ve global finansal piyasalarda önde gelen bir katılımcı olmayı amaçlamaktadır. GS Grubu kapsamında olmak üzere, şirket tarafından aynı zamanda piyasa yapıcılığı faaliyetleri ve genel faaliyetleri kapsamında ticari faaliyetin olağan seyri sırasında bağlı ortaklıklarla işlemler de gerçekleştirilmektedir.

Şirket, sayılan işletme faaliyetlerinden gelir elde etmektedir: Yatırım Bankacılığı; ağırlıklı olarak tümü Servet yönetiminden oluşan, Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC); Hisse Senetleri ve Yatırım Yönetimi.

"Finansal tablolara" yapılan atıflar, işbu finansal raporun II.Bölümü kapsamında sunulan, denetimden geçmemiş finansal tablolara yapılan atıflardır.

Haziran 2026'ya, Mart 2026'ya, Aralık 2025'e ve Haziran 2025'e yapılan tüm atıflar, sırasıyla, 30 Haziran 2026, 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025 ve 30 Haziran 2025 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. "2025 Faaliyet Raporu"na yapılan tüm atıflar, şirketin 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ilişkin Faaliyet Raporuna yapılan atıflardır.

İlgili dönem karı, varlıklar toplamı ve Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı (CET1) yönetim kurulu tarafından şirketin kilit performans göstergeleri olarak değerlendirilmektedir.

Gelir Tablosu

Haziran 2025'e kıyasla Haziran 2026'da Sona Eren Üç Aylık Dönem. Gelir tablosu, işbu finansal raporun 14.sayfasında ortaya konmaktadır. Şirketin Haziran 2026'da sona eren üç aylık dönem için olan karı, Haziran 2025'de sona eren üç aylık dönemden %56 daha yüksek olarak 1.07 milyar \$ olmuştur.

Haziran 2026'da sona eren üç aylık dönem için net gelirler, Hisse Senetleri, Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) ve Yatırım Bankacılığı alanlarındaki belirgin ölçüde daha yüksek net gelirleri ve Yatırım Bankacılığı alanındaki daha yüksek net gelirleri yansıtarak Haziran 2025'de sona eren üç aylık dönemden %48 oranında daha yüksek gerçekleştirerek 4.59 milyar \$ olmuştur.

Net yönetim giderleri, esasen belirgin bir şekilde daha yüksek işlem bazlı giderler ve daha yüksek ücret ve sosyal haklar giderleri sebebiyle olmak üzere, Haziran 2025'de sona eren üç aylık dönemden %45 yüksek gerçekleştirerek Haziran 2026'da sona eren üç aylık dönem için 3.20 milyar \$ olmuştur.

Haziran 2025'e kıyasla Haziran 2026'da Sona Eren Altı Aylık Dönem. Şirketin Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem için olan karı, Haziran 2025'de sona eren altı aylık dönemden %23 yüksek olarak 2.15 milyar \$ olmuştur.

Net gelirler, Hisse Senetleri, Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) ve Yatırım Yönetimi alanlarında belirgin bir şekilde daha yüksek net gelirleri yansıtarak, Haziran 2025'de sona eren altı aylık dönemin %33 üzerinde gerçekleştirerek Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem için 8.30 milyar \$ olmuştur. Yatırım Bankacılığı iş kolundaki net gelirler esasen aynı kalmıştır.

Net yönetim giderleri, esasen daha yüksek işlem bazlı giderlere ve daha yüksek ücret ve sosyal haklar giderlerine bağlı olarak Haziran 2025'de sona eren altı aylık dönemdekenden %40 oranında daha yüksek gerçekleştirerek Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem için 5.40 milyar \$ olmuştur.

Net gelirler ve net yönetim giderleri hakkında daha fazla bilgi için, aşağıda yer almakta olan "Faaliyet Sonuçları" kısmını inceleyiniz.

Sermaye Oranları

Şirketin Birleşik Krallık sermaye çerçevesi kapsamındaki CET1 sermaye oranı, Haziran 2026 itibarıyla %11.5, Aralık 2025 itibarıyla ise %11.4 olmuştur.

Yönetim Raporu

Bilanço

Bilanço, işbu faaliyet raporunun 15.sayfasında ortaya konmaktadır.

Haziran 2026 itibarıyla, varlıklar toplamı, ağırlıklı olarak (esasen piyasa dalgalanmalarının ve piyasa yapıcılığı faaliyetinin etkisini yansıtan türevlerdeki ve şirketin ve müşterilerinin faaliyetlerinin etkisini yansıtan alım-satım konu nakit araçlardaki artışlara bağlı olarak) alım-satım konu varlıklardaki 167.80 milyar \$'lık artış ile (esasen şirketin ve müşterilerinin faaliyetlerini yansıtan) teminata bağlanmış sözleşmelerdeki 46.54 milyar \$'lık artışı yansıtarak Aralık 2025'den 277.93 milyar \$'lık bir artışla 1.47 trilyon \$ olmuştur.

Haziran 2026 itibarıyla, yükümlülükler toplamı, ağırlıklı olarak (esasen piyasa dalgalanmalarının ve piyasa yapıcılığı faaliyetinin etkisini yansıtan türevlerdeki ve şirketin ve müşterilerinin faaliyetlerinin etkisini yansıtan alım-satım konu nakit araçlardaki artışlara bağlı olarak) alım-satım konu yükümlülüklerdeki 161.76 milyar \$'lık artış ile (esasen şirketin ve müşterilerinin faaliyetlerini yansıtan) teminata dayalı finansmanlardaki 57.84 milyar \$'lık artışı yansıtarak Aralık 2025'den 271.20 milyar \$'lık bir artışla 1.43 trilyon \$ olmuştur.

Seviye 3 finansal varlıklar toplamı, Haziran 2026 itibarıyla 4.72 milyar \$, Aralık 2025 itibarıyla ise 4.42 milyar \$ olmuştur. Seviye 3 finansal varlıklardaki ve ilgili gerçeğe uygun değer ölçümündeki değişiklikler de dahil olmak üzere, seviye 3 finansal varlıklar hakkında daha fazla bilgi için finansal tabloların ilişikteki Dipnot 18 kısmını inceleyiniz.

ABD Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri kapsamında, Haziran 2026 itibarıyla, varlıklar toplamı 763.69 milyar \$, yükümlülükler toplamı ise 725.09 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 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) kapsamında brüt olarak sunulmakta olmasına bağlı olarak IFRS kapsamında rapor edilenlerden farklılık göstermektedir.

İş Ortamı

2026 yılının ikinci çeyreğinde, iş ortamı genel olarak, özellikle ABD'de görülen dayanıklı ekonomik faaliyet, jeopolitik endişeler, yapay zeka ile ilgili yatırımlara yönelme ve enflasyon ile uluslararası ticaret politikaları (gümrük vergileri dahil) konusundaki belirsizliklerle şekillenmiştir. Orta Doğu'daki çatışma söz konusu çeyrek boyunca devam etmiş ve piyasalarda dalgalanma dönemlerine yol açmıştır. Bununla birlikte, yatırımcı duyarlılığındaki değişiklikler, bir önceki çeyrekteki düşüşün ardından küresel hisse senedi piyasalarının genel olarak yükselmesine yol açmıştır. ABD Merkez Bankası ile İngiltere Merkez Bankası söz konusu çeyrekte faiz oranlarını sabit tutmuş olsa da, enflasyonist baskılar da dahil olmak üzere, ekonomik görünüme ilişkin endişeler, dünya çapında merkez bankalarının politika faiz oranlarına ilişkin aldıkları kararlar üzerinde baskı yaratmaya devam etmiştir.

Faaliyet Sonuçları

Net Gelirler

Net gelirler, üçüncü taraflarla ve GS Grubu bağlı ortaklıklarıyla olan işlemlerden kaynaklanan, türevlerdeki, menkul kıymetlerdeki ve diğer finansal araçlardaki net kazançlar veya kayıplar ile ücret ve komisyonları kapsar. Şirket'in Global Ana Likit Varlıklarına (GCLA) ilişkin faiz, temettüler ve getiriler de net gelirlere dahildir.

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

	Haziran itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2026	2025	2026	2025
Yatırım Bankacılığı	\$ 464	\$ 412	\$ 793	\$ 783
Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC)	1.193	898	2.373	2.033
Hisse Senetleri	2.715	1.623	4.720	3.132
Yatırım Yönetimi	222	167	413	314
Toplam	\$ 4.594	\$ 3.100	\$ 8.299	\$ 6.262

Yatırım Bankacılığı

Yatırım Bankacılığı tarafından esasen aşağıdakilerden gelir üretilmektedir:

Danışmanlık. Birleşmelere ve devralmalara, elden çıkarmalara, kurumsal savunma faaliyetlerine, yeniden yapılanmalara ve kısmi yeniden yapılanmalara ilişkin stratejik danışmanlık görevlendirmelerini içerir.

Aracılık yüklenimi. Devralma finansmanı da dahil olmak üzere, çok çeşitli menkul kıymetlere ve diğer finansal araçlara ilişkin gerek yerel gerek uluslararası işlemlerdeki tahsisli satışları ve halka arzları içerir.

Kurumsal krediler. İlişkiye dayalı kredi verme ve ilgili riskten korunma amaçlı işlemleri içerir.

Haziran 2025'e kıyasla Haziran 2026'da Sona Eren Üç Aylık Dönem. Danışmanlık tarafındaki belirgin düzeyde daha düşük net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, esasen Aracılık Yüklenimi tarafındaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Haziran 2025'de sona eren üç aylık dönemin %13 üzerinde gerçekleşerek Haziran 2026'da sona eren üç aylık dönem için Yatırım Bankacılığı tarafındaki net gelirler 464 milyon \$ olmuştur. Aracılık Yüklenimi net gelirlerindeki artış, hisse senedi aracılık yüklenimi tarafındaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirleri ve borç aracılık yüklenimi tarafındaki daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır. Danışmanlık net gelirlerindeki düşüş, Avrupa-Orta Doğu-Afrika (EMEA) bölgesindeki tamamlanan birleşme ve devralma işlemlerinden kaynaklanan sektör genelindeki düşüşü yansıtmıştır.

Haziran 2026 itibarıyla, potansiyel hisse senedi aracılık yüklenimi işlemlerinden elde edilen hafif düzeyde daha düşük tahmini net gelirlerle kısmen dengelenmek üzere, esasen potansiyel danışmanlık ve hisse senedi aracılık yüklenimi işlemlerinden elde edilen daha yüksek tahmini net gelirlere bağlı olarak Avrupa-Orta Doğu-Afrika (EMEA) Bölgesi Yatırım Bankacılığı işlem birikimi Mart 2026'ya kıyasla yüksek olmuştur.

Haziran 2025'e kıyasla Haziran 2026'da Sona Eren Altı Aylık Dönem. Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem için olan Yatırım Bankacılığı tarafındaki net gelirler, Haziran 2025'de sona eren altı aylık döneme kıyasla esasen aynı kalarak 793 milyon \$ olmuştur. Aracılık Yüklenimi tarafındaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirler, Danışmanlık tarafındaki belirgin düzeyde daha düşük net gelirler ile kısmen dengelenmiştir. Aracılık Yüklenimi net gelirlerindeki, hisse senedi ve borç aracılık yüklenimi tarafındaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır. Danışmanlık net gelirlerindeki düşüş, Avrupa-Orta Doğu-Afrika (EMEA) bölgesindeki tamamlanan birleşme ve devralma işlemlerinden kaynaklanan sektör genelindeki düşüşü yansıtmıştır.

Haziran 2026 itibarıyla, esasen, potansiyel danışmanlık işlemlerinden elde edilen belirgin düzeyde daha yüksek tahmini net gelirlere ve potansiyel aracılık yüklenimi ve hisse senedi aracılık yüklenimi işlemlerinden elde edilen daha yüksek tahmini net gelirlere bağlı olarak Avrupa-Orta Doğu-Afrika (EMEA) Yatırım Bankacılığı iş birikimi Aralık 2025'e kıyasla belirgin düzeyde daha yüksek olmuştur.

Söz konusu işlem birikimi, şirket tarafından gelecekteki gelir gerçekleşmesinin gerçekleşmeme ihtimalinden daha yüksek olduğuna inanılan gelecekteki işlemlerden elde edilen net gelirlere dair tahmini temsil etmektedir. Birikimdeki değişiklikler, uzun vadede net gelirlere etki eden müşteri faaliyeti seviyelerine yönelik faydalı bir gösterge olabilecektir. Bununla birlikte, tamamlanmaya ve birikimdeki işlemlerin ilgili gelir tahakkukuna yönelik zaman dilimi, belirli işlemlerin daha uzun sürelerle birikimde kalabilecek olmasına bağlı olarak görevlendirmenin mahiyetine dayalı olarak değişkenlik arz etmektedir. İlaveten, söz konusu birikim, bireysel müşteri işlemlerinin gelecekte gerçekleşecek olması ihtimaline dair varsayımlar gibi belirli sınırlamalara tabidir. İşlemlerin iptale veya değişikliğe konu olması ve aynı zamanda tahminde yer verilmeyen işlemlerin ortaya çıkması söz konusu olabilir.

Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) iş kolu, aracılık ve finansman faaliyetlerinden gelir üretir.

• **Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı.** Aşağıda detayları verildiği şekilde gerek nakit gerek türev araçlarda piyasa yapılmasına ilişkin müşteri işlem gerçekleştirme faaliyetlerini içerir.

Faiz Oranı Ürünleri. Vadelere yayılmış devlet tahvilleri (enflasyona bağlı menkul kıymetler dahil), diğer devlet destekli menkul kıymetler ve faiz oranı swapları, opsiyonlar ve diğer türevler.

Kredi Ürünleri. Yatırım dereceli ve yüksek getirili özel sektör menkul kıymetleri, kredi türevleri, borsa yatırım fonları (ETF'ler), banka kredileri ve köprü krediler, belediye menkul kıymetleri, sorunlu borç ve ticari alacaklar.

İpotekler. Ticari ipotek ile ilgili menkul kıymetler, krediler ve türevler, konut ipotegi ile ilgili menkul kıymetler, krediler ve türevler ve diğer varlığa dayalı menkul kıymetler, krediler ve türevler.

Döviz. G-10 para birimlerine ve yükselen piyasa ürünlerine ilişkin döviz opsiyonları, spot/forward işlemler ve diğer türevler.

Emtia. Emtia türevleri ve daha az ölçüde olmak üzere, yenilenebilir enerji, çevresel ürünler ve diğer emtia ürünleri de dahil olmak üzere, ham petrolü ve petrol ürünlerini, doğal gazı, tarımsal ürünleri, baz, kıymetli ve diğer metalleri ve elektriği kapsayan fiziki emtialar.

• **Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) finansmanı.** (i) şirketin müşterilerine yapılandırılmış ipotek ve varlığa dayalı krediler yoluyla teminatlı kredilerin verilmesini, (ii) yeniden satıma yönelik sözleşmeler (yeniden satış sözleşmeleri) kapsamında satın alınan menkul kıymetler yoluyla finansman sağlanmasını ve (iii) (yapılandırılmış işlemler yoluyla müşterilere sunulan emtia finansmanı, sendikasyon amaçlı tüzel birincil kredilere aracılık edilmesi ve kurumsal müşterilere yapılandırılmış akreditiflerin sağlanması dahil olmak üzere) diğer Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) finansmanını kapsar.

Haziran 2025'e kıyasla Haziran 2026'da Sona Eren Üç Aylık Dönem. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) tarafındaki net gelirler, Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığındaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirlere ve Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) finansmanındaki daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Haziran 2025'de sona eren üç aylık dönemin %33 üzerinde gerçekleşerek Haziran 2026'da sona eren üç aylık dönem için 1.19 milyar \$ olmuştur. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı net gelirlerindeki artışa, faiz oranı ürünleri ve döviz tarafındaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirler ile emtia, ipotekler ve kredi ürünleri tarafındaki daha yüksek net gelirler sebebiyet vermiştir. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı net gelirlerindeki artış, daha düşük müşteri faaliyeti ile kısmen dengelenerek envantere yönelik iyileşmiş piyasa yapıcılığı koşullarının etkisini yansıtmıştır. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) finansmanı net gelirlerindeki artışa, esasen, emtia finansmanı ve yapılandırılmış kredi verme tarafındaki daha yüksek net gelirler sebebiyet vermiştir.

Yönetim Raporu

Haziran 2025'e kıyasla Haziran 2026'da Sona Eren Altı Aylık Dönem. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) tarafındaki net gelirler, Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı ve Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) finansmanı tarafındaki daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Haziran 2025'de sona eren altı aylık dönemdekinden %17 daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem için 2.37 milyar \$ olmuştur. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı net gelirlerindeki artışa, faiz oranı ürünlerindeki belirgin düzeydeki daha düşük net gelirler ve kredi ürünlerindeki daha düşük net gelirler ile dengelenmek üzere, döviz ve emtialardaki belirgin düzeydeki daha yüksek net gelirler ile ipoteklerdeki daha yüksek net gelirler sebebiyet vermiştir. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığı net gelirlerindeki artış, envantere yönelik daha az elverişli piyasa yapıcılığı koşullarının etkisiyle kısmen dengelenmek üzere, daha yüksek müşteri faaliyetini yansıtmıştır. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) finansmanı net gelirlerindeki artışa, esasen, yeniden satış sözleşmelerindeki daha yüksek net gelirler sebebiyet vermiştir.

Hisse Senetleri.

Hisse Senetleri iş kolu, aracılık ve finansman faaliyetlerinden gelir üretir.

• **Hisse Senetleri aracılığı.** Şirket tarafından, borsa yatırım fonları (ETF'ler), konvertibl menkul kıymetler, opsiyonlar, vadeli işlemler ve tezgah üstü (OTC) türev araçlar da dahil olmak üzere, hisse senedi ve hisse senetleri ile ilgili ürünlerde piyasa yapıcılığı yapılmaktadır. Şirket tarafından aynı zamanda, türev araçlarda endekslere, sanayi sektörlerine, finansal ölçütlere ve münferit şirket hisselerine yönelik piyasa yapılandırma ve piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket'in, borsa bazlı piyasa yapıcılığı faaliyetleri, dünya genelindeki büyük çaplı borsalarda hisse senetlerinde ve borsa yatırım fonlarında (ETF'lerde), vadeli işlemlerde ve opsiyonlarda piyasa yapıcılığı faaliyetlerini içermektedir. Ek olarak, şirket, dünya genelindeki büyük çaplı menkul kıymetler borsalarında, opsiyon ve vadeli işlemler borsalarında kurumsal müşteri işlemlerinin ve aynı zamanda tezgah üstü (OTC) işlemlerin gerçekleştirilmesinden ve takas işlemlerinin yapılmasından dolayı komisyonlar ve ücretler üretmektedir.

• **Hisse Senetleri finansmanı.** Şirketin müşterilerine menkul kıymet alım satım faaliyetleri için genellikle menkul kıymetler veya nakit ile teminatlandırılan marj kredileri yoluyla finansman sağlayan ana finansmanı içerir. Prime finansman aynı zamanda, kurumsal müşterilerin açığa satışlarının karşılanmasına yönelik olarak menkul kıymetlerin ödünç verilmesini ve şirketin açığa satışlarının karşılanmasına ve piyasaya teslimatların yapılmasına yönelik olarak menkul kıymetlerin ödünç alınmasını kapsayan hizmetler içerir. Şirket aynı zamanda, aracı kurumdan aracı kuruma yapılan menkul kıymet ödünç verme ve üçüncü taraf kurum borç verme faaliyetlerinde faal bir katılımcıdır. Ek olarak, şirket tarafından müşterilerine menkul kıymetler ve endeksler karşısında pozisyon sağlamak üzere swap işlemleri gerçekleştirilmektedir. Finansman faaliyetleri aynı zamanda, müşteriler tarafından kendi yatırım portföylerini yönetmek üzere yararlanabilen portföy finansmanını ve gerçek kişilere yönelik menkul kıymetlere dayalı krediler de dahil olmak üzere, diğer hisse senedi finansmanı faaliyetlerini kapsamaktadır.

Haziran 2025'e kıyasla Haziran 2026'da Sona Eren Üç Aylık Dönem. Hisse Senetleri tarafındaki net gelirler, Hisse Senetleri finansmanı ve Hisse Senetleri aracılığı iş kollarındaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Haziran 2025'de sona eren üç aylık dönem için olandan %67 daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2026'da sona eren üç aylık dönem için 2.72 milyar \$ olmuştur. Hisse Senetleri finansmanı net gelirlerindeki artış, esasen, prime finansman tarafındaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirlere dayalı olmuştur. Hisse Senetleri aracılığı net gelirlerindeki artış ise, türev işlemlerdeki ve nakit ürünlerindeki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirlerden kaynaklanmıştır.

Haziran 2025'e kıyasla Haziran 2026'da Sona Eren Altı Aylık Dönem. Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem için Hisse Senetleri tarafındaki net gelirler, Hisse Senetleri finansmanı tarafındaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirlere ve Hisse Senetleri aracılığı tarafındaki daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Haziran 2025'de sona eren altı aylık dönem için olandan %51 oranında daha yüksek gerçekleşerek 4.72 milyar \$ olmuştur. Hisse Senetleri finansmanı net gelirlerindeki artış, esasen, prime finansman tarafındaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirlere dayalı olmuştur. Hisse Senetleri aracılığı net gelirlerindeki artış ise, nakit ürünlerindeki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirler ile türevlerdeki daha yüksek net gelirlere dayalı olmuştur.

Yatırım Yönetimi

Yatırım Yönetimi, esasen Servet yönetimini kapsamaktadır.

Servet yönetimi ise, yüksek net değere sahip kişilere ve ailelere yönelik portföy yönetimi ve finansal danışmanlık, aracılık ve diğer işlem hizmetleri de dahil olmak üzere, varlık danışmanlığı hizmetlerini içerir.

Haziran 2025'e kıyasla Haziran 2026'da Sona Eren Üç Aylık Dönem. Haziran 2026'da sona eren üç aylık dönem için Yatırım Yönetimi tarafındaki net gelirler, esasen Servet yönetimi tarafındaki daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Haziran 2025'de sona eren üç aylık dönem için olandan %33 oranında daha yüksek gerçekleşerek 222 milyon \$ olmuştur. Servet yönetimi net gelirlerindeki artış, esasen, daha yüksek yönetim ücretlerine ve diğer ücretlere dayalı olmuştur.

Haziran 2025'e kıyasla Haziran 2026'da Sona Eren Altı Aylık Dönem. Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem için Yatırım Yönetimi net gelirleri, esasen Servet yönetimi tarafındaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Haziran 2025'de sona eren altı aylık dönem için olandan %32 daha yüksek gerçekleşerek 413 milyon \$ olmuştur. Servet yönetimi net gelirlerindeki artış, esasen, daha yüksek yönetim ücretlerine ve diğer ücretlere dayalı olmuştur.

Yönetim Raporu

Net Yönetim Giderleri

Net yönetim giderleri, esasen, (The Goldman Sachs Group Inc.'nin hisse fiyatının hisse bazlı ödentiler üzerindeki etkisi dahil olmak üzere), ücret kaleminden, çalışan sayısından ve iş faaliyeti seviyelerinden etkilenmektedir. Ücret ve sosyal haklar giderleri, maaşları, harcırahları, yıl sonu ihtiyari ücreti, hisse bazlı ödentilerin amortismanını, hisse bazlı ödentilerin verilmiş tarihi ile teslimat tarihi arasındaki gerçeğe uygun değerindeki değişiklikleri ve sosyal haklar gibi diğer kalemleri içermektedir. İhtiyari ücretlendirme, önemli ölçüde, diğer etkenlerin yanı sıra, net gelir seviyesinden, genel finansal performanstan, yaygın iş gücü piyasasından, işletme harmanından, hisse bazlı ödentilerin yapısından ve dış ortamdan etkilenmektedir.

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 ve diğer giderler kaleminde yer verilmektedir (bundan böyle "IFRS 15 giderleri" olarak anılacaktır).

Aşağıdaki tabloda şirketin net yönetim giderleri ve çalışan sayısı ortaya konmaktadır.

	Haziran itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2026	2025	2026	2025
Ücret ve sosyal haklar	\$ 1.171	\$ 1.060	\$ 1.851	\$ 1.716
İşlem bazlı	1.331	609	2.315	1.090
Piyasa geliştirme	20	19	37	33
Haberleşme ve teknoloji	44	38	82	73
Değer düşürme ve amortisman	65	64	130	126
Mesleki ücretler	39	33	85	82
GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri	308	296	601	577
Diğer giderler	326	180	510	349
Faaliyet giderleri	3.304	2.299	5.611	4.046
GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretleri	(105)	(90)	(211)	(181)
Net yönetim giderleri	\$ 3.199	\$ 2.209	\$ 5.400	\$ 3.865
Dönem sonu itibarıyla çalışan sayısı	3.592	3.516		

Yukarıdaki tabloda, ücret ve sosyal haklar giderleri 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.

Haziran 2025'e kıyasla Haziran 2026'da Sona Eren Üç Aylık Dönem. Net yönetim giderleri, Haziran 2025'de sona eren üç aylık döneme kıyasla %45 oranında daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2026'da sona eren üç aylık dönem için 3.20 milyar \$ olmuştur.

Haziran 2026'da sona eren üç aylık dönem için olan 1.17 milyar \$'lık, Haziran 2025'de sona eren üç aylık dönem için ise 1.06 milyar \$'lık ücret ve sosyal haklar kalemine, The Goldman Sachs Group Inc.'den ek olarak borçlanılan hisse bazlı ödentilerin gerçeğe uygun değerindeki değişimlere karşılık gelen, sırasıyla 384 milyon \$'lık ve 522 milyon \$'lık mükellefiyetler dahildir. Her iki dönem için bu ek mükellefiyetlerin etkisi hariç tutulduğunda, esasen iyileştirilmiş faaliyet performansını yansıtmak üzere, ücret ve sosyal haklar giderleri, Haziran 2025'de sona eren üç aylık dönem için olandan %46 oranında daha yüksek olmuştur.

İşlem bazlı giderler, esasen, faaliyet seviyelerindeki artışı yansıtmak üzere, Haziran 2025'de sona eren üç aylık dönem için olan 609 milyon \$ ile karşılaştırıldığında, Haziran 2026'da sona eren üç aylık dönem için 1.33 milyar \$ olmuştur.

Haziran 2025'e kıyasla Haziran 2026'da Sona Eren Altı Aylık Dönem. Net yönetim giderleri, Haziran 2025'de sona eren altı aylık döneme kıyasla %40 oranında daha yüksek gerçekleşerek Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem için 5.40 milyar \$ olmuştur.

Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem için olan 1.85 milyar \$'lık, Haziran 2025'de sona eren altı aylık dönem için ise 1.72 milyar \$'lık ücret ve sosyal haklar kalemine, The Goldman Sachs Group Inc.'den ek olarak borçlanılan hisse bazlı ödentilerin gerçeğe uygun değerindeki değişimlere karşılık gelen, sırasıyla 432 milyon \$'lık ve 542 milyon \$'lık mükellefiyetler dahildir. Her iki dönem için bu ek mükellefiyetlerin etkisi hariç tutulduğunda, esasen iyileştirilmiş faaliyet performansını yansıtmak üzere, ücret ve sosyal haklar giderleri, Haziran 2025'de sona eren altı aylık dönem için olandan %21 oranında daha yüksek olmuştur.

İşlem bazlı giderler, esasen, faaliyet seviyelerindeki artışı yansıtmak üzere, Haziran 2025'de sona eren altı aylık dönem için olan 1.09 milyar \$ ile karşılaştırıldığında, Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem için 2.32 milyar \$ olmuştur.

Haziran 2026 itibarıyla, çalışan sayısı, Aralık 2025 itibarıyla olan 3.643, Haziran 2025 itibarıyla olan 3.516 rakamına kıyasla esasen değişmemiştir.

Gelir Vergisi Gideri

Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem için şirket için geçerli olan vergi oranı, %28.0'lik Birleşik Krallık kurumlar vergisi oranı (bankacılık ek vergisi dahil) ile mukayeseye konu olan %25.7 olmuştur. Geçerli vergi oranı, şirketin vergilendirme öncesi karına bölünen gelir vergisi giderini temsil etmektedir.

Yönetim Raporu

Bilanço ve Fonlama Kaynakları

Bilanço Yönetimi

Bilançosunun büyüklüğünü ve oluşumunu yönetmek üzere, GS Grubu seviyesinde gerçekleştirilen bilanço yönetimi süreci şirket tarafından desteklenmektedir. Müşteri faaliyetine, piyasadaki dalgalanmalara ve iş fırsatlarına bağlı olarak şirketin varlık tabanı değişirken, şirketin bilançosunun boyutu ve oluşumu aynı zamanda, diğer faktörlerin yanı sıra (i) genel risk toleransını, (ii) sahip olunan sermayeyi ve (iii) şirketin fonlama profilini içeren faktörleri yansıtmaktadır. Şirketin sermaye yönetimi süreci hakkında daha fazla bilgi için "Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye - Sermaye Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

Uygun risk yönetimi sağlamak amacıyla, şirket tarafından yeterli düzeyde likit bir bilançonun muhafaza edilmesi amaçlanmakta ve GS Grubunun, (i) bilanço planlamasını, (ii) bilanço hedeflerinin belirlenmesini, (iii) önemli metriklerin izlenmesini ve (iv) senaryo analizini içeren, varlıklarının ve yükümlülüklerinin dinamik bir şekilde yönetilmesine yönelik süreçleri desteklenmektedir.

Fonlama Kaynakları

Şirketin birincil fonlama kaynakları, teminata dayalı finansmanlardan, teminatsız borçlanmalardan ve özkaynaklardan oluşmaktadır. Şirket tarafından bu fonlama, aşağıdakileri içeren bir dizi farklı ürün ile sağlanmaktadır:

- Yeniden satın alma sözleşmeleri (geri alım sözleşmeleri) kapsamında satılan menkul kıymetler ve borç verilen menkul kıymetler;
- GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan şirketler arası krediler;
- Tahviller, sertifikalar, finansman bonoları ve varantlar da dahil olmak üzere, ihraç edilen borçlanma senetleri ve
- Finanse edilen türevler ve satıştan ziyade finansmanlar olarak görülen varlıkların devirleri de dahil olmak üzere, diğer borçlanmalar.

Şirketin bilanço yönetimi süreci ve fonlama kaynakları hakkında daha fazla bilgi için 2025 Faaliyet Raporunun I.Bölümünde yer alan "Bilanço ve Fonlama Kaynakları" kısmını inceleyiniz.

Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye

Sermaye yeterliliği şirket için kritik öneme sahiptir. Şirket, halihazırda uygulanmakta olan, bir çerçeve ortaya koyan, gerek olağan iş gerek stres koşulları sırasında uygun seviyede ve yapıda sermayenin muhafaza edilmesinde şirkete yardımcı olacak hedefleri tanımlayan ve ana esasları belirleyen, kapsamlı bir sermaye yönetimi politikasına sahiptir. Şirketin sermaye yönetimi süreci ve zorunlu sermaye hakkında daha fazla bilgi için 2025 Faaliyet Raporunun I.Bölümünde yer alan "Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye" kısmını inceleyiniz.

Sermaye Yönetimi

Şirket tarafından sermayesinin uygun tutarı ve yapısı, şirketin halihazırdaki ve gelecekteki zorunlu sermaye gereklilikleri, şirketin sermaye planlaması ve stres testi sürecinin sonuçları, kurtarma sermayesi modelleri sonuçları ve derecelendirme kuruluşu kuralları, iş ortamı ve finansal piyasalardaki koşullar gibi diğer etkenler de dahil olmak üzere, birden fazla faktör göz önünde bulundurularak belirlenir.

Zorunlu Sermaye

Şirket, ağırlıklı olarak Denetim ve Düzenleme Otoritesi (PRA) Kural Kitabında ve Basel Bankacılık Denetim Komitesinin (Basel Komitesi) uluslararası sermaye standartlarının güçlendirilmesine yönelik sermaye çerçevesine (Basel III) dayalı olan Birleşik Krallık Sermaye Yeterliliği Düzenlemesinde (CRR) öngörülen Birleşik Krallık sermaye çerçevesine tabidir. Basel Komitesi, ihtiyatlı banka düzenlemesine yönelik birincil global standart belirleyicidir.

Risk bazlı sermaye yeterlilikleri, zorunlu sermaye ölçütlerini risk ağırlıklı aktifler (RWA'lar) ile karşılaştıran sermaye rasyoları olarak ifade edilmektedir. CET1 sermaye rasyosu, risk ağırlıklı aktiflere (RWA'lara) bölünmüş CET1 sermaye olarak tanımlanmaktadır. Tier 1 sermaye rasyosu, risk ağırlıklı aktiflere (RWA'lara) bölünmüş Tier 1 sermaye olarak tanımlanmaktadır. Toplam sermaye rasyosu, risk ağırlıklı aktiflere (RWA'lara) bölünmüş Toplam sermaye olarak tanımlanmaktadır.

Zorunlu Risk-Bazlı Sermaye Oranları

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

	İtibarıyla	
	Haziran 2026	Aralık 2025
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
CET1 sermaye oranı	%9.0	%9.0
Tier 1 sermaye oranı	%11.0	%10.9
Toplam sermaye oranı	%13.6	%13.5

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

	İtibarıyla	
	Haziran 2026	Aralık 2025
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Risk bazlı sermaye ve Risk Ağırlıklı Varlıklar (RWA'lar)		
CET1 sermaye	\$ 36.120	\$ 34.442
Ek Seviye 1 tahviller	\$ 10.000	\$ 5.500
Seviye 1 sermaye	\$ 46.120	\$ 39.942
Seviye 2 sermaye	\$ 8.587	\$ 8.477
Toplam sermaye	\$ 54.707	\$ 48.419
Risk ağırlıklı aktifler	\$ 315.051	\$ 302.962
Risk bazlı sermaye oranları		
CET1 sermaye oranı	%11.5	%11.4
Tier 1 sermaye oranı	%14.6	%13.2
Toplam sermaye oranı	+%17.4	%16.0

Yönetim Raporu

Yukarıdaki tabloda:

• Haziran 2026 itibarıyla şirketin risk bazlı sermaye oranlarında, CET1 sermaye oranına 35 baz puanlık katkı sağlayan, Haziran 2026'da sona eren üç aylık döneme ait öngörülebilir giderler düşüldükten sonraki şirket kârına yer verilmiştir. Bu kârlar, ileride ilan edilecek temettü tutarları düşüldükten sonra, şirketin risk bazlı sermayesine dahil edilebilmesi için şirketin dış denetçileri tarafından üç aylık denetim kapsamında doğrulanmalıdır.

• Şirket'in risk bazlı sermaye rasyoları, esasen risk bazlı sermayedeki artışlara bağlı olarak Aralık 2025'e kıyasla Haziran 2026 itibarıyla yükselmiştir.

• Gerek Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem gerek Aralık 2025'de sona eren yıl boyunca, şirket, PRA tarafından belirlenen sermaye yükümlülükleri ile uygunluk dahilinde olmuştur.

Risk Bazlı Sermaye

Aşağıdaki tabloda, şirketin risk bazlı sermayesi hakkında bilgiler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	Haziran 2026	Aralık 2025
Esas sermaye	\$ 598	\$ 598
Hisse prim hesabı	5.568	5.568
Geçmiş yıl karları	32.901	30.749
Birikmiş diğer kapsamlı gelir	(336)	(419)
Kesintiler	(2.611)	(2.054)
CET1 sermaye	36.120	34.442
Ek Seviye 1 tahviller	10.000	5.500
Seviye 1 sermaye	\$ 46.120	\$ 39.942
Seviye 2 sermaye	\$ 8.587	\$ 8.477
Toplam sermaye	\$ 54.707	\$ 48.419

Risk Ağırlıklı Aktifler

Aşağıdaki tabloda, şirketin risk ağırlıklı aktifleri (RWA) hakkında bilgiler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	Haziran 2026	Aralık 2025
Kredi Risk Ağırlıklı Aktifler (RWA)	\$ 191.316	\$ 169.505
Piyasa Risk Ağırlıklı Aktifler (RWA)	99.626	109.348
Operasyonel Risk Ağırlıklı Aktifler (RWA)	24.109	24.109
Toplam	\$ 315.051	\$ 302.962

Yukarıdaki tabloda:

• Haziran 2026 itibarıyla kredi risk ağırlıklı aktifleri (RWA'ları), esasen karşı taraf kredi riski maruziyetlerindeki artışı yansıtarak Aralık 2025'e kıyasla 21.81 milyar \$ artmıştır.

• Haziran 2026 itibarıyla piyasa risk ağırlıklı aktifleri (RWA'ları), esasen risk maruziyetlerindeki düşüşü yansıtarak Aralık 2025'e kıyasla 9.72 milyar \$ azalmıştır.

Her bir risk ağırlıklı aktif (RWA) bileşeninin tanımını için 2025 Faaliyet Raporunun I.Bölümünde yer alan "Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye" kısmını inceleyiniz.

Kaldıraç Oranı

Şirket, GSG UK Grubu'na yönelik belirlenmiş CRR konsolidasyon kuruluşu olma sıfatıyla asgari konsolidasyon 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, şirketin kaldıraç oranı şartı ile şirketin kaldıraç oranı hakkında bilgiler sunulmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	Haziran 2026	Aralık 2025
Kaldıraç oranı şartı	%3.5	%+3,5
Kaldıraç oranı	%4.4	%4.5

Yukarıdaki tabloda, Haziran 2026 itibarıyla kaldıraç oranında, kaldıraç oranına 10 baz puanlık katkı sağlayan, Haziran 2026'da sona eren üç aylık döneme ait öngörülebilir giderler düşüldükten sonraki şirket kârına yer verilmiştir. Bu kârlar, ileride ilan edilecek temettü tutarları düşüldükten sonra, şirketin risk bazlı sermayesine dahil edilebilmesi için şirketin dış denetçileri tarafından üç aylık denetim kapsamında doğrulanmalıdır. Seviye 1 sermayedeki artışla kısmen dengelenmek üzere, kaldıraç risklerindeki artış sebebiyle, şirketin kaldıraç oranı Aralık 2025'e kıyasla Haziran 2026 itibarıyla azalmıştır.

Öz Kaynaklara ve Birinci Derece Yükümlülüklerine Yönelik Asgari Gereklilik

Şirket, GS Grubu bağlı ortaklıklarına ihraç edilen öz kaynaklara ve birinci derece yükümlülüklerine yönelik asgari gerekliliğe (MREL) tabidir. Hem Haziran 2026 hem Aralık 2025 itibarıyla şirket tarafından bu gerekliliğe uyum sağlanmıştır.

Aşağıdaki tabloda, şirketin öz kaynaklara ve birinci derece yükümlülüklerine yönelik asgari gerekliliği (MREL) hakkında bilgiler ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Aralık itibarıyla	
	Haziran 2026	Aralık 2025
Toplam zorunlu sermaye	\$ 54.707	\$ 48.419
Elverişli birincil şirketlerarası borçlanmalar	19.998	19.790
Toplam MREL	\$ 74.705	\$ 68.209

Yukarıdaki tabloda, Haziran 2026 itibarıyla elverişli birincil şirketler arası borçlanmalar tahakkuk eden faizi de içerirken, Aralık 2025 itibarıyla olanlar tahakkuk eden faizi içermemektedir.

Swaplar, Türev Araçlar ve Emtialara İlişkin Düzenlemeler

Şirket, ABD Emtia Vadeli İşlemler Alım-Satım Komisyonu (CFTC) nezdinde kayıtlı bir swap aracı ve ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC) nezdinde kayıtlı bir menkul kıymet dayanaklı swap aracıdır. Şirket, hem Haziran 2026 hem de Aralık 2025 itibarıyla, swap araçları ve menkul kıymet dayanaklı swap araçları için geçerli sermaye yeterliliği gerekliliklerine tabi olup söz konusu gerekliliklerle uyum içindedir.

Mevzuat Kaynaklı Konular ve Diğer Gelişmeler**Risk Bazlı Sermaye Oranları**

Ocak 2026'da, Denetim ve Düzenleme Otoritesi (PRA) tarafından, Basel Komitesi tarafından belirlenen Basel III Sermaye Yeterlilik Gerekliklerine ilişkin nihai revizyonları (Basel III Revizyonları) uygulamaya koyan ve 1 Ocak 2027 tarihinde yürürlüğe girecek olan nihai kurallar yayınlanmıştır. Piyasa riskine yönelik iç model yaklaşımının uygulanması 1 Ocak 2028 tarihine ertelenmiştir.

Mayıs 2026'da, Denetim ve Düzenleme Otoritesi (PRA) tarafından Pillar 2A metodolojilerine ve ana esaslarına ilişkin güncellemeler yayınlanmıştır. Haziran 2026'da, Denetim ve Düzenleme Otoritesi (PRA) tarafından aynı zamanda, piyasa riskine yönelik iç model yaklaşımında değişikliklerin önerildiği istişare dokümanı yayınlanmıştır.

Temmuz 2026 tarihli Finansal İstikrar Raporu'nda, İngiltere Merkez Bankası Finansal Politika Komitesi (FPC) tarafından, Aralık 2025'de gerçekleştirilen banka sermaye gereklikleri değerlendirmesinin ardından, Birleşik Krallık'taki kaldıraç oranı çerçevesine yönelik reformlar konusunda istişarelerde bulunma niyeti belirtilmiştir.

Şirket, bu mevzuat kaynaklı gelişmelerin etkisini değerlendirmeye devam etmektedir.

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 2025 Faaliyet Raporunda açıklananlar ile tutarlıdır.

Risk Yönetimi

Riskler şirketin ticari faaliyetlerinin doğasında vardır ve likidite riskini, piyasa riskini, kredi riskini, operasyonel riski, siber güvenlik riskini, model riskini, yasal riski, uyum riskini, uygulama riskini, mevzuat kaynaklı riski ve itibar riskini içerir. Şirketin risk yönetimi süreçleri hakkında daha fazla bilgi için 2025 Faaliyet Raporunun I.Bölümünde yer alan "Genel Bakış ve Risk Yönetiminin Yapısı" kısmını, şirketin risk alanları hakkında daha fazla bilgi için ise aşağıda yer almakta olan "Likidite Riski Yönetimi", "Piyasa Riski Yönetimi", "Kredi Riski Yönetimi", "Operasyonel Risk Yönetimi", "Model Riski Yönetimi" ve "Diğer Risk Yönetimi" ve 2025 Faaliyet Raporunun I.Bölümünde yer alan "Finansal Olmayan ve Sürdürülebilirlik Konusundaki Bilgilere İlişkin Beyan - İklim ile İlgili ve Çevresel Risk Yönetimi" ve "Temel Riskler ve Belirsizlikler" kısımlarını inceleyiniz.

Genel Bakış ve Risk Yönetiminin Yapısı**Genel Bakış**

Etkin risk yönetimi şirketin başarısı için kritik öneme sahiptir. Bu doğrultuda, şirket tarafından GS Grubu'nun, risk yönetimine yönelik kapsamlı, entegre bir yaklaşım kullanan işletme riski yönetimi çerçevesinden yararlanılmaktadır ve söz konusu risk yönetimi çerçevesi, şirketin ticari faaliyetleri ile ilişkili olan risklerin tanımlandığı, değerlendirildiği, izlendiği ve yönetildiği kapsamlı risk yönetimi süreçlerine imkan verecek şekilde tasarlanmıştır.

Şirketin risk yönetimi yapısı ve ana risk yönetimi süreçleri, şirketin risk yönetiminden sorumlu yöneticisine bağlı olan ve şirketin işletme riski yönetimi çerçevesi tarafından şirketin yönetim kuruluna, şirketin risk komitelerine ve üst yönetimine, çeşitli risklerin şirketin risk iştahı ile tutarlı olarak yönetilmesine yönelik tutarlı ve entegre bir yaklaşımın sunulmasının sağlanmasından sorumlu olan İşletme Riski Departmanı tarafından denetlenmektedir.

Şirketin yönetim kurulu ile birlikte, şirket genelindeki risk yönetimi kültürünün başarısı için şirketin üst yönetiminden temsilcilerin bulunduğu, kapsamlı bir komite merkeze yer almaktadır. Şirketin risk yönetimi yapısı, GS Grubu ile tutarlı olarak yönetim, süreçler ve kişiler şeklindeki üç ana bileşen etrafında oluşturulmuştur. Daha fazla bilgi için 2025 Faaliyet Raporunun I.Bölümünde yer alan "Genel Bakış ve Risk Yönetiminin Yapısı" kısmını inceleyiniz.

Likidite Riski Yönetimi**Genel Bakış**

Likidite riski, şirkete özgü, daha geniş kapsamlı sektörel veya piyasa likidite stresi olayı halinde şirketin kendi kendini fonlayamayacak veya likidite ihtiyaçlarını karşılayamayacak olması riskidir. Şirket, halihazırda uygulanmakta olan kapsamlı ve geleneksel bir likidite ve fonlama politikaları setine sahiptir. Şirketin birincil amacı, olumsuz koşullar altında dahi kendi kendini fonlayabilecek ve ana iş kollarının müşterilere hizmet vermeye ve gelir üretmeye devam etmelerini sağlayacak durumda olabilmektir. Şirketin likidite riski yönetimi süreci hakkında daha fazla bilgi için 2025 Faaliyet Raporunun I.Bölümünde yer alan "Likidite Riski Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

2026 yılının ikinci çeyreğinde başlamak üzere, şirket ile Goldman Sachs International Bank (GSIB) tarafından bir Yurtiçi Likidite Alt Grubu (DoLSub) kurulmuştur. GSIB, Birleşik Krallık'ta yerleşik bir banka olup, kredi verme ve mevduat toplama faaliyetleri ile menkul kıymet ödünç verme faaliyetlerinde bulunmakta ve Birleşik Krallık devlet tahvillerinde piyasa yapıcı kurum olarak hareket etmektedir. DoLSub, şirketin ve GSIB'nin likidite ve fonlamayı bağımsız bir kuruluş düzeyinde değil, tek bir alt grup olarak birleşik bir şekilde yönetmesine olanak tanımaktadır.

Yönetim Raporu

GCLA (Global Ana Likit Varlıklar)

Global Ana Likit Varlıklar (GCLA), DoLSub tarafından stresli bir ortamdaki geniş bir dizi farklı potansiyel nakit akışları ve teminat ihtiyaçlarını karşılamak üzere muhafaza edilen likiditedir. DoLSub'un Global Ana Likit Varlıklarının (GCLA) uygun boyutunun belirlenmesi amacıyla, DoLSub tarafından likidite çıkışları bir dizi senaryo ve zaman tercihleri geneline modellenmektedir. Şirketin Global Ana Likit Varlıkları (GCLA) kaynakları, iç likidite riski modelleri ve şirket geneline stres testleri hakkında daha fazla bilgi için 2025 Faaliyet Raporunun I.Bölümünde yer alan "Likidite Riski Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

Aşağıdaki tabloda, DoLSub'un Global Ana Likit Varlıkları (GCLA) hakkında bilgiler ortaya konmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinden</i>	İtibarıyla
	Haziran 2026
Gecelik nakit mevduatlar	\$ 10.318
ABD hükümeti yükümlülükleri	34.046
ABD hükümeti dışı yükümlülükler	47.764
Toplam	\$ 92.128

Global Ana Likit Varlıklar (GCLA) sadece, DoLSub tarafından kendi likidite ihtiyaçlarının karşılanması için kullanılmasına yöneliktir ve The Goldman Sachs Group Inc. veya Goldman Sachs Funding LLC (Fonlama Ara Holding Şirketi) için kullanılabilir nitelikte olmadığı varsayılır. DoLSub bünyesinde elde tutulan Global Ana Likit Varlıklara (GCLA) ek olarak, GS Grubu tarafından, bazı hallerde söz konusu şirkete veya diğer büyük çaplı iştiraklere ek olarak temin edilebilecek olan, global GCLA'nın bir kısmı doğrudan The Goldman Sachs Group Inc. veya Fonlama Ara Holding Şirketi bünyesinde tutulmaktadır.

Likiditeye Yönelik Düzenleyici Çerçeve

Denetim ve Düzenleme Otoritesi (PRA) tarafından, Likidite Karşılama Oranı (LCR) ve Net İstikrarlı Fonlama Oranı (NSFR) gereklilikleri dahil olmak üzere, Basel Komitesi'nin likidite riski yönetimine, standartlarına ve izlemesine yönelik çerçevesi uygulanmaktadır. Şirket, bu oranlara, DoLSub düzeyinde konsolide bazda tabidir.

DoLSub, Birleşik Krallık düzenleyici makamları tarafından onaylanmış LCR kuralı kapsamında %100'lük asgari LCR'ye tabidir. Haziran 2026 itibarıyla, DoLSub'un Likidite Karşılama Oranı (LCR) asgari gerekliliğin üzerinde olmuştur.

Net istikrarlı fonlama oranı (NSFR), bankacılık kuruluşlarının varlıklarının ve bilanço dışı faaliyetlerinin bir yıllık bir zaman tercihi boyunca orta ve uzun vadeli istikrarlı fonlanmasını desteklemek üzere tasarlanır. Denetim ve Düzenleme Otoritesinin (PRA) Net İstikrarlı Fonlama Oranı (NSFR) çerçevesi, bankacılık kuruluşları tarafından asgari olarak %100'lük bir Net İstikrarlı Fonlama Oranının (NSFR) muhafaza edilmesini gerektirmektedir. DoLSub, Birleşik Krallık'ta uygulanan geçerli Net İstikrarlı Fonlama Oranı (NSFR) gerekliliğine tabidir. Haziran 2026 itibarıyla, DoLSub'un Net İstikrarlı Fonlama Oranı (NSFR) asgari gerekliliğin üzerinde olmuştur.

Bu kurallarda düzenleyici makamlar tarafından kabul edilen değişiklikler, şirketin gelecekteki likidite ve fonlama ihtiyaçlarına ve uygulamalarına etki edebilecektir.

Kredi Notları

Günlük faaliyetlerinin önemli bir kısmının fonlanması için şirket tarafından borç sermayesi piyasalarına itimat edilmektedir ve borç finansmanının maliyeti ve elverişliliği şirketin kredi notundan ve The Goldman Sachs Group Inc.'nin kredi notundan etkilenmektedir. Kredi notları, aynı zamanda şirket tarafından OTC türevleri gibi belirli piyasalarda rekabet edildiği ve daha uzun vadeli işlemlere girişilmesinin amaçlandığı durumlarda önem arz etmektedir.

Aşağıdaki tabloda, şirketin ve The Goldman Sachs Group Inc.'nin teminatsız kredi notları ve görünümü ortaya konmaktadır.

	Haziran 2026 itibarıyla		
	Fitch	Moody's	S&P
GSI			
Kısa vadeli borç	F1+	P-1	A-1
Uzun vadeli borç	AA-	A1	A+
Kredi notları görünümü	Pozitif	Durağan	Durağan
The Goldman Sachs Group Inc.			
Kısa vadeli borç	F1	P-1	A-2
Uzun vadeli borç	A	A2	BBB+
İkinci derecede borç	BBB+	Baa2	BBB
Tröst imtiyazlı	BBB-	Baa3	BB+
İmtiyazlı hisse senedi	BBB-	Ba1	BB+
Kredi notları görünümü	Pozitif	Durağan	Durağan

2026 yılının ikinci çeyreğinde, Fitch tarafından şirket için kısa vadeli borç notları (F1'den F1+'ya), uzun vadeli borç notları ise (A+'dan AA-'ya) yükseltilmiştir. Fitch tarafından aynı zamanda, şirket ile The Goldman Sachs Group Inc. için kredi notları görünümü durağandan pozitifte değiştirilmiştir.

Şirketin türevlerinin bazıları, şirketin ve/veya The Goldman Sachs Group Inc.'nin kredi notlarındaki değişikliklere dayalı olarak şirket tarafından teminat verilmesini veya söz konusu işlemlerin sonlandırılmasını talep edebilecek olan karşı taraflarla yapılan ikili anlaşmalar kapsamında işlem görmüştür. Şirket tarafından bu ikili anlaşmaların etkisi, The Goldman Sachs Group Inc.'nin ve şirketin ve münferit olarak her bir kuruluşun tüm kredi derecelendirme kuruluşları tarafından not indirimine konu edilmesi varsayıldığında ortaya çıkacak teminat veya sonlandırma ödemeleri tespit edilerek değerlendirilmektedir.

Aşağıdaki tabloda, The Goldman Sachs Group Inc.'nin ve/veya şirketin kredi notlarında bir veya iki kademelik not indirimi olması halinde karşı taraflarca talep edilebilecek olan, şirketin ikili anlaşmalar kapsamındaki net türevleri ile ilgili ek teminat veya sonlandırma ödemeleri ortaya konmaktadır.

	İtibarıyla	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	Haziran 2026	Aralık 2025
Ek teminat veya sonlandırma ödemeleri		
Bir kademelik not indirimi	\$ 76	\$ 84
İki kademelik not indirimi	\$ 1.389	\$ 1.337

Yönetim Raporu

Kredi Risk Yönetimi

Genel Bakış

Piyasa riski, piyasa koşullarındaki değişiklikler sebebiyle şirketin kazançlarında olumsuz bir etki olması riskidir. Şirket tarafından piyasa riskinin izlenmesi için, her biri aşağıdaki ilgili bölümlerde tanımlanan çeşitli risk ölçütleri uygulanmaktadır. Piyasa riski kategorileri, faiz oranı riskini, hisse senedi fiyatı riskini, döviz kuru riskini ve emtia fiyatı riskini içerir.

Şirketin piyasa riski yönetimi süreci hakkında daha fazla bilgi için 2025 Faaliyet Raporunun I.Bölümünde yer alan "Piyasa Riski Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

Riske Maruz Değer.

Riske Maruz Değer (VaR), belirli bir güven seviyesi ile tanımlanmış bir zaman dilimi boyunca olumsuz piyasa hareketleri sebebiyle oluşan potansiyel değer kaybıdır. GS Grubu'nun, şirket tarafından istikrarlı bir şekilde uygulanmakta olan Riske Maruz Değer (VaR) modeli hakkında daha fazla bilgi için 2025 Faaliyet Raporunun I.Bölümünde yer alan "Piyasa Riski Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

Riske Maruz Değer (VaR), şirket seviyesinde ve risk kategorisi ve iş kolu da dahil olmak üzere, çeşitli daha detaylı seviyelerde analiz edilmektedir. Aşağıdaki tablolarda yer alan çeşitlendirme etkisi, dört risk kategorisi için olan Riske Maruz Değer (VaR) toplamı ile toplam Riske Maruz Değer (VaR) arasındaki farkı temsil etmektedir. Bu etki, söz konusu dört piyasa riski kategorisinin tam olarak ilişkili olmamaları sebebiyle ortaya çıkar.

Aşağıdaki tabloda, şirketin ortalama günlük Riske Maruz Değeri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Üç Aylık Dönem Sonu			Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	Haziran	Mart	Haziran	2026	2025
	2026	2026	2025	2026	2025
Kategoriler					
Faiz oranları	\$ 28	\$ 23	\$ 28	\$ 25	\$ 25
Hisse senedi fiyatları	45	35	28	40	26
Döviz kurları	14	12	14	13	12
Emtia fiyatları	4	4	2	4	2
Çeşitlendirme etkisi	(33)	(28)	(28)	(30)	(27)
Toplam	\$ 58	\$ 46	\$ 44	\$ 52	\$ 38

Şirketin Haziran 2026'da sona eren üç aylık dönem için olan ortalama günlük Riske Maruz Değeri (VaR), esasen artan risklere ve daha yüksek volatilite seviyelerine bağlı olarak Mart 2026'da sona eren üç aylık dönem için olan 46 milyon \$'dan 58 milyon \$'a yükselmiştir. Toplam artış esasen, çeşitlendirme etkisindeki artışla kısmen dengelenmek üzere, hisse senedi fiyatları ve faiz oranları kategorilerindeki artışlardan kaynaklanmıştır.

Şirketin Haziran 2026'da sona eren üç aylık dönem için olan ortalama günlük Riske Maruz Değeri (VaR), esasen artan risklere ve daha yüksek volatilite seviyelerine bağlı olarak Haziran 2025'de sona eren üç aylık dönem için olan 44 milyon \$'dan 58 milyon \$'a yükselmiştir. Toplam artış esasen, çeşitlendirme etkisindeki artışla kısmen dengelenmek üzere, hisse senedi fiyatları kategorisindeki artıştan kaynaklanmıştır.

esasen, çeşitlendirme etkisindeki artışla kısmen dengelenmek üzere, hisse senedi fiyatları kategorisindeki artıştan kaynaklanmıştır.

Aşağıdaki tabloda, şirketin dönem sonu Riske Maruz Değeri (VaR) ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibarıyla		
	Haziran 2026	Mart 2026	Haziran 2025
Kategoriler			
Faiz oranları	\$ 29	\$ 24	\$ 30
Hisse senedi fiyatları	43	34	34
Döviz kurları	21	14	19
Emtia fiyatları	6	4	1
Çeşitlendirme etkisi	(36)	(30)	(35)
Toplam	\$ 63	\$ 46	\$ 49

Şirketin dönem sonu Riske Maruz Değeri (VaR), esasen, daha yüksek volatilite seviyelerine ve artan risklere bağlı olarak Mart 2026 itibarıyla olan 46 milyon \$'dan Haziran 2026 itibarıyla 63 milyon \$'a yükselmiştir. Toplam artış, esasen, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve faiz oranları kategorilerindeki artışlardan kaynaklanırken, çeşitlendirme etkisindeki artışla kısmen dengelenmiştir.

Şirketin dönem sonu Riske Maruz Değeri (VaR), esasen, daha yüksek volatilite seviyelerine ve artan risklere bağlı olarak Haziran 2025 itibarıyla olan 49 milyon \$'dan Haziran 2026 itibarıyla 63 milyon \$'a yükselmiştir. Toplam artış, hisse senedi fiyatları ve emtia fiyatları kategorilerindeki artışları yansıtmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, şirketin yüksek ve düşük Riske Maruz Değeri (VaR) ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Üç Aylık Dönem Sonu					
	Haziran 2025		Mart 2026		Haziran 2025	
	Yüksek	Düşük	Yüksek	Düşük	Yüksek	Düşük
Kategoriler						
Faiz oranları	\$ 37	\$ 23	\$ 32	\$ 16	\$ 35	\$ 22
Hisse senedi fiyatları	\$ 60	\$ 31	\$ 47	\$ 25	\$ 34	\$ 21
Döviz kurları	\$ 33	\$ 8	\$ 27	\$ 8	\$ 21	\$ 11
Emtia fiyatları	\$ 11	\$ 2	\$ 19	\$ 3	\$ 4	\$ 1
Şirket geneli						
Riske Maruz Değer (VaR)	\$ 79	\$ 41	\$ 55	\$ 38	\$ 52	\$ 34

Duyarlılık Tedbirleri

Riske Maruz Değerin (VaR) bu pozisyonlar için en uygun risk tedbiri olmaması sebebiyle, Riske Maruz Değerde belirli portföylere ve münferit pozisyonlara yer verilmemiştir.

%10 Duyarlılık Tedbirleri. Aşağıdaki tabloda, gerçeğe uygun değerde hesaba katılan, Riske Maruz Değerde (VaR) yer verilmeyen pozisyonlara yönelik, söz konusu pozisyonların değerindeki %10'luk bir düşüşün net gelirlerde yaratacağı potansiyel azalma tahmin edilerek belirlenen piyasa riski ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibarıyla		
	Haziran 2026	Mart 2026	Haziran 2025
%10 Duyarlılık	\$ 4	\$ 3	\$ 4

volatilite seviyelerine bağlı olarak Haziran 2025'de sona eren altı aylık dönem için olan 38 milyon \$'dan 52 milyon \$'a yükselmiştir. Toplam artış

Yönetim Raporu

Kredi Riski Yönetimi

Genel Bakış

Kredi riski, herhangi bir karşı tarafın (örneğin, herhangi bir OTC türev araçlar karşı tarafı veya herhangi bir kredi alan) veya şirketin elinde bulundurduğu menkul kıymetlerin veya diğer enstrümanların herhangi bir ihraççısının temerrüdü veya kredi kalitesindeki bozulma sebebiyle ortaya çıkabilecek zarar potansiyeli anlamına gelmektedir. Şirketin kredi riskine maruz kalması genellikle OTC türev araçlarındaki müşteri işlemlerinden ortaya çıkar. Kredi riski aynı zamanda, bankalara, menkul kıymet finansman işlemlerine (başka bir deyişle, yeniden satış ve geri alım (repo) sözleşmeleri ve menkul kıymet borçlanma ve borç verme faaliyetleri), müşteri alacaklarına ve diğer alacaklara ve diğer varlıklara yatırılan nakitten kaynaklanır. İlave, şirket tarafından kredi riskine sebebiyet veren başka pozisyonlar (örneğin, tahviller) elde bulundurulmaktadır. Bu kredi riskleri, Piyasa Riski tarafından izlenen ve yönetilen, piyasa riski tedbirlerinin bir bileşeni olarak tutulur. Daha fazla bilgi için 2025 Faaliyet Raporunun I.Bölümünde yer alan "Kredi Riski Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

Kredi Riski Maruziyeti

Aşağıdaki tabloda, şirketin risk yönetimi sürecinde piyasa riski kapsamında ele alınan varlıkların, karşı taraf netleştirmesinin (başka bir deyişle, herhangi bir uygulanabilir netleştirme sözleşmesi kapsamında kanuni mahsup hakkı mevcut olduğunda belirli bir karşı taraf için finansal varlıkların ve yükümlülüklerin netleştirilmesi) ve yönetim tarafından kredi riski belirlenirken göz önünde bulundurulanan, kredi destek sözleşmeleri kapsamında alınan nakit ve munzam teminatın ve verilen nakit teminatın hesaba katılması sonrasında şirketin finansal varlıklar karşısındaki brüt kredi riski ve net kredi riski ortaya konmaktadır. Her bir finansal varlık kategorisi için kredi risklerine ilişkin detaylı açıklamalar için 2025 Faaliyet Raporunun I.Bölümünde yer alan "Kredi Riski Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

<i>milyon \$</i>	Gerçeğe uygun değer	İtfa edilmiş maliyet	Toplam
Haziran 2026 itibarıyla			
Brüt kredi riski	\$ 1.106.000	\$ 366.065	\$ 1.472.065
Net kredi riski	\$ 62.437	\$ 56.113	\$ 118.550
Aralık 2025 itibarıyla			
Brüt kredi riski	\$ 910.869	\$ 283.093	\$ 1.193.962
Net kredi riski	\$ 43.629	\$ 35.004	\$ 78.633

Gerçeğe Uygun Değerde Ölçülen Finansal Araçlar. Aşağıdaki tabloda, şirketin risk yönetimi sürecinde piyasa riski kapsamında ele alınan varlıkların, karşı taraf netleştirmesinin ve yönetim tarafından kredi riski belirlenirken göz önünde bulundurulanan, kredi destek sözleşmeleri kapsamında alınan nakit ve munzam teminatın ve verilen nakit teminatın hesaba katılması sonrasında şirketin kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal varlıklar karşısındaki brüt kredi riski ortaya konmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Teminata bağlanmış sözleşmeler	Alım-satım konu varlıklar	Diğer varlıklar	Toplam
Haziran 2026 itibarıyla				
Brüt kredi riski	\$ 73.556	\$ 1.021.873	\$ 10.571	\$ 1.106.000
Piyasa riski kapsamında ele alınan varlıklar	---	(231.228)	(37)	(231.265)
Karşı taraf netleştirmesi	(12.803)	(677.431)	---	(690.234)
Nakit teminat	(191)	(40.291)	---	(40.482)
Alınan menkul kıymet teminat	(59.615)	(21.852)	(115)	(81.582)
Net kredi riski	\$ 947	\$ 51.071	\$ 10.419	\$ 62.437
Aralık 2025 itibarıyla				
Brüt kredi riski	\$ 52.436	\$ 854.072	\$ 4.361	\$ 910.869
Piyasa riski kapsamında ele alınan varlıklar	---	(172.322)	(25)	(172.347)
Karşı taraf netleştirmesi	(6.918)	(593.015)	---	(599.933)
Nakit teminat	(116)	(31.474)	---	(31.590)
Alınan menkul kıymet teminat	(44.689)	(18.564)	(117)	(63.370)
Net kredi riski	\$ 713	\$ 38.697	\$ 4.219	\$ 43.629

Aşağıdaki tabloda, şirketin, içsel olarak belirlenen kamusal derecelendirme kuruluşları muadilleri ve diğer kredi metrikleri tarafından kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal varlıklar karşısındaki brüt ve net kredi riski ortaya konmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinden</i>	İtibarıyla	
	Haziran 2026	Aralık 2025
Brüt kredi riski		
AAA	\$ 6.420	\$ 5875
AA	49.562	36.372
A	645.057	574.156
BBB	88.375	67.605
BB veya daha düşük	84.781	53.948
Derecelendirmeye tabi tutulmamış	540	591
Piyasa riski kapsamında ele alınan varlıklar	231.265	172.322
Toplam	\$ 1.106.000	\$ 910.869
Net kredi riski		
AAA	\$ 1.553	\$ 2.250
AA	19.640	10.894
A	25.111	18.144
BBB	6.683	4.566
BB veya daha düşük	9.063	7.667
Derecelendirmeye tabi tutulmamış	387	108
Toplam	\$ 62.437	\$ 43.629

Yukarıdaki tabloda:

- Derecelendirmeye tabi tutulmamış kredi riskleri, şirket tarafından içsel olarak belirlenen kamusal derecelendirme kuruluşu muadilinin tayin edilmediği finansal varlıklar ile ilgilidir.
- Net kredi riski esasen türevler ile ilgilidir.

Yönetim Raporu

İtfa Edilmiş Maliyette Ölçülen Finansal Araçlar.

Şirketin, itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıkları, finansal tabloların iliştiindeki Dipnot 17'de ortaya konmaktadır. Bu tutarlar, şirketin itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklar karşısındaki brüt kredi riskini temsil etmektedir.

Şirketin, itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklarının tümü şirketin değeri düşüklüğü modelinin 1. aşamasın dahilinde sınıflandırılmış, başka bir deyişle, ilk muhasebeleştirmede kredi bakımından değeri düşüklüğüne konu olmamışlardır ve Haziran 2026 ve Aralık 2025 itibarıyla ilk muhasebeleştirmeden itibaren kredi riskinde herhangi bir belirgin artış olmamıştır. Şirket'in itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklarının çoğunluğunun mahiyeti itibarıyla kısa vadeli veya teminatlandırılmış olması sebebiyle, bu finansal varlıklara yönelik beklenen kredi zararları (ECL), Haziran 2026 ve Aralık 2025 itibarıyla önemli düzeyde olmamıştır. Raporlama döneminde gerçekleştirilen tahminleme tekniklerinde veya önemli varsayımlarda önemli değışiklikler olmamıştır.

Aşağıdaki tabloda, şirketin, içsel olarak belirlenen kamusal derecelendirme kuruluşu muadilleri ve diğeri kredi metrikleri tarafından itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal varlıklar karşısındaki brüt ve net kredi riski ortaya konmaktadır.

	İtibarıyla	
	Haziran 2026	Aralık 2025
<i>milyon \$ cinsinden</i>		
Brüt kredi riski		
AAA	\$ 8.435	\$ 7.475
AA	41.830	24.837
A	229.866	193.233
BBB	25.359	21.699
BB veya daha düşük	58.773	34.825
Derecelendirmeye tabi tutulmamış	1.802	1.024
Toplam	\$ 366.065	\$ 283.093
Net kredi riski		
AAA	\$ 2.067	\$ 3.205
AA	19.015	6.830
A	20.694	13.940
BBB	6.807	5.838
BB veya daha düşük	6.046	4.310
Derecelendirmeye tabi tutulmamış	1.484	881
Toplam	\$ 56.113	\$ 35.004

Yukarıdaki tabloda:

- Derecelendirmeye tabi tutulmamış kredi riskleri, şirket tarafından içsel olarak belirlenen kamusal derecelendirme kuruluşu muadilinin tayin edilmediğı finansal varlıklar ile ilgilidir.
- Net kredi riski esasen, nakit ve nakit benzerleri ve müşteri alacakları ve diğeri alacaklar ile ilgilidir.

Operasyonel Risk Yönetimi

Genel Bakış

Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız iç süreçlerden, kişilerden, sistemlerden veya kurum dışı olaylardan kaynaklanan herhangi bir olumsuz sonuç riskidir. Şirketin operasyonel riske maruz kalması, rutin işleme hatalarının yanı sıra, şirket veya üçüncü taraf sağlayıcılar için meydana gelebilecek büyük sistem arızaları veya yasal ve mevzuat

kaynaklı konular gibi olağandışı olaylardan kaynaklanmaktadır.

Şirketin operasyonel risk yönetimi süreci hakkında daha fazla bilgi için 2025 Faaliyet Raporunun I.Bölümünde yer alan "Operasyonel Risk Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

Model Riski Yönetimi

Genel Bakış

Model riski, yanlış olabilecek veya uygun bir şekilde kullanılmamış olabilecek model çıktılarına dayalı olarak alınan kararlardan kaynaklanan olumsuz sonuçlar potansiyelidir. Esasen belirli finansal varlıkları ve yükümlülükleri değerlemek, riskini izlemek ve yönetmek ve şirketin zorunlu sermayesini ölçmek ve izlemek üzere, iş kolları genelinde şirket tarafından nicel modellere itimat edilmektedir.

Şirketin model riski yönetimi süreci hakkında daha fazla bilgi için 2025 Faaliyet Raporunun I.Bölümünde yer alan "Model Riski Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

Diğeri Risk Yönetimi

Yukarıda açıklanan risk alanlarına ek olarak, sermaye, uyum, çatışmalar ve itibar da dahil olmak üzere, şirket tarafından aynı zamanda diğeri riskler de yönetilmektedir. Bu riskler hakkında daha fazla bilgi için 2025 Faaliyet Raporunun I.Bölümünde yer alan "Diğeri Risk Yönetimi" kısmını inceleyiniz.

Sorumluluk Beyanı

Söz konusu finansal tablolar, 2013/50/AB sayılı Direktif tarafından tadil edilen 2004/109/AT sayılı Direktifin 5. Maddesine ve IAS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama"ya uygun olarak hazırlanmıştır. Yönetim kurulu üyeleri, kendi bilgileri dahilinde aşağıdaki hususları teyit etmektedirler:

- İlgili muhasebe standartları setine uygun olarak hazırlanan finansal tablolar, şirketin aktiflerine, pasiflerine, mali durumuna ve karına veya zararına ilişkin doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm sunmaktadır;
- Yönetim raporunda, mali yılın geri kalan altı aylık dönemine ilişkin temel risklere ve belirsizliklere ilişkin bir açıklama ile birlikte söz konusu mali yılın ilk altı ayında ortaya çıkan önemli olaylara ve bunların finansal tabloların üzerindeki etkisine ilişkin bir açıklama yer almaktadır. Söz konusu temel riskler ve belirsizlikler, işbu yönetim raporunda ve 2025 Faaliyet Raporunda "Temel Riskler ve Belirsizlikler" başlığı kapsamında tanımlanmakta olanlar ile tutarlıdır.

(İMZA)

L.A.Donnelly
Yönetim Kurulu Üyesi
6 Ağustos 2026

Denetimden Geçmemiş Finansal Tablolar

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)

Gelir Tablosu

(Denetimden Geçmemiş)

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Haziran itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
		2026	2025	2026	2025
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar		\$ 4.086	\$ 2.671	\$ 7.517	\$ 5.571
Ücretler ve komisyonlar		775	704	1.446	1.300
Faiz dışı gelir		4.861	3.375	8.963	6.871
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		2.174	1.850	4.130	3.773
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		3.996	3.321	7.422	6.548
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(2.607)	(1.942)	(4.971)	(3.818)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(3.830)	(3.504)	(7.245)	(7.112)
Net faiz gideri		(267)	(275)	(664)	(609)
Net gelirler	4	4.594	3.100	8.299	6.262
Net işletme giderleri		(3.199)	(2.209)	(5.400)	(3.865)
Vergi öncesi kar		1.395	891	2.899	2.397
Gelir vergisi gideri	5	(330)	(209)	(746)	(644)
Finansal dönem karı		\$ 1.065	\$ 682	\$ 2.153	\$ 1.753

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

Kapsamlı Gelir Tablosu

(Denetimden Geçmemiş)

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Haziran itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
		2026	2025	2026	2025
Finansal dönem karı		\$ 1.065	\$ 682	\$ 2.153	\$ 1.753
Diğer kapsamlı gelir					
Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler Emeklilik planına ilişkin aktuarial kar/(zarar)		28	(28)	66	(16)
Borç değerleme düzeltmesi	11	(96)	(18)	48	1
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki ertelenmiş vergi		19	14	(32)	5
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki dönem vergisi		–	(1)	–	(1)
Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, finansal döneme ilişkin diğer kapsamlı gelir/(zarar)		(49)	(33)	82	(11)
Finansal döneme ilişkin kapsamlı gelir toplamı		\$ 1.016	\$ 649	\$ 2.235	\$ 1.742

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

Bilanço**(Denetimden Geçmemiş)**

		İtibarıyla	
		Haziran	Aralık
milyon \$ cinsinden	Dipnot	2026	2025
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri		\$ 24.668	\$ 7.714
Teminata bağlanmış sözleşmeler	6	278.082	231.547
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	7	134.863	94.292
Alım satıma konu varlıklar (teminat olarak rehinli \$97.690 ve \$74.184 dahil)	8	1.021.873	854.072
Diğer varlıklar (teminat olarak rehinli \$9 ve sıfır\$ dahil)		14.326	8.255
Varlıklar toplamı		\$ 1.473.812	\$ 1.195.880
Yükümlülükler			
Teminata dayalı finansmanlar	9	\$ 265.324	\$ 207.489
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	10	142.873	109.484
Alım-satıma konu yükümlülükler	8	907.150	745.389
Teminatsız borçlanmalar	11	103.219	84.602
Diğer yükümlülükler		6.515	6.920
Yükümlülükler toplamı		1.425.081	1.153.884
Özkaynaklar			
Esas sermaye	12	598	598
Hisse prim hesabı		5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları	13	10.000	5.500
Geçmiş yıl karları		32.901	30.749
Birikmiş diğer kapsamlı gelir		(336)	(419)
Toplam özsermaye		48.731	41.996
Yükümlülükler ve özkaynaklar toplamı		\$ 1.473.812	\$ 1.195.880

İlişikte yer almakta olan dipnotlar işbu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasını teşkil etmektedir.
Sicil numarası: 02263951

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Özkaynak Değişim Tablosu
(Denetimden Geçmemiş)

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
		2026	2025
Esas sermaye			
Başlangıç Bakiyesi		\$ 598 \$	598
Kapanış Bakiyesi		598	598
Hisse prim hesabı			
Başlangıç Bakiyesi		5.568	5.568
Kapanış Bakiyesi		5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları			
Başlangıç Bakiyesi		5.500	5.500
Ek Tier 1 tahvillerin ihracı	13	4.500	—
Kapanış Bakiyesi		10.000	5.500
Geçmiş yıl karları			
Başlangıç Bakiyesi		30.749	28.911
Finansal dönem karı		2.153	1.753
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerleme düzeltmesinin geçmiş yıl karlarına devri	11	(1)	1
Hisse bazlı ödemeler		403	470
Hisse bazlı ödemelere ilişkin yönetim ek ücreti		(403)	(470)
Kapanış Bakiyesi		32.901	30.665
Birikmiş diğer kapsamlı gelir			
Başlangıç Bakiyesi		(419)	(360)
Diğer kapsamlı gelir/(zarar)		82	(11)
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerleme düzeltmesinin geçmiş yıl karlarına devri	11	1	(1)
Kapanış Bakiyesi		(336)	(372)
Toplam özsermaye		\$ 48.731 \$	41.959

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

Nakit Akışları Tablosu
(Denetimden Geçmemiş)

milyon \$ cinsinden	Dipnot	Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
		2026	2025
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Faaliyetlerden elde edilen/(faaliyetlerde kullanılan) nakit	14	\$ 13,417	\$ (914)
Alınan vergiler		6	4
Ödenen vergiler		(127)	(225)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen (işletme faaliyetlerinde kullanılan) net nakit		13.296	(1.135)
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Gayrimenkullere, özel maliyetlere ve ekipmanlara ve maddi olmayan varlıklara yönelik sermaye harcaması		(149)	(127)
Satın alınan yatırımlar		–	(1)
Yatırımların satışından elde edilen kazanç		–	6
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(149)	(122)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
İkinci dereceden teminatlı kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ödenen faiz		(595)	–
Ek Tier 1 tahvillerin ihracı	13	4.500	–
Kiralama yükümlülüklerine ilişkin ödeme		(1)	(1)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen (finansman faaliyetlerinde kullanılan) net nakit		3.904	(1)
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere hazır değerlerdeki net artış/(düşüş)		17.051	(1.258)
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, nakit ve nakit benzerleri başlangıç bakiyesi		7.656	11.575
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere nakit ve nakit benzerlerindeki kambiyo karları/(zararları)		(194)	695
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, nakit ve nakit benzerleri, kapanış bakiyesi	14	\$ 24.513	\$ 11.012

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

Dipnot 1.

Genel Bilgiler

Söz konusu şirket bir özel kolektif şirkettir ve İngiltere ve Galler'de kurulu ve yerleşiktir. Söz konusu şirketin kayıtlı merkezi, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, EC4A 4AU, Birleşik Krallık adresindedir.

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.

Nihai hakim şirket ve konsolide finansal tabloların hazırlandığı en küçük ve en büyük grubun ana şirketi, Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulu bulunan bir şirket olan The Goldman Sachs Group, Inc.'dir. Konsolide finansal tablolarının yanı sıra Form 10-Q'de yer alan Üç Aylık Raporlar ve Form 10-K'da yer alan Faaliyet Raporu gibi, GS Grubu ve ticari faaliyetleri hakkında daha fazla bilgi sunan belirli mevzuata dayalı müracaatların suretlerine, 200 West Street, New York, NY 10282, Amerika Birleşik Devletleri adresinde bulunan GS Grubu'nun ticari merkezindeki Yatırımcı İlişkileri departmanından veya www.goldmansachs.com/ adresinden ulaşılabilir.

Dipnot 2.

Önemli Muhasebe Politikaları

Uyum Beyanı

Şirket tarafından finansal tablolar, tutarlılık arz eden, Birleşik Krallık'ta kabul edilmiş uluslararası muhasebe standartları ve Avrupa Birliği'nde (AB) geçerli olan 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca kabul edilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) (AB'de geçerli olduğu haliyle IFRS) çerçevesinde hazırlanmaktadır. Bu finansal tablolar, 2013/50/AB sayılı Direktif tarafından tadil edilen 2004/109/AT sayılı Direktifin 5. Maddesine ve IAS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama"ya uygun olarak hazırlanmıştır. Bu finansal tablolar, Birleşik Krallık'ta kabul edilmiş uluslararası muhasebe standartlarına, söz konusu standartlar kapsamında raporlama yapan şirketler için geçerli olmasından dolayı 2006 tarihli Şirketler Kanunu kapsamındaki gerekliliklere ve AB'de geçerli olması sebebiyle IFRS'ye uygun olarak hazırlanmış olan 2025 Faaliyet Raporu ile birlikte okunmalıdır.

Muhasebe Politikaları

Muhasebe politikaları, 2025 Faaliyet Raporunda açıklananlar ile tutarlıdır.

Dipnot 3.

Kritik Muhasebe Tahminleri ve Değerlendirmeleri

Şirket'in kritik muhasebe tahminleri ve değerlendirmeleri, aşağıdakiler istisna olmak üzere 2025 Faaliyet Raporunda açıklananlar ile tutarlıdır.

Tahmini Yıl Sonu İhtiyari Ücretlendirme

Şirket'in verilen ücretler ve sosyal yardım giderlerinin esaslı bir kısmı, yıl sonunda kesinleştirilen ihtiyari ücretlendirmeyi yansıtmaktadır. 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.

Dipnot 4.

Net Gelirler

Net gelirler, net faiz giderini ve faiz dışı geliri içerir. Net faiz gideri, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen ve itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlara ilişkin faiz ve temettüleri ve şirketin Global Ana Likit Varlıklarına (GCLA) ilişkin getirileri içerir.

Aşağıdaki tabloda şirketin net gelirleri ortaya konmaktadır.

	Haziran itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2026	2025	2026	2025
Faiz dışı gelir				
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlar	\$ 4.344	\$ 4.950	\$ 7.240	\$ 7.497
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlar	(258)	(2.279)	277	(1.926)
Ücretler ve komisyonlar	775	704	1.446	1.300
Faiz dışı gelir	4.861	3.375	8.963	6.871
Faiz geliri				
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlar	2.174	1.850	4.130	3.773
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlar	3.996	3.321	7.422	6.548
Toplam faiz geliri	6.170	5.171	11.552	10.321
Faiz gideri				
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlar	(2.607)	(1.942)	(4.971)	(3.818)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlar	(3.830)	(3.504)	(7.245)	(7.112)
Toplam faiz gideri	(6.437)	(5.446)	(12.216)	(10.930)
Net faiz gideri	(267)	(275)	(664)	(609)
Net gelirler	\$ 4.594	\$ 3.100	\$ 8.299	\$ 6.262

Yukarıdaki tabloda:

- Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlara ilişkin faiz dışı gelir esasen, alım-satıma konu varlıklara, alım-satıma konu yükümlülüklerle ve belirli teminata bağlanmış sözleşmelere ve belirli diğer varlıklara ilişkin faiz dışı kar ve zararlar ile ilgilidir.

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

- Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlara ilişkin faiz dışı gelir, belirli teminatsız borçlanmalara ve teminata dayalı finansmanlara ilişkin faiz dışı kar ve zararlar ile ilgilidir.
- Ücret ve komisyonlar esasen, belirli finansal danışmanlık ve aracılık yüklenimi görevlendirmelerinden, müşteri işlemlerinin gerçekleştirilmesinden ve takasından ve belirli yatırım yönetimi hizmetlerinden kaynaklanan net gelirler ile ilgilidir.
- Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlar çoğunlukla, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlar ile ekonomik olarak finansal riskten korunmaya konudur. Bu doğrultuda, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlarda rapor edilen kar veya zararlar, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlarda rapor edilen kar veya zararlarla kısmen denkleştirilebilir".
- Şirket'in ticari faaliyetlerinin mahiyeti sebebiyle, faiz dışı gelir kaleminde açıklanan gelir, faiz geliri/(gideri) kaleminde açıklanan gelirle kısmen dengelenebilir. Örneğin, faiz geliri üreten nakit araçlar bazı hallerde gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerin faiz dışı gelir kaleminde yansıtıldığı türevlerle riskten korunma işlemine konu olur veya fonlanır. Aynı zamanda, belirli faaliyetler faiz dışı gelir üretmekle birlikte, ilgili envanterin fonlanması ile ilgili faiz giderine maruz kalır.

Dipnot 5.

Gelir Vergisi Gideri

Aşağıdaki tabloda, şirketin gelir vergisi giderine ilişkin bir analiz ortaya konmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Haziran itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2026	2025	2026	2025
Dönem vergisi	\$ 470	\$ 405	\$ 476	\$ 654
Ertelenmiş vergi	(140)	(196)	270	(10)
Toplam	\$ 330	\$ 209	\$ 746	\$ 644

Dipnot 6.

Teminata Bağlanmış Sözleşmeler

Aşağıdaki tabloda şirketin teminata bağlanmış sözleşmeleri ortaya konmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinden</i>	İtibarıyla	
	Haziran 2026	Aralık 2025
Yeniden satış sözleşmeleri	\$ 163.684	\$ 129.046
Borç alınan menkul kıymetler	114.398	102.501
Toplam	\$ 278,082	\$ 231.547

Dipnot 7.

Müşteri Alacakları ve Diğer Alacaklar

Aşağıdaki tabloda, şirketin müşterilerden alacakları ve diğer alacakları ortaya konmaktadır.

<i>milyon \$ cinsinden</i>	İtibarıyla	
	Haziran 2026	Aralık 2025
Aracılar/tacirlerden ve takas kuruluşlarından alacaklar	\$ 14.856	\$ 12.646
Müşterilerden ve karşı taraflardan alacaklar	120.007	81.646
Toplam	\$ 134.863	\$ 94.292

Dipnot 8.

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.

<i>milyon \$ cinsinden</i>	İtibarıyla	
	Haziran 2026	Aralık 2025
Alım-satıma konu nakit araçlar		
Para piyasası araçları	\$ 1.626	\$ 1.526
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	89.385	66.192
İpotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler	406	321
Özel sektör borçlanma araçları	39.320	30.776
Pay benzeri menkul kıymetler	111.306	80.929
Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı	242.043	179.744
Türevler		
Faiz oranları	469.415	470.378
Kredi	25.306	23.313
Döviz	96.427	81.608
Emtia	16.555	11.623
Hisse Senetleri	172.127	87.406
Türev Araçlar toplamı	779.830	674.328
Alım-satıma konu varlıklar toplamı	\$ 1.021.873	\$ 854.072

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Aşağıdaki tabloda şirketin alım-satıma konu yükümlülükleri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibarıyla	
	Haziran 2026	Aralık 2025
Alım-satıma konu nakit araçlar		
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	\$ 38.610	\$ 33.468
Özel sektör borçlanma araçları	8.084	7.382
Pay benzeri menkul kıymetler	67.796	42.915
Emtia	399	208
Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı	114.889	83.973
Türevler		
Faiz oranları	455.986	453.190
Kredi	23.732	22.464
Döviz	96.287	80.442
Emtia	16.176	11.395
Hisse Senetleri	200.080	93.925
Türev Araçlar toplamı	792.261	661.416
Alım-satıma konu yükümlülükler toplamı	\$ 907.150	\$ 745.389

Yukarıdaki tablolarda:

- Özel sektör borçlanma araçları, kurumsal kredileri, borçlanma senetlerini, dönüştürülebilir tahvilleri, peşin ödenmiş emtia işlemlerini ve alımlardan ziyade teminatlı krediler olarak muhasebeleştirilen varlık devirlerini kapsamaktadır.
- Pay benzeri menkul kıymetler, halka açık hisse senetlerini ve borsa yatırım fonlarını içerir.

Dipnot 9.

Teminata Dayalı Finansmanlar

Aşağıdaki tabloda şirketin teminata dayalı finansmanları ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibarıyla	
	Haziran 2025	Aralık 2025
Geri Alım (Repo) sözleşmeleri	\$ 164.226	\$ 126.898
Borç verilen menkul kıymetler	57.111	48.500
Şirketler arası krediler	23.902	20.651
İhraç edilen borçlanma senetleri	5.083	2.609
Banka kredileri	1.109	1.149
Diğer borçlanmalar	13.893	7.682
Toplam	\$ 265.324	\$ 207.489

Yukarıdaki tabloda:

- Cari teminata dayalı finansmanlar Haziran 2026 itibarıyla 157.53 milyar \$, Aralık 2025 itibarıyla ise 108.59 milyar \$ olmuş, cari olmayan teminata dayalı finansmanlar ise Haziran 2026 itibarıyla 107.80 milyar \$, Aralık 2025 itibarıyla ise 98.90 milyar \$ olmuştur.
- Şirketler arası krediler, ihraç edilen borçlanma senetleri, banka kredileri ve diğer borçlanmalar, esasen, teminat olarak rehin edilen menkul kıymetler ile teminatlandırılmaktadır. Söz konusu rehin edilen munzam eminat, alım-satıma konu varlıklarda veya teminata bağlanmış sözleşmelerde muhasebeleştirilmektedir.

Dipnot 10.

Müşterilere Borçlar ve Diğer Borçlar

Aşağıdaki tabloda, şirketin müşterilere borçları ve diğer borçları ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibarıyla	
	Haziran 2026	Aralık 2025
Araçlara/tacirlere ve takas kuruluşlarına borçlar	\$ 2.719	\$ 819
Müşterilere ve karşı taraflara borçlar	140.154	108.665
Toplam	\$ 142.873	\$ 109.484

Yukarıdaki tabloda, müşterilere ve diğer borçlar toplamı esasen, bir takım türev işlemler, şirketin birincil aracılık faaliyetlerine ilişkin müşteri alacak bakiyeleri ve borsaya kote türev faaliyetine ilişkin bakiyeler ile bağlantılı olarak alınan nakit teminatlardan oluşmaktadır.

Dipnot 11.

Teminatsız Borçlanmalar

Aşağıdaki tabloda şirketin teminatsız borçlanmaları ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibarıyla	
	Haziran 2026	Aralık 2025
Ek Hesaplar	\$ 155	\$ 58
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli olmayanlar	41.658	26.627
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli olanlar	20.013	19.887
İhraç edilen borçlanma senetleri	21.190	19.531
İkinci dereceden teminatlı krediler	8.587	8.522
Diğer borçlanmalar	11.616	9.977
Toplam	\$ 103.219	\$ 84.602

Yukarıdaki tabloda:

- Cari teminatsız borçlanmalar Haziran 2026 itibarıyla 19.65 milyar \$, Aralık 2025 itibarıyla ise 17.56 milyar \$ olmuş, cari olmayan teminatsız borçlanmalar ise Haziran 2026 itibarıyla 83.57 milyar \$, Aralık 2025 itibarıyla ise 67.04 milyar \$ olmuştur.
- İhraç edilen borçlanma senetlerine ve diğer borçlanmalara ilişkin ödemeler genellikle, ağırlıklı olarak faiz oranları, hisse senetleri ve dövizler ile ilgili olan dayanak finansal varlıklara referanslandırılmaktadır.
- İkinci dereceden teminatlı krediler, GSG UK'den alınan, hem Haziran 2026 hem Aralık 2025 itibarıyla 8.48 milyar \$'lık uzun vadeli kredilerden ve ilişkili tahakkuk eden faizden oluşmaktadır. Bu krediler teminatsız olup, değişken oranlı faiz taşımaktadır. Bu krediler, uygulanabilir olduğu durumlarda amortismanına göre düzeltilmiş Seviye (Tier) 2 zorunlu sermayeyi teşkil etmekte olup, Denetim ve Düzenleme Otoritesi (PRA) onayına tabi olarak geri ödenebilir niteliktedir. Bu krediler, 26 Aralık 2034 ile 9 Eylül 2035 tarihleri arasında geri ödenebilir niteliktedir.

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (KOLEKTİF ŞİRKET)
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Denetimden Geçmemiş)

Borç Değerleme Düzeltmesi

Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen, ihraç edilen borçlanma senetlerinin gerçeğe uygun değeri, şirket tarafından GS Grubu'nun kredi marjlarını içeren bir oranda gelecekteki nakit akışlarının iskonto edilmesiyle hesaplanmaktadır. Aşağıdaki tabloda, şirketin, kümülatif diğer kapsamlı gelirden yer verilen, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen, ihraç edilen borçlanma senetlerine yönelik kümülatif net vergi öncesi DVA karları/(zararları) ile ilgili bilgiler ortaya konmaktadır.

	Haziran itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2026	2025	2026	2025
Başlangıç Bakiyesi	\$ (52)	\$ (78)	\$ (196)	\$ (97)
Borç değerlendirme düzeltmesi	(96)	(18)	48	1
Geçmiş yıl karlarına devir	1	(2)	1	(2)
Kapanış Bakiyesi	\$ (147)	\$ (98)	\$ (147)	\$ (98)

Aşağıdaki tabloda, şirketin, kümülatif diğer kapsamlı gelirden geçmiş yıl karlarına aktarılan, kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen, ihraç edilen belirli borçlanma senetlerinin erken itfası üzerine gerçekleşen, vergiler düşüldükten sonraki DVA karları/(zararları) hakkında bilgiler ortaya konmaktadır.

	Haziran itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem		Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2026	2025	2026	2025
Vergiler düşüldükten sonraki DVA karları/(zararları)	\$ (1)	\$ 1	\$ (1)	\$ 1

Dipnot 12.

Esas Sermaye

Aşağıdaki tabloda şirketin esas sermayesi ortaya konmaktadır.

	Her biri 1\$ olan adi hisseler	<i>milyon \$ cinsinden</i>
Tahsis edilmiş, talep edilmiş ve tamamen ödenmiş		
Haziran 2026 itibarıyla	598.182.053	\$ 598
Aralık 2025 itibarıyla	598.182.053	\$ 598
Aralık 2024 itibarıyla	598.182.053	\$ 598

Dipnot 13.

Diğer Özkaynak Araçları

Aşağıdaki tabloda, şirketin teminatsız Ek Tier 1 tahvillerine (AT1 tahviller) ilişkin bilgiler ortaya konmaktadır.

<i>İhracın gerçekleştirildiği ay</i>	AT1 tahviller	<i>milyon \$</i>	Faiz oranı
Haziran 2017	3.000	\$ 3.000	Yıllık %9.00
Kasım 2018	2.500	2.500	Yıllık %8.67
Mart 2026	1.000	1.000	Yıllık %7.00
Mayıs 2026	2.000	2.000	Yıllık %7.15
Haziran 2026	1.500	1.500	Yıllık %7.40
Haziran 2026 itibarıyla	10.000	\$ 10.000	
Haziran 2017	3.000	\$ 3.000	Yıllık %9.00
Kasım 2018	2.500	2.500	Yıllık %8.67
Aralık 2026 itibarıyla	5.500	\$ 5.500	

Şirketin, her biri 1 milyon \$'lık AT1 tahvilleri GSG UK'ye ihraç edilmiştir. Bu AT1 tahvillerinin sabit vade tarihi yoktur ve bu AT1 tahvilleri geri çağrılabilir nitelikte değildir.

Söz konusu AT1 tahvilleri, şirketin veya GSG UK Grubu'nun sermaye rasyosunun %7'nin altına düşmesi halinde gayrikabili rücu olarak kayıttan düşülecektir.

Dipnot 14.

Nakit Akışları Tablosu Mutabakatları

Aşağıdaki tabloda, şirketin, nakit akışı tablosu bakımından ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere hazır değerleri ortaya konmaktadır. Ek hesaplar, şirket'in nakit yönetiminin bir parçası olmalarına bağlı olarak dahil edilmiştir.

	Haziran itibarıyla	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2026	2025
Nakit ve nakit benzerleri	\$ 24.668	\$ 11.091
Ek Hesaplar	(155)	(79)
Toplam	\$ 24.513	\$ 11.012

Yukarıdaki tabloda, Haziran 2026 itibarıyla 3.36 milyar \$, Haziran 2025 itibarıyla 2.71 milyar \$ olmak üzere, şirket tarafından kullanılması kısıtlandırılmış nakde, hazır değerler kapsamında yer verilmiştir.

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışlarının Mutabakatı

Aşağıdaki tabloda, faaliyetlerden üretilen/(faaliyetlerde kullanılan) nakde yönelik mutabakat ortaya konmaktadır.

	Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
<i>milyon \$ cinsinden</i>	2026	2025
Vergi öncesi kar	\$ 2.899	\$ 2.397
Aşağıdakilere yönelik düzeltmeler		
Değer düşürme ve amortisman	130	126
Maaş esaslı emeklilik planına ilişkin mükellefiyet	2	2
Kur farkı zararları/(karları)	193	(652)
Hisse bazlı ücretlendirme	540	695
İkinci dereceden teminatlara kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ilişkin faiz	786	809
Yatırımlara ilişkin karlar	(12)	(5)
İşletme varlıklarındaki ve yükümlülüklerindeki değişimler öncesinde elde edilen nakit	4.538	3.372
İşletme varlıklarındaki değişimler		
Teminata bağlanmış sözleşmelerdeki artış	(46.535)	(55.890)
Müşteri alacakları ve diğer alacaklardaki artış	(40.571)	(9.434)
Alım-satım konu varlıklardaki artış	(167.801)	(45.126)
Diğer varlıklardaki artış	(6.574)	(9.425)
İşletme varlıklarındaki değişimler	(261.481)	(119.875)
İşletme yükümlülüklerindeki değişimler		
Teminata dayalı finansmanlardaki artış	57.835	38.556
Müşterilere ve diğer borçlardaki artış	33.389	2.605
Alım-satım konu yükümlülüklerdeki artış	161.761	64.853
Teminatsız borçlanmalardaki artış	18.377	10.062
Diğer yükümlülüklerdeki düşüş	(1.002)	(487)
İşletme yükümlülüklerindeki değişimler	270.360	115.589
Faaliyetlerden elde edilen/(faaliyetlerde kullanılan) nakit	\$ 13.417	\$ (914)

Yukarıdaki tabloda:

• Faaliyetlerden üretilen/(faaliyetlerde kullanılan) nakde, Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem için olan 10.54 milyar \$, Haziran 2025'de sona eren altı aylık dönem için ise 9.19 milyar \$ olmak üzere, ödenen faiz ve Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem için 10.81 milyar \$, Haziran 2025'de sona eren altı aylık dönem için ise 10.26 milyar \$ olmak üzere, alınan faiz dahildir.

• Kambiyo zararları/(karları) ağırlıklı olarak, esasen likidite yönetimi amaçları için merkez bankalarında tutulan, İngiliz Sterlini ve Euro cinsinden nakit bakiyelerinin gayri nakdi yeniden değerlemesi ile ilgilidir. Nakit bakiyelerin ve diğer parasal varlıkların ve yükümlülüklerin yeniden değerlemesi vergi öncesi kar kaleminde muhasebeleştirilir.

Şarta Bağlı Yükümlülükler

Yasal İşlemler

Şirket, şirketin ticari faaliyetinin yürütülmesi ile bağlantılı olarak doğan hususlara ilişkin bir dizi adli, mevzuat kaynaklı ve tahkim işlemlerine müdahildir. Aşağıda açıklanan ve karşılık ayrılmamış olan hususlar için, şirket olası finansal etkiyi güvenilir bir şekilde tahmin etmenin mümkün olup olmadığını değerlendirir; eğer mümkünse, bu tutarı açıklar; ancak bu açıklamanın şirketin söz konusu konudaki konumuna ciddi zarar vereceği öngörülüyorsa bu durum istisnadır.

Banco Espírito 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 Espírito 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 kullanılmasında 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 itibarıyla 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. Lizbon Ticaret Mahkemesinde görülen davanın duruşmasının halihazırda 6 Ekim 2026 tarihinde başlaması planlanmaktadır.

Finansal Tablolara İlişkin 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. 12 Mart 2026 tarihinde, davalılar tarafından karar duruşması talebinde bulunulmuştur.

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 bulunulmaktadır. 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. 26 Ocak 2024 tarihinde, ABD New York Güney Bölgesi için yetkili olan Bölge Mahkemesi tarafından davalıların taraflar arasındaki 2015 yılı 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.

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 tabi olup, bazı hallerde, çeşitli resmi ve düzenleyici kurumlardan ve öz denetim kuruluşlarından 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.

The Goldman Sachs Group Inc. ve ilgili olduğu durumlarda şirket dedahil olmak üzere, The Goldman Sachs Group Inc.'nin bir takım bağlı ortaklıkları tarafından bu tür tüm resmi ve düzenleyici soruşturma ve incelemelerle işbirliği yapılmaktadır.

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 16.

İlişkili Taraf Açıklamaları

Taraflardan birinin diğer tarafı doğrudan veya dolaylı olarak kontrol etme veya finansal veya operasyonel kararların alınmasında söz konusu taraf üzerinde belirgin etki uygulama kabiliyetine sahip olması halinde tarafların ilişkili olduğu değerlendirilir. Söz konusu şirketin ilişkili tarafları aşağıdakileri içermektedir:

- Söz konusu şirketin ana şirketleri;
- Diğer GS Grubu bağlı ortaklıkları;
- Söz konusu şirketin kilit konumdaki yönetim personeli;
- Söz konusu şirketin ana şirketlerinin kilit konumdaki yönetim personeli ve
- Söz konusu şirketin maaş esaslı emeklilik planını ve GS Grubu'nun mensuplarını içeren diğer ilişkili taraflar.

Şirket tarafından piyasa yapıcılığı faaliyetleri ve genel faaliyetleri kapsamında ticari faaliyetinin olağan seyri sırasında ilişkili taraflarla işlemler yapılmaktadır. Bu işlemler esasen risk yönetimi ve piyasa yapıcılığı faaliyeti, fonlama faaliyeti, nakit yönetimi hizmetleri, taahhütler ve garantiler, transfer fiyatlaması ve yönetim ücretleri, vergilendirme, ödenen ve ödenmesi gereken ücretler de dahil olmak üzere kilit konumdaki yönetim personeli ile olan işlemler ve hisse bazı ödentiler ile ilgilidir.

Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem için olan bu işlemlerin mahiyeti, şirketin 2025 Faaliyet Raporunun II. Bölümünde yer alan Dipnot 27 "İlişkili Taraf Açıklamaları" kapsamında açıklananlar ile tutarlıdır.

Dipnot 17.

Finansal Araçlar

Kategoriye göre Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler

Aşağıdaki tablolarda, şirketin finansal varlıklarının ve borçlarının kategoriye göre defter değeri ortaya konmaktadır.

milyon \$	Finansal Varlıklar		
	Zorunlu olarak gerçeğe uygun değerdeki	İtfa edilmiş maliyet	Toplam
Haziran 2026 itibarıyla			
Nakit ve nakit benzerleri	\$ ---	\$ 24.668	\$ 24.668
Teminata bağlanmış sözleşmeler	73.556	204.526	278.082
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	---	134.863	134.863
Alım-satım konu varlıklar	1.021.873	---	1.021.873
Diğer varlıklar	10.571	2.008	12.579
Toplam	\$ 1.106.000	\$ 366.065	\$ 1.472.065
Aralık 2025 itibarıyla			
Nakit ve nakit benzerleri	\$ ---	\$ 7.714	\$ 7.714
Teminata bağlanmış sözleşmeler	52.436	179.111	231.547
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	---	94.292	94.292
Alım-satım konu varlıklar	854.072	---	854.072
Diğer varlıklar	4.361	1.976	6.337
Toplam	\$ 910.869	\$ 283.093	\$ 1.193.962

milyon \$ cinsinden	Finansal Yükümlülükler			
	Alım-satım amaçlı olarak elde tutulanlar	Gerçeğe uygun değerde gösterilenler	İtfa edilmiş maliyet	Toplam
Haziran 2026 itibarıyla				
Teminata dayalı finansmanlar	\$ ---	\$ 145.611	\$ 119.713	\$ 265.324
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	---	---	142.873	142.873
Alım-satım konu yükümlülükler	907.150	---	---	907.150
Teminatsız borçlanmalar	---	69.800	33.419	103.219
Diğer yükümlülükler	---	---	5.289	5.289
Toplam	\$ 907.150	\$ 215.411	\$ 301.294	\$ 1.423.855
Aralık 2025 itibarıyla				
Teminata dayalı finansmanlar	\$ ---	\$ 104.138	\$ 103.351	\$ 207.489
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	---	---	109.484	109.484
Alım-satım konu yükümlülükler	745.389	---	---	745.389
Teminatsız borçlanmalar	---	52.808	31.794	84.602
Diğer yükümlülükler	---	---	5.619	5.619
Toplam	\$ 745.389	\$ 156.946	\$ 250.248	\$ 1.152.583

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Dipnot 18.

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Herhangi bir finansal aracın gerçeğe uygun değeri, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasındaki herhangi bir intizamlı işlemde herhangi bir varlığın satılması için tesellüm edilecek veya herhangi bir borcu devretmek için ödenecek olan tutardır. Finansal varlıklar alış fiyatlarından, finansal yükümlülükler ise satış fiyatlarından gösterilir. Gerçeğe uygun değer ölçümleri işlem maliyetlerini içermez. Şirket tarafından belirli finansal varlıklar ve yükümlülükler bir portföy olarak (başka bir deyişle, piyasa ve/veya kredi risklerine net maruziyetine dayalı olarak) ölçülmektedir.

IFRS kapsamında, gerçeğe uygun değer ölçümlerinin açıklanmasına yönelik üç seviyeli bir hiyerarşi söz konusudur. Bu hiyerarşide, en yüksek öncelik seviye 1 girdilerine, en düşük öncelik ise seviye 3 girdilerine verilerek gerçeğe uygun değer ölçülmesine yönelik değerlendirme tekniklerine ilişkin girdiler önceliklendirilir. Herhangi bir finansal aracın bu hiyerarşideki seviyesi, söz konusu finansal aracın gerçeğe uygun değer ölçümü bakımından önem arz eden en düşük girdi seviyesine dayalıdır.

Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi şu şekildedir:

Seviye 1. Girdiler, özdeş, kısıtlamaya konu olmayan varlıklar veya borçlar için şirketin ölçüm tarihinde erişime sahip olduğu faal piyasalardaki düzeltilmemiş kote edilmiş fiyatlardır.

Seviye 2. Değerleme tekniklerine ilişkin girdiler, doğrudan veya dolaylı olarak gözlemlenebilir niteliktedir.

Seviye 3. Değerleme tekniklerine ilişkin bir veya daha fazla sayıda girdi önemli ve gözlemlenemez niteliktedir.

Şirketin tekrarlayan esasta gerçeğe uygun değerden verilen finansal varlıklarının ve yükümlülüklerinin büyük ölçüde tümüne ilişkin gerçeğe uygun değerler, gözlemlenebilir fiyatlara ve girdilere dayalıdır ve gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyelerinde sınıflandırılmaktadır. Bir takım seviye 2 ve seviye 3 finansal varlıklar ve yükümlülükler, piyasa katılımcısı tarafından karşı taraf ve şirketin ve GS Grubu'nun kredi kalitesi, fonlama riski, devir kısıtlamaları, likidite ve alış/satış marjları gibi etkenler için gerçeğe uygun değerde ulaşılması gerekebilecek olan değerlendirme düzeltmeleri gerektirebilecektir. Değerleme düzeltmeleri genel olarak piyasa kanıtına dayalıdır.

Değerleme Teknikleri ve Önemli Girdiler

Şirketin aşağıda açıklanmakta olan finansal varlıklarının ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerinin tespit edilmesinde kullanılan değerlendirme teknikleri ve önemli girdiler, 2025 Faaliyet Raporunun II. Bölümündeki Dipnot 29 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü" kapsamında tanımlanmakta olanlar ile tutarlıdır.

Finansal Varlıkların ve Yükümlülüklerin Seviyeye göre Gerçeğe Uygun Değeri

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

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Haziran 2026 itibarıyla				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlanmış sözleşmeler	\$ ---	\$ 73.556	\$ ---	\$ 73.556
Alım-satıma konu nakit araçlar	179.518	62.081	444	242.043
Türevler	18	775.607	4.205	779.830
Alım-satıma konu varlıklar	179.536	837.688	4.649	1.021.873
Diğer varlıklar	---	10.500	71	10.571
Toplam	\$ 179.536	\$ 921.744	\$ 4.720	\$ 1.106.000
Finansal yükümlülükler				
Teminata dayalı finansmanlar	\$ ---	\$ 145.243	\$ 368	\$ 145.611
Alım-satıma konu nakit araçlar	101.044	13.794	51	114.889
Türevler	22	788.038	4.201	792.261
Alım-satıma konu yükümlülükler	101.066	801.832	4.252	907.150
Teminatsız borçlanmalar	---	65.398	4.402	69.800
Toplam	\$ 101.066	\$ 1.012.473	\$ 9.022	\$ 1.122.561
Net türev işlemler	\$ (4)	\$ (12.431)	\$ 4	\$ (12.431)
Aralık 2025 itibarıyla				
Finansal varlıklar				
Teminata bağlanmış sözleşmeler	\$ ---	\$ 52.436	\$ ---	\$ 52.436
Alım-satıma konu nakit araçlar	127.702	51.651	391	179.744
Türevler	4	670.352	3.972	674.328
Alım-satıma konu varlıklar	127.706	722.033	4.363	854.072
Diğer varlıklar	---	4.303	58	4.361
Toplam	\$ 127.706	\$ 778.742	\$ 4.421	\$ 910.869
Finansal yükümlülükler				
Teminata dayalı finansmanlar	\$ ---	\$ 103.648	\$ 490	\$ 104.138
Alım-satıma konu nakit araçlar	72.409	11.512	52	83.973
Türevler	32	657.234	4.150	661.416
Alım-satıma konu yükümlülükler	72.441	668.746	4.202	745.389
Teminatsız borçlanmalar	---	48.833	3.975	52.808
Toplam	\$ 72.441	\$ 821.227	\$ 8.667	\$ 902.335
Net türev işlemler	\$ (28)	\$ 13.118	\$ (178)	\$ 12.912

Yukarıdaki tabloda, alım satıma konu varlıklarda, Haziran 2026 itibarıyla 5 milyon \$, Aralık 2025 itibarıyla ise 6 milyon \$ olmak üzere, finansal riskten korunma araçları olarak gösterilen türevlere yer verilmiştir.

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Seviye 3 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümlerinde Kullanılan Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdiler Alım-Satıma Konu Nakit Araçlar.

Aşağıdaki tabloda, şirketin, seviye 3 alım-satıma konu nakit araç varlıkları ve seviye 3 alım-satıma konu nakit araçları değerlemek üzere kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerin aralıkları ve ağırlıklı ortalamaları ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden, girdiler hariç	Haziran 2026 itibarıyla		Aralık 2025 itibarıyla	
	Tutar veya Aralık	Ağırlıklı Ortalama	Tutar veya Aralık	Ağırlıklı Ortalama
İpotekler ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler				
Seviye 3 varlıklar	\$ 17		\$ 24	
Getiri	%15.0 ila %35.0	%30.0	%5.2 ila %41.1	%25.6
Geri kazanım oranı	%18.0 ila %62.5	%36.5	%22.3 ila %62.5	%36,5
Süre (yıl)	0.2 ila 1.4	0.8	0.3 ila 9.0	1.4
Özel sektör borçlanma araçları ve devlet ve resmi kurum yükümlülükleri				
Seviye 3 varlıklar	\$ 421		\$ 358	
Getiri	%4.0 ila %21.3	%10.3	%4.2 ila %18.0	%10.5
Geri kazanım oranı	%4.1 ila %73.0	%33.5	%4.1 ila %77.9	%35.6
Süre (yıl)	2.8 ila 4.7	3.4	2.3 ila 14.7	3.9
Pay benzeri menkul kıymetler				
Seviye 3 varlıklar	\$ 6		\$ 9	
Toplam	\$ 444		\$ 391	

Yukarıdaki tabloda:

- Aralıklar, her bir nakit araç türünün değerlemesinde kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdileri temsil etmektedir ve ağırlıklı ortalamalar, söz konusu aracın nispi gerçeğe uygun değerine göre her bir girdinin ağırlıklandırılmasıyla hesaplanır.
- Söz konusu aralıklar ve bu girdilerin ağırlıklı ortalamaları, herhangi bir alım-satıma konu aracın gerçeğe uygun değerinin hesaplanması sırasında kullanılacak uygun girdileri temsil etmemektedir. Örneğin, ipoteklere ve diğer varlığa dayalı kredilere ve menkul kıymetlere ilişkin en yüksek getiri, belirli bir ipoteğin değerlemesi için uygun olmakla birlikte, diğer ipoteklerin değerlemesi için uygun olmayabilir. Bu doğrultuda, söz konusu girdi aralıkları, seviye 3 alım-satıma konu nakit araçların gerçeğe uygun ölçümlerinde belirsizlik veya buna dair olası aralıkları temsil etmemektedir.
- Seviye 3 araçların değerlemesinde kullanılan getirideki veya süredeki artışların daha düşük gerçeğe uygun değer ölçümüyle sonuçlanması mümkün olabilecek iken, geri kazanım oranındaki veya çarpanlardaki artışların Haziran 2026 ve Aralık 2025 itibarıyla daha yüksek gerçeğe uygun değer ölçümüyle sonuçlanması söz konusu olacaktır. Her bir seviye 3 aracın kendine özgü mahiyetine bağlı olarak girdilerin karşılıklı ilişkisi mutlaka her bir ürün türü dahilinde bir örnek olmaz.
- İpotekler ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler, özel sektör borçlanma araçları ve devlet ve resmi kurum yükümlülükleri, iskonto edilmiş nakit akışları kullanılarak değerlendirilen iken, mülkiyeti temsil eden menkul kıymetler, piyasadaki karşılaştırılabilir unsurlar ve iskonto edilmiş nakit akışları kullanılarak değerlendirilir.
- Herhangi bir aracın gerçeğe uygun değeri, birden fazla değerlendirme tekniği kullanılarak belirlenebilir. Örneğin, piyasadaki karşılaştırılabilir unsurlar ve iskonto edilmiş nakit akışları gerçeğe uygun değer belirlenmesi için birlikte kullanılabilir. Dolayısıyla, seviye 3 bakiyesi bu tekniklerin her ikisini içerir.

Türevler ve Teminatsız Borçlanmalar. Aşağıdaki tabloda, şirketin, seviye 3 net türevleri ve teminatsız borçlanmaları ile seviye 3 türevlerin ve teminatsız borçlanmaların değerlemesi için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerin aralıkları, ortalamaları ve medyanları ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden, girdiler hariç	Haziran 2026 itibarıyla		Aralık 2025 itibarıyla	
	Tutar veya Aralık	Ortalama /Medyan	Tutar veya Aralık	Ortalama/ Medyan
Türevler				
Net esasta olmak	\$ 242		\$ 158	
Üzere faiz oranları				
Korelasyon	%(10) ila %90	%33/%25	%(10) ila %95	%34/%25
Volatilité (baz puan)	56 ila 65	60/60	56 ila 65	60/60
Net esasta olmak	\$ 1.141		\$ 1.697	
Üzere kredi				
Kredi marjları (baz puan)	16 ila 860	116/96	14 ila 323	114/102
Ön ödemeye konu kredi puanları	(4) ila 20	4/2	0 ila 20	6/5
Geri kazanım oranları	%40 ila %40	%40/%40	%35 ila %50	%43/%40
Net esasta olmak	\$ (14)		\$ 13	
Üzere dövizler				
Korelasyon	%0 ila %3	%1/%1	%0 ila %3	%1/%1
Net esasta olmak	\$ (1.361)		\$ (2.046)	
Üzere hisse senetleri				
Korelasyon	%(70) ila %100	%55/%60	%(70) ila %100	%49/%52
Volatilité	%2 ila %97	%17/%16	%3 ila %75	%12/%11
Net esasta olmak	\$ (4)		\$ ---	
Üzere emtia				
Toplam	4 4		\$ (178)	
Teminatsız borçlanmalar				
Seviye 3 yükümlülükler	\$ 4.402		\$ 3.975	
Faiz oranları	%(10) ila %26	%13/%25	%(10) ila %26	%13/%25
Korelasyonu	%0 ila %71	%21/%3	%0 ila %71	%21/%3
Döviz korelasyonu	%(25) ila %95	%62/%66	%(10) ila %100	%56/%57
Hisse senetleri	%4 ila %58	%20/%19	%8 ila %85	%20/%17
Hisse senetleri volatilitesi				

Yukarıdaki tabloda:

- Net türev varlıklar pozitif tutarlar, net türev borçlar ise negatif tutarlar olarak gösterilmektedir.
- Net seviye 3 emtia türevlerinin hem Haziran 2026 hem Aralık 2025 itibarıyla maddi nitelikte olmamasına bağlı olarak seviye 3 emtia türevlerini değerlemek için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilere yer verilmemiştir.
- Aralıklar, her bir türev türünün değerlemesinde kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdileri temsil etmektedir. Ortalamalar, girdilerin aritmetik ortalamasını temsil etmektedir ve ilgili finansal araçların nispi gerçeğe uygun değerine veya itibari değerine göre ağırlıklandırılmamaktadır. Medyanın üzerinde olan ortalama, girdilerin çoğunun ortalamasının altında olduğuna işaret etmektedir.
- Bu girdilerin aralıkları, ortalamaları ve medyanları, herhangi türevin gerçeğe uygun değerinin hesaplanması sırasında kullanılacak uygun girdileri temsil etmemektedir. Örneğin, özkaynak türevlerine ilişkin en yüksek korelasyon belirli bir özkaynak türevinin değerlemesi için uygun olmakla birlikte, herhangi bir diğer özkaynak türevinin değerlemesi için uygun olmayabilir. Bu doğrultuda, söz konusu girdi aralıkları, seviye 3 türevlerin gerçeğe uygun ölçümlerinde belirsizlik veya buna dair olası aralıkları temsil etmemektedir.
- Herhangi bir aracın gerçeğe uygun değeri, birden fazla değerlendirme tekniği kullanılarak belirlenebilir. Örneğin, opsiyon fiyatlaması modelleri ve iskonto edilmiş nakit akışları modelleri, gerçeğe uygun değer belirlenmesi için genellikle birlikte kullanılır. Dolayısıyla, seviye 3 bakiyesi bu tekniklerin her ikisini içerir.
- Dövizler ve hisse senetleri dahilindeki korelasyon, çapraz ürün türü korelasyonunu içerir.

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdilerin Aralığı ve Gerçeğe Uygun Değer Ölçümünün Önemli Gözlemlenemez Nitelikteki Girdilerdeki Değişimlere Duyarlılığı

Şirketin seviye 3 türev araçlarını ve teminatsız borçlanmalarını değerlemek için kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerin aralığı ile şirketin seviye 3 araçlarının önemli gözlemlenemez nitelikteki girdilerdeki değişimlere yönelimli duyarlılığı, 2025 Faaliyet Raporunun II. Bölümünde yer alan Dipnot 29 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü" kapsamında tanımlanan bilgiler ile tutarlıdır.

Teminata Dayalı Finansmanlar. Haziran 2026 ve Aralık 2025 itibarıyla, seviye 3 teminata dayalı finansmanları değerlemek üzere kullanılan önemli gözlemlenemez nitelikteki girdiler, gözlemlenemez nitelikteki girdilere ilişkin türevler açıklamalarına dahil edilir. Yukarıdaki "Türevler ve Teminatsız Borçlanmalar" kısmını inceleyiniz.

Gerçeğe Uygun Değer Hiyerarşisinin 1. Seviyesi ve 2. Seviyesi Arasındaki Devirler

Gerek Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem, gerek Haziran 2025'de sona eren altı aylık dönem sırasında, tekrarlayan esasta gerçeğe uygun değerde ölçülen seviye 1 ve seviye 2 finansal varlıklar ve borçlar arasında önemli devirler söz konusu olmamıştır.

Gözlemlenemez Nitelikteki Girdileri Barındıran Teknikler Kullanılarak Değerlenen Gerçeğe Uygun Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri, tümüyle veya kısmen, aynı araçta gerçekleştirilen gözlemlenebilir nitelikteki güncel piyasa işlemlerinden elde edilen fiyatlarla desteklenmeyen varsayımlara dayalı olan veya mevcut gözlemlenebilir nitelikteki piyasa verilerine dayalı olan bir değerlendirme tekniği kullanılarak tespit edilebilecektir ve bu varsayımların değiştirilmesi, gerçeğe uygun değere yönelik olarak ortaya çıkan tahmini değiştirecektir.

Makul olası alternatif olumsuz varsayımların belirlenmesinde, potansiyel belirsizliğin var olduğu olayların belirlenmesi ve ölçülmesi için detaylı bir işletme ve pozisyon seviyesi incelemesi gerçekleştirilmiştir. Bu incelemede, söz konusu pozisyonların mevcut olan piyasa bilgileri aralığına kıyasla gerçeğe uygun değeri göz önünde bulundurulmuştur.

Aşağıdaki tabloda, gözlemlenemez nitelikteki teknikler kullanılarak değerlendirilen finansal varlıklara ve yükümlülüklerle yönelik makul olası alternatif varsayımların kullanılmasının potansiyel etkisi ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	Haziran 2026	Aralık 2025
Olumlu değişiklikler		
Alım-satıma konu nakit araçlar	\$ 4	\$ 27
Diğer	\$ 389	\$ 330
Toplam	\$ 393	\$ 357
Olumsuz değişiklikler		
Alım-satıma konu nakit araçlar	\$ 26	\$ 25
Diğer	143	165
Toplam	\$ 169	\$ 190

Yukarıdaki tabloda:

- Diğer kalemi, türevler, teminatsız borçlanmalar, teminata bağlanmış sözleşmeler, teminata dayalı finansmanlar ve diğer varlıklar ile ilgili olumlu ve olumsuz değişiklikleri içermektedir. Uygulanabildiği hallerde, bunlar, bu araçların arasındaki ekonomik finansal riskten korunma sebebiyle olumlu ve olumsuz değişikliklerin hesaplanmasında kullanılan kendi net riski ile tutarlı olarak sunulmuşlardır.
- Hem Haziran 2026 hem Aralık 2025 itibarıyla, olumlu değişikliklere ilişkin etkiye esasen hisse senedi ve sabit getirili türevlere ilişkin değerlendirme düzeltmelerindeki değişiklikler ve teminatlı fonlama marjlarının ve pay benzeri menkul kıymetlerin değerlemesine ilişkin varsayımlardaki değişiklikler sebebiyet vermiştir.
- Gerek Haziran 2026 gerek Aralık 2025 itibarıyla, olumsuz değişikliklere ilişkin etkiye esasen, teminatlı fonlama marjlarının değerlemesine ilişkin varsayımlardaki, volatilité ve korelasyon girdilerindeki ve kredi marjlarındaki değişiklikler sebebiyet vermiştir.

Aşağıdaki tabloda, şirketin finansal varlıklarının ve yükümlülüklerinin değerlendirme teknikleri kullanılarak ilk muhasebeleştirilmedeki gerçeğe uygun değeri ile işlem fiyatı (1. gün Kar ve Zarar) arasındaki farka ilişkin olarak gelir tablosunda muhasebeleştirilmeyen tutarlar ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2026	2025
Başlangıç Bakiyesi	\$ 240	\$ 201
Yeni işlemler	201	158
Yıl sırasında gelir tablosunda muhasebeleştirilen tutarlar	(132)	(136)
Kapanış Bakiyesi	\$ 309	\$ 223

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Seviye 3 İleriye Taşıma

Aşağıdaki tabloda, tekrarlayan esasta gerçeğe uygun değerde ölçülen tüm seviye 3 finansal varlıklar ve yükümlülükler için gerçeğe uygun değerdeki değişimlerin özeti ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2026	2025
Finansal varlıklar toplamı		
Başlangıç Bakiyesi	\$ 4.421	\$ 3.640
Kar/(zararlar)	822	1.090
Alımlar	525	393
Satışlar	(31)	(190)
Uzlaşmalar	(782)	(603)
Seviye 3'e yapılan devirler	194	170
Seviye 3'den yapılan devirler	(429)	(208)
Kapanış Bakiyesi	\$ 4.720	\$ 4.292
Finansal yükümlülükler toplamı		
Başlangıç Bakiyesi	\$ (8.677)	\$ (6.867)
Kar/(zararlar)	(1.365)	(1.300)
Alımlar	4	61
Satışlar	(621)	(233)
İhraçlar	(1.289)	(1.611)
Uzlaşmalar	2.431	1.433
Seviye 3'e yapılan devirler	(533)	(233)
Seviye 3'den yapılan devirler	1.018	618
Kapanış Bakiyesi	\$ (9.022)	\$ (8.132)

Yukarıdaki tabloda:

- Herhangi bir finansal varlığın veya finansal yükümlülüğün raporlama dönemi sırasında seviye 3'ye devredilmiş olması halinde, söz konusu döneme ilişkin tüm karı veya zararı seviye 3'de sınıflandırılır. Seviye 3 finansal varlıklar için, artışlar pozitif tutarlarda, düşüşler ise negatif tutarlarda gösterilir. Seviye 3 finansal yükümlülükler için, artışlar negatif tutarlarda, düşüşler ise pozitif tutarlarda gösterilir.

- Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin seviyeleri arasındaki devirler, gerçekleştikleri raporlama döneminin başlangıcında muhasebeleştirilir. Buna göre, söz konusu tablolarda, söz konusu dönemin sonu öncesinde seviye 3'de devredilmiş olan seviye 3 finansal varlıklara ve yükümlülüklerle ilişkin kar veya zararlar yer almamaktadır.

- Seviye 3 finansal varlıklar ve yükümlülükler çoğunlukla, seviye 1 ve seviye 2 finansal varlıklar ve yükümlülükler ile ekonomik olarak finansal riskten korumaya tabi tutulur. Bu doğrultuda, belirli bir finansal varlık veya finansal yükümlülük sınıfı için rapor edilen seviye 3 karlar veya zararlar, aynı finansal varlık veya finansal yükümlülük sınıfındaki seviye 1'e veya seviye 2'ye atfedilebilir nitelikteki kar veya zararlarla veya farklı bir finansal varlık veya finansal yükümlülük sınıfındaki seviye 1'e, seviye 2'ye veya seviye 3'e atfedilebilir nitelikteki kar veya zararlarla kısmen denkleştirilebilir. Sonuç itibarıyla, seviye 3 ileriye taşımada yer verilen kar veya zararlar mutlaka, söz konusu şirketin faaliyet sonuçları, likiditesi veya sermaye kaynakları üzerindeki genel etkiyi temsil etmemektedir.

yükümlülüklerle ilişkin olarak gerçekleştirilmemiş kar veya zararlardaki değişimlere atfedilebilir niteliktedir.

- Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem ile Haziran 2025'de sona eren altı aylık dönem için seviye 3 finansal varlıklara ilişkin net karlar, kar ve zarar hesabındaki "Net gelirler" kaleminde rapor edilmektedir.

- Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem için olan 1.37 milyar \$'lık seviye 3 finansal yükümlülüklerle ilişkin net zararlar, gelir tablosundaki "Net gelirler" kaleminde açıklanan 1.37 milyar \$'lık zararlar ve kapsamlı gelir tablosundaki "Borç değerleme düzeltmesi" kaleminde açıklanan 9 milyon \$'lık karlara yer verilmiştir. Haziran 2025'de sona eren altı aylık dönem için olan 1.30 milyar \$'lık seviye 3 finansal yükümlülüklerle ilişkin net zararlar, gelir tablosundaki "Net gelirler" kaleminde açıklanan 1.31 milyar \$'lık zararlar ve kapsamlı gelir tablosundaki "Borç değerleme düzeltmesi" kaleminde açıklanan 6 milyon \$'lık karlara yer verilmiştir.

Yukarıdaki özet tabloda yer verilen şirketin finansal varlıklara ilişkin bilgiler, aşağıdaki tabloda, bilanço kalemlerine göre ayrıştırılmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2026	2025
Alım-satım konu varlıklar		
Başlangıç Bakiyesi	\$ 4.363	\$ 3.579
Kar/(zararlar)	819	1.090
Alımlar	512	390
Satışlar	(30)	(190)
Uzlaşmalar	(780)	(597)
Seviye 3'e yapılan devirler	194	170
Seviye 3'den yapılan devirler	(429)	(208)
Kapanış Bakiyesi	\$ 4.649	\$ 4.234
Diğer varlıklar		
Başlangıç Bakiyesi	\$ 58	\$ 61
Kar/(zararlar)	3	-
Alımlar	13	3
Satışlar	(1)	-
Uzlaşmalar	(2)	(6)
Kapanış Bakiyesi	\$ 71	\$ 58

- Kar/(zararlar) ağırlıklı olarak seviye 3 finansal varlıklara ve finansal

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Yukarıdaki özet tabloda yer verilen şirketin finansal yükümlülüklerine ilişkin bilgiler, aşağıdaki tabloda, bilanço kalemlerine göre ayrıştırmaktadır.

milyon \$ cinsinden	Haziran itibarıyla Sona Eren Altı Aylık Dönem	
	2026	2025
Teminata dayalı finansmanlar		
Başlangıç Bakiyesi	\$ (490)	\$ (445)
Kar/(zararlar)	9	(24)
İhraçlar	(8)	(43)
Uzlaşmalar	67	56
Seviye 3'e yapılan devirler	(1)	(5)
Seviye 3'den yapılan devirler	55	6
Kapanış Bakiyesi	\$ (368)	\$ (455)
Alım-satım konu yükümlülükler		
Başlangıç Bakiyesi	\$ (4.202)	\$ (2.296)
Kar/(zararlar)	(1.461)	(874)
Alımlar	4	61
Satışlar	(621)	(233)
Uzlaşmalar	1.471	282
Seviye 3'e yapılan devirler	(264)	(70)
Seviye 3'den yapılan devirler	821	203
Kapanış Bakiyesi	\$ (4.252)	\$ (2.927)
Teminatsız borçlanmalar		
Başlangıç Bakiyesi	\$ (3.975)	\$ (4.126)
Kar/(zararlar)	87	(402)
İhraçlar	(1.281)	(1.568)
Uzlaşmalar	893	1.095
Seviye 3'e yapılan devirler	(268)	(158)
Seviye 3'den yapılan devir	142	409
Kapanış Bakiyesi	\$ (4.402)	\$ (4.750)

Gerçeğe Uygun Değer Hiyerarşisinin 2. Seviyesi ve 3. Seviyesi Arasındaki Devirler

Seviye 2 ve seviye 3 arasındaki devirler genel olarak seviye 3 girdilerinin şeffaflığındaki değişimler sebebiyle ortaya çıkar. Piyasa kanıtının mevcut olmaması azalan şeffaflığa yol açarken, piyasa kanıtının elverişliliğindeki artış, şeffaflıkta artışa yol açar.

Finansal Varlıklar

Haziran 2026'da Sona Eren Altı Aylık Dönem

Alım-Satım Konu Varlıklar. Seviye 3 alım-satım konu varlıklara yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin azaltılmış şeffaflığına bağlı olarak belirli özkaynak türevlerinin seviye 2'den yapılan devirleri ile çoğunlukla bir takım getiri girdilerinin düşürülmüş şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'den yapılan bir takım nakit araçları devirleri yansıtılmıştır.

Seviye 3 alım-satım konu varlıklardan yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım kredi marjı girdilerinin arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak belirli kredi türevlerinin seviye 2'ye yapılan devirleri, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'ye yapılan bir takım özkaynak türevlerinin devirleri ve çoğunlukla bir takım getiri girdilerinin arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım nakit araçların seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Haziran 2025'de Sona Eren Altı Aylık Dönem

Alım-Satım Konu Varlıklar. Seviye 3 alım-satım konu varlıklara yapılan devirler, esasen belirli volatilité ve korelasyon girdilerinin şeffaflığının azalması nedeniyle seviye 2'den yapılan belirli hisse senedi türevlerinin devrini, belirli kredi swap oranlarının şeffaflığının azalması nedeniyle seviye 2'den yapılan belirli faiz oranı türevlerinin devrini ve belirli getiri girdilerinin şeffaflığının azalması nedeniyle seviye 2'den yapılan belirli nakit araçlarının devrini yansıtmıştır.

Seviye 3 alım-satım konu varlıklardan yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak belirli özkaynak türevlerinin seviye 2'ye yapılan devirleri, çoğunlukla bir takım kredi marjı girdilerinin arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'ye yapılan bir takım kredi türevlerinin devirleri ve çoğunlukla bir takım getiri girdilerinin arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım nakit araçların seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Finansal Yükümlülükler

Haziran 2026'da Sona Eren Altı Aylık Dönem

Alım Satım Konu Yükümlülükler. Seviye 3 alım-satım konu yükümlülüklerle yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla birtakım volatilité ve korelasyon girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak belirli özkaynak türevlerinin seviye 2'den yapılan devirleri ile çoğunlukla birtakım kredi marjı girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'den yapılan birtakım kredi türevleri devirleri yansıtılmıştır.

Seviye 3 alım-satım konu yükümlülüklerden yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım özkaynak türevlerinin seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Teminatsız Borçlanmalar. Seviye 3 teminatsız borçlanmalara yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak bir takım hibrid finansal araçların seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Seviye 3 teminatsız borçlanmalardan yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin arttırılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım hibrid finansal araçların seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

Haziran 2025'de Sona Eren Altı Aylık Dönem

Alım Satıma Konu Yükümlülükler. Seviye 3 alım-satıma konu yükümlülükler yapılan devirler, esasen belirli volatilité ve korelasyon girdilerinin şeffaflığının azalması nedeniyle seviye 2'den yapılan belirli hisse senedi türevlerinin devrini, belirli kredi swap oranlarının şeffaflığının azalması nedeniyle seviye 2'den yapılan belirli faiz oranı türevlerinin devrini ve belirli kredi spread girdilerinin şeffaflığının azalması nedeniyle seviye 2'den yapılan belirli kredi türevlerinin devrini yansıtmıştır.

Seviye 3 alım satıma konu yükümlülüklerden yapılan devirlerde esasen, ağırlıklı olarak birtakım volatilité ve korelasyon girdilerinin artan şeffaflığına bağlı olarak belirli özkaynak türevlerinin seviye 2'ye yapılan devirleri ile ağırlıklı olarak birtakım kredi marjı girdilerinin artan şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'ye yapılan belirli kredi türevleri devirleri yansıtılmıştır.

Teminatsız Borçlanmalar. Seviye 3 teminatsız borçlanmalara yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin azalan şeffaflığına bağlı olarak bir takım hibrid finansal araçların seviye 2'den yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Seviye 3 teminatsız borçlanmalardan yapılan devirlerde esasen, çoğunlukla bir takım volatilité ve korelasyon girdilerinin artırılmış şeffaflığına bağlı olarak bir takım hibrid finansal araçların seviye 2'ye yapılan devirleri yansıtılmıştır.

Gerçeğe Uygun Değerde Ölçülmeyen Finansal Varlıkların ve Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değeri

Şirket, Haziran 2026 itibarıyla 366.07 milyar \$'lık, Aralık 2025 itibarıyla ise 283.09 milyar \$'lık, gerçeğe uygun değerde ölçülmeyen finansal varlıklara sahip olmuştur. Bu bakiyelerinin esasen tümünün kısa vadeli mahiyette olduğu göz önünde bulundurulduğunda, bunların bilançodaki defter değerleri, gerçeğe uygun değere yönelik makul bir yaklaşımdır.

Aşağıdaki tabloda, söz konusu şirketin gerçeğe uygun değerde ölçülmeyen finansal yükümlülükleri beklenen vadeye göre ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibarıyla	
	Haziran 2026	Aralık 2025
Cari	\$ 216.211	\$ 164.921
Cari olmayan	85.083	85.327
Toplam	\$ 301.294	\$ 250.248

Yukarıdaki tabloda:

- Cari finansal yükümlülükler kısa vadeli mahiyettedir ve bu sebeple bunların bilançodaki defter değerleri, gerçeğe uygun değere yönelik makul bir yaklaşımdır.
- Cari olmayan finansal yükümlülükler ağırlıklı olarak uzun vadeli şirketler arası kredilere ve geri alım sözleşmelerine ilişkindir. Bu araçların faiz oranları mahiyetleri bakımından değişkendir ve benzer şartlara ve özelliklere sahip olan araçlara ilişkin olarak piyasadaki yaklaşık geçerli faiz oranlarıdır. Bu itibarla, bunların bilançodaki defter değerleri, gerçeğe uygun değere yönelik makul bir yaklaşımdır.

Dipnot 19.

Finansal Risk Yönetimi ve Sermaye Yönetimi

Şirketin finansal risk yönetimine ve sermaye yönetimine ilişkin bir takım açıklamalar, işbu finansal raporun I. Bölümü kapsamında yer alan diğer risk yönetimine ilişkin ve mevzuata dayalı bilgiler ile birlikte sunulmuştur.

Unaudited Half-yearly Financial Report
June 30, 2026

Goldman Sachs International (unlimited company)

Company Number: 02263951

INDEX

	Page No.
Part I	
Management Report	2
Introduction	2
Executive Overview	2
Business Environment	3
Results of Operations	3
Balance Sheet and Funding Sources	7
Capital Management and Regulatory Capital	7
Regulatory Matters and Other Developments	9
Principal Risks and Uncertainties	9
Risk Management	9
Overview and Structure of Risk Management	9
Liquidity Risk Management	9
Market Risk Management	11
Credit Risk Management	12
Operational Risk Management	13
Model Risk Management	13
Other Risk Management	13
Responsibility Statement	13

	Page No.
Part II	
Unaudited Financial Statements	14
Income Statement	14
Statement of Comprehensive Income	14
Balance Sheet	15
Statement of Changes in Equity	16
Statement of Cash Flows	17
Notes to the Financial Statements	18
Note 1. General Information	18
Note 2. Material Accounting Policies	18
Note 3. Critical Accounting Estimates and Judgements	18
Note 4. Net Revenues	18
Note 5. Income Tax Expense	19
Note 6. Collateralised Agreements	19
Note 7. Customer and Other Receivables	19
Note 8. Trading Assets and Liabilities	19
Note 9. Collateralised Financings	20
Note 10. Customer and Other Payables	20
Note 11. Unsecured Borrowings	20
Note 12. Share Capital	21
Note 13. Other Equity Instruments	21
Note 14. Statement of Cash Flows Reconciliations	21
Note 15. Contingent Liabilities	22
Note 16. Related Party Disclosures	24
Note 17. Financial Instruments	24
Note 18. Fair Value Measurement	25
Note 19. Financial Risk Management and Capital Management	30

Management Report

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. is a bank holding company and a financial holding company regulated by the Board of Governors of the Federal Reserve System (FRB). 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. Group Inc. together with its consolidated subsidiaries form "GS Group". GS Group is a leading global financial institution that delivers a broad range of financial services to a large and diversified client base that includes corporations, financial institutions, governments and individuals. The company's results prepared under United States Generally Accepted Accounting Principles (U.S. GAAP) are included in the consolidated financial statements of GS Group.

The company seeks to be the advisor of choice for its clients and a leading participant in global financial markets. As part of GS Group, the company also enters into transactions with affiliates in the normal course of business as part of its market-making activities and general operations.

The company generates revenues from the following business activities: Investment Banking; Fixed Income, Currency and Commodities (FICC); Equities; and Investment Management, substantially all of which consists of Wealth management.

References to "the financial statements" are to the unaudited financial statements as presented in Part II of this financial report.

All references to June 2026, March 2026, December 2025 and June 2025 refer to the periods ended, or the dates, as the context requires, June 30, 2026, March 31, 2026, December 31, 2025 and June 30, 2025, respectively. All references to December 2024 refer to the date December 31, 2024. All references to "the 2025 Annual Report" are to the company's Annual Report for the year ended December 31, 2025.

Executive Overview

The directors consider profit for the period, total assets and Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio as the company's key performance indicators.

Income Statement

Three Months Ended June 2026 versus June 2025.

The income statement is set out on page 14 of this financial report. The company's profit for the three months ended June 2026 was \$1.07 billion, 56% higher than the three months ended June 2025.

Net revenues were \$4.59 billion for the three months ended June 2026, 48% higher than the three months ended June 2025, reflecting significantly higher net revenues in Equities, FICC and Investment Management and higher net revenues in Investment Banking.

Net operating expenses were \$3.20 billion for the three months ended June 2026, 45% higher than the three months ended June 2025, primarily due to significantly higher transaction based expenses and higher compensation and benefits expenses.

Six Months Ended June 2026 versus June 2025. The company's profit for the six months ended June 2026 was \$2.15 billion, 23% higher than the six months ended June 2025.

Net revenues were \$8.30 billion for the six months ended June 2026, 33% higher than the six months ended June 2025, reflecting significantly higher net revenues in Equities, FICC and Investment Management. Net revenues in Investment Banking were essentially unchanged.

Net operating expenses were \$5.40 billion for the six months ended June 2026, 40% higher than the six months ended June 2025, primarily due to significantly higher transaction based expenses and higher compensation and benefits expenses.

See "Results of Operations" below for more information about net revenues and net operating expenses.

Capital Ratios

The company's CET1 capital ratio under the U.K. capital framework was 11.5% as of June 2026 and 11.4% as of December 2025.

Management Report

Balance Sheet

The balance sheet is set out on page 15 of this financial report.

As of June 2026, total assets were \$1.47 trillion, an increase of \$277.93 billion from December 2025, primarily reflecting an increase in trading assets of \$167.80 billion (due to increases in derivatives, primarily reflecting the impact of market fluctuations and market-making activity, and trading cash instruments, reflecting the impact of the company's and its clients' activities) and an increase in collateralised agreements of \$46.54 billion (primarily reflecting the company's and its clients' activities).

As of June 2026, total liabilities were \$1.43 trillion, an increase of \$271.20 billion from December 2025, primarily reflecting an increase in trading liabilities of \$161.76 billion (due to increases in derivatives, primarily reflecting the impact of market fluctuations and market-making activity, and trading cash instruments, reflecting the impact of the company's and its clients' activities) and an increase in collateralised financings of \$57.84 billion (primarily reflecting the company's and its clients' activities).

Total level 3 financial assets were \$4.72 billion as of June 2026 and \$4.42 billion as of December 2025. See Note 18 to the financial statements for further information about level 3 financial assets, including changes in level 3 financial assets and related fair value measurement.

Under U.S. GAAP, as of June 2026, total assets were \$763.69 billion and total liabilities were \$725.09 billion. Total assets and total liabilities under U.S. GAAP differ from those reported under International Financial Reporting Standards (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.

Business Environment

During the second quarter of 2026, the operating environment was generally characterised by resilient economic activity, particularly in the U.S., geopolitical concerns, a focus on investments related to artificial intelligence and uncertainty in the outlook for inflation and international trade policies (including tariffs). The conflict in the Middle East persisted over the course of the quarter, contributing to periods of market volatility. However, shifts in investor sentiment led to generally higher global equity markets following a decline in the prior quarter. Although the Federal Reserve and the Bank of England held rates steady during the quarter, concerns about the economic outlook, including inflationary pressures, continued to weigh on the actions taken by central banks globally with respect to policy interest rates.

Results of Operations

Net Revenues

Net revenues include the net gains or losses arising from transactions, with both third parties and GS Group affiliates, in derivatives, securities and other financial instruments, and fees and commissions. Net revenues also include interest, dividends and returns on the company's Global Core Liquid Assets (GCLA).

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

\$ in millions	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
	2026	2025	2026	2025
Investment Banking	\$ 464	\$ 412	\$ 793	\$ 783
FICC	1,193	898	2,373	2,033
Equities	2,715	1,623	4,720	3,132
Investment Management	222	167	413	314
Total	\$ 4,594	\$ 3,100	\$ 8,299	\$ 6,262

Investment Banking

Investment Banking primarily generates revenues from the following:

Advisory. Includes strategic advisory engagements with respect to mergers and acquisitions, divestitures, corporate defence activities, restructurings and spin-offs.

Underwriting. Includes public offerings and private placements in both local and cross-border transactions of a wide range of securities and other financial instruments, including acquisition financing.

Corporate lending. Includes relationship lending and related hedges.

Three Months Ended June 2026 versus June 2025. Net revenues in Investment Banking were \$464 million for the three months ended June 2026, 13% higher than the three months ended June 2025, primarily due to significantly higher net revenues in Underwriting, partially offset by significantly lower net revenues in Advisory. The increase in Underwriting net revenues reflected significantly higher net revenues in equity underwriting and higher net revenues in debt underwriting. The decrease in Advisory net revenues reflected a decrease in industry-wide fees from completed mergers and acquisitions transactions in EMEA.

As of June 2026, the EMEA Investment Banking backlog was higher compared with March 2026, primarily due to higher estimated net revenues from potential advisory and equity underwriting transactions, partially offset by slightly lower estimated net revenues from potential debt underwriting transactions.

Management Report

Six Months Ended June 2026 versus June 2025. Net revenues in Investment Banking were \$793 million for the six months ended June 2026, essentially unchanged compared with the six months ended June 2025. Significantly higher net revenues in Underwriting were partially offset by significantly lower net revenues in Advisory. The increase in Underwriting net revenues reflected significantly higher net revenues in equity and debt underwriting. The decrease in Advisory net revenues reflected a decrease in industry-wide fees from completed mergers and acquisitions transactions in EMEA.

As of June 2026, the EMEA Investment Banking backlog was significantly higher compared with December 2025, primarily due to significantly higher estimated net revenues from potential advisory transactions and higher estimated net revenues from potential debt underwriting and equity underwriting transactions.

The backlog represents an estimate of net revenues from future transactions where the company believes that future revenue realisation is more likely than not. The changes in backlog may be a useful indicator of client activity levels which, over the long term, impact net revenues. However, the time frame for completion and corresponding revenue recognition of transactions in the backlog varies based on the nature of the engagement, as certain transactions may remain in the backlog for longer periods of time. In addition, the backlog is subject to certain limitations, such as assumptions about the likelihood that individual client transactions will occur in the future. Transactions may be cancelled or modified, and transactions not included in the estimate may also occur.

FICC

FICC generates revenues from intermediation and financing activities.

- **FICC intermediation.** Includes client execution activities related to making markets in both cash and derivative instruments, as detailed below.

Interest Rate Products. Government bonds (including inflation-linked securities) across maturities, other government-backed securities, and interest rate swaps, options and other derivatives.

Credit Products. Investment-grade and high-yield corporate securities, credit derivatives, exchange-traded funds (ETFs), bank and bridge loans, municipal securities, distressed debt and trade claims.

Mortgages. Commercial mortgage-related securities, loans and derivatives, residential mortgage-related securities, loans and derivatives, and other asset-backed securities, loans and derivatives.

Currencies. Currency options, spot/forwards and other derivatives on G-10 currencies and emerging-market products.

Commodities. Commodity derivatives and, to a lesser extent, physical commodities, involving crude oil and petroleum products, natural gas, agricultural, base, precious and other metals, electricity, including renewable power, environmental products and other commodity products.

- **FICC financing.** Includes (i) secured lending to the company's clients through structured mortgage and other asset-backed lending, (ii) financing through securities purchased under agreements to resell (resale agreements) and (iii) other FICC financing (including commodity financing to clients through structured transactions, facilitating institutional primary loans for syndication and providing structured letters of credit to corporate clients).

Three Months Ended June 2026 versus June 2025. Net revenues in FICC were \$1.19 billion for the three months ended June 2026, 33% higher than the three months ended June 2025, due to significantly higher net revenues in FICC intermediation and higher net revenues in FICC financing. The increase in FICC intermediation net revenues was driven by significantly higher net revenues in interest rate products and currencies and higher net revenues in commodities, mortgages and credit products. The increase in FICC intermediation net revenues reflected the impact of improved market-making conditions on inventory, partially offset by lower client activity. The increase in FICC financing net revenues was primarily driven by higher net revenues in commodity financing and structured lending.

Management Report

Six Months Ended June 2026 versus June 2025. Net revenues in FICC were \$2.37 billion for the six months ended June 2026, 17% higher than the six months ended June 2025, due to higher net revenues in FICC intermediation and FICC financing. The increase in FICC intermediation net revenues was driven by significantly higher net revenues in currencies and commodities and higher net revenues in mortgages, partially offset by significantly lower net revenues in interest rate products and lower net revenues in credit products. The increase in FICC intermediation net revenues reflected higher client activity, partially offset by the impact of less favourable market-making conditions on inventory. The increase in FICC financing net revenues was primarily driven by higher net revenues in resale agreements.

Equities

Equities generates revenues from intermediation and financing activities.

- **Equities intermediation.** The company makes markets in equity and equity-related products, including ETFs, convertible securities, options, futures and over-the-counter (OTC) derivative instruments. The company also structures and makes markets in derivatives on indices, industry sectors, financial measures and individual company stocks. The company's exchange-based market-making activities include making markets in stocks and ETFs, futures and options on major exchanges worldwide. In addition, the company generates commissions and fees from executing and clearing institutional client transactions on major stock, options and futures exchanges worldwide, as well as OTC transactions.
- **Equities financing.** Includes prime financing, which provides financing to the company's clients for their securities trading activities through margin loans that are generally collateralised by securities or cash. Prime financing also includes services which involve lending securities to cover institutional clients' short sales and borrowing securities to cover the company's short sales and to make deliveries into the market. The company is also an active participant in broker-to-broker securities lending and third-party agency lending activities. In addition, the company executes swap transactions to provide its clients with exposure to securities and indices. Financing activities also include portfolio financing, which clients can utilise to manage their investment portfolios, and other equity financing activities, including securities-based loans to individuals.

Three Months Ended June 2026 versus June 2025. Net revenues in Equities were \$2.72 billion for the three months ended June 2026, 67% higher than the three months ended June 2025, due to significantly higher net revenues in Equities financing and Equities intermediation. The increase in Equities financing net revenues was primarily driven by significantly higher net revenues in prime financing. The increase in Equities intermediation net revenues was driven by significantly higher net revenues in derivatives and cash products.

Six Months Ended June 2026 versus June 2025. Net revenues in Equities were \$4.72 billion for the six months ended June 2026, 51% higher than the six months ended June 2025, due to significantly higher net revenues in Equities financing and higher net revenues in Equities intermediation. The increase in Equities financing net revenues was primarily driven by significantly higher net revenues in prime financing. The increase in Equities intermediation net revenues was driven by significantly higher net revenues in cash products and higher net revenues in derivatives.

Investment Management

Investment Management primarily includes Wealth management.

Wealth management includes wealth advisory services, including portfolio management and financial counselling, brokerage and other transaction services to high-net-worth individuals and families.

Three Months Ended June 2026 versus June 2025. Net revenues in Investment Management were \$222 million for the three months ended June 2026, 33% higher than the three months ended June 2025, primarily due to higher net revenues in Wealth management. The increase in Wealth management net revenues was primarily driven by higher management and other fees.

Six Months Ended June 2026 versus June 2025. Net revenues in Investment Management were \$413 million for the six months ended June 2026, 32% higher than the six months ended June 2025, primarily due to significantly higher net revenues in Wealth management. The increase in Wealth management net revenues was primarily driven by higher management and other fees.

Management Report

Net Operating Expenses

Net operating expenses are primarily influenced by compensation (including the impact of the Group Inc. share price on share-based awards), headcount and levels of business activity. Compensation and benefits expenses includes salaries, allowances, year-end discretionary compensation, amortisation of share-based awards, changes in the fair value of share-based awards between grant date and delivery date and other items such as benefits. Discretionary compensation is significantly impacted by, among other factors, the level of net revenues, overall financial performance, prevailing labour markets, business mix, the structure of share-based awards and the external environment.

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 and other expenses (known hereafter as “IFRS 15 expenses”).

The table below presents the company’s net operating expenses and headcount.

\$ in millions	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
	2026	2025	2026	2025
Compensation and benefits	\$ 1,171	\$ 1,060	\$ 1,851	\$ 1,716
Transaction based	1,331	609	2,315	1,090
Market development	20	19	37	33
Communications and technology	44	38	82	73
Depreciation and amortisation	65	64	130	126
Professional fees	39	33	85	82
Management charges from				
GS Group affiliates	308	296	601	577
Other expenses	326	180	510	349
Operating expenses	3,304	2,299	5,611	4,046
Management charges to				
GS Group affiliates	(105)	(90)	(211)	(181)
Net operating expenses	\$ 3,199	\$ 2,209	\$ 5,400	\$ 3,865
Headcount at period-end	3,592	3,516		

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.

Three Months Ended June 2026 versus June 2025. Net operating expenses were \$3.20 billion for the three months ended June 2026, 45% higher than the three months ended June 2025.

Compensation and benefits expenses of \$1.17 billion for the three months ended June 2026 and \$1.06 billion for the three months ended June 2025 included charges of \$384 million and \$522 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 46% higher than the three months ended June 2025, primarily reflecting improved operating performance.

Transaction based expenses were \$1.33 billion for the three months ended June 2026, compared with \$609 million for the three months ended June 2025, primarily reflecting an increase in activity levels.

Six Months Ended June 2026 versus June 2025. Net operating expenses were \$5.40 billion for the six months ended June 2026, 40% higher than the six months ended June 2025.

Compensation and benefits expenses of \$1.85 billion for the six months ended June 2026 and \$1.72 billion for the six months ended June 2025 included charges of \$432 million and \$542 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 21% higher than the six months ended June 2025, primarily reflecting improved operating performance.

Transaction based expenses were \$2.32 billion for the six months ended June 2026, compared with \$1.09 billion for the six months ended June 2025, primarily reflecting an increase in activity levels.

Headcount as of June 2026 was essentially unchanged compared with 3,643 as of December 2025 and 3,516 as of June 2025.

Income Tax Expense

The company’s effective tax rate was 25.7% for the six months ended June 2026, 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.

Management Report

Balance Sheet and Funding Sources

Balance Sheet Management

The company leverages the balance sheet management process performed at the GS Group level to manage the size and composition of its balance sheet. While the asset base of the company changes due to client activity, market fluctuations and business opportunities, the size and composition of the company's balance sheet also reflects factors, including (i) overall risk tolerance, (ii) the amount of capital held and (iii) the company's funding profile, among other factors. See "Capital Management and Regulatory Capital — Capital Management" for information about the company's capital management process.

In order to ensure appropriate risk management, the company seeks to maintain a sufficiently liquid balance sheet and leverages GS Group's processes to dynamically manage its assets and liabilities, which include (i) balance sheet planning, (ii) setting balance sheet targets, (iii) monitoring of key metrics and (iv) scenario analyses.

Funding Sources

The company's primary sources of funding are collateralised financings, unsecured borrowings and shareholder's equity. The company raises this funding through a number of different products, including:

- Securities sold under agreements to repurchase (repurchase agreements) and securities loaned;
- Intercompany loans from GS Group affiliates;
- Debt securities issued including notes, certificates, commercial paper and warrants; and
- Other borrowings including funded derivatives and transfers of assets accounted for as financings rather than sales.

See "Balance Sheet and Funding Sources" in Part I of the 2025 Annual Report for further information about the company's balance sheet management process and funding sources.

Capital Management and Regulatory Capital

Capital adequacy is of critical importance to the company. The company has in place a comprehensive capital management policy that provides a framework, defines objectives and establishes guidelines to assist the company in maintaining the appropriate level and composition of capital in both business-as-usual and stressed conditions. See "Capital Management and Regulatory Capital" in Part I of the 2025 Annual Report for further information about the company's capital management process and regulatory capital.

Capital Management

The company determines the appropriate amount and composition of its capital by considering multiple factors, including the company's current and future regulatory capital requirements, the results of the company's capital planning and stress testing process, the results of resolution capital models and other factors, such as rating agency guidelines, the business environment and conditions in the financial markets.

Regulatory Capital

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

The risk-based capital requirements are expressed as capital ratios that compare measures of regulatory capital to risk-weighted assets (RWAs). The CET1 capital ratio is defined as CET1 capital divided by RWAs. The Tier 1 capital ratio is defined as Tier 1 capital divided by RWAs. The Total capital ratio is defined as Total capital divided by RWAs.

Regulatory Risk-Based Capital Ratios

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

	As of	
	June 2026	December 2025
CET1 capital ratio	9.0%	9.0%
Tier 1 capital ratio	11.0%	10.9%
Total capital ratio	13.6%	13.5%

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

	As of	
	June 2026	December 2025
<i>\$ in millions</i>		
Risk-based capital and RWAs		
CET1 capital	\$ 36,120	\$ 34,442
Additional Tier 1 notes	\$ 10,000	\$ 5,500
Tier 1 capital	\$ 46,120	\$ 39,942
Tier 2 capital	\$ 8,587	\$ 8,477
Total capital	\$ 54,707	\$ 48,419
RWAs	\$ 315,051	\$ 302,962
Risk-based capital ratios		
CET1 capital ratio	11.5%	11.4%
Tier 1 capital ratio	14.6%	13.2%
Total capital ratio	17.4%	16.0%

Management Report

In the table above:

- The company's risk-based capital ratios as of June 2026 included the company's profits after foreseeable charges for the three months ended June 2026, which contributed 35 basis points to the CET1 capital ratio. These profits, net of any future dividends declared, must be verified by the company's external auditors in their quarterly review to qualify for inclusion in the company's risk-based capital.
- The company's risk-based capital ratios as of June 2026 increased compared with December 2025, primarily due to increases in risk-based capital.
- During both the six months ended June 2026 and the year ended December 2025, the company was in compliance with the capital requirements set by the PRA.

Risk-Based Capital

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

	As of	
	June 2026	December 2025
<i>\$ in millions</i>		
Share capital	\$ 598	\$ 598
Share premium account	5,568	5,568
Retained earnings	32,901	30,749
Accumulated other comprehensive income	(336)	(419)
Deductions	(2,611)	(2,054)
CET1 capital	36,120	34,442
Additional Tier 1 notes	10,000	5,500
Tier 1 capital	\$ 46,120	\$ 39,942
Tier 2 capital	\$ 8,587	\$ 8,477
Total capital	\$ 54,707	\$ 48,419

Risk-Weighted Assets

The table below presents information about the company's RWAs.

	As of	
	June 2026	December 2025
<i>\$ in millions</i>		
Credit RWAs	\$ 191,316	\$ 169,505
Market RWAs	99,626	109,348
Operational RWAs	24,109	24,109
Total	\$ 315,051	\$ 302,962

In the table above:

- Credit RWAs as of June 2026 increased by \$21.81 billion compared with December 2025, primarily reflecting an increase in counterparty credit risk exposures.
- Market RWAs as of June 2026 decreased by \$9.72 billion compared with December 2025, primarily reflecting a decrease in risk exposures.

See "Capital Management and Regulatory Capital" in Part I of the 2025 Annual Report for a description of each RWA component.

Leverage Ratio

The company is subject to a minimum consolidated leverage ratio requirement in its capacity as the nominated CRR consolidation entity for the GSG UK Group. 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 company's leverage ratio requirement and leverage ratio.

	As of	
	June 2026	December 2025
Leverage ratio requirement	3.5%	3.5%
Leverage ratio	4.4%	4.5%

In the table above, the leverage ratio as of June 2026 included the company's profits after foreseeable charges for the three months ended June 2026, which contributed 10 basis points to the leverage ratio. These profits, net of any future dividends declared, must be verified by the company's external auditors in their quarterly review to qualify for inclusion in the company's risk-based capital. The company's leverage ratio as of June 2026 decreased compared with December 2025, due to an increase in leverage exposures, partially offset by an increase in Tier 1 capital.

Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities

The company is subject to a minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL) issued to GS Group affiliates. As of both June 2026 and December 2025, the company was in compliance with this requirement.

The table below presents information about the company's MREL.

	As of	
	June 2026	December 2025
<i>\$ in millions</i>		
Total regulatory capital	\$ 54,707	\$ 48,419
Eligible senior intercompany borrowings	19,998	19,790
Total MREL	\$ 74,705	\$ 68,209

In the table above, eligible senior intercompany borrowings as of June 2026 included accrued interest and December 2025 excluded accrued interest.

Swaps, Derivatives and Commodities Regulation

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 June 2026 and December 2025, the company was subject to and in compliance with applicable capital requirements for swap dealers and security-based swap dealers.

Management Report

Regulatory Matters and Other Developments

Risk-Based Capital Ratios

In January 2026, the PRA issued final rules, with an effective date of January 1, 2027, implementing the finalised revisions to the Basel III Capital Requirements set by the Basel Committee (Basel III Revisions). The implementation of the internal model approach for market risk was deferred to January 1, 2028.

In May 2026, the PRA published updates to its Pillar 2A methodologies and guidance. In June 2026, the PRA also published a consultation proposing amendments to the internal model approach for market risk.

In its July 2026 Financial Stability Report, the Bank of England's Financial Policy Committee (FPC) indicated its intention to consult on reforms to the U.K. leverage ratio framework, following its December 2025 assessment of bank capital requirements.

The company continues to evaluate the impact of these regulatory developments.

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 2025 Annual Report.

Risk Management

Risks are inherent in the company's businesses and include liquidity, market, credit, operational, cybersecurity, model, legal, compliance, conduct, regulatory and reputational risks. For further information about the company's risk management processes, see "Overview and Structure of Risk Management" in Part I of the 2025 Annual Report, and for information about the company's areas of risk, see "Liquidity Risk Management", "Market Risk Management", "Credit Risk Management", "Operational Risk Management", "Model Risk Management" and "Other Risk Management" below and "Non-Financial and Sustainability Information Statement — Climate-Related and Environment Risk Management" in Part I of the 2025 Annual Report, and "Principal Risks and Uncertainties".

Overview and Structure of Risk Management

Overview

Effective risk management is critical to the company's success. Accordingly, the company utilises GS Group's enterprise risk management framework that employs a comprehensive, integrated approach to risk management and is designed to enable comprehensive risk management processes through which the risks associated with the company's businesses are identified, assessed, monitored and managed.

The implementation of the company's risk governance structure and core risk management processes are overseen by Enterprise Risk, which reports to the company's chief risk officer, and is responsible for ensuring that the company's enterprise risk management framework provides the company's board of directors, the company's risk committees and senior management with a consistent and integrated approach to managing the various risks in a manner consistent with the company's risk appetite.

Together with the company's board of directors, an extensive committee structure with representation from senior management of the company is central to the risk management culture throughout the company. The company's risk management structure, consistent with GS Group, is built around three core components: governance; processes; and people. See "Overview and Structure of Risk Management" in Part I of the 2025 Annual Report for further information.

Liquidity Risk Management

Overview

Liquidity risk is the risk that the company will be unable to fund itself or meet its liquidity needs in the event of company-specific, broader industry or market liquidity stress events. The company has in place a comprehensive and conservative set of liquidity and funding policies. The company's principal objective is to be able to fund itself and to enable its core businesses to continue to serve clients and generate revenues, even under adverse circumstances. See "Liquidity Risk Management" in Part I of the 2025 Annual Report for further information about the company's liquidity risk management process.

Beginning in the second quarter of 2026, the company and Goldman Sachs International Bank (GSIB) formed a Domestic Liquidity Sub-Group (the DoLSub). GSIB is a U.K.-domiciled bank involved in lending and deposit-taking activities, securities lending, and acts as a primary dealer for U.K. government bonds. The DoLSub allows the company and GSIB to manage liquidity and funding on a combined basis as a single sub-group rather than at a standalone entity level.

Management Report

GCLA

GCLA is liquidity that the DoLSub maintains to meet a broad range of potential cash outflows and collateral needs in a stressed environment. In order to determine the appropriate size of the DoLSub's GCLA, the DoLSub models liquidity outflows over a range of scenarios and time horizons. See "Liquidity Risk Management" in Part I of the 2025 Annual Report for further information about the company's sources of GCLA, internal liquidity risk models and company-wide stress tests.

The table below presents information about the DoLSub's GCLA.

<i>\$ in millions</i>	As of June 2026
Overnight cash deposits	\$ 10,318
U.S. government obligations	34,046
Non-U.S. government obligations	47,764
Total	\$ 92,128

The GCLA is intended for use only by the DoLSub to meet its liquidity requirements and is assumed not to be available to Group Inc. or Goldman Sachs Funding LLC (Funding IHC). In addition to GCLA held in the DoLSub, GS Group holds a portion of global GCLA directly at Group Inc. or Funding IHC, which in some circumstances may be additionally provided to the company or other major subsidiaries.

Liquidity Regulatory Framework

The PRA implements the Basel Committee's framework for liquidity risk management, standards and monitoring, including the Liquidity Coverage Ratio (LCR) and the Net Stable Funding Ratio (NSFR) requirements. The company is subject to these ratios on a combined basis at the DoLSub level.

The DoLSub is subject to a minimum LCR of 100% under the LCR rule approved by the U.K. regulatory authorities. As of June 2026, the DoLSub's LCR exceeded the minimum requirement.

The NSFR is designed to promote medium- and long-term stable funding of the assets and off-balance sheet activities of banking organisations over a one-year time horizon. The PRA's NSFR framework requires banking organisations to maintain a minimum NSFR of 100%. The DoLSub is subject to the applicable NSFR requirement implemented in the U.K. As of June 2026, the DoLSub's NSFR exceeded the minimum requirement.

Amendments to these rules as adopted by the regulatory authorities could impact the company's liquidity and funding requirements and practices in the future.

Credit Ratings

The company relies on the debt capital markets to fund a significant portion of its day-to-day operations, and the cost and availability of debt financing is influenced by the company's credit rating and that of Group Inc. Credit ratings are also important when the company is competing in certain markets, such as OTC derivatives, and when it seeks to engage in longer-term transactions.

The table below presents the unsecured credit ratings and outlook of the company and Group Inc.

	As of June 2026		
	Fitch	Moody's	S&P
GSI			
Short-term debt	F1+	P-1	A-1
Long-term debt	AA-	A1	A+
Ratings outlook	Positive	Stable	Stable
Group Inc.			
Short-term debt	F1	P-1	A-2
Long-term debt	A	A2	BBB+
Subordinated debt	BBB+	Baa2	BBB
Trust preferred	BBB-	Baa3	BB+
Preferred stock	BBB-	Ba1	BB+
Ratings outlook	Positive	Stable	Stable

During the second quarter of 2026, Fitch upgraded the short-term debt ratings (from F1 to F1+) and long-term debt ratings (from A+ to AA-) for the company. The ratings outlook was also changed by Fitch from stable to positive for the company and Group Inc.

Certain of the company's derivatives have been transacted under bilateral agreements with counterparties who may require the company to post collateral or terminate the transactions based on changes in the credit ratings of either the company and/or Group Inc. The company assesses the impact of these bilateral agreements by determining the collateral or termination payments that would occur assuming a downgrade by all rating agencies of both Group Inc. and the company simultaneously and of each entity individually.

The table below presents the additional collateral or termination payments related to the company's net derivative liabilities under bilateral agreements that could have been called by counterparties in the event of a one- or two-notch downgrade in Group Inc.'s and/or the company's credit ratings.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	June 2026	December 2025
Additional collateral or termination payments:		
One-notch downgrade	\$ 76	\$ 84
Two-notch downgrade	\$ 1,389	\$ 1,337

Management Report

Market Risk Management

Overview

Market risk is the risk of an adverse impact to the company's earnings due to changes in market conditions. The company employs a variety of risk measures, each described in the respective sections below, to monitor market risk. Categories of market risk include interest rate risk, equity price risk, currency rate risk and commodity price risk.

See "Market Risk Management" in Part I of the 2025 Annual Report for further information about the company's market risk management process.

Value-at-Risk (VaR)

VaR is the potential loss in value due to adverse market movements over a defined time horizon with a specified confidence level. See "Market Risk Management" in Part I of the 2025 Annual Report for further information about GS Group's VaR model, which is applied consistently by the company.

VaR is analysed at the company level and a variety of more detailed levels, including by risk category and business. Diversification effect in the tables below represents the difference between total VaR and the sum of the VaR for the four risk categories. This effect arises because the four market risk categories are not perfectly correlated.

The table below presents the company's average daily VaR.

\$ in millions	Three Months Ended			Six Months Ended June	
	June 2026	March 2026	June 2025	2026	2025
Categories					
Interest rates	\$ 28	\$ 23	\$ 28	\$ 25	\$ 25
Equity prices	45	35	28	40	26
Currency rates	14	12	14	13	12
Commodity prices	4	4	2	4	2
Diversification effect	(33)	(28)	(28)	(30)	(27)
Total	\$ 58	\$ 46	\$ 44	\$ 52	\$ 38

The company's average daily VaR increased to \$58 million for the three months ended June 2026 from \$46 million for the three months ended March 2026, primarily due to increased exposures and higher levels of volatility. The total increase was primarily driven by increases in the equity prices and interest rates categories, partially offset by an increase in the diversification effect.

The company's average daily VaR increased to \$58 million for the three months ended June 2026 from \$44 million for the three months ended June 2025, primarily due to increased exposures and higher levels of volatility. The total increase was primarily driven by an increase in the equity prices category, partially offset by an increase in the diversification effect.

The company's average daily VaR increased to \$52 million for the six months ended June 2026 from \$38 million for the six months ended June 2025, primarily due to increased exposures and higher levels of volatility. The total increase was primarily driven by an increase in the equity prices category, partially offset by an increase in the diversification effect.

The table below presents the company's period-end VaR.

\$ in millions	As of		
	June 2026	March 2026	June 2025
Categories			
Interest rates	\$ 29	\$ 24	\$ 30
Equity prices	43	34	34
Currency rates	21	14	19
Commodity prices	6	4	1
Diversification effect	(36)	(30)	(35)
Total	\$ 63	\$ 46	\$ 49

The company's period-end VaR increased to \$63 million as of June 2026 from \$46 million as of March 2026, primarily due to higher levels of volatility and increased exposures. The total increase was primarily driven by increases in the equity prices, currency rates and interest rates categories, partially offset by an increase in the diversification effect.

The company's period-end VaR increased to \$63 million as of June 2026 from \$49 million as of June 2025, primarily due to higher levels of volatility and increased exposures. The total increase reflected increases in the equity prices and commodity prices categories.

The table below presents the company's high and low VaR.

\$ in millions	Three Months Ended					
	June 2026		March 2026		June 2025	
	High	Low	High	Low	High	Low
Categories						
Interest rates	\$ 37	\$ 23	\$ 32	\$ 16	\$ 35	\$ 22
Equity prices	60	31	47	25	34	21
Currency rates	33	8	27	8	21	11
Commodity prices	11	2	19	3	4	1
Company-wide VaR	\$ 79	\$ 41	\$ 55	\$ 38	\$ 52	\$ 34

Sensitivity Measures

Certain portfolios and individual positions are not included in VaR because VaR is not the most appropriate risk measure for these positions.

10% Sensitivity Measures. The table below presents the market risk for positions accounted for at fair value, that are not included in VaR, which is determined by estimating the potential reduction in net revenues of a 10% decline in the value of these positions.

\$ in millions	As of		
	June 2026	March 2026	June 2025
10% sensitivity	\$ 4	\$ 3	\$ 4

Management Report

Credit Risk Management

Overview

Credit risk represents the potential for loss due to the default or deterioration in credit quality of a counterparty (e.g., an OTC derivatives counterparty or a borrower) or an issuer of securities or other instruments the company holds. The company's exposure to credit risk comes mostly from client transactions in OTC derivatives. Credit risk also comes from cash placed with banks, securities financing transactions (i.e., resale and repurchase agreements and securities borrowing and lending activities), customer and other receivables and other assets. In addition, the company holds other positions that give rise to credit risk (e.g., bonds). These credit risks are captured as a component of market risk measures, which are monitored and managed by Market Risk. See "Credit Risk Management" in Part I of the 2025 Annual Report for further information about the company's credit risk management process.

Credit Risk Exposure

The table below presents the company's gross credit exposure to financial assets and net credit exposure after taking account of assets captured by market risk in the company's risk management process, counterparty netting (i.e., the netting of financial assets and liabilities for a given counterparty when a legal right of set-off exists under an enforceable netting agreement), and cash and security collateral received and cash collateral posted under credit support agreements, which management considers when determining credit risk. See "Credit Risk Management" in Part I of the 2025 Annual Report for detailed descriptions of credit exposures for each financial asset category.

<i>\$ in millions</i>	Fair value	Amortised cost	Total
As of June 2026			
Gross credit exposure	\$ 1,106,000	\$ 366,065	\$ 1,472,065
Net credit exposure	\$ 62,437	\$ 56,113	\$ 118,550
As of December 2025			
Gross credit exposure	\$ 910,869	\$ 283,093	\$ 1,193,962
Net credit exposure	\$ 43,629	\$ 35,004	\$ 78,633

Financial Instruments Measured at Fair Value. The table below presents the company's gross credit exposure to financial assets measured at fair value through profit or loss and net credit exposure after taking account of assets captured by market risk in the company's risk management process, counterparty netting, and cash and security collateral received and cash collateral posted under credit support agreements, which management considers when determining credit risk.

<i>\$ in millions</i>	Collateralised agreements	Trading assets	Other assets	Total
As of June 2026				
Gross credit exposure	\$ 73,556	\$ 1,021,873	\$ 10,571	\$ 1,106,000
Assets captured				
by market risk	–	(231,228)	(37)	(231,265)
Counterparty netting	(12,803)	(677,431)	–	(690,234)
Cash collateral	(191)	(40,291)	–	(40,482)
Security collateral received	(59,615)	(21,852)	(115)	(81,582)
Net credit exposure	\$ 947	\$ 51,071	\$ 10,419	\$ 62,437
As of December 2025				
Gross credit exposure	\$ 52,436	\$ 854,072	\$ 4,361	\$ 910,869
Assets captured				
by market risk	–	(172,322)	(25)	(172,347)
Counterparty netting	(6,918)	(593,015)	–	(599,933)
Cash collateral	(116)	(31,474)	–	(31,590)
Security collateral received	(44,689)	(18,564)	(117)	(63,370)
Net credit exposure	\$ 713	\$ 38,697	\$ 4,219	\$ 43,629

The table below presents the company's gross and net credit exposure to financial assets measured at fair value through profit or loss by internally determined public rating agency equivalents and other credit metrics.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	June 2026	December 2025
Gross credit exposure		
AAA	\$ 6,420	\$ 5,875
AA	49,562	36,372
A	645,057	574,156
BBB	88,375	67,605
BB or lower	84,781	53,948
Unrated	540	591
Assets captured by market risk	231,265	172,322
Total	\$ 1,106,000	\$ 910,869
Net credit exposure		
AAA	\$ 1,553	\$ 2,250
AA	19,640	10,894
A	25,111	18,144
BBB	6,683	4,566
BB or lower	9,063	7,667
Unrated	387	108
Total	\$ 62,437	\$ 43,629

In the table above:

- Unrated credit exposures relate to financial assets for which the company has not assigned an internally determined public rating agency equivalent.
- The net credit exposure primarily relates to derivatives and intercompany loans.

Management Report

Financial Instruments Measured at Amortised Cost.

The company's financial assets measured at amortised cost are set out in Note 17 to the financial statements. These amounts represent the company's gross credit exposure to financial assets measured at amortised cost.

The company's financial assets measured at amortised cost were all classified within stage 1 of the company's impairment model, namely, they were not credit-impaired on initial recognition and there has been no significant increase in credit risk since initial recognition as of June 2026 and December 2025. The expected credit losses (ECL) on these financial assets were not material as of June 2026 and December 2025 as the majority of the company's financial assets measured at amortised cost are short-term in nature or collateralised. There have been no significant changes in estimation techniques or significant assumptions made during the reporting period.

The table below presents the company's gross and net credit exposure to financial assets measured at amortised cost by internally determined public rating agency equivalents and other credit metrics.

\$ in millions	As of	
	June 2026	December 2025
Gross credit exposure		
AAA	\$ 8,435	\$ 7,475
AA	41,830	24,837
A	229,866	193,233
BBB	25,359	21,699
BB or lower	58,773	34,825
Unrated	1,802	1,024
Total	\$ 366,065	\$ 283,093
Net credit exposure		
AAA	\$ 2,067	\$ 3,205
AA	19,015	6,830
A	20,694	13,940
BBB	6,807	5,838
BB or lower	6,046	4,310
Unrated	1,484	881
Total	\$ 56,113	\$ 35,004

In the table above:

- Unrated credit exposures relate to financial assets for which the company has not assigned an internally determined public rating agency equivalent.
- The net credit exposure primarily relates to customer and other receivables and cash and cash equivalents.

Operational Risk Management

Overview

Operational risk is the risk of an adverse outcome resulting from inadequate or failed internal processes, people, systems or from external events. The company's exposure to operational risk arises from routine processing errors, as well as extraordinary incidents, such as major systems failures or legal and regulatory matters, that could occur for the company or third-party vendors.

See "Operational Risk Management" in Part I of the 2025 Annual Report for further information about the company's operational risk management process.

Model Risk Management

Overview

Model risk is the potential for adverse consequences from decisions made based on model outputs that may be incorrect or used inappropriately. The company relies on quantitative models across its business activities primarily to value certain financial assets and liabilities, to monitor and manage its risk, and to measure and monitor the company's regulatory capital.

See "Model Risk Management" in Part I of the 2025 Annual Report for further information about the company's model risk management process.

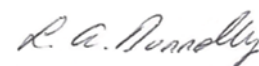
Other Risk Management

In addition to the areas of risks disclosed above, the company also manages other risks, including capital, compliance, conflicts and reputational. See "Other Risk Management" in Part I of the 2025 Annual Report for further information about these risks.

Responsibility Statement

The financial statements have been prepared in accordance with IAS 34 'Interim Financial Reporting' and Article 5 of the Directive 2004/109/EC as amended by Directive 2013/50/EU. The directors confirm to the best of their knowledge:

- The financial statements, prepared in accordance with the applicable set of accounting standards, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the company;
- The management report includes an indication of important events that have occurred during the first six months of the financial year, and their impact on the financial statements, together with a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year. The principal risks and uncertainties are consistent with those described in "Principal Risks and Uncertainties" in this management report and the 2025 Annual Report.



L. A. Donnelly
Director
August 6, 2026

Unaudited Financial Statements

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (UNLIMITED COMPANY)

Income Statement (Unaudited)

\$ in millions	Note	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
		2026	2025	2026	2025
Gains or losses from financial instruments measured at fair value through profit or loss		\$ 4,086	\$ 2,671	\$ 7,517	\$ 5,571
Fees and commissions		775	704	1,446	1,300
Non-interest income		4,861	3,375	8,963	6,871
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss		2,174	1,850	4,130	3,773
Interest income from financial instruments measured at amortised cost		3,996	3,321	7,422	6,548
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss		(2,607)	(1,942)	(4,971)	(3,818)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost		(3,830)	(3,504)	(7,245)	(7,112)
Net interest expense		(267)	(275)	(664)	(609)
Net revenues	4	4,594	3,100	8,299	6,262
Net operating expenses		(3,199)	(2,209)	(5,400)	(3,865)
Profit before taxation		1,395	891	2,899	2,397
Income tax expense	5	(330)	(209)	(746)	(644)
Profit for the financial period		\$ 1,065	\$ 682	\$ 2,153	\$ 1,753

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	Note	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
		2026	2025	2026	2025
Profit for the financial period		\$ 1,065	\$ 682	\$ 2,153	\$ 1,753
Other comprehensive income					
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss:					
Actuarial gain/(loss) relating to the pension scheme		28	(28)	66	(16)
Debt valuation adjustment	11	(96)	(18)	48	1
Deferred tax attributable to the components of other comprehensive income		19	14	(32)	5
Current tax attributable to the components of other comprehensive income		–	(1)	–	(1)
Other comprehensive income/(loss) for the financial period, net of tax		(49)	(33)	82	(11)
Total comprehensive income for the financial period		\$ 1,016	\$ 649	\$ 2,235	\$ 1,742

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Balance Sheet

(Unaudited)

		As of	
		June	December
\$ in millions	Note	2026	2025
Assets			
Cash and cash equivalents		\$ 24,668	\$ 7,714
Collateralised agreements	6	278,082	231,547
Customer and other receivables	7	134,863	94,292
Trading assets (includes \$97,690 and \$74,184 pledged as collateral)	8	1,021,873	854,072
Other assets (includes \$9 and \$nil pledged as collateral)		14,326	8,255
Total assets		\$ 1,473,812	\$ 1,195,880
Liabilities			
Collateralised financings	9	\$ 265,324	\$ 207,489
Customer and other payables	10	142,873	109,484
Trading liabilities	8	907,150	745,389
Unsecured borrowings	11	103,219	84,602
Other liabilities		6,515	6,920
Total liabilities		1,425,081	1,153,884
Shareholder's equity			
Share capital	12	598	598
Share premium account		5,568	5,568
Other equity instruments	13	10,000	5,500
Retained earnings		32,901	30,749
Accumulated other comprehensive income		(336)	(419)
Total shareholder's equity		48,731	41,996
Total liabilities and shareholder's equity		\$ 1,473,812	\$ 1,195,880

Statement of Changes in Equity

(Unaudited)

		Six Months Ended June	
<i>\$ in millions</i>	Note	2026	2025
Share capital			
Beginning balance		\$ 598	\$ 598
Ending balance		598	598
Share premium account			
Beginning balance		5,568	5,568
Ending balance		5,568	5,568
Other equity instruments			
Beginning balance		5,500	5,500
Issuance of Additional Tier 1 notes	13	4,500	–
Ending balance		10,000	5,500
Retained earnings			
Beginning balance		30,749	28,911
Profit for the financial period		2,153	1,753
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	11	(1)	1
Share-based payments		403	470
Management recharge related to share-based payments		(403)	(470)
Ending balance		32,901	30,665
Accumulated other comprehensive income			
Beginning balance		(419)	(360)
Other comprehensive income/(loss)		82	(11)
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	11	1	(1)
Ending balance		(336)	(372)
Total shareholder's equity		\$ 48,731	\$ 41,959

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flows

(Unaudited)

\$ in millions	Note	Six Months Ended June	
		2026	2025
Cash flows from operating activities			
Cash generated from/(used in) operations	14	\$ 13,417	\$ (914)
Taxation received		6	4
Taxation paid		(127)	(225)
Net cash from/(used in) operating activities		13,296	(1,135)
Cash flows from investing activities			
Capital expenditure for property, leasehold improvements and equipment and intangible assets		(149)	(127)
Purchase of investments		–	(1)
Proceeds from sales of investments		–	6
Net cash used in investing activities		(149)	(122)
Cash flows from financing activities			
Interest paid on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans		(595)	–
Issuance of Additional Tier 1 notes	13	4,500	–
Payment for lease liabilities		(1)	(1)
Net cash from/(used in) financing activities		3,904	(1)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents, net of overdrafts		17,051	(1,258)
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, beginning balance		7,656	11,575
Foreign exchange gains/(losses) on cash and cash equivalents, net of overdrafts		(194)	695
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, ending balance	14	\$ 24,513	\$ 11,012

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Note 1.

General Information

The company is a private unlimited company and is incorporated and domiciled in England and Wales. The address of its registered office is Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London, EC4A 4AU, United Kingdom.

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".

The ultimate controlling undertaking and the parent company of the smallest and largest group for which consolidated financial statements are prepared is The Goldman Sachs Group, Inc., a company incorporated in the United States of America. Copies of its consolidated financial statements, as well as certain regulatory filings, for example Quarterly Reports on Form 10-Q and the Annual Report on Form 10-K, that provide further information about GS Group and its business activities, can be obtained from Investor Relations, 200 West Street, New York, NY 10282, United States of America, GS Group's principal place of business, or at www.goldmansachs.com/investor-relations.

Note 2.

Material Accounting Policies

Statement of Compliance

The company prepares financial statements under 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 (E.U.) (IFRS as it applies in the E.U.), which are consistent. These financial statements have been prepared in accordance with IAS 34 'Interim Financial Reporting' and Article 5 of the Directive 2004/109/EC as amended by Directive 2013/50/EU. These financial statements should be read in conjunction with the 2025 Annual Report, which were prepared in accordance with U.K.-adopted international accounting standards, the requirements of the Companies Act 2006, as applicable to companies reporting under those standards, and IFRS as it applies in the E.U.

Accounting Policies

The accounting policies are consistent with those described in the 2025 Annual Report.

Note 3.

Critical Accounting Estimates and Judgements

The company's critical accounting estimates and judgements are consistent with those described in the 2025 Annual Report with the exception of the below.

Estimated Year-End Discretionary Compensation

A substantial portion of the company's compensation and benefits expenses represents 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.

Note 4.

Net Revenues

Net revenues include net interest expense and non-interest income. Net interest expense includes interest and dividends on financial instruments measured at fair value through profit or loss and amortised cost and returns on the company's GCLA.

The table below presents the company's net revenues.

	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
<i>\$ in millions</i>	2026	2025	2026	2025
Non-interest income				
Financial instruments mandatorily measured at fair value through profit or loss	\$ 4,344	\$ 4,950	\$ 7,240	\$ 7,497
Financial instruments designated at fair value through profit or loss	(258)	(2,279)	277	(1,926)
Fees and commissions	775	704	1,446	1,300
Non-interest income	4,861	3,375	8,963	6,871
Interest income				
Financial instruments measured at fair value through profit or loss	2,174	1,850	4,130	3,773
Financial instruments measured at amortised cost	3,996	3,321	7,422	6,548
Total interest income	6,170	5,171	11,552	10,321
Interest expense				
Financial instruments measured at fair value through profit or loss	(2,607)	(1,942)	(4,971)	(3,818)
Financial instruments measured at amortised cost	(3,830)	(3,504)	(7,245)	(7,112)
Total interest expense	(6,437)	(5,446)	(12,216)	(10,930)
Net interest expense	(267)	(275)	(664)	(609)
Net revenues	\$ 4,594	\$ 3,100	\$ 8,299	\$ 6,262

In the table above:

- Non-interest income from financial instruments mandatorily measured at fair value through profit or loss primarily relates to non-interest gains and losses on trading assets, trading liabilities, certain collateralised agreements and certain other assets.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

- Non-interest income from financial instruments designated at fair value through profit or loss relates to non-interest gains and losses on certain unsecured borrowings and collateralised financings.
- Fees and commissions primarily relates to net revenues from certain financial advisory and underwriting engagements, executing and clearing client transactions and certain investment management services.
- Financial instruments designated at fair value through profit or loss are frequently economically hedged with financial instruments measured mandatorily at fair value through profit or loss. Accordingly, gains or losses that are reported in financial instruments designated at fair value through profit or loss can be partially offset by gains or losses reported in financial instruments measured mandatorily at fair value through profit or loss.
- Due to the nature of the company's business activities, revenue reported in non-interest income can be partially offset by revenue reported in interest income/(expense). For example, cash instruments that generate interest income are in some cases hedged or funded by derivatives for which changes in fair value are reflected in non-interest income. Also, certain activities produce non-interest income but incur interest expense related to the funding of the related inventory.

Note 5.

Income Tax Expense

The table below presents the company's income tax expense.

\$ in millions	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
	2026	2025	2026	2025
Current tax	\$ 470	\$ 405	\$ 476	\$ 654
Deferred tax	(140)	(196)	270	(10)
Total	\$ 330	\$ 209	\$ 746	\$ 644

Note 6.

Collateralised Agreements

The table below presents the company's collateralised agreements.

\$ in millions	As of	
	June 2026	December 2025
Resale agreements	\$ 163,684	\$ 129,046
Securities borrowed	114,398	102,501
Total	\$ 278,082	\$ 231,547

Note 7.

Customer and Other Receivables

The table below presents the company's customer and other receivables.

\$ in millions	As of	
	June 2026	December 2025
Receivables from broker/dealers and clearing organisations	\$ 14,856	\$ 12,646
Receivables from customers and counterparties	120,007	81,646
Total	\$ 134,863	\$ 94,292

In the table above, total customer and other receivables primarily consists of receivables resulting from collateral posted in connection with certain derivative transactions, customer margin loans and balances related to listed derivative activity.

Note 8.

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.

\$ in millions	As of	
	June 2026	December 2025
Trading cash instruments		
Money market instruments	\$ 1,626	\$ 1,526
Government and agency obligations	89,385	66,192
Mortgage and other asset-backed loans and securities	406	321
Corporate debt instruments	39,320	30,776
Equity securities	111,306	80,929
Total trading cash instruments	242,043	179,744
Derivatives		
Interest rates	469,415	470,378
Credit	25,306	23,313
Currencies	96,427	81,608
Commodities	16,555	11,623
Equities	172,127	87,406
Total derivatives	779,830	674,328
Total trading assets	\$ 1,021,873	\$ 854,072

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

The table below presents the company's trading liabilities.

\$ in millions	As of	
	June 2026	December 2025
Trading cash instruments		
Government and agency obligations	\$ 38,610	\$ 33,468
Corporate debt instruments	8,084	7,382
Equity securities	67,796	42,915
Commodities	399	208
Total trading cash instruments	114,889	83,973
Derivatives		
Interest rates	455,986	453,190
Credit	23,732	22,464
Currencies	96,287	80,442
Commodities	16,176	11,395
Equities	200,080	93,925
Total derivatives	792,261	661,416
Total trading liabilities	\$ 907,150	\$ 745,389

In the tables above:

- Corporate debt instruments includes corporate loans, debt securities, convertible debentures, prepaid commodity transactions and transfers of assets accounted for as secured loans rather than purchases.
- Equity securities includes public equities and exchange-traded funds.

Note 9.

Collateralised Financings

The table below presents the company's collateralised financings.

\$ in millions	As of	
	June 2026	December 2025
Repurchase agreements	\$ 164,226	\$ 126,898
Securities loaned	57,111	48,500
Intercompany loans	23,902	20,651
Debt securities issued	5,083	2,609
Bank loans	1,109	1,149
Other borrowings	13,893	7,682
Total	\$ 265,324	\$ 207,489

In the table above:

- Current collateralised financings were \$157.53 billion as of June 2026 and \$108.59 billion as of December 2025 and non-current collateralised financings were \$107.80 billion as of June 2026 and \$98.90 billion as of December 2025.
- Intercompany loans, debt securities issued, bank loans and other borrowings are primarily secured by securities which have been pledged as collateral. This pledged security collateral is either recognised in trading assets or collateralised agreements.

Note 10.

Customer and Other Payables

The table below presents the company's customer and other payables.

\$ in millions	As of	
	June 2026	December 2025
Payables to broker/dealers and clearing organisations	\$ 2,719	\$ 819
Payables to customers and counterparties	140,154	108,665
Total	\$ 142,873	\$ 109,484

In the table above, total customer and other payables primarily consists of cash collateral received in connection with certain derivative transactions, customer credit balances related to the company's prime brokerage activities and balances related to listed derivative activity.

Note 11.

Unsecured Borrowings

The table below presents the company's unsecured borrowings.

\$ in millions	As of	
	June 2026	December 2025
Overdrafts	\$ 155	\$ 58
Intercompany loans – non-MREL-eligible	41,658	26,627
Intercompany loans – MREL-eligible	20,013	19,887
Debt securities issued	21,190	19,531
Subordinated loans	8,587	8,522
Other borrowings	11,616	9,977
Total	\$ 103,219	\$ 84,602

In the table above:

- Current unsecured borrowings were \$19.65 billion as of June 2026 and \$17.56 billion as of December 2025 and non-current unsecured borrowings were \$83.57 billion as of June 2026 and \$67.04 billion as of December 2025.
- Payments on debt securities issued and other borrowings are typically referenced to underlying financial assets, which are predominately interest rates, equities and currencies-related.
- Subordinated loans consists of long-term loans of \$8.48 billion as of both June 2026 and December 2025 from GSG UK and associated accrued interest. These loans are unsecured and carry interest at a variable rate. These loans constitute Tier 2 regulatory capital adjusted for amortisation, where applicable, and are repayable subject to PRA approval. These loans are repayable between December 26, 2034 and September 9, 2035.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Debt Valuation Adjustment

The company calculates the fair value of debt securities issued that are designated at fair value through profit or loss by discounting future cash flows at a rate which incorporates GS Group's credit spreads. The table below presents information about the company's cumulative net pre-tax DVA gains/(losses) on debt securities issued that are designated at fair value through profit or loss, which is included in accumulated other comprehensive income.

\$ in millions	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
	2026	2025	2026	2025
Beginning balance	\$ (52)	\$ (78)	\$ (196)	\$ (97)
Debt valuation adjustment	(96)	(18)	48	1
Transfer to retained earnings	1	(2)	1	(2)
Ending balance	\$ (147)	\$ (98)	\$ (147)	\$ (98)

The table below presents information about the company's DVA gains/(losses) net of tax, realised upon early redemption of certain debt securities issued that are designated at fair value through profit or loss, which are transferred from accumulated other comprehensive income to retained earnings.

\$ in millions	Three Months Ended June		Six Months Ended June	
	2026	2025	2026	2025
Realised DVA gains/(losses) net of tax	\$ (1)	\$ 1	\$ (1)	\$ 1

Note 12.

Share Capital

The table below presents the company's share capital.

Allotted, called up and fully paid	Ordinary shares of \$1 each		\$ in millions	
As of June 2026	598,182,053	\$	598	
As of December 2025	598,182,053	\$	598	
As of December 2024	598,182,053	\$	598	

Note 13.

Other Equity Instruments

The table below presents information about the company's unsecured Additional Tier 1 notes (AT1 notes).

Month of issuance	AT1 notes	\$ in millions	Interest rate
June 2017	3,000	\$ 3,000	9.00% p.a.
November 2018	2,500	2,500	8.67% p.a.
March 2026	1,000	1,000	7.00% p.a.
May 2026	2,000	2,000	7.15% p.a.
June 2026	1,500	1,500	7.40% p.a.
As of June 2026	10,000	\$ 10,000	
June 2017	3,000	\$ 3,000	9.00% p.a.
November 2018	2,500	2,500	8.67% p.a.
As of December 2025	5,500	\$ 5,500	

The company's AT1 notes of \$1 million each have been issued to GSG UK. These AT1 notes have no fixed maturity date and are not callable.

The AT1 notes will be irrevocably written-down in the event that the CET1 capital ratio of the company or the GSG UK Group falls below 7%.

Note 14.

Statement of Cash Flows Reconciliations

The table below presents the company's cash and cash equivalents, net of overdrafts for the purpose of the statement of cash flows. Overdrafts have been included as they are a part of the company's cash management.

\$ in millions	As of June	
	2026	2025
Cash and cash equivalents	\$ 24,668	\$ 11,091
Overdrafts	(155)	(79)
Total	\$ 24,513	\$ 11,012

In the table above, cash and cash equivalents included cash that is restricted for use by the company of \$3.36 billion as of June 2026 and \$2.71 billion as of June 2025.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Reconciliation of Cash Generated From/(Used In) Operations

The table below presents a reconciliation of cash generated from/(used in) operations.

\$ in millions	Six Months Ended June	
	2026	2025
Profit before taxation	\$ 2,899	\$ 2,397
Adjustments for:		
Depreciation and amortisation	130	126
Charge for defined benefit plan	2	2
Foreign exchange losses/(gains)	193	(652)
Share-based compensation	540	695
Interest on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	786	809
Gains on investments	(12)	(5)
Cash generated before changes in operating assets and liabilities	4,538	3,372
Changes in operating assets		
Increase in collateralised agreements	(46,535)	(55,890)
Increase in customer and other receivables	(40,571)	(9,434)
Increase in trading assets	(167,801)	(45,126)
Increase in other assets	(6,574)	(9,425)
Changes in operating assets	(261,481)	(119,875)
Changes in operating liabilities		
Increase in collateralised financings	57,835	38,556
Increase in customer and other payables	33,389	2,605
Increase in trading liabilities	161,761	64,853
Increase in unsecured borrowings	18,377	10,062
Decrease in other liabilities	(1,002)	(487)
Changes in operating liabilities	270,360	115,589
Cash generated from/(used in) operations	\$ 13,417	\$ (914)

In the table above:

- Cash generated from/(used in) operations included interest paid of \$10.54 billion for the six months ended June 2026 and \$9.19 billion for the six months ended June 2025, and interest received of \$10.81 billion for the six months ended June 2026 and \$10.26 billion for the six months ended June 2025.
- Foreign exchange losses/(gains) primarily relate to the non-cash revaluation of British pounds and Euro cash balances, primarily held in central banks for liquidity management purposes. The revaluation of cash balances and other monetary assets and liabilities is recognised in profit before taxation.

Note 15.

Contingent Liabilities

Legal Proceedings

The company is involved in a number of judicial, regulatory and arbitration proceedings concerning matters arising in connection with the conduct of the company's business. For any matter described below where a provision has not been recognised, the company considers whether it is practicable to reliably estimate the possible financial impact and, if so, the company discloses such amount, unless disclosure can be expected to prejudice seriously the company's position on the matter.

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. The trial on the action pending in the Lisbon Commercial Court currently is set to begin on October 6, 2026.

Notes to the Financial Statements (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. On March 12, 2026, the defendants moved for summary judgement.

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 26, 2024, the U.S. District Court for the Southern District of New York granted the defendants' motion to enforce a 2015 settlement and release among the parties 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.

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.

Group Inc. and certain of its affiliates, including the company, where relevant, are cooperating with all such governmental and regulatory investigations and reviews.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Note 16.

Related Party Disclosures

Parties are considered to be related if one party has the ability to directly or indirectly control the other party or exercise significant influence over the party in making financial or operational decisions. The company's related parties include:

- The company's parent entities;
- Other GS Group affiliates;
- Key management personnel of the company;
- Key management personnel of the company's parent entities; and
- Other related parties, which includes the company's defined benefit scheme and associates of GS Group.

The company enters into transactions with related parties in the normal course of business as part of its market-making activities and general operations. These transactions primarily relate to risk management and market-making activity, funding activity, cash management services, commitments and guarantees, transfer pricing and management charges, taxation, share-based awards and transactions with key management personnel, including compensation paid and payable.

The nature of these transactions for the six months ended June 2026 are consistent with those disclosed in Note 27 "Related Party Disclosures" in Part II of the company's 2025 Annual Report.

Note 17.

Financial Instruments

Financial Assets and Liabilities by Category

The tables below present the carrying value of the company's financial assets and liabilities by category.

\$ in millions	Financial Assets		
	Mandatorily at fair value	Amortised cost	Total
As of June 2026			
Cash and cash equivalents	\$ –	\$ 24,668	\$ 24,668
Collateralised agreements	73,556	204,526	278,082
Customer and other receivables	–	134,863	134,863
Trading assets	1,021,873	–	1,021,873
Other assets	10,571	2,008	12,579
Total	\$ 1,106,000	\$ 366,065	\$ 1,472,065
As of December 2025			
Cash and cash equivalents	\$ –	\$ 7,714	\$ 7,714
Collateralised agreements	52,436	179,111	231,547
Customer and other receivables	–	94,292	94,292
Trading assets	854,072	–	854,072
Other assets	4,361	1,976	6,337
Total	\$ 910,869	\$ 283,093	\$ 1,193,962

	Financial Liabilities			
	Held for trading	Designated at fair value	Amortised cost	Total
<i>\$ in millions</i>				
As of June 2026				
Collateralised financings	\$ –	\$ 145,611	\$ 119,713	\$ 265,324
Customer and other payables	–	–	142,873	142,873
Trading liabilities	907,150	–	–	907,150
Unsecured borrowings	–	69,800	33,419	103,219
Other liabilities	–	–	5,289	5,289
Total	\$907,150	\$ 215,411	\$ 301,294	\$1,423,855
As of December 2025				
Collateralised financings	\$ –	\$ 104,138	\$ 103,351	\$ 207,489
Customer and other payables	–	–	109,484	109,484
Trading liabilities	745,389	–	–	745,389
Unsecured borrowings	–	52,808	31,794	84,602
Other liabilities	–	–	5,619	5,619
Total	\$745,389	\$ 156,946	\$ 250,248	\$1,152,583

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Note 18.

Fair Value Measurement

The fair value of a financial instrument is the amount that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. Financial assets are marked to bid prices and financial liabilities are marked to offer prices. Fair value measurements do not include transaction costs. The company measures certain financial assets and liabilities as a portfolio (i.e., based on its net exposure to market and/or credit risks).

IFRS has a three-level hierarchy for disclosure of fair value measurements. This hierarchy prioritises inputs to the valuation techniques used to measure fair value, giving the highest priority to level 1 inputs and the lowest priority to level 3 inputs. A financial instrument's level in this hierarchy is based on the lowest level of input that is significant to its fair value measurement.

The fair value hierarchy is as follows:

Level 1. Inputs are unadjusted quoted prices in active markets to which the company had access at the measurement date for identical, unrestricted assets or liabilities.

Level 2. Inputs to valuation techniques are observable, either directly or indirectly.

Level 3. One or more inputs to valuation techniques are significant and unobservable.

The fair values for substantially all of the company's financial assets and liabilities that are fair valued on a recurring basis are based on observable prices and inputs and are classified in levels 1 and 2 of the fair value hierarchy. Certain level 2 and level 3 financial assets and liabilities may require valuation adjustments that a market participant would require to arrive at fair value for factors such as counterparty and the company's and GS Group's credit quality, funding risk, transfer restrictions, liquidity and bid/offer spreads. Valuation adjustments are generally based on market evidence.

Valuation Techniques and Significant Inputs

The valuation techniques and significant inputs used in determining the fair value of the company's financial assets and liabilities disclosed below are consistent with those described in Note 29 "Fair Value Measurement" in Part II of the 2025 Annual Report.

Fair Value of Financial Assets and Liabilities by Level

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 June 2026				
Financial assets				
Collateralised agreements	\$ –	\$ 73,556	\$ –	\$ 73,556
Trading cash instruments	179,518	62,081	444	242,043
Derivatives	18	775,607	4,205	779,830
Trading assets	179,536	837,688	4,649	1,021,873
Other assets	–	10,500	71	10,571
Total	\$179,536	\$ 921,744	\$ 4,720	\$ 1,106,000
Financial liabilities				
Collateralised financings	\$ –	\$ 145,243	\$ 368	\$ 145,611
Trading cash instruments	101,044	13,794	51	114,889
Derivatives	22	788,038	4,201	792,261
Trading liabilities	101,066	801,832	4,252	907,150
Unsecured borrowings	–	65,398	4,402	69,800
Total	\$101,066	\$1,012,473	\$ 9,022	\$ 1,122,561
Net derivatives	\$ (4)	\$ (12,431)	\$ 4	\$ (12,431)
As of December 2025				
Financial assets				
Collateralised agreements	\$ –	\$ 52,436	\$ –	\$ 52,436
Trading cash instruments	127,702	51,651	391	179,744
Derivatives	4	670,352	3,972	674,328
Trading assets	127,706	722,003	4,363	854,072
Other assets	–	4,303	58	4,361
Total	\$127,706	\$ 778,742	\$ 4,421	\$ 910,869
Financial liabilities				
Collateralised financings	\$ –	\$ 103,648	\$ 490	\$ 104,138
Trading cash instruments	72,409	11,512	52	83,973
Derivatives	32	657,234	4,150	661,416
Trading liabilities	72,441	668,746	4,202	745,389
Unsecured borrowings	–	48,833	3,975	52,808
Total	\$ 72,441	\$ 821,227	\$ 8,667	\$ 902,335
Net derivatives	\$ (28)	\$ 13,118	\$ (178)	\$ 12,912

In the table above, trading assets included derivatives designated as hedges of \$5 million as of June 2026 and \$6 million as of December 2025.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Significant Unobservable Inputs Used in Level 3 Fair Value Measurements

Trading Cash Instruments. The table below presents the company's level 3 trading cash instrument assets and ranges and weighted averages of significant unobservable inputs used to value level 3 trading cash instruments.

\$ in millions, except inputs	As of June 2026		As of December 2025	
	Amount or Range	Weighted Average	Amount or Range	Weighted Average
Mortgages and other asset-backed loans and securities				
Level 3 assets	\$ 17		\$ 24	
Yield	15.0% to 35.0%	30.0%	5.2% to 41.1%	25.6%
Recovery rate	18.0% to 62.5%	36.5%	22.3% to 62.5%	36.5%
Duration (years)	0.2 to 1.4	0.8	0.3 to 9.0	1.4
Corporate debt instruments and government and agency obligations				
Level 3 assets	\$ 421		\$ 358	
Yield	4.0% to 21.3%	10.3%	4.2% to 18.0%	10.5%
Recovery rate	4.1% to 73.0%	33.5%	4.1% to 77.9%	35.6%
Duration (years)	2.8 to 4.7	3.4	2.3 to 14.7	3.9
Equity securities				
Level 3 assets	\$ 6		\$ 9	
Total	\$ 444		\$ 391	

In the table above:

- Ranges represent the significant unobservable inputs that were used in the valuation of each type of cash instrument and weighted averages are calculated by weighting each input by the relative fair value of the instrument.
- The ranges and weighted averages of these inputs are not representative of the appropriate inputs to use when calculating the fair value of any one trading instrument. For example, the highest yield for mortgages and other asset-backed loans and securities is appropriate for valuing a specific mortgage but may not be appropriate for valuing any other mortgages. Accordingly, the ranges of inputs do not represent uncertainty in, or possible ranges of, fair value measurements of level 3 trading cash instruments.
- Increases in yield or duration used in the valuation of level 3 instruments would have resulted in a lower fair value measurement, while increases in recovery rate or multiples would have resulted in a higher fair value measurement as of June 2026 and December 2025. Due to the distinctive nature of each level 3 instrument, the interrelationship of inputs is not necessarily uniform within each product type.
- Mortgages and other asset-backed loans and securities, corporate debt instruments and government and agency obligations are valued using discounted cash flows, and equity securities are valued using market comparables and discounted cash flows.
- The fair value of any one instrument may be determined using multiple valuation techniques. For example, market comparables and discounted cash flows may be used together to determine fair value. Therefore, the level 3 balance encompasses both of these techniques.

Derivatives and Unsecured Borrowings. The table below presents the company's level 3 net derivatives and unsecured borrowings and ranges, averages and medians of significant unobservable inputs used to value level 3 derivatives and unsecured borrowings.

\$ in millions, except inputs	As of June 2026		As of December 2025	
	Amount or Range	Average/ Median	Amount or Range	Average/ Median
Derivatives				
Interest rates, net	\$ 242		\$ 158	
Correlation	(10)% to 90%	33%/25%	(10)% to 95%	34%/25%
Volatility (bps)	56 to 65	60/60	56 to 65	60/60
Credit, net	\$ 1,141		\$ 1,697	
Credit spreads (bps)	16 to 860	116/96	14 to 323	114/102
Upfront credit points	(4) to 20	4/2	0 to 20	6/5
Recovery rates	40% to 40%	40%/40%	35% to 50%	43%/40%
Currencies, net	\$ (14)		\$ 13	
Correlation	0% to 3%	1%/1%	0% to 3%	1%/1%
Equities, net	\$ (1,361)		\$ (2,046)	
Correlation	(70)% to 100%	55%/60%	(70)% to 100%	49%/52%
Volatility	2% to 97%	17%/16%	3% to 75%	12%/11%
Commodities, net	\$ (4)		\$ —	
Total	\$ 4		\$ (178)	
Unsecured borrowings				
Level 3 liabilities	\$ 4,402		\$ 3,975	
Interest rates correlation	(10)% to 26%	13%/25%	(10)% to 26%	13%/25%
Currencies correlation	0% to 71%	21%/3%	0% to 71%	21%/3%
Equities correlation	(25)% to 95%	62%/66%	(10)% to 100%	56%/57%
Equities volatility	4% to 58%	20%/19%	8% to 85%	20%/17%

In the table above:

- Net derivative assets are shown as positive amounts and net derivative liabilities are shown as negative amounts.
- Significant unobservable inputs used to value level 3 commodities derivatives have not been included as net level 3 commodities derivatives were not material as of both June 2026 and December 2025.
- Ranges represent the significant unobservable inputs that were used in the valuation of each type of derivative. Averages represent the arithmetic average of the inputs and are not weighted by the relative fair value or notional of the respective financial instruments. An average greater than the median indicates that the majority of inputs are below the average.
- The ranges, averages and medians of these inputs are not representative of the appropriate inputs to use when calculating the fair value of any one derivative. For example, the highest correlation for equities derivatives is appropriate for valuing a specific equities derivative but may not be appropriate for valuing any other equities derivative. Accordingly, the ranges of inputs do not represent uncertainty in, or possible ranges of, fair value measurements of level 3 derivatives.
- Interest rates, currencies and equities derivatives are valued using option pricing models, and credit derivatives are valued using option pricing, correlation and discounted cash flow models.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

- The fair value of any one instrument may be determined using multiple valuation techniques. For example, option pricing models and discounted cash flows models are typically used together to determine fair value. Therefore, the level 3 balance encompasses both of these techniques.
- Correlation within currencies and equities includes cross-product type correlation.

Range of Significant Unobservable Inputs and Sensitivity of Fair Value Measurement to Changes in Significant Unobservable Inputs

The range of significant unobservable inputs used to value the company's level 3 derivatives and unsecured borrowings and the directional sensitivity of the company's level 3 instruments to changes in significant unobservable inputs are consistent with the information described in Note 29 "Fair Value Measurement" in Part II of the 2025 Annual Report.

Collateralised Financings. As of June 2026 and December 2025, the significant unobservable inputs used to value level 3 collateralised financings are incorporated into the derivatives disclosures related to unobservable inputs. See "Derivatives and Unsecured Borrowings" above.

Transfers Between Level 1 and Level 2 of the Fair Value Hierarchy

During both the six months ended June 2026 and six months ended June 2025, there were no significant transfers between level 1 and level 2 financial assets and liabilities measured at fair value on a recurring basis.

Fair Value Financial Assets and Liabilities Valued Using Techniques That Incorporate Unobservable Inputs

The fair value of financial assets and liabilities may be determined in whole or part using a valuation technique based on assumptions that are not supported by prices from observable current market transactions in the same instrument or based on available observable market data and changing these assumptions will change the resultant estimate of fair value.

In determining reasonable possible alternative unfavourable assumptions, a detailed business and position level review has been performed to identify and quantify instances where potential uncertainty exists. This has taken into account the positions' fair value as compared to the range of available market information.

The table below presents the potential impact of using reasonable possible alternative assumptions for financial assets and liabilities valued using techniques that are unobservable.

\$ in millions	As of	
	June 2026	December 2025
Favourable changes		
Trading cash instruments	\$ 4	\$ 27
Others	389	330
Total	\$ 393	\$ 357
Unfavourable changes		
Trading cash instruments	\$ 26	\$ 25
Others	143	165
Total	\$ 169	\$ 190

In the table above:

- Others include the favourable and unfavourable changes related to derivatives, unsecured borrowings, collateralised agreements, collateralised financings and other assets. Where applicable, these have been presented net, consistent with their net risk being used in the calculation of favourable and unfavourable changes due to economic hedging between these instruments.
- As of both June 2026 and December 2025, the impact for favourable changes was primarily driven by changes in valuation adjustments related to equity and fixed income derivatives and changes in assumptions related to the valuation of secured funding spreads and equity securities.
- As of both June 2026 and December 2025, the impact for unfavourable changes was primarily driven by changes in the assumptions related to the valuation of secured funding spreads, volatility and correlation inputs, and credit spreads.

The table below presents the amounts not recognised in the income statement relating to the difference between the fair value of the company's financial assets and liabilities at initial recognition using the valuation techniques and the transaction price (day 1 P&L).

\$ in millions	Six Months Ended June	
	2026	2025
Beginning balance	\$ 240	\$ 201
New transactions	201	158
Amounts recognised in the income statement during the period	(132)	(136)
Ending balance	\$ 309	\$ 223

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Level 3 Rollforward

The table below presents a summary of the changes in fair value for all level 3 financial assets and liabilities measured at fair value on a recurring basis.

\$ in millions	Six Months Ended June	
	2026	2025
Total financial assets		
Beginning balance	\$ 4,421	\$ 3,640
Gains/(losses)	822	1,090
Purchases	525	393
Sales	(31)	(190)
Settlements	(782)	(603)
Transfers into level 3	194	170
Transfers out of level 3	(429)	(208)
Ending balance	\$ 4,720	\$ 4,292
Total financial liabilities		
Beginning balance	\$ (8,667)	\$ (6,867)
Gains/(losses)	(1,365)	(1,300)
Purchases	4	61
Sales	(621)	(233)
Issuances	(1,289)	(1,611)
Settlements	2,431	1,433
Transfers into level 3	(533)	(233)
Transfers out of level 3	1,018	618
Ending balance	\$ (9,022)	\$ (8,132)

In the table above:

- If a financial asset or financial liability was transferred to level 3 during a reporting period, its entire gain or loss for the period is classified in level 3. For level 3 financial assets, increases are shown as positive amounts, while decreases are shown as negative amounts. For level 3 financial liabilities, increases are shown as negative amounts, while decreases are shown as positive amounts.
- Transfers between levels of the fair value hierarchy are recognised at the beginning of the reporting period in which they occur. Accordingly, the tables do not include gains or losses for level 3 financial assets and liabilities that were transferred out of level 3 prior to the end of the period.
- Level 3 financial assets and liabilities are frequently economically hedged with level 1 and level 2 financial assets and liabilities. Accordingly, level 3 gains or losses that are reported for a particular class of financial asset or financial liability can be partially offset by gains or losses attributable to level 1 or level 2 in the same class of financial asset or financial liability or gains or losses attributable to level 1, level 2 or level 3 in a different class of financial asset or financial liability. As a result, gains or losses included in the level 3 rollforward do not necessarily represent the overall impact on the company's results of operations, liquidity or capital resources.

- Gains/(losses) are predominately attributable to changes in unrealised gains or losses relating to level 3 financial assets and financial liabilities.

- The net gains on level 3 financial assets for both the six months ended June 2026 and June 2025 are reported in "Net revenues" in the income statement.

- The net losses on level 3 financial liabilities of \$1.37 billion for the six months ended June 2026 included losses of \$1.37 billion reported in "Net revenues" in the income statement and gains of \$9 million reported in "Debt valuation adjustment" in the statement of comprehensive income. The net losses on level 3 financial liabilities of \$1.30 billion for the six months ended June 2025 included losses of \$1.31 billion reported in "Net revenues" in the income statement and gains of \$6 million reported in "Debt valuation adjustment" in the statement of comprehensive income.

The table below disaggregates, by the balance sheet line items, the information for the company's financial assets included in the summary table above.

\$ in millions	Six Months Ended June	
	2026	2025
Trading assets		
Beginning balance	\$ 4,363	\$ 3,579
Gains/(losses)	819	1,090
Purchases	512	390
Sales	(30)	(190)
Settlements	(780)	(597)
Transfers into level 3	194	170
Transfers out of level 3	(429)	(208)
Ending balance	\$ 4,649	\$ 4,234
Other assets		
Beginning balance	\$ 58	\$ 61
Gains/(losses)	3	—
Purchases	13	3
Sales	(1)	—
Settlements	(2)	(6)
Ending balance	\$ 71	\$ 58

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

The table below disaggregates, by the balance sheet line items, the information for the company's financial liabilities included in the summary table above.

\$ in millions	Six Months Ended June	
	2026	2025
Collateralised financings		
Beginning balance	\$ (490)	\$ (445)
Gains/(losses)	9	(24)
Issuances	(8)	(43)
Settlements	67	56
Transfers into level 3	(1)	(5)
Transfers out of level 3	55	6
Ending balance	\$ (368)	\$ (455)
Trading liabilities		
Beginning balance	\$ (4,202)	\$ (2,296)
Gains/(losses)	(1,461)	(874)
Purchases	4	61
Sales	(621)	(233)
Settlements	1,471	282
Transfers into level 3	(264)	(70)
Transfers out of level 3	821	203
Ending balance	\$ (4,252)	\$ (2,927)
Unsecured borrowings		
Beginning balance	\$ (3,975)	\$ (4,126)
Gains/(losses)	87	(402)
Issuances	(1,281)	(1,568)
Settlements	893	1,095
Transfers into level 3	(268)	(158)
Transfers out of level 3	142	409
Ending balance	\$ (4,402)	\$ (4,750)

Transfers Between Level 2 and Level 3 of the Fair Value Hierarchy

Transfers between level 2 and level 3 generally occur due to changes in the transparency of level 3 inputs. A lack of market evidence leads to reduced transparency, whereas an increase in the availability of market evidence leads to an increase in transparency.

Financial Assets

Six Months Ended June 2026

Trading Assets. Transfers into level 3 trading assets primarily reflected transfers of certain equities derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain volatility and correlation inputs, and transfers of certain cash instruments from level 2, principally due to reduced transparency of certain yield inputs.

Transfers out of level 3 trading assets primarily reflected transfers of certain credit derivatives to level 2, principally due to increased transparency of certain credit spread inputs, transfers of certain equities derivatives to level 2, principally due to increased transparency of certain volatility and correlation inputs, and transfers of certain cash instruments to level 2, principally due to increased transparency of certain yield inputs.

Six Months Ended June 2025

Trading Assets. Transfers into level 3 trading assets primarily reflected transfers of certain equities derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain volatility and correlation inputs, transfers of certain interest rates derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain credit swap rates, and transfers of certain cash instruments from level 2, principally due to reduced transparency of certain yield inputs.

Transfers out of level 3 trading assets primarily reflected transfers of certain equities derivatives to level 2, principally due to increased transparency of certain volatility and correlation inputs, transfers of certain credit derivatives to level 2, principally due to increased transparency of certain credit spread inputs, and transfers of certain cash instruments to level 2, principally due to increased transparency of certain yield inputs.

Financial Liabilities

Six Months Ended June 2026

Trading Liabilities. Transfers into level 3 trading liabilities primarily reflected transfers of certain equities derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain volatility and correlation inputs, and transfers of certain credit derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain credit spread inputs.

Transfers out of level 3 trading liabilities primarily reflected transfers of certain equities derivatives to level 2, principally due to increased transparency of certain volatility and correlation inputs.

Unsecured Borrowings. Transfers into level 3 unsecured borrowings primarily reflected transfers of certain hybrid financial instruments from level 2, principally due to reduced transparency of certain volatility and correlation inputs.

Transfers out of level 3 unsecured borrowings primarily reflected transfers of certain hybrid financial instruments to level 2, principally due to increased transparency of certain volatility and correlation inputs.

Notes to the Financial Statements (Unaudited)

Six Months Ended June 2025

Trading Liabilities. Transfers into level 3 trading liabilities primarily reflected transfers of certain equities derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain volatility and correlation inputs, and transfers of certain interest rates derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain credit swap rates, and transfers of certain credit derivatives from level 2, principally due to reduced transparency of certain credit spread inputs.

Transfers out of level 3 trading liabilities primarily reflected transfers of certain equities derivatives to level 2, principally due to increased transparency of certain volatility and correlation inputs, and transfers of certain credit derivatives to level 2, principally due to increased transparency of certain credit spread inputs.

Unsecured Borrowings. Transfers into level 3 unsecured borrowings primarily reflected transfers of certain hybrid financial instruments from level 2, principally due to reduced transparency of certain volatility and correlation inputs.

Transfers out of level 3 unsecured borrowings primarily reflected transfers of certain hybrid financial instruments to level 2, principally due to increased transparency of certain volatility and correlation inputs.

Fair Value of Financial Assets and Liabilities Not Measured at Fair Value

The company had financial assets of \$366.07 billion as of June 2026 and \$283.09 billion as of December 2025 that are not measured at fair value. Given that substantially all of these balances are short-term in nature, their carrying values in the balance sheet are a reasonable approximation of fair value.

The table below presents the company's financial liabilities that are not measured at fair value by expected maturity.

\$ in millions	As of	
	June 2026	December 2025
Current	\$ 216,211	\$ 164,921
Non-current	85,083	85,327
Total	\$ 301,294	\$ 250,248

In the table above:

- Current financial liabilities are short-term in nature and therefore their carrying values in the balance sheet are a reasonable approximation of fair value.
- Non-current financial liabilities primarily related to long-term intercompany loans and repurchase agreements. The interest rates of these instruments are variable in nature and approximate prevailing market interest rates for instruments with similar terms and characteristics. As such, their carrying values in the balance sheet are a reasonable approximation of fair value.

Note 19.

Financial Risk Management and Capital Management

Certain disclosures in relation to the company's financial risk management and capital management have been presented alongside other risk management and regulatory information in Part I of this financial report.