

**Goldman Sachs International  
(kolektif Şirket)**

**Denetimden Geçmemiş Üç Aylık  
Finansal Bilgiler**

**31 Mart 2025**

## Giriş

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

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

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

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

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

## İş Ortamı

2025'in ilk çeyreğinde, global ekonomik faaliyet enflasyon ve süregelen jeopolitik kaygılardan etkilenmeye devam etmiştir. Buna ek olarak, uluslararası ticaret politikalarındaki değişikliklerden kaynaklanan belirsizlik (yeni veya artan gümrük tarifeleri potansiyeli dahil) piyasada dalgalanma yaratmıştır. Birleşik Krallık ve Euro Bölgesi'nde ise, ekonomik faaliyetler bir miktar iyileşme gösterirken, ABD'de ekonomi dirençli kalmaya devam etmiş ve gelecekte bir durgunluk yaşanabileceğine dair kaygılar artmıştır. İlave olarak, piyasalar global olarak merkez bankalarının faiz indirimlerinin zamanlaması ve miktarına odaklanmıştır. Jeopolitik riskler, global merkez bankası politikaları, enflasyon ve gümrük tarifeleri de dahil olmak üzere ticaret politikalarına ilişkin belirsizlik ve kaygılar ilk çeyrek boyunca artmıştır.

Nisan 2025'te gümrük tarifelerine ilişkin gelişmeler, global makroekonomik ortama ilişkin kaygıları yoğunlaştırmıştır. Finansal piyasalarda dalgalanma artmış ve ABD'nin resesyona girmesi ihtimali daha da yükselmiştir. İleriye dönük belirsizlik ve bir ticaret savaşının potansiyel olarak tırmanan etkilerine ilişkin kaygılar, Birleşik Krallık ve Euro Bölgesi de dahil olmak üzere, global ekonomiler için riskler yaratmıştır. Ekonomik koşulların kötüleşmesi halinde, şirketin finansal durumu ve faaliyet sonuçları muhtemelen olumsuz etkilenecektir.

## Faaliyet Sonuçları

### Gelir Tablosu

Şirketin Mart 2025'de sona eren üç aylık dönem için olan karı, Mart 2024'de sona eren üç aylık dönem ile karşılaştırıldığında %20'lik bir artışla 1.07 milyar \$ olmuştur.

### Net Gelirler

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

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

Milyon \$ cinsinden	Mart itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem	
	2025	2024
Yatırım Bankacılığı	\$ 371	\$ 310
Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC)	1.135	1.047
Hisse Senetleri	1.509	1.364
Yatırım Yönetimi	147	205
<b>Toplam</b>	<b>\$ 3.162</b>	<b>\$ 2.926</b>

Mart 2025'te sona eren üç aylık dönemde net gelirler, Yatırım Yönetimindeki belirgin ölçüde daha düşük net gelirler ile kısmen dengelenerek Hisse Senetleri, Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) ve Yatırım Bankacılığındaki daha yüksek net gelirleri yansıtarak Mart 2024'te sona eren üç aylık döneme kıyasla %8'lik artışla 3.16 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

### Yatırım Bankacılığı

Yatırım Bankacılığındaki net gelirler, esasen Danışmanlık ve Aracılık Yüklenimi alanlarındaki daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Mart 2024'de sona eren üç aylık dönemin %20 üzerinde gerçekleşerek Mart 2025'de sona eren üç aylık dönem için 371 milyon \$ olmuştur. Danışmanlık net gelirlerindeki artış, tamamlanan birleşme ve devralma işlemlerindeki artışı yansıtmıştır. Aracılık Yüklenimi alanındaki düşüş, Hisse Senedi aracılık yüklenimi ve Borç aracılık yüklenimi alanlarındaki daha yüksek net gelirleri yansıtmıştır.

### Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC)

Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) alanındaki net gelirler, Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) finansmanındaki belirgin bir şekilde daha yüksek olan net gelirlere ve Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığındaki bir dereceye kadar daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Mart 2024'de sona eren üç aylık dönemin %8 üzerinde oluşarak Mart 2025'de sona eren üç aylık dönem için 1.14 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) finansmanındaki artış esasen, yapılandırılmış kredi alanındaki belirgin düzeyde daha yüksek olan net gelirlere dayalı olmuştur. Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) aracılığındaki artışa, emtiadaki belirgin düzeyde daha düşük net gelirler ve kredi ürünlerindeki bir dereceye kadar daha düşük net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, döviz, faiz oranı ürünleri ve 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.

### Hisse Senetleri

Hisse Senetleri alanındaki net gelirler, Hisse Senetleri aracılığı ve Hisse Senetleri finansmanı alanlarındaki daha yüksek net gelirlere bağlı olarak Mart 2024'de sona eren üç aylık dönemin %11 üzerinde gerçekleşerek Mart 2025'de sona eren üç aylık dönem için 1.51 milyar \$ olmuştur. Hisse Senetleri aracılığındaki artışa, türevlerdeki daha yüksek net gelirler ve nakit ürünlerindeki bir dereceye kadar daha yüksek net gelirler sebebiyet vermiştir. Hisse Senetleri finansmanındaki artışa esasen, ana (prime) finansman alanındaki daha düşük net gelirler ile kısmen dengelenmek üzere, portföy finansmanındaki belirgin düzeyde daha yüksek net gelirler sebebiyet vermiştir.

### Yatırım Yönetimi

Yatırım Yönetimi alanındaki net gelirler, Servet yönetimi ve Varlık yönetimi alanlarındaki daha düşük net gelirlere bağlı olarak, Mart 2024'de sona eren üç aylık dönemin %28 altında oluşarak Mart 2025'de sona eren üç aylık dönem için 147 milyon \$ olmuştur.

### Net Yönetim Giderleri

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

Bu giderlere, işlem bazlı ve diğer giderler kaleminde yer verilmektedir (bundan böyle "IFRS 15 giderleri" olarak anılacaktır).

milyon \$ cinsinden	Mart itibarıyla Sona Eren Üç Aylık Dönem	
	2025	2024
Ücret ve sosyal haklar	\$ 656	\$ 735
İşlem bazlı	429	380
Piyasa geliştirme	14	13
Haberleşme ve teknoloji	35	34
Değer düşürme ve amortisman	62	72
Mesleki ücretler	49	33
GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri	281	301
Diğer giderler	221	218
<b>Yönetim giderleri</b>	<b>1.747</b>	<b>1.786</b>
GS Grubu bağlı ortaklıklarına ödenen yönetim ücretleri	(91)	(81)
<b>Net yönetim giderleri</b>	<b>1.656</b>	<b>1.705</b>
<b>Dönem sonu itibarıyla çalışan sayısı</b>	<b>\$ 3.615</b>	<b>\$ 3.359</b>

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

Net yönetim giderleri, Mart 2024'de sona eren üç aylık dönemin %3 altında gerçekleşerek Mart 2025'de sona eren üç aylık dönem için 1.66 milyar \$ olmuştur.

Mart 2025'de sona eren üç aylık dönem için olan 656 milyon \$'lık, Mart 2024'de sona eren üç aylık dönem için ise 735 milyon \$'lık ücret ve sosyal haklar kalemine, The Goldman Sachs Group Inc.'den ek olarak borçlanılan hisse bazlı ödeme ödentilerinin gerçeğe uygun değerindeki değişimlere karşılık gelen, sırasıyla 20 milyon \$'lık ve 152 milyon \$'lık mükellefiyetler dahildir. Her iki dönem için bu yeniden borçlanmaların etkisi hariç tutulduğunda, ücret ve sosyal haklar kalemi, esasen tahmini yıllık ihtiyari ücretlendirmedeki artışı yansıtmak üzere, Mart 2024'de sona eren üç aylık dönemin %9 üzerinde gerçekleşmiştir.

İşlem bazlı giderler, esasen, faaliyet seviyelerindeki artışı yansıtmak üzere, Mart 2024'de sona eren üç aylık dönemin %13 üzerinde gerçekleşerek Mart 2025'de sona eren üç aylık dönem için 429 milyon \$ olmuştur.

GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan yönetim ücretleri, esasen GS Grubu bağlı ortaklıklarından kaynaklanan ücret ile ilgili mükellefiyetlerdeki düşüşü yansıtarak Mart 2024'de sona eren üç aylık dönemin %7 altında gerçekleşerek Mart 2025'de sona eren üç aylık dönem için 281 milyon \$ olmuştur.

Mart 2025 itibariyle, çalışan sayısı, Aralık 2024'e kıyasla 3.614 olarak esasen değişmemiştir.

### **Gelir Vergisi Gideri**

Mart 2025'de sona eren üç 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 %28.9 olmuştur. Geçerli vergi oranı, şirketin vergilendirme öncesi karına bölünen gelir vergisi giderini temsil etmektedir.

### **Bilanço**

Mart 2025 itibariyle varlıklar toplamı, (şirketin ve müşterilerinin faaliyetlerinin etkisini yansıtmak üzere, alım satıma konu nakit araçlardaki artışla kısmen dengelenmek üzere, esasen piyasa dalgalanmalarının ve alım satım faaliyetinin etkisini yansıtarak türevlerdeki düşüş sebebiyle) alım satıma konu varlıklardaki 15.56 milyar \$'lık bir düşüşle kısmen dengelenerek (esasen şirketin ve müşterilerinin faaliyetini yansıtan) esasen teminata bağlanmış sözleşmelerdeki 39.16 milyar \$'lık bir artışı yansıtarak Aralık 2024'den 24.10 milyar \$'lık bir artışla 1.13 trilyon \$ olmuştur.

Mart 2025 itibariyle yükümlülükler toplamı, (esasen şirketin ve müşterilerinin faaliyetlerini yansıtmak üzere) esasen teminata dayalı finansmanlardaki 26.92 milyar \$'lık bir artışı yansıtarak Aralık 2024'den 23.01 milyar \$'lık bir artışla 1.09 trilyon \$ olmuştur.

ABD Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri kapsamında, Mart 2025 itibariyle, şirketin varlıklar toplamı 584.83 milyar \$, yükümlülükler toplamı ise 549.03 milyar \$ olmuştur. ABD Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri kapsamındaki aktifler toplamı ile pasifler toplamı, esasen bu bakiyeleri denkleştirmek üzere kanunen tatbik edilebilir bir hakka sahip olduğu hallerde dahi, ticari faaliyetin olağan seyri sırasında ödemesinin yapılmaması halinde şirket tarafından türev bakiyelerin IFRS kapsamında brüt olarak sunulmakta olmasına bağlı olarak IFRS kapsamında rapor edilenlerden farklılık göstermektedir.

## **Temel Riskler ve Belirsizlikler**

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

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

## **Yönetim Kurulu Üyeleri**

N.Pathmanabhan, 14 Mart 2025 tarihinde yönetim kurulu üyeliğinden istifa etmiştir.

A.Gutman ile K.Shah'ın yönetim kurulu üyesi ve eş genel müdür olarak görevlendirilmeleri, düzenleyici makam onayına tabi olmak üzere, Yönetim Kurulu tarafından 21 Ocak 2025 tarihinde onaylanmıştır.

## **Yayınlama Tarihi**

İşbu finansal bilgiler 9 Mayıs 2025 tarihinde yayımlanmıştır.

## Gelir Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Dipnot	Mart itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem	
		2025	2024
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar		\$ 2.900	\$ 2.888
Ücretler ve komisyonlar		596	512
Faiz dışı gelir		3.496	3.400
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		1.923	2.695
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		3.227	3.521
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(1.876)	(2.724)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		(3.608)	(3.966)
Net faiz gideri		(334)	(474)
<b>Net gelirler</b>	<b>2</b>	<b>3.162</b>	<b>2.926</b>
Net yönetim giderleri		(1.656)	(1.705)
<b>Vergi öncesi kar</b>		<b>1.506</b>	<b>1.221</b>
Gelir vergisi gideri		(435)	(330)
<b>Finansal dönem karı</b>		<b>\$ 1.071</b>	<b>\$ 891</b>

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

## Kapsamlı Gelir Tablosu (Denetimden Geçmemiş)

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Mart itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem	
	2025	2024
Finansal dönem karı	\$ 1.071	\$ 891
<b>Diğer kapsamlı gelirler</b>		
<b>Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler</b>		
Emeklilik planına ilişkin aktüaryal kazanç	12	4
Borç değerlendirme düzeltmesi	19	(87)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi	(9)	24
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi	-	(1)
<b>Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, finansal döneme ilişkin diğer kapsamlı gelir/(zarar)</b>	<b>22</b>	<b>(60)</b>
<b>Finansal döneme ilişkin kapsamlı gelir toplamı</b>	<b>\$ 1.093</b>	<b>\$ 831</b>

**Bilanço****(Denetimden Geçmemiş)**

<i>milyon \$ cinsinden</i>	Dipnot	İtibariyle	
		Mart 2025	Aralık 2024
<b>Varlıklar</b>			
Nakit ve nakit benzerleri		\$ 8.661	\$ 11.601
Teminata bağlanmış sözleşmeler	3	231.710	192.546
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar		80.161	76.886
Alım satıma konu varlıklar (teminat olarak rehinli <b>\$65.252</b> ve <b>\$65.392</b> dahil)	4	810.520	826.082
Diğer varlıklar		3.920	3.759
<b>Varlıklar toplamı</b>		<b>\$ 1.134.972</b>	<b>\$ 1.110.874</b>
<b>Yükümlülükler</b>			
Teminata dayalı finansmanlar	5	196.615	169.696
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar		108.132	107.164
Alım-satıma konu yükümlülükler		708.331	711.221
Teminatsız borçlanmalar		74.228	76.811
Diğer yükümlülükler		6.356	5.765
<b>Yükümlülükler toplamı</b>		<b>1.093.662</b>	<b>1.070.657</b>
<b>Özkaynaklar</b>			
Esas sermaye		598	598
Hisse prim hesabı		5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları		5.500	5.500
Geçmiş yıl karları		29.982	28.911
Birikmiş diğer kapsamlı gelirlere		(338)	(360)
<b>Toplam özsermaye</b>		<b>41.310</b>	<b>40.217</b>
<b>Yükümlülükler ve özkaynaklar toplamı</b>		<b>\$ 1.134.972</b>	<b>\$ 1.110.874</b>

## Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

### Dipnot 1.

#### Hazırlama Dayanağı

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

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

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

### Dipnot 2.

#### Net Gelirler

2024'ün dördüncü çeyreğinden itibaren, şirketin fonlama stratejisiyle bağlantılı olarak kullanılan belirli kısa vadeli döviz swaplarına ilişkin net gelirler, benzer döviz türevlerinin sınıflandırmasına daha iyi uyum sağlamak için faiz dışı gelirler içinde sınıflandırılmıştır. Daha önce, bu tür net gelirler net faiz giderine dahil edilmekte idi. Önceki dönem tutarları cari sunuma uygun hale getirilmiştir. Bu değişikliğin Mart 2024'de sona eren üç aylık dönem için olan etkisi, faiz dışı gelirden 170 milyon \$'lık bir artış ve buna tekabül eden net faiz giderinde 170 milyon \$'lık bir artış olmuştur. Daha fazla bilgi için 2024 Faaliyet Raporunun II. Kısımındaki Dipnot 5. "Net gelirler" kısmını inceleyiniz.

### Dipnot 3.

#### Teminata Bağlanmış Sözleşmeler

Aşağıdaki tabloda şirketin teminata bağlanmış sözleşmeleri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Mart 2025	Aralık 2024
Yeniden satış sözleşmeleri	\$ 163.329	\$ 117.873
Borç alınan menkul kıymetler	68.381	74.673
<b>Toplam</b>	<b>\$ 231.710</b>	<b>\$ 192.546</b>

### Dipnot 4

#### Alım-Satıma Konu Varlıklar ve Yükümlülükler

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

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

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Mart 2025	Aralık 2024
<b>Alım-satıma konu nakit araçlar</b>		
Para piyasası araçları	\$ 1	\$ 11
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	62.481	55.892
İpotek ve diğer varlığa dayalı krediler ve menkul kıymetler	93	191
Özel sektör borçlanma araçları	34.971	29.550
Pay benzeri menkul kıymetler	56.466	60.971
Emtia	93	100
<b>Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı</b>	<b>154.105</b>	<b>146.715</b>
<b>Türevler</b>		
Faiz oranları	474.366	478.883
Kredi	22.290	19.706
Döviz	79.438	110.177
Emtia	9.090	8.324
Hisse Senetleri	71.231	62.277
<b>Türev Araçlar toplamı</b>	<b>656.415</b>	<b>679.367</b>
<b>Alım-satıma konu varlıklar toplamı</b>	<b>\$ 810.520</b>	<b>\$ 826.082</b>

Aşağıdaki tabloda şirketin alım-satıma konu yükümlülükleri ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Mart 2025	Aralık 2024
<b>Alım-satıma konu nakit araçlar</b>		
Devlet ve resmi kurum yükümlülükleri	\$ 24.555	\$ 19.172
Özel sektör borçlanma araçları	7.112	6.516
Pay benzeri menkul kıymetler	41.948	29.372
Emtia	72	199
<b>Alım-satıma konu nakit araçlar toplamı</b>	<b>73.687</b>	<b>55.259</b>
<b>Türevler</b>		
Faiz oranları	453.780	457.629
Kredi	19.654	17.460
Döviz	78.495	108.112
Emtia	8.435	8.138
Hisse Senetleri	74.280	64.623
<b>Türev Araçlar toplamı</b>	<b>634.644</b>	<b>655.962</b>
<b>Alım-satıma konu varlıklar toplamı</b>	<b>\$ 708.331</b>	<b>\$ 711.221</b>

## Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

### Dipnot 5.

#### Teminata Dayalı Finansmanlar

Aşağıdaki tabloda şirketin teminata dayalı finansmanları ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Mart 2025	Aralık 2024
Geri Alım (Repo) sözleşmeleri	\$ 136,739	\$ 116,503
Borç verilen menkul kıymetler	38,751	34,805
Şirketler arası krediler	11,756	7,924
İhraç edilen borçlanma senetleri	323	425
İkinci dereceden teminatlı krediler	1,209	1,153
Diğer borçlanmalar	7,837	8,886
<b>Toplam</b>	<b>\$ 196,615</b>	<b>\$ 169,696</b>

Yukarıdaki tabloda, teminata dayalı finansmanlar toplamında, Mart 2025 itibariyle 72.71 milyar \$'lık, Aralık 2024 itibariyle ise 71.76 milyar \$'lık dönem dışı teminata dayalı finansmanlara yer verilmiştir.

### Dipnot 6.

#### Teminatsız Borçlanmalar

Aşağıdaki tabloda şirketin teminatsız borçlanmaları ortaya konmaktadır.

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Mart 2025	Aralık 2024
Banka kredileri	\$ 100	\$ 100
Ek Hesaplar	92	26
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli olmayanlar	14,617	18,700
Şirketler arası krediler - MREL bakımından elverişli olanlar	18,775	18,489
İhraç edilen borçlanma senetleri	22,687	20,949
İkinci dereceden teminatlı krediler	7,037	6,919
Diğer Borçlanmalar	10,920	11,628
<b>Toplam</b>	<b>\$ 74,228</b>	<b>\$ 76,811</b>

Yukarıdaki tabloda, teminatsız borçlanmalar toplamında, Mart 2025 itibariyle 52.82 milyar \$'lık, Aralık 2024 itibariyle ise 56.63 milyar \$'lık dönem dışı borçlanmalara yer verilmiştir.

### Dipnot 7.

#### Finansal Varlıkların ve Borçların Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

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

milyon \$ cinsinden	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Seviye 4
<b>Mart 2025 itibariyle</b>				
<b>Finansal varlıklar</b>				
Teminata bağlanmış sözleşmeler	\$ —	\$ 71,594	\$ —	\$ 71,594
Alım-satıma konu nakit araçlar	104,822	48,789	494	154,105
Türevler	79	652,282	4,054	656,415
Alım-satıma konu varlıklar	104,901	701,071	4,548	810,520
Diğer varlıklar	—	389	52	441
<b>Toplam</b>	<b>\$ 104,901</b>	<b>\$ 773,054</b>	<b>\$ 4,600</b>	<b>\$ 882,555</b>
<b>Finansal yükümlülükler</b>				
Teminata dayalı finansmanlar	\$ —	\$ 84,557	\$ 365	\$ 84,922
Alım-satıma konu nakit araçlar	62,237	11,420	30	73,687
Türevler	35	632,089	2,520	634,644
Alım-satıma konu yükümlülükler	62,272	643,509	2,550	708,331
Teminatsız borçlanmalar	—	37,846	4,027	41,873
<b>Toplam</b>	<b>\$ 62,272</b>	<b>\$ 765,912</b>	<b>\$ 6,942</b>	<b>\$ 835,126</b>
<b>Mart 2024 itibariyle</b>				
<b>Finansal varlıklar</b>				
Teminata bağlanmış sözleşmeler	\$ —	\$ 71,594	\$ —	\$ 71,594
Alım-satıma konu nakit araçlar	105,539	40,826	350	146,715
Türevler	141	675,997	3,229	679,367
Alım-satıma konu varlıklar	105,680	716,823	3,579	826,082
Diğer varlıklar	1	367	61	429
<b>Toplam</b>	<b>\$ 105,681</b>	<b>\$ 788,784</b>	<b>\$ 3,640</b>	<b>\$ 898,105</b>
<b>Finansal yükümlülükler</b>				
Teminata dayalı finansmanlar	\$ —	\$ 85,570	\$ 445	\$ 86,015
Alım-satıma konu nakit araçlar	47,093	8,145	21	55,259
Türevler	51	653,636	2,275	655,962
Alım-satıma konu yükümlülükler	47,144	661,781	2,296	711,221
Teminatsız borçlanmalar	—	40,580	4,126	44,706
<b>Toplam</b>	<b>\$ 47,144</b>	<b>\$ 787,931</b>	<b>\$ 6,867</b>	<b>\$ 841,942</b>

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

## Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

### Dipnot 8.

## Sermaye Yönetimi ve Finansal Risk Yönetimi

### Zorunlu Sermaye

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

### Zorunlu Risk-Bazlı Sermaye Oranları

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

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Mart 2025	Aralık 2024
CET1 sermaye oranı	%9,1	%9,1
Tier 1 sermaye oranı	%11,1	%11,0
Toplam sermaye oranı	%13,7	%13,6

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

milyon \$ cinsinden	İtibariyle	
	Mart 2025	Aralık 2024
<b>Risk-bazlı sermaye ve risk ağırlıklı aktifler</b>		
CET1 sermaye	\$ 32.538	\$ 32.697
Ek Seviye 1 tahviller	\$ 5.500	\$ 5.500
Seviye 1 sermaye	\$ 38.038	\$ 38.197
Seviye 2 sermaye	\$ 6.877	\$ 6.874
Toplam sermaye	\$ 44.915	\$ 45.071
Risk ağırlıklı aktifler	\$ 278.270	\$ 265.944
<b>Risk bazlı sermaye oranları</b>		
CET1 sermaye oranı	%11,7	%12,3
Tier 1 sermaye oranı	%13,7	%14,4
Toplam sermaye oranı	%16,1	%16,9

Yukarıdaki tabloda, Mart 2025 itibariyle olan risk bazlı sermaye oranlarında, söz konusu karların şirketin dış denetçileri tarafından doğrulaması sonrasında yönetim kurulu tarafından verilecek onaya tabi olmak üzere, gelecekte temettü olarak dağıtılacak, şirketin Mart 2025'de sona eren üç aylık döneme ilişkin karları hariç tutulmaktadır.

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

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

### Kaldıraç Oranı

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

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

	İtibariyle	
	Mart 2025	Aralık 2024
Kaldıraç oranı şartı	%3,6	%3,5
Kaldıraç oranı	%4,6	%5,3

Yukarıdaki tabloda, Mart 2025 itibariyle olan kaldıraç oranında, söz konusu karların şirketin dış denetçileri tarafından doğrulaması sonrasında yönetim kurulu tarafından verilecek onaya tabi olmak üzere, gelecekte temettü olarak dağıtılacak, şirketin Mart 2025'de sona eren üç aylık döneme ilişkin karları hariç tutulmuştur.

### Likidite Riski

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

milyon \$ cinsinden	İlgili Aylarda Sona Eren Üç Aylık Döneme İlişkin Ortalama	
	Mart 2025	Aralık 2024
Gecelik nakit mevduatlar	\$ 7.184	\$ 49.290
ABD hükümeti yükümlülükleri	47.246	40.630
ABD hükümeti dışı yükümlülükler	21.149	32.909
<b>Toplam</b>	<b>\$ 75.579</b>	<b>\$ 82.829</b>

### Piyasa Riski

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

milyon \$ cinsinden	Mart itibariyle Sona Eren Üç Aylık Dönem	
	2025	2024
<b>Kategoriler</b>		
Faiz Oranları	\$ 22	\$ 28
Hisse senedi fiyatları	24	21
Döviz kurları	12	10
Emtia fiyatları	1	1
Çeşitlendirme etkisi	(25)	(24)
<b>Toplam</b>	<b>\$ 34</b>	<b>\$ 36</b>

## Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

### Dipnot 9.

#### Yasal İşlemler

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

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

**Faiz Oranı Swapı Antitröst Davaları.** Şirket, Kasım 2015'de açılan ve New York Güney Bölgesi için Yetkili olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde birleştirilen, faiz oranı swaplarının alım-satımına ilişkin olan mefruz bir antitröst grup davasında davalılar arasında yer almaktadır. Şirket aynı zamanda, 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 antitröste yönelik federal hukuk ile eyalete ilişkin müşterek hukuk kapsamında hak talepleri ile sürülmektedir. Bireysel davalardaki şikayetlerde de eyalete ilişkin antitröst kanunu kapsamında hak talepleri ileri sürülmektedir. Söz konusu dava dilekçeleri kapsamında, tespite yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir. Davalılar tarafından söz konusu toplu davanın ve ilk bireysel davanın düşürülmesi yönünde girişimde bulunulmuş ve ilk bireysel davada davacılar tarafından ileri sürülen eyalete ilişkin müşterek hukuk kapsamındaki iddialar bölge mahkemesi tarafından reddedilmiş ve mefruz toplu davadaki ve eyalet müşterek hukukuna ilişkin talep ile her iki davadaki antitröste yönelik talepler 2013'den 2016'ya kadarki dönem ile 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 bireysel davanın reddi yönündeki talebi kısmen kabul ve kısmen reddedilmiştir. 13 Mart 2019 tarihinde, 2008 ila 2012 dönemindeki uygulamaya ilişkin iddiaların eklenmesi için dava dilekçelerinin tadil edilmesi için mefruz grup davasındaki davacıların talep dilekçesi mahkeme tarafından reddedilmiş, ancak 22 Mart 2019 tarihinde davacılar tarafından dördüncü birleştirilmiş tadil edilmiş dava dilekçesinin ilave edildiği, 2013 ila 2016 döneminden sınırlı iddiaların eklenmesine yönelik talep kabul edilmiştir. 15 Aralık 2023 tarihinde, davacıların grup onayına yönelik talebi mahkeme tarafından reddedilmiş ve 28 Aralık 2023 tarihinde, davacılar tarafından bölge mahkemesinin grup onayına yönelik reddinin ara incelenmesi talebiyle ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde müracaatta bulunulmuştur. 11 Temmuz 2024 tarihinde, söz konusu mahkeme tarafından söz konusu toplu davanın karara bağlanması için davacılar ile GSI ve GSI'nin belirli bağlı ortaklıkları da dahil olmak üzere, belirli davalılar arasındaki uzlaşma öncül olarak onaylanmıştır. GS Grubu tarafından, söz konusu sulh işlemine yönelik olarak teklif olunan katkı payının miktarının tamamı bir emanet hesabına yatırılmıştır. GSI tarafından söz konusu uzlaşmaya katkı sağlanmasına gerek bulunmamaktadır. Bireysel davalar derdest haldedir.

## Tamamlayıcı Dipnotlar (Denetimden Geçmemiş)

**Kredi Temerrüt Swapı Antitröst Davaları.** Şirket, New Mexico için Yetkili Olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde 30 Haziran 2021 tarihinde açılan, kredi temerrüt swaplarının uzlaşısına ilişkin mefruz bir antitröst grup davasında davalılar arasında yer almaktadır. Söz konusu dava dilekçesinde genel olarak, uzlaşma amacıyla kredi temerrüt swaplarının değerlendirilmesi için kullanılan gösterge fiyatın manipüle edilmesi için davalılar arasında bir komplo gerçekleştirildiği iddiası ile ilgili olarak antitröste yönelik federal kanunlar ve Emtia Borsası Kanunu kapsamında iddialarda bulunmaktadır. Dava dilekçesinde aynı zamanda, müşterek eyalet hukuku kapsamında haksız zenginleşmeye yönelik bir iddia da ileri sürülmektedir. Dava dilekçesinde tespite yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra, belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir. Davalılar tarafından 15 Kasım 2021 tarihinde, şikayetin reddine yönelik talepte bulunulmuştur. 04 Şubat 2022 tarihinde, davacılar tarafından tadil edilmiş bir dilekçe sunulmuş ve The Goldman Sachs Group Inc. söz konusu davadan ihtiyari olarak çıkarılmıştır. 05 Haziran 2023 tarihinde, belirli yabancı uyruklu davalılar aleyhine olan şahsi yetkisizlik talepleri mahkeme tarafından geri çevrilmiş, ancak Goldman Sachs & Co.LLC, şirket ve geri kalan davalılar ile ilgili olarak davalıların davanın iptaline yönelik talebi reddedilmiştir. Davalılar tarafından ABD New York Güney Bölgesi için yetkili olan Bölge Mahkemesine 03 Kasım 2023 tarihinde sunulan, tarafların arasında 2015 yılına ilişkin sulh ve ibranın icra edilmesine yönelik talebin karar bağlamasını bekleyen yasal işlemlerin ertelenmesine yönelik olarak davalılar tarafından sunulan talep mahkeme tarafından kabul edilmiştir. 26 Ocak 2024 tarihinde, ABD New York Güney Bölgesi için yetkili olan Bölge Mahkemesi tarafından davalıların sulh ve ibranın icra edilmesine yönelik talebi kabul edilmiş ve davacılar tarafından 30 Haziran 2014 öncesindeki eylemlere dayalı olarak iddia edilen kanun ihlallerinden dolayı New Mexico'daki davalılar aleyhine herhangi bir takibat yapılması men edilmiş ve 23 Şubat 2024 tarihinde, davacılar tarafından ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde temyiz başvurusunda 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 ve çeşitli hususlara ilişkin davalara tabidir ve bazı hallerde, çeşitli resmi ve düzenleyici kurumlardan bunlara ilişkin davetiyeler ve belge ve bilgi talepleri almaktadır:

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

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

**Goldman Sachs International  
(unlimited company)**

**Unaudited Quarterly Financial  
Information**

**March 31, 2025**

## Introduction

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

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

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

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

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

## Business Environment

During the first quarter of 2025, global economic activity continued to be impacted by inflation and ongoing geopolitical concerns. Additionally, the uncertainty resulting from changes in international trade policies (including the potential for new or increased tariffs) created market volatility. In the U.K. and Eurozone, economic activity showed some improvement, and whilst the economy in the U.S. remained resilient, concerns about the prospect of a recession in the future increased. In addition, markets have been focused on the timing and amount of policy interest rate cuts by central banks globally. Uncertainty and concerns about geopolitical risks, global central bank policies, inflation and trade policies, including tariffs, escalated over the course of the first quarter.

In April 2025, developments relating to tariffs intensified concerns over the global macroeconomic environment. Volatility across financial markets rose and the prospect of a U.S. recession increased further. Uncertainty around the path forward and concerns over the potentially escalating effects of a trade war have created risks for global economies, including the U.K. and Eurozone. If economic conditions deteriorate, the company's financial condition and results of operations would likely be negatively impacted.

## Results of Operations

### Income Statement

The company's profit for the three months ended March 2025 was \$1.07 billion, an increase of 20% compared with the three months ended March 2024.

### Net Revenues

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

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

<i>\$ in millions</i>	Three Months Ended March	
	2025	2024
Investment Banking	\$ 371	\$ 310
FICC	1,135	1,047
Equities	1,509	1,364
Investment Management	147	205
<b>Total</b>	<b>\$ 3,162</b>	<b>\$ 2,926</b>

Net revenues were \$3.16 billion for the three months ended March 2025, 8% higher than the three months ended March 2024, reflecting higher net revenues in Equities, FICC and Investment Banking, partially offset by significantly lower net revenues in Investment Management.

### Investment Banking

Net revenues in Investment Banking were \$371 million for the three months ended March 2025, 20% higher than the three months ended March 2024, primarily due to higher net revenues in Advisory and Underwriting. The increase in Advisory net revenues reflected an increase in completed mergers and acquisitions transactions. The increase in Underwriting reflected higher net revenues in Equity underwriting and Debt underwriting.

## FICC

Net revenues in FICC were \$1.14 billion for the three months ended March 2025, 8% higher than the three months ended March 2024, due to significantly higher net revenues in FICC financing and slightly higher net revenues in FICC intermediation. The increase in FICC financing was primarily driven by significantly higher net revenues in structured credit. The increase in FICC intermediation was driven by higher net revenues in currencies, interest rate products and mortgages, partially offset by significantly lower net revenues in commodities and slightly 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.

## Equities

Net revenues in Equities were \$1.51 billion for the three months ended March 2025, 11% higher than the three months ended March 2024, due to higher net revenues in Equities intermediation and Equities financing. The increase in Equities intermediation was driven by higher net revenues in derivatives and slightly higher net revenues in cash products. The increase in Equities financing was primarily driven by significantly higher net revenues in portfolio financing, partially offset by lower net revenues in prime financing.

## Investment Management

Net revenues in Investment Management were \$147 million for the three months ended March 2025, 28% lower than the three months ended March 2024, due to lower net revenues in Wealth management and Asset management.

## Net Operating Expenses

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

<i>\$ in millions</i>	Three Months Ended March	
	2025	2024
Compensation and benefits	\$ 656	\$ 735
Transaction based	429	380
Market development	14	13
Communication and technology	35	34
Depreciation and amortisation	62	72
Professional fees	49	33
Management charges from GS Group affiliates	281	301
Other expenses	221	218
<b>Operating expenses</b>	<b>1,747</b>	<b>1,786</b>
Management charges to GS Group affiliates	(91)	(81)
<b>Net operating expenses</b>	<b>\$ 1,656</b>	<b>\$ 1,705</b>
<b>Headcount at period-end</b>	<b>3,615</b>	<b>3,359</b>

In the table above, compensation and benefits 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.

Net operating expenses were \$1.66 billion for the three months ended March 2025, 3% lower than the three months ended March 2024.

Compensation and benefits of \$656 million for the three months ended March 2025 and \$735 million for the three months ended March 2024 included charges of \$20 million and \$152 million, respectively, representing changes in the fair value of share-based payment awards recharged from Group Inc. Excluding the impact of these recharges for both periods, compensation and benefits were 9% higher than the three months ended March 2024, primarily reflecting an increase in estimated year-end discretionary compensation.

Transaction based expenses were \$429 million for the three months ended March 2025, 13% higher than the three months ended March 2024, primarily reflecting an increase in activity levels.

Management charges from GS Group affiliates were \$281 million for the three months ended March 2025, 7% lower than the three months ended March 2024, primarily reflecting a decrease in compensation-related charges from GS Group affiliates.

Headcount as of March 2025 was essentially unchanged compared with 3,614 as of December 2024.

### **Income Tax Expense**

The company's effective tax rate was 28.9% for the three months ended March 2025, which compares to the combined U.K. corporation tax rate (including banking surcharge) of 28.0%. The effective tax rate represents the company's income tax expense divided by its profit before taxation.

### **Balance Sheet**

As of March 2025, total assets were \$1.13 trillion, an increase of \$24.10 billion from December 2024, primarily reflecting an increase in collateralised agreements of \$39.16 billion (primarily reflecting the company's and its clients' activities), partially offset by a decrease in trading assets of \$15.56 billion (due to a decrease in derivatives, primarily reflecting the impact of market fluctuations and trading activity, partially offset by an increase in trading cash instruments, reflecting the impact of the company's and its clients' activities).

As of March 2025, total liabilities were \$1.09 trillion, an increase of \$23.01 billion from December 2024, primarily reflecting an increase in collateralised financings of \$26.92 billion (primarily reflecting the company's and its clients' activities).

Under U.S. GAAP, as of March 2025, the company's total assets were \$584.83 billion and total liabilities were \$549.03 billion. Total assets and total liabilities under U.S. GAAP differ from those reported under IFRS primarily due to the company presenting derivative balances gross under IFRS if they are not net settled in the normal course of business, even where it has a legally enforceable right to offset those balances.

## **Principal Risks and Uncertainties**

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

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

## **Directors**

N. Pathmanabhan resigned from the board of directors on March 14, 2025.

The appointments of A. Gutman and K. Shah to the board of directors and as co-chief executive officers were approved by the Board on January 21, 2025, subject to regulatory approval.

## **Date of Issue**

This financial information was issued on May 9, 2025.

## Income Statement (Unaudited)

<i>\$ in millions</i>	Note	Three Months Ended March	
		2025	2024
Gains or losses from financial instruments at fair value through profit or loss		\$ 2,900	\$ 2,888
Fees and commissions		596	512
Non-interest income		3,496	3,400
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss		1,923	2,695
Interest income from financial instruments measured at amortised cost		3,227	3,521
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss		(1,876)	(2,724)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost		(3,608)	(3,966)
Net interest expense		(334)	(474)
<b>Net revenues</b>	2	<b>3,162</b>	<b>2,926</b>
Net operating expenses		(1,656)	(1,705)
<b>Profit before taxation</b>		<b>1,506</b>	<b>1,221</b>
Income tax expense		(435)	(330)
<b>Profit for the financial period</b>		<b>\$ 1,071</b>	<b>\$ 891</b>

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)

<i>\$ in millions</i>	Three Months Ended March	
	2025	2024
Profit for the financial period	\$ 1,071	\$ 891
<b>Other comprehensive income</b>		
<b>Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss</b>		
Actuarial gain relating to the pension scheme	12	4
Debt valuation adjustment	19	(87)
U.K. deferred tax attributable to the components of other comprehensive income	(9)	24
U.K. current tax attributable to the components of other comprehensive income	–	(1)
<b>Other comprehensive income/(loss) for the financial period, net of tax</b>	<b>22</b>	<b>(60)</b>
<b>Total comprehensive income for the financial period</b>	<b>\$ 1,093</b>	<b>\$ 831</b>

## Balance Sheet

### (Unaudited)

<i>\$ in millions</i>	Note	As of	
		March 2025	December 2024
<b>Assets</b>			
Cash and cash equivalents		\$ 8,661	\$ 11,601
Collateralised agreements	3	231,710	192,546
Customer and other receivables		80,161	76,886
Trading assets (includes \$65,252 and \$65,392 pledged as collateral)	4	810,520	826,082
Other assets		3,920	3,759
<b>Total assets</b>		<b>\$ 1,134,972</b>	<b>\$ 1,110,874</b>
<b>Liabilities</b>			
Collateralised financings	5	\$ 196,615	\$ 169,696
Customer and other payables		108,132	107,164
Trading liabilities	4	708,331	711,221
Unsecured borrowings	6	74,228	76,811
Other liabilities		6,356	5,765
<b>Total liabilities</b>		<b>1,093,662</b>	<b>1,070,657</b>
<b>Shareholder's equity</b>			
Share capital		598	598
Share premium account		5,568	5,568
Other equity instruments		5,500	5,500
Retained earnings		29,982	28,911
Accumulated other comprehensive income		(338)	(360)
<b>Total shareholder's equity</b>		<b>41,310</b>	<b>40,217</b>
<b>Total liabilities and shareholder's equity</b>		<b>\$ 1,134,972</b>	<b>\$ 1,110,874</b>

## Supplementary Notes (Unaudited)

### Note 1.

#### Basis of Preparation

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

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

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

### Note 2.

#### Net Revenues

Beginning in the fourth quarter of 2024, net revenues relating to certain short-term foreign currency swaps used in connection with the company's funding strategy were classified within non-interest income to better align with the classification for similar foreign currency derivatives. Previously, such net revenues were included within net interest expense. Prior period amounts have been conformed to the current presentation. The impact of this change for the three months ended March 2024 was an increase in non-interest income of \$170 million, with a corresponding increase in net interest expense of \$170 million. See Note 5 "Net revenues" in Part II of the 2024 Annual Report for further information.

### Note 3.

#### Collateralised Agreements

The table below presents the company's collateralised agreements.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	March 2025	December 2024
Resale agreements	\$ 163,329	\$ 117,873
Securities borrowed	68,381	74,673
<b>Total</b>	<b>\$ 231,710</b>	<b>\$ 192,546</b>

### Note 4.

#### Trading Assets and Liabilities

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

The table below presents the company's trading assets.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	March 2025	December 2024
<b>Trading cash instruments</b>		
Money market instruments	\$ 1	\$ 11
Government and agency obligations	62,481	55,892
Mortgage and other asset-backed loans and securities	93	191
Corporate debt instruments	34,971	29,550
Equity securities	56,466	60,971
Commodities	93	100
<b>Total trading cash instruments</b>	<b>154,105</b>	<b>146,715</b>
<b>Derivatives</b>		
Interest rates	474,366	478,883
Credit	22,290	19,706
Currencies	79,438	110,177
Commodities	9,090	8,324
Equities	71,231	62,277
<b>Total derivatives</b>	<b>656,415</b>	<b>679,367</b>
<b>Total trading assets</b>	<b>\$ 810,520</b>	<b>\$ 826,082</b>

The table below presents the company's trading liabilities.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	March 2025	December 2024
<b>Trading cash instruments</b>		
Government and agency obligations	\$ 24,555	\$ 19,172
Corporate debt instruments	7,112	6,516
Equity securities	41,948	29,372
Commodities	72	199
<b>Total trading cash instruments</b>	<b>73,687</b>	<b>55,259</b>
<b>Derivatives</b>		
Interest rates	453,780	457,629
Credit	19,654	17,460
Currencies	78,495	108,112
Commodities	8,435	8,138
Equities	74,280	64,623
<b>Total derivatives</b>	<b>634,644</b>	<b>655,962</b>
<b>Total trading liabilities</b>	<b>\$ 708,331</b>	<b>\$ 711,221</b>

## Supplementary Notes (Unaudited)

### Note 5.

#### Collateralised Financings

The table below presents the company's collateralised financings.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	March 2025	December 2024
Repurchase agreements	\$ 136,739	\$ 116,503
Securities loaned	38,751	34,805
Intercompany loans	11,756	7,924
Debt securities issued	323	425
Bank loans	1,209	1,153
Other borrowings	7,837	8,886
<b>Total</b>	<b>\$ 196,615</b>	<b>\$ 169,696</b>

In the table above, total collateralised financings included non-current collateralised financings of \$72.71 billion as of March 2025 and \$71.76 billion as of December 2024.

### Note 6.

#### Unsecured Borrowings

The table below presents the company's unsecured borrowings.

<i>\$ in millions</i>	As of	
	March 2025	December 2024
Bank loans	\$ 100	\$ 100
Overdrafts	92	26
Intercompany loans — non-MREL-eligible	14,617	18,700
Intercompany loans — MREL-eligible	18,775	18,489
Debt securities issued	22,687	20,949
Subordinated loans	7,037	6,919
Other borrowings	10,920	11,628
<b>Total</b>	<b>\$ 74,228</b>	<b>\$ 76,811</b>

In the table above, total unsecured borrowings included non-current borrowings of \$52.82 billion as of March 2025 and \$56.63 billion as of December 2024.

### Note 7.

#### Fair Value Measurement of Financial Assets and Liabilities

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

<i>\$ in millions</i>	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>As of March 2025</b>				
<b>Financial assets</b>				
Collateralised agreements	\$ —	\$ 71,594	\$ —	\$ 71,594
Trading cash instruments	104,822	48,789	494	154,105
Derivatives	79	652,282	4,054	656,415
Trading assets	104,901	701,071	4,548	810,520
Other assets	—	389	52	441
<b>Total</b>	<b>\$ 104,901</b>	<b>\$ 773,054</b>	<b>\$ 4,600</b>	<b>\$ 882,555</b>
<b>Financial liabilities</b>				
Collateralised financings	\$ —	\$ 84,557	\$ 365	\$ 84,922
Trading cash instruments	62,237	11,420	30	73,687
Derivatives	35	632,089	2,520	634,644
Trading liabilities	62,272	643,509	2,550	708,331
Unsecured borrowings	—	37,846	4,027	41,873
<b>Total</b>	<b>\$ 62,272</b>	<b>\$ 765,912</b>	<b>\$ 6,942</b>	<b>\$ 835,126</b>

#### As of December 2024

<b>Financial assets</b>				
Collateralised agreements	\$ —	\$ 71,594	\$ —	\$ 71,594
Trading cash instruments	105,539	40,826	350	146,715
Derivatives	141	675,997	3,229	679,367
Trading assets	105,680	716,823	3,579	826,082
Other assets	1	367	61	429
<b>Total</b>	<b>\$ 105,681</b>	<b>\$ 788,784</b>	<b>\$ 3,640</b>	<b>\$ 898,105</b>
<b>Financial liabilities</b>				
Collateralised financings	\$ —	\$ 85,570	\$ 445	\$ 86,015
Trading cash instruments	47,093	8,145	21	55,259
Derivatives	51	653,636	2,275	655,962
Trading liabilities	47,144	661,781	2,296	711,221
Unsecured borrowings	—	40,580	4,126	44,706
<b>Total</b>	<b>\$ 47,144</b>	<b>\$ 787,931</b>	<b>\$ 6,867</b>	<b>\$ 841,942</b>

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

## Supplementary Notes (Unaudited)

### Note 8.

## Capital Management and Financial Risk Management

### Regulatory Capital

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

### Regulatory Risk-Based Capital Ratios

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

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

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

\$ in millions	As of	
	March 2025	December 2024
<b>Risk-based capital and risk-weighted assets</b>		
CET1 capital	\$ 32,538	\$ 32,697
Additional Tier 1 notes	\$ 5,500	\$ 5,500
Tier 1 capital	\$ 38,038	\$ 38,197
Tier 2 capital	\$ 6,877	\$ 6,874
Total capital	\$ 44,915	\$ 45,071
Risk-weighted assets	\$ 278,270	\$ 265,944
<b>Risk-based capital ratios</b>		
CET1 capital ratio	11.7%	12.3%
Tier 1 capital ratio	13.7%	14.4%
Total capital ratio	16.1%	16.9%

In the table above, the risk-based capital ratios as of March 2025 excluded the company's profits for the three months ended March 2025, which may be distributed as dividends in the future, subject to approval by the board of directors after such profits are verified by the company's external auditors.

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 March 2025 and December 2024, the company was subject to and in compliance with applicable capital requirements for swap dealers and security-based swap dealers.

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

### Leverage Ratio

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

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

	As of	
	March 2025	December 2024
Leverage ratio requirement	3.6%	3.5%
Leverage ratio	4.6%	5.3%

In the table above, the leverage ratio as of March 2025 excluded the company's profits for the three months ended March 2025, which may be distributed as dividends in the future, subject to approval by the board of directors after such profits are verified by the company's external auditors.

### Liquidity Risk

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

\$ in millions	Average for the Three Months Ended	
	March 2025	December 2024
Overnight cash deposits	\$ 7,184	\$ 9,290
U.S. government obligations	47,246	40,630
Non-U.S. government obligations	21,149	32,909
<b>Total</b>	<b>\$ 75,579</b>	<b>\$ 82,829</b>

### Market Risk

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

\$ in millions	Three Months Ended March	
	2025	2024
<b>Categories</b>		
Interest rates	\$ 22	\$ 28
Equity prices	24	21
Currency rates	12	10
Commodity prices	1	1
Diversification effect	(25)	(24)
<b>Total</b>	<b>\$ 34</b>	<b>\$ 36</b>

## Supplementary Notes (Unaudited)

### Note 9.

#### Legal Proceedings

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

**Banco Espirito 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 Espirito 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.

**Interest Rate Swap Antitrust Litigation.** The company is among the defendants named in a putative antitrust class action relating to the trading of interest rate swaps, filed in November 2015 and consolidated in the U.S. District Court for the Southern District of New York. The company is also 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 antitrust law and state common law in connection with an alleged conspiracy among the defendants to preclude exchange trading of interest rate swaps. The complaints in the individual actions also assert claims under state antitrust law. The complaints seek declaratory and injunctive relief, as well as treble damages in an unspecified amount. Defendants moved to dismiss the class and the first individual action and the district court dismissed the state common law claims asserted by the plaintiffs in the first individual action and otherwise limited the state common law claim in the putative class action and the antitrust claims in both actions 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 individual 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 13, 2019, the court denied the plaintiffs' motion in the putative class action to amend their complaint to add allegations related to conduct from 2008 to 2012, but granted the motion to add limited allegations from 2013 to 2016, which the plaintiffs added in a fourth consolidated amended complaint filed on March 22, 2019. On December 15, 2023, the court denied the plaintiffs' motion for class certification, and on December 28, 2023, the plaintiffs filed a petition with the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit seeking interlocutory review of the district court's denial of class certification. On July 11, 2024, the court preliminarily approved a settlement among the plaintiffs and certain defendants, including GSI and certain of its affiliates, to resolve the class action. GS Group has paid the full amount of its proposed contribution to the settlement into an escrow account. GSI is not required to contribute to the settlement. The individual actions remain pending.

## Supplementary Notes (Unaudited)

**Credit Default Swap Antitrust Litigation.** The company is among the defendants named in a putative antitrust class action relating to the settlement of credit default swaps, filed on June 30, 2021 in the U.S. District Court for the District of New Mexico. The complaint generally asserts claims under federal antitrust law and the Commodity Exchange Act in connection with an alleged conspiracy among the defendants to manipulate the benchmark price used to value credit default swaps for settlement. The complaint also asserts a claim for unjust enrichment under state common law. The complaint seeks declaratory and injunctive relief, as well as unspecified amounts of treble and other damages. On November 15, 2021, the defendants filed a motion to dismiss the complaint. On February 4, 2022, the plaintiffs filed an amended complaint and voluntarily dismissed Group Inc. from the action. On June 5, 2023, the court dismissed the claims against certain foreign defendants for lack of personal jurisdiction but denied the defendants' motion to dismiss with respect to Goldman Sachs & Co. LLC, the company and the remaining defendants. On January 24, 2024, the court granted the defendants' motion to stay the proceedings pending the resolution of the motion filed by the defendants on November 3, 2023 in the U.S. District Court for the Southern District of New York to enforce a 2015 settlement and release among the parties. On January 26, 2024, the U.S. District Court for the Southern District of New York granted the defendants' motion to enforce the settlement and release and enjoined the plaintiffs from pursuing any claims against the defendants in the New Mexico action for any alleged violation of law based on conduct before June 30, 2014, and on February 23, 2024, the plaintiffs appealed to the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit.

**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.