İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI

Goldman Sachs International
İhraççı Bilgi Dokümanıdır

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca 08.01.2026 tarih ve 1/39 sayı ile onaylanmıştır. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraç tavanı 1.200.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları, halka arz yoluyla ihraç edilebileceği gibi halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara da satışa sunulabilir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özetin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları farklı özelliklerde ihraç edilecek olup, her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sermaye piyasası aracı notu ve özet aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, ihraççının www.goldmansachs.com.tr adresli ve piyasa yapıcılığı görevini üstlenecek Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'nin www.unlumenkul.com adresli internet siteleri

Goldman Sachs International

Av. Ahmet Berat Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/doküman-dogrulama

ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda 12/01/2026 tarihinde yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan; ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerleme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

Goldman Sachs International

Av. Ahmet Baran Çakır,
Çevirekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1023 9. 01. 2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu ihraççı bilgi dokümanı, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece ihraççı bilgi dokümanının yayım tarihindeki öngörüleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

Goldman Sachs International

Av. Mert Bahar Çakır
Yönetkili Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

İÇİNDEKİLER

		Sayfa
KISALTMA VE TANIMLAR		8
I.	Borsa İstanbul'un Görüşü	10
II.	Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar	10
1.	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	11
2.	BAĞIMSIZ DENETÇİLER	11
2.1.	Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:	11
2.2.	Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:	12
3.	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	12
4.	RİSK FAKTÖRLERİ	15
4.1.	İhraççının yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:	16
4.1.1.	Likidite Riskleri	16
4.1.2.	Piyasa Riskleri	19
4.1.3.	Kredi Riskleri	24
4.1.4.	Mevzuata İlişkin ve Yasal Riskler	27
4.2.	Diğer riskler:	37
4.2.1.	Operasyonel riskler	37
4.2.2.	Rekabet riskleri	47
4.2.3.	Piyasa Gelişmeleri ve Genel Ticari Çevre Riskleri	51
4.3.	İhraççının risk yönetim politikası hakkında bilgi:	56
4.4.	Risk bildirim formuna ilişkin açıklama:	65
5.	TEMEL BİLGİLER	68
5.1.	İhraççı hakkında genel bilgi:	68
5.1.1.	İhraççı hakkında genel bilgi:	68
5.1.2.	İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:	68
5.1.3.	İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:	69
5.1.4.	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ile telefon ve faks numaraları:	69
5.1.5.	İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi:	69
5.2.	Yatırımlar:	72

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihinden itibaren yapılmış olan başlıca yatırımlara ilişkin açıklama: 72
5.2.2. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi: 72
5.2.3. Madde 5.2.2'de belirtilen bağlayıcı taahhütleri yerine getirmek için gereken finansmanın planlanan kaynaklarına ilişkin bilgi: 72
5.2.4. İhraççının yatırım kuruluşu varantı/sertifikası sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için önemli olan ve grubun herhangi bir üyesini yükümlülük altına sokan veya ona haklar tanıyan, olağan ticari faaliyetler dışında imzalanmış olan tüm önemli sözleşmelerin kısa özeti: 72
6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 73
6.1. Ana faaliyet alanları: 73
6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi: 73
6.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi: 76
6.2. Başlıca sektörler/pazarlar: 76
6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi: .. 76
6.3. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı: . 78
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 78
7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri: 78
7.2. İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi: 79
8. EĞİLİM BİLGİLERİ 80
8.1. Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo döneminden itibaren ihraççının finansal durumu ile faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan: 80
8.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler: 80
9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 80
10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER .. 81
10.1. İhraççının genel organizasyon şeması: 81
10.2. İdari yapı: 85
10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi: 85
10.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi: 87

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Yürekli Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

10.3. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi: 87

10.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında bulunan olası çıkar çatışmaları hakkında bilgi: 88

11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 88

11.1. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları: 88

11.2. İhraççının kurulduğu ülkedeki kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama: 91

12. ANA PAY SAHİPLERİ 92

12.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı: 92

12.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri: 93

12.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi 93

12.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler: 94

12.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi: 94

13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 94

13.1. İhraççının uluslararası muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları: 94

13.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi: 95

13.3. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri: 96

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

13.4. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir): 105
14. DİĞER BİLGİLER 105
14.1. Sermaye hakkında bilgiler: 105
14.2. Kayıtlı sermaye tavanı: 105
14.3. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler: 105
14.4. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri: 105
14.5. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi: 106
15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 106
16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ TARAFLARDAN ALINAN BİLGİLER 106
17. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 106
18. EKLER 107

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Çevirgeki Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

KISALTMA VE TANIMLAR

TANIMLAR

Dayanak Varlık/Dayanak Gösterge: BIST 30 Endeksinde yer alan paylar ve/veya BIST 30 Endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet, Borsa tarafından oluşturulmuş pay endeksleri ile Kurulca uygun görülmesi durumunda konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeler.

EMEA: Avrupa, Orta Doğu ve Afrika.

Goldman Sachs Grup veya **GS Grup:** Bankalar, sermaye piyasası şirketleri, finans şirketleri ve diğer yerli ve yabancı şirketlerden oluşan, GSG'nin ana şirket olduğu gruptur.

GSG: The Goldman Sachs Group, Inc.

GSI: Goldman Sachs International.

GSYİH: Gayri Safi Yurtiçi Hasıla.

Hesaplama Kuruluşu: Varantlara/Sertifikalara ilişkin olarak İhraççı Bilgi Dokümanı, Sermaye Piyasası Aracı Notu ve Özet uyarınca gerekli tüm hesaplamaları ve belirlemeleri yapan kuruluş. Varantlar/Sertifikalar için Hesaplama Kuruluşu İhraççı Goldman Sachs International olacaktır.

İhraççı: Goldman Sachs International.

İşlem Günü: (i) Bir borsa, alım satım sistemi veya kotasyon sistemi olan her bir referans kaynağının veya (ii) (Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda ve Özet'te tanımlandığı gibi) bir Dayanak Varlık veya sepet bileşeni için her bir ilgili borsanın normal alım satım seansları için açık olduğu herhangi bir gün anlamındadır.

İşleme Koyma/Kullanım: Varantların/Sertifikaların sağladığı hakların kullanımı.

İşleme Koyma/Kullanım Fiyatı: Varantın/Sertifikanın kullanıldığı/işleme konulduğu tarih itibariyle önceden sabitlenmiş satın alma veya satış fiyatı.

İşleme Koyma/Kullanım Tarihi: Varantın/Sertifikanın temsil ettiği hakkın talep edilebileceği tarih.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 2023 9.01.2020 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Katsayı/Dönüşüm Oranı: Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtileceği üzere, bir adet varantın/sertifikanın kaç adet dayanak varlığa/dayanak göstergeye denk geldiğini gösteren oran.

Piyasa Yapıcı: Sorumlu olduğu yatırım kuruluşu varantlarında ve sertifikalarında piyasanın dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak ile likit ve sürekli bir piyasanın oluşmasına katkıda bulunmak amacıyla faaliyette bulunmak üzere, sürekli kotasyon vermekle yükümlü olan ve borsa tarafından yetkilendirilmiş yatırım kuruluşu olan Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'dir.

Sermaye Piyasası Aracı/Araçları: Sermaye Piyasası Kurulu'nca onaylanan İhraççı Bilgi Dokümanındaki koşullara göre ihraç edilecek varantlar ve sertifikalardır.

Sermaye Piyasası Aracı Notu: Borsada işlem görecek veya ihraç edilecek sermaye piyasası aracının özellikleri ve bunlarla ilişkili hak, yükümlülük ve risklerle beraber halka arz ile ilgili bilgileri içeren belgedir.

TLAC: Toplam zarar karşılama kapasitesi.

Varant/Sertifika: Kurul tarafından onaylanmış İhraççı Bilgi Dokümanına uygun olarak ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları.

Varant Tipi: Varantın sadece vade tarihinde mi (Avrupa tipi varantlar) yoksa belirli bir tarihe kadar herhangi bir zamanda mı (Amerikan tipi varantlar) kullanılabileceğini gösteren kategoridir.

Varantların Türü: Varantların, yatırımcılarına belirli bir tarihte (vade) önceden belirlenmiş bir fiyattan (kullanım fiyatı) Dayanak Varlığı/ Dayanak Göstergeyi alma (Alım Varantı) veya satma (Satım Varantı) hakkı verip vermediğini temsil eden kategoridir.

KISALTMALAR

AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
BK	Birleşik Krallık
Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
FCA	Finansal Yönetim Otoritesi
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
PRA	İhtiyati Denetim Otoritesi

Goldman Sachs International

Avukat Barış Çakır
Yvürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

I. Borsa İstanbul'un Görüşü

Borsa İstanbul'un Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 17.12.2025 tarih ve 42062 sayılı yazısında;

"*...Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin 6'ncı maddesine göre, yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının Borsada işlem görmeleri zorunlu olup izahnamede yer almasını gerekli gördüğümüz bir husus bulunmamaktadır.*" denilmektedir.

II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar

YOKTUR.

Goldman Sachs International

Av. Arda Beran Çakır
Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 9. 01. 2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanında bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı **Goldman Sachs International** **Vekilinin** **Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Av. Arda Baran Çakır Eryürekli Hukuk Bürosu 31/12/2025	**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI**
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş **Ünlü Menkul Değerler A.Ş.** **Yetkilisinin** **Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih** Ardet Onay Direktör 31/12/2025 Mete Ilgın Direktör 31/12/2025	**Sorumlu Olduğu Kısım:** **İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI**

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:

GSI'nın bağımsız denetçisi, 7 More London Riverside, Londra, SE1 2RT adresinde yerleşik olan PricewaterhouseCoopers LLP, Yeminli Mali Müşavirler ve Kanuni Denetçiler unvanlı kuruluştur. PricewaterhouseCoopers LLP, İngiltere ve Galler'de Yeminli Mali Müşavirler Birliği'ne kayıtlı bir üye firmadır.

Sorumlu ortak baş denetçi ise Nick Morrison'dır.

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1023 9. 01. 2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Bağımsız Denetim Kuruluşu	Hesap Dönemi	Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı ve Soyadı	Görüş
PricewaterhouseCoopers LLP, Yeminli Mali Müşavirler ve Kanuni Denetçiler	01/01/2024 31/12/2024	Nick Morrison	Olumlu
	01/01/2023 – 31/12/2023	Nick Morrison	Olumlu

İhraççının 2023 ve 2024 yıllarına ait bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal raporları ile 2024 ve 2025 yıllarına ait bağımsız denetimden geçmemiş ara dönem (3, 6 ve 9 aylık) finansal raporları, GSI'nin internet sitesi (https://www.goldmansachs.com.tr/tr/hakkinda/financial-statements), Piyasa Yapıcı'nın internet sitesi (https://www.unlumenkul.com/varantlar/gsi-finansal-tablolari/) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr)'da yayınlanmıştır.

2.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

İzahnamede yer verilen mali tabloların süresi boyunca bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi veya değişmesi söz konusu olmamıştır.

3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

İhraççı'nın finansal tabloları, tabi olduğu mevzuat uyarınca yıllık dönemler halinde bağımsız denetimden geçirilmektedir. İhraççı'nın, ara dönem (3, 6 ve 9 aylık) mali tablolarına ilişkin olarak ise hem İhraççı'nın faaliyet gösterdiği Birleşik Krallık mevzuatı hem de Avrupa Birliği mevzuatı çerçevesinde bağımsız denetim zorunluluğu bulunmamaktadır.

31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar, Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartlarına, söz konusu standartlar çerçevesinde raporlamada bulunan şirketler için geçerli olan 2006 tarihli Şirketler Kanunu kapsamındaki gerekliliklere ve AB'de geçerli olan 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca benimsenen Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (IFRS) (AB dahilinde geçerli olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS)) uygun olarak hazırlanmıştır.

Aralık 2023 ve Aralık 2024'te sona eren yıllar itibarıyla, Birleşik Krallık'ta kabul edilen ve GSI için geçerli olan uluslararası muhasebe standartları, AB dahilinde geçerli olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) ile tutarlı olmuştur.

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Bağımsız denetimden geçmemiş finansal tablolar GSI tarafından, Birleşik Krallık'ta kabul edilmiş uluslararası muhasebe standartları ve bununla uyumlu olan 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.

30 Haziran 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin bağımsız denetimden geçmemiş finansal tablolar, 2013/50/AB sayılı Direktif tarafından tadil edilen 2004/109/AT sayılı Direktifin 5. Maddesine ve Uluslararası Muhasebe Standartları (IAS) 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama"ya uygun olarak hazırlanmıştır.

Finansal Durum Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	**30.06.2025** (Bağımsız Denetimden Geçmemiş)	**31.12.2024** (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	**30.06.2024** (Bağımsız Denetimden Geçmemiş)	**31.12.2023** (Bağımsız Denetimden Geçmiş)
Nakit ve nakit benzerleri	11.091	11.601	14.429	35.689
Teminata bağlanmış sözleşmeler	248.436	192.546	306.659	262.817
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	86.320	76.886	71.342	72.888
Alım satıma konu varlıklar	871.208[1]	826.082[2]	846.784[3]	828.362[4]
Yatırımlar	-	-	246[5]	289[6]
Krediler	-	-	174	174
Diğer varlıklar	13.073	3.759	2.996	3.336
Toplam varlıklar	**1.230.128**	**1.110.874**	**1.242.630**	**1.203.555**
Yükümlülükler				
Teminata dayalı finansmanlar	208.252	169.696	233.169	215.476
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	109.769	107.164	115.503	115.201
Alım satıma konu yükümlülükler	776.074	711.221	767.399	737.610
Teminatsız borçlanmalar	87.734	76.811	81.500	90.267

[1] Teminat olarak rehinli 76.289$ dahil.
[2] Teminat olarak rehinli 65.392$ dahil.
[3] Teminat olarak rehinli 49.132$ dahil.
[4] Teminat olarak rehinli 58.352$ dahil.
[5] Teminat olarak rehinli 13$ dahil.
[6] Teminat olarak rehinli 25$ dahil.

Goldman Sachs International

Onlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Diğer yükümlülükler	6.340	5.765	4.523	4.882
Toplam yükümlülükler	**1.188.169**	**1.070.657**	**1.202.094**	**1.163.436**
Özkaynaklar				
Esas sermaye	598	598	598	598
Hisse prim hesabı	5.568	5.568	5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları	5.500	5.500	5.500	5.500
Geçmiş yıl karları	30.665	28.911	29.243	28.800
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler	(372)	(360)	(373)	(347)
Toplam özkaynaklar	41.959	40.217	40.536	40.119
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	**1.230.128**	**1.110.874**	**1.242.630**	**1.203.555**

Bağımsız Denetimden Geçmiş Yıllık Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	**31 Aralık 2024**	**31 Aralık 2023**
Kar ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar	10.035	10.861
Ücretler ve komisyonlar	2.148	1.886
Diğer gelirler	—	1.443
Faiz dışı gelir	12.183	14.190
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	11.118	9.234
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	13.685	12.304
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(10.131)	(10.753)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(16.629)	(13.773)
Net faiz gideri	(1.957)	(2.988)
Net gelirler	**10.226**	**11.202**
Net yönetim giderleri	(6.553)	(6.136)
Vergi öncesi kar	3.673	**5.066**
Gelir vergisi gideri	(874)	(915)
Finansal dönem karı	**2.799**	**4.151**

Goldman Sachs International

Av. Arda Gürün Çekiç
Yetkili Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1925 9.01.2026 13:09:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Bağımsız Denetimden Geçmemiş Ara Dönem Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	**30 Haziran 2025**	**30 Haziran 2024**
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar	5.571	5.055
Ücretler ve komisyonlar	1.300	1.006
Faiz dışı gelir	6.871	6.061
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	3.773	6.081
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz geliri	6.548	6.887
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(3.818)	(5.470)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(7.112)	(8.213)
Net faiz gideri	(609)	(715)
Net gelirler	**6.262**	**5.346**
Net yönetim giderleri	(3.865)	(3.335)
Vergi öncesi kar	**2.397**	**2.011**
Gelir vergisi gideri	(644)	(542)
Finansal dönem karı	**1.753**	**1.469**

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu ihraççı bilgi dokümanının 13 numaralı bölümünü de dikkate almalıdır.

4. RİSK FAKTÖRLERİ

İşbu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek olan yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihraççının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

Aşağıda listelenen risk faktörleri, "4.1 İhraççının Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler" ve "4.2 Diğer riskler" şeklinde kategorilere ayrılmıştır.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Yalnızca aşağıda sunulan risk faktörleri, GSI'ya özgü olan ve GSI'nın görüşüne göre, bilinçli bir yatırım kararı almak açısından önemli olan risk faktörleridir. Ayrıca, herhangi bir Sermaye Piyasası Aracı satın almadan evvel, yatırımcılar, Sermaye Piyasası Aracı Notunda açıklanan ve GSI'nın görüşüne göre, bu Sermaye Piyasası Araçlarına özgü ve önemli olan risk faktörlerini de dikkatlice okuyup, göz önünde bulundurmalılar. Bununla beraber, işbu İhraççı Bilgi Dokümanı, Sermaye Piyasası Aracı Notu ve Özetinde yer alan diğer tüm bilgiler dikkate alınmalı ve göz önünde bulundurulmalıdır. Potansiyel alıcılar, belirtilen tüm risklerin birbirlerini etkileyebileceklerini, dolayısıyla da pekiştirebileceklerini unutmamalıdır. Aşağıda açıklanmakta olan risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda, yatırımcılar, yatırımlarının bir kısmını veya tamamını kaybedebilirler.

4.1. İhraççının yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:

4.1.1. Likidite Riskleri

4.1.1.1. GSI'nın likiditesi, karlılığı ve ticari faaliyetleri borçlanma sermaye piyasalarına erişememesi veya varlık satamamasından olumsuz etkilenebilir.

Likidite, GSI'nın ticari faaliyetleri bakımından önemli bir unsurdur. Finansal kuruluşların yaşadığı başarısızlıkların çoğunun ağırlıklı olarak yetersiz likidite sebebiyle ortaya çıkmış olmasına bağlı olarak likidite GSI için kritik öneme sahiptir. Teminatlı ve/veya teminatsız borçlanma piyasalarına erişilememesi, GSG'den veya diğer iştiraklerinden ("**Grup iştirakleri**") fonlara erişilememesi, varlıkların satılamaması veya yatırımların paraya çevrilememesi, işlemlerinin takasının zamanında gerçekleşmemesi veya diğer öngörülemeyen nakit veya teminat çıkışları sebebiyle GSI'nın likiditesi zarar görebilir. Bu durum, genel piyasa veya ekonomi bozulması veya üçüncü taraflara veya GSI'ye veya GSI'nın bağlı ortaklıklarına etki eden herhangi bir operasyonel sorun gibi GSI'nın kontrol edemediği koşullar sebebiyle ve hatta piyasa katılımcıları arasında GSI'nın veya diğer piyasa katılımcılarının daha büyük likidite riski yaşadıklarına dair algı dolayısıyla ortaya çıkabilir.

GSI, müşterilerine fayda sağlamak ve kendi riskleri için koruma sağlamak üzere yapılandırılmış ürünler kullanmaktadır. GSI tarafından elde bulundurulan finansal araçlar ve GSI'nın taraf olduğu sözleşmeler genellikle kompleks bir yapıya sahiptir ve bu kompleks yapılandırılmış ürünler genellikle, likidite stresi söz konusu olduğunda hızlıca işlem yapılabilecek (örn. varlıkların nakde dönüştürülebileceği) piyasalara sahip değildir. Bazı durumlarda, GSI'nin yatırım ve finansman faaliyetleri sebebiyle elinde bulundurduğu varlıklar, söz konusu piyasaların önemli bir kısmını oluşturabilmekte ve söz konusu durum GSI'nın pozisyonlarına ilişkin likiditesinin kısıtlanmasına sebep olabilmektedir.

Av. Arda Büroğlu Çekir
Erybeyli Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Ayrıca, bu tür varlıklara yönelik genel bir likit piyasa bulunmadığında veya herhangi bir likidite, diğer piyasa krizi veya normal şartlarda likit olan benzer varlıkların, hukuki düzenlemelerdeki değişiklikler sebebiyle diğer piyasa katılımcıları tarafından satılmaya çalışılması halinde, GSI'nın varlıklarını satma kabiliyeti zarar görebilir. Örneğin, 2021 yılında, birden çok finansal kuruluş ile büyük işlem pozisyonlarına sahip olan bir yatırım yönetimi firması temerrüde düşmüş olup, bu durum söz konusu pozisyonların dayanağı olan varlıkların fiyatlarının hızlıca düşmesine sebep olmuştur. İlaveten, GSI'nın etkileşimde bulunduğu takas kuruluşları, borsalar ve diğer finansal kuruluşlar, zorlu piyasa koşullarında dahi, mahsup hakları veya ek teminat talep etme hakkı kullanabilir ve bu durum GSI'nın likiditesine daha fazla zarar verebilir.

4.1.4 numaralı "Mevzuata İlişkin ve Yasal Riskler" bölümünde açıklandığı üzere, çok sayıda düzenleme GSI da dahil olmak üzere büyük finans kuruluşlarına sıkı likidite gereksinimleri getirmektedir. Bu düzenlemeler, GSI'nin büyük miktarlarda ve yüksek derecede likit varlık tutmasını gerektirmekte ve GSI'nın fon sağlama ve dağıtma esnekliğini azaltmaktadır.[7]

4.1.1.2. GSI'nın ticari faaliyetleri kredi piyasalarındaki bozulmalardan veya likidite eksikliklerinden olumsuz etkilenmiştir ve gelecekte de olumsuz etkilenebilir.

GSI veya GSG için kredi marjlarının genişletilmesinin yanı sıra, kredi kullanılabilirliğindeki belirgin düşüşler, GSI'nın teminatlı ve teminatsız borçlanma kabiliyetini geçmişte olumsuz yönde etkilemiş olup, gelecekte de etkileyebilir. GSI, teminatsız fonlamasının çoğunluğunu dolaylı olarak, öncelikle uzun vadeli borç ihraç ederek, banka iştiraklerine mevduat kabul ederek ve karma finansal araçlar[8] ihraç ederek kendisini teminatsız olarak finanse eden GSG'den elde etmektedir. GSI, varlıklarının çoğunu teminatlı olarak finanse etmeyi amaçlamaktadır. Kredi piyasalarındaki herhangi bir aksaklık, ticari faaliyetler için finansman sağlamayı daha zor ve daha maliyetli hale getirebilir. GSI'nın kullanılabilir finansmanının sınırlı olması veya GSI'nın, operasyonları daha yüksek bir maliyetle finanse etmeye zorlanması halinde, söz konusu koşullar, ticari faaliyetlerin azaltılmasını gerektirmekle beraber, finansman maliyetini artırabilir ki her ikisi de bilhassa yatırımları ve piyasa yapıcılığını içeren ticari faaliyetlerde kârlılığı düşürebilir.

Birleşme, devralma ve başka türlü stratejik işlemlerle iştigal eden GSI müşterileri, işlemlerini finanse etmek için genellikle teminatlı ve teminatsız kredi piyasalarından faydalanmaktadır. Kullanılabilir mahiyette kredi eksikliği veya artan kredi maliyeti, bilhassa büyük hacimli işlemler olmak üzere, müşterilerin birleşme ve devralma işlemlerinin boyutunu, hacmini ve zamanlamasını olumsuz yönde etkileyebilir ve GSI'nın müşteri faaliyetlerine bağlı

---

[7] **Konuya ilişkin detaylı bilgi için https://www.goldmansachs.com.tr/tr/hakkinda/financial-statements adresinde yer alan finansal raporların Likidite Riski Yönetimi bölümünde yer alan "Likidite Düzenleyici Çerçevesi" bölümünü inceleyiniz.**

[8] **Borçlanma araçları ile pay ve pay benzeri finansal araçlara ilişkin niteliklerin birleştirildiği finansal araçları ifade etmektedir. İşbu İhraççı Bilgi Dokümanı tarihi itibariyle, GSI Türkiye'de sadece halka arz yoluyla yatırım kuruluşu varantı ihracı gerçekleştirmektedir.**

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

olması sebebiyle, GSI'nın finansal danışmanlık ve aracılık yüklenimi faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiye sahiptir.

GSI'nın kredi faaliyetleri, kreditere erişimdeki düşüşler ve yüksek kredi edinme maliyetleri dahil olmak üzere, kredi piyasalarındaki likidite eksikliğinden olumsuz yönde etkilenmiştir ve gelecekte de etkilenebilir. Likidite eksikliği, fiyat şeffaflığını azaltmakta, fiyat volatilitesini artırmakta ve işlem hacimleri ile miktarlarını düşürmekte olup; bunların tamamı, işlem riskini artırabilir veya bu faaliyetlerin karlılığını düşürebilir.

4.1.1.3.GSI, kredi derecelendirme notunun indirilmesi veya kredi marjlarının[9] artması risklerine tabidir.

GSI'nin derecelendirme notlarına işbu İhraççı Bilgi Dokümanı'nın 5.1.5 ve 16 numaralı maddelerinde yer verilmiştir.

GSG, GSI'nin dolaylı tek pay sahibi olup; GSI, GSG'nin faal bir iştirakidir. GSI, sermaye ve fonlama[10] bakımından GSG'ye bağlıdır. GSI'nın ve GSG'nin kredi derecelendirme notları GSI'nın likiditesi bakımından önemlidir. GSI'nın ve/veya GSG'nin kredi derecelendirme notlarındaki düşme, GSI'nın likiditesine ve rekabetçi konumuna olumsuz yönde etki edebilir, borçlanma maliyetlerini arttırabilir, sermaye piyasalarına erişimi veya GSG'den fonlamayı sınırlandırabilir veya bir takım alım/satım ve teminata bağlanmış finansman sözleşmelerindeki belirli hükümler kapsamındaki yükümlülükleri tetikleyebilir. Bu hükümler kapsamında, karşı taraflar tarafından GSI veya GSG ile olan sözleşmelerin feshedilmesine veya ek teminat talep edilmesine izin verilebilir. Alım/satım işlemlerine ilişkin sözleşmelerin veya teminata bağlanmış finansman sözleşmelerinin feshedilmesi halinde, GSG veya GSI'nin başka finansman kaynakları bulması veya önemli nakdi ödemeler ile menkul kıymet hareketleri yapması gerekebilir. Söz konusu durum, maddi kayıplara sebep olabilir ve likiditeye zarar verebilir.

GSI'nın ve GSG'nin uzun vadeli teminatsız fon elde etme maliyeti hem GSI'nın hem GSG'nin kredi marjları (GSI'nın veya GSG'nin ödemesi gereken gösterge menkul kıymetlerin faiz oranını aşan tutar) ile doğrudan ilgilidir. GSI'nın ve/veya GSG'nin kredi marjlarındaki artışlar bu fonlamanın maliyetini belirgin ölçüde artırabilir. Kredi marjları sürekli ve piyasa koşullarına tabi olarak değişiklik göstermekte olup; söz konusu değişiklikler zaman zaman, öngörülemeyen ve yüksek derecede oynaklığa sahip hareketlerden etkilenebilmektedir. GSI'nın ve/veya GSG'nin kredi marjları aynı zamanda, GSI'nın ve/veya GSG'nin kredibilitesine yönelik piyasa algılarından ve GSG'nin uzun vadeli borcuna referanslı kredi temerrüt swaplarının alıcılarının üstlendiği maliyetlerden de etkilenir. Kredi temerrüt

---

[9] Kredi marjı, benzer vadeye sahip ancak farklı kredi kalitesine sahip iki tahvil arasındaki getiri farkını ifade eder. Genellikle, yatırımcının risksiz getiriye (Hazine Bonosu ve/veya Devlet Tahvili getirisi) kıyasla daha farklı bir kredi derecesine sahip bir tahvil veya bonoya yatırım yaparken talep ettiği ek getiriyi ifade eder.

[10] GSI'nin fonlama bakımından GSG'ye bağlılığına ilişkin olarak lütfen 4.1.1.2 numaralı bölümü inceleyiniz.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

swaplarına yönelik piyasanın aşırı düzeyde oynaklığa sahip olduğu ve zaman zaman yüksek düzeyde şeffaflığa veya likiditeye sahip olmadığı görülmüştür.

Özetle; GSI'nın kredi derecelendirme notunun indirilmesi veya kredi marjlarının artırılması, GSI'nın likiditesini ve fonlama maliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

4.1.2. Piyasa Riskleri

4.1.2.1. GSI'nın ticari faaliyetleri küresel finansal piyasalardaki koşullardan ve geniş olarak ekonomik koşullardan olumsuz etkilenmiştir ve gelecekte de etkilenebilir.

GSI'nın ticari faaliyetlerinden kazançları, söz konusu faaliyetlerin yapıları sebebiyle öngörülebilir nitelikte değildir. Küresel finans piyasalarındaki koşullar ve genel olarak ekonomik koşullar GSI'nın ticari faaliyetlerini, doğrudan veya müşteri faaliyetleri ile kredi itibarı üzerindeki etkileri aracılığıyla, önemli ölçüde etkilemektedir. Söz konusu koşullar, aniden ve olumsuz yönde değişebilmektedir.

GSI'nın finansal performansı, yüksek oranda iş kollarının faaliyet gösterdiği çevreye bağlıdır. Elverişli bir faaliyet ortamı, diğer faktörlere ek olarak, genellikle yüksek küresel GSYH büyümesi, şeffaf, likit ve verimli sermaye piyasaları, düşük enflasyon, yüksek iş ve yatırımcı güveni, istikrarlı jeopolitik koşullar, açık düzenlemeler ve güçlü iş kazançları sağlayan düzenleyici koşullar ve piyasa koşulları ile nitelendirilmektedir.

Elverişsiz veya belirsiz ekonomi ve piyasa koşullarına yol açan unsurlar: ekonomik büyüme veya ticari faaliyetlerdeki düşüşler, yatırımcı, iş veya tüketici güvenindeki düşüşler; potansiyel resesyon hakkındaki kaygılar; müşteri harcamalarında ve borçlanma alışkanlıklarındaki değişiklikler; salgınlar; kredi ve sermaye kullanılabilirliği ile ilgili sınırlamalar veya kredi ve sermaye maliyetindeki artışlar; likit olmayan piyasalar; enflasyon, faiz oranları, döviz kuru veya temel emtia fiyatı volatiliteleri veya temerrüt oranlarındaki artışlar; yüksek seviyede enflasyon ve stagflasyon; ABD ve diğer devletlerin temerrüdü ile ilgili endişeler; mali politika veya para politikasına ilişkin belirsizlik; hükümet kapatmaları, borç tavanları veya finansman; vergi oranlarındaki ve mevzuattaki olası değişikliklerin kapsamı ve bunlara ilişkin belirsizlikler; uluslararası ticaret ve seyahate gümrük vergileri veya başka sınırlamalar getirilmesi; göçmen politikalarındaki değişiklikler; kendi yurtiçi piyasaları dışında menkul kıymet ihraç eden ihraççıların ihraç işlemlerine veya bu menkul kıymetler üzerinde işlem yapılmasına sınırlama getiren kanunlar ve yasal düzenlemeler; yurtiçinde veya uluslararası ölçekte gerilim veya husumet patlak vermesi veya bunların daha kötüye gitmesi, terörizm, nükleer silahların yayılması, siber güvenlik tehditleri veya saldırıları ve küresel iletişim, enerji iletimi veya ulaşım ağlarını başka türlü kesintiye uğratma veya kısıtlama biçimleri veya diğer jeopolitik istikrarsızlık veya belirsizlik halleri; yatırımcıların sermaye piyasasına olan güvenini azaltan kurumsal, siyasi veya başka türlü skandallar; ekstrem hava

Av. Ayda Burcu Çakır
Eşyürütkü Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

olayları veya diğer doğal afetler veya salgınlar veya bu veya başka faktörlerin bir araya gelmesidir.

Finansal hizmetler sektörü, sermaye piyasaları ve diğer finansal piyasalar, pek çok varlık sınıfındaki belirgin değer düşüşlerinden, önemli likidite eksikliklerinden ve kredi kullananların yüksek seviyelerdeki temerrütlerinden, önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkilenmiştir. Bununla beraber, faiz oranları, enflasyon ve diğer borçlanma maliyetlerindeki aktüel ve potansiyel artışlar ile kamu sağlığı krizleri hakkındaki kaygılar, kamu borcu riski ve bunun ilgili ülke bankacılık sistemi üzerindeki etkisine ilişkin endişeler ve uluslararası ticaretteki sınırlamalar, zaman zaman müşteri faaliyeti seviyelerini olumsuz yönde etkilemiştir.

Ekonomik, siyasi ve piyasa faaliyetlerine ilişkin genel belirsizlik ve düzenlemelerle ilgili reformların kapsamı, zamanlaması ve etkisi, büyük oranda bu belirsizlik sebebiyle tüketici güveni, yatırımcı güveni ve yönetim kurulu başkanına olan güvenin düşük olması ile birlikte, geçmişte müşteri faaliyetlerini olumsuz yönde etkilemiştir ki bu, GSI'nın birçok ticari faaliyetini geçmişte olumsuz etkilemiştir ve gelecekte de olumsuz yönde etkileyebilir. Piyasalardaki volatilitenin düşük veya yüksek olduğu dönemlerin, likidite eksikliği ile bir araya gelmesi, GSI'nın piyasa yapıcılığı faaliyetleri üzerinde zaman zaman olumsuz bir etki yaratmıştır.

ABD'nin uluslararası ticaret ve yatırım politikalarında, özellikle önemli ticaret ortaklarıyla yapılan yahut önerilen değişiklikler, son yıllarda finansal piyasaları olumsuz etkilemiştir. Devam eden yahut tırmanan politik gerilimler, ABD veya diğer ülkeler tarafından uluslararası ticareti ve yatırımı bozabilecek ve finansal piyasaları olumsuz yönde etkileyebilecek başka adımların atılmasıyla sonuçlanabilir. Bu eylemler, diğerlerinin yanı sıra, ekonomik yaptırımların, gümrük vergilerinin veya kambiyo önlemlerinin uygulanmasını veya artırılmasını, ABD Hazine tahvillerinin büyük ölçekli satışını, sınır ötesi ticarete ve yatırımlara ilişkin kısıtlamaları, bilgi veya teknoloji transferine ilişkin diğer kısıtlamaları içerebilir. Bu gelişmeler GSI'nın veya GSI müşterilerinin faaliyetlerini geçmişte olumsuz etkilemiştir ve gelecekte de olumsuz etkileyebilir.

Genel olarak finansal kuruluş getirileri ve ayrıca GSI'nın kazançları; gelecekte bir finansal kriz yaşanması durumunda finansal kuruluşlara sağlanan hükümet desteğinin, hükümet desteği sürdürülen ülkelerdeki finansal kuruluşlara kıyasla hissedilir bir seviyede olmaması nedeniyle artan finansman maliyetlerine kısmen bağlı olarak olumsuz yönde etkilenebilir. Ayrıca, piyasa katılımcıları ile piyasa uygulamaları ve yapılarının gelişen hukuki düzenlemelere uyum sağlaması, finans piyasalarındaki likiditeyi geçmişte olumsuz yönde etkilemiş olup, gelecekte de olumsuz yönde etkileyebilecektir.

ABD federal hükümeti muaccel borçlarına ilişkin yasal tavana geçmişte ulaşmış ve gelecekte de ulaşabilir. Böyle bir durumda Kongre borç tavanını yükseltmez veya askıya almazsa, ABD, finansal piyasalarda ayrılmaz bir rol oynayan Hazine menkul kıymetleri de

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

dahil olmak üzere yükümlülüklerinde temerrüde düşebilir. ABD'nin temerrüde düşmesi, piyasada daha önce görülmemiş bir dalgalanma ve likidite azlığına, işlemlerin takası ve mutabakatına ilişkin operasyonel risklerin artmasına, müşteriler ve diğer taraflarla teminat yükümlülüklerine ve hususlarda anlaşmazlıklara, ABD Hazine tahvillerine yatırım yapan para piyasası fonları da dahil olmak üzere yatırımcıların olumsuz etkilenmesine, ABD'nin kredi notunun derecesinin düşürülmesine, faiz oranlarında ve borçlanma maliyetlerinde daha fazla artışa, ABD'de veya diğer ekonomilerde resesyona neden olabilir. Borç tavanına ilişkin belirsizliğin devam etmesi, ABD'nin kredi notunun derecesinin düşürülmesine neden olabilir; bu da piyasa koşullarını olumsuz etkileyebilir, marj anlaşmazlıklarına, faiz oranlarında ve borçlanma maliyetlerinde artışa yol açabilir ve GSI da dahil olmak üzere piyasa katılımcıları arasında önemli operasyonel değişiklikler gerektirebilir. ABD Federal hükümetinin kredi notunun derecesinin düşürülmesi, repo anlaşmaları, menkul kıymet ödünç alma ve verme ve tipik olarak ABD Hazinesi veya ajans yükümlülükleri ile teminatlandırılan diğer finansman piyasalarını da önemli derecede ve olumsuz olarak etkileyebilir. Ayrıca, eyalet bonolarının yanı sıra, ABD hükümetinin veya ABD hükümeti veya kurumları ile ilgili kurumlar tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerin veya bu kurumların diğer yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri, likiditesi ve kredi dereceleri de benzer şekilde olumsuz olarak etkilenebilir. ABD'de hükümetin kapanma sıklığının artması veya kapanmaya yakın olması da ABD hükümetinin finansmanının devamına ilişkin belirsizliğe yol açabilir ve bu da ABD'nin kredi notlarını ve ABD Hazinesi veya acente yükümlülükleri piyasasını olumsuz etkileyebilir.

Finansal piyasalardaki olumsuz gelişmeler GSI için, kredibilitesinin düşmesi gibi olumsuz etkilere yol açabilir; bu durum GSI'nin faaliyetlerinin küresel finansal piyasalardaki koşullardan ve ekonomik koşullardan önemli ölçüde etkilenmesi ve niteliği gereği kazançlarının öngörülebilir olmamasından kaynaklanmaktadır.

4.1.2.2.GSI'nın net "uzun" pozisyona[11] sahip olduğu, yönetilen varlıkların değerine göre ücret aldığı, teminat aldığı veya yatırdığı varlıkların değerinin düşmesinden GSI'nın ticari faaliyetleri olumsuz etkilenmiştir ve gelecekte de etkilenebilir.

GSI'nın ticari faaliyetlerinin çoğunluğu, çeşitli varlıklardaki net "uzun" pozisyonlara sahiptir; söz konusu varlıklar ağırlıklı olarak borçlanma senetleri, krediler, türevler, ipotekler, (özel sermaye yatırımları dahil) öz kaynaklar yatırımları ve diğer varlık sınıflarından oluşmaktadır. Söz konusu pozisyonlar arasında, borsalarda gerçekleştirilen piyasa yapıcılığı faaliyetleri gibi GSI'nin müşterilerin faaliyetlerini kolaylaştırmak adına asil olarak hareket ettiği işlemlerde, faiz oranı ve kredi ürünlerindeki pozisyonları sürdürmek için büyük miktarlarda sermaye taahhüt ettiği işlemlerde, döviz, emtia, hisse senedi ve ipotekle ilgili faaliyetlerde aldığı pozisyonlar da yer almaktadır. Bununla beraber, GSI, benzer varlık sınıflarına yatırım yapmaktadır. GSI'nın yatırım ve piyasa yapıcılığı pozisyonlarının büyük ölçüde tamamı, günlük bazda gerçeğe uygun olarak değerlenir ve GSI, varlık değerlerindeki

[11] **Uzun pozisyon, gelecekte değerinin artacağı düşünülerek yapılan yatırımları ifade eder.**

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1823 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

düşüşlere karşı "risklerini etkin şekilde korumadıkça", bu düşüşler, kazançları doğrudan ve anında etkiler.

Belirli durumlarda, GSI için risklerden korunmak mümkün veya ekonomik olmayabilir; söz konusu riskten korunma işleminin yapılması halinde dahi söz konusu riskten korunma işlemi etkili olmayabilir veya GSI'nın varlıkların değerlerindeki artışlardan kar elde etme becerisini oldukça azaltabilir (Bu bilhassa kredi ürünleri, özel sermaye yatırımları, serbestçe işlem görmeyen veya yerleşik ve likit işlem piyasaları bulunmayan diğer menkul kıymetlerin söz konusu olduğu bir durumdur.). Varlık fiyatlarında yaşanan ani düşüşler ve büyük dalgalanmalar, belirli varlıkların işlem gördüğü piyasalarda devre kesici uygulaması gibi önemli kısıtlamalara veya piyasaların tasfiyesine yol açmış ve gelecekte de yol açabilecek olup, bu durum bu tür varlıkların satışının, finansal risklere karşı korunmasının veya değerlemesinin zorlaşması sonucunu doğurabilir. GSI, GSI'nın aracılık ettiği menkul kıymet halka arzları da dahil olmak üzere, işlem yapılan piyasaların bozulması veya işlevini kaybetmesi nedeniyle zaman zaman zarara uğrayabilir. Varlıkların satılamaması veya finansal risklere karşı etkin bir şekilde korunamaması, GSI'nın bu tür pozisyonlardaki kayıpları sınırlama becerisini azaltırken, varlıkların değerlemesindeki zorluk, GSI'nın sermaye, likidite veya kaldıraç oranlarını, fonlama maliyetlerini ve sermaye dağıtma yeteneğini, finansman maliyetlerini ve ilave sermaye sağlama kabiliyetini geçmişte olumsuz yönde etkilemiştir ve gelecekte de olumsuz yönde etkileyebilir.

Borsalarda yürütülen piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde GSI, düşüşteki bir piyasada menkul kıymet satın almak da dahil olmak üzere, menkul kıymetler borsası kurallarına göre düzgün şekilde işleyen bir piyasa sağlamakla yükümlüdür. Varlık değerlerinin düşüşte olduğu piyasalarda ve oynak piyasalarda, bu durum, kayıplara ve likidite ihtiyacının artmasına neden olmaktadır.

GSI, kendi yükümlülüklerini karşılamak amacıyla teminat sunmakta olup, müşterilerin ve karşı tarafların yükümlülüklerini karşılamak amacıyla da teminat almaktadır. Teminat olarak sunulan varlıkların değerinde veya teminatı sunan tarafın kredi notlarında düşüş meydana geldiğinde, teminatı sunan tarafın ek teminat sağlaması veya mümkünse ticari pozisyonunu düşürmesi gerekebilir. Bir aracı kurum hesabıyla bağlantılı "teminat tamamlama çağrısı" buna bir örnek teşkil eder. Bu nedenle, teminat olarak kullanılan varlık sınıflarının değerindeki düşüşler, fonlama pozisyonu maliyetinin arttığı veya pozisyonun düştüğü anlamına gelmektedir. Teminatı sağlayan tarafın GSI olması, maliyetleri artırıp, karlılığı düşürebilirken, teminatı alan tarafın GSI olması da, müşteriler ve karşı taraflarla yapılan ticari işlemlerin seviyesini düşürerek, karlılığı azaltabilir.

Bununla beraber, oynak veya daha az likit piyasalar, varlıkların değerlemesini zorlaştırarak, varlık değerleri ve gerekli teminat seviyesi üzerinde maliyetli ve zaman alan anlaşmazlıklara ve yeterli teminatın alınmasındaki gecikmelerden ötürü teminatı alacak taraf için artan kredi riskine neden olmaktadır. Kredi izleme, fazladan teminatlandırma, GSI'nın teminat üzerindeki haklarını kullandığı durumlarda teminatın değerinde veya likiditesinde

Ayşe Hatun Çakır
Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

meydana gelen ani düşüşler, bilhassa, yükümlülüğün tek bir teminat türü ile korunduğu durumlarda, GSI için önemli zararlara neden olmuştur ve gelecekte de olabilir. Ayrıca, GSI, yasal belgelerde hakların kullanımının sınırlandırılmasına izin verilmediği, söz konusu işlemin kanun ihlali de dahil olmak üzere usulsüz bir şekilde yürütüldüğü veya bu işlemin, bir müşteri yahut karşı tarafın önemli zararlara maruz kalmasına veya ticari faaliyetinin sonlanmasına neden olduğu iddiaları ile karşılaşabilir.

Yukarıda açıklanan faktörlerden herhangi biri, GSI'nın önemli kayıplar yaşamasına yol açabilir ve GSI'nın operasyonlarının sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

4.1.2.3. GSI'nın piyasa yapıcılığı faaliyetleri, piyasa oynaklığı seviyelerindeki değişikliklerden etkilenmiştir ve gelecekte de etkilenebilir.

GSI'nın bazı piyasa yapıcılığı faaliyetleri kapsamında, GSI'nın müşterilerine sağlanan alım satım ve arbitraj imkanları piyasa oynaklığına bağlı olup oynaklıkta yaşanan düşüşler bu imkanları ve bunlarla ilişkili müşteri faaliyetlerini azaltmıştır ve gelecekte de azaltabilir. Ayrıca söz konusu faaliyetlerin sonuçları olumsuz etkilenmiş olup gelecekte de olumsuz etkilenebilecektir. Artan volatilite, işlem hacimlerini ve makasları artırabilirken, aynı zamanda Riske Maruz Değer ("**VaR**") ile ölçülen riski ve GSI'nın piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle bağlantılı riskleri artırır ve bu durum, GSI'nın envanterini azaltmasına neden olabilir. GSI'nın piyasa yapıcılığı pozisyonlarının büyüklüğünün sınırlandırılması GSI'nın karlılığını olumsuz etkileyebilir. Volatilitenin arttığı, ancak varlık değerlerinin önemli ölçüde düştüğü dönemlerde, varlıkları satmak mümkün olmayabilir veya ancak büyük iskontolarla satmak mümkün olabilir. Bu gibi durumlarda GSI, VaR'ını düşürmek için ya ek risk almak ya da zarar etmek zorunda kalmıştır ve gelecekte de kalabilir. Buna ek olarak, volatilitedeki artışlar GSI'nın risk ağırlıklı varlıklarının ("**RWA**") seviyesini artırır, bu da GSI'nın tutması gereken sermaye miktarını artırır; ve bu durumlar GSI'nın kârlılığını ve hissedarlarına sermaye dağıtma kabiliyetini azaltabilir.

4.1.2.4. GSI'nın yatırım bankacılığı ve müşteri aracılığı işleri, piyasa belirsizliğinden veya ekonomik faaliyetlerdeki düşüşler ve diğer olumsuz ekonomik, jeopolitik veya piyasa koşulları nedeniyle yatırımcılar ve yönetim kurulu başkanları arasındaki güven eksikliğinden olumsuz etkilenmiştir ve gelecekte de olumsuz etkilenebilir.

GSI'nın yatırım bankacılığı faaliyetleri piyasa koşullarından olumsuz etkilenmiştir ve gelecekte de etkilenebilir. Kötü ekonomik ve diğer belirsiz jeopolitik koşullar, yatırımcı ve yönetici güvenini olumsuz yönde etkileyebilir ve geçmişte de olumsuz yönde etkilemiştir; bu da yüklenim ve danışmanlık işlemlerinin boyutunda ve sayısında sektör genelinde önemli düşüşlere neden olabilir ve bu da GSI'nın gelirleri ve kâr marjları üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilir, geçmişte de olmuştur. Özellikle, GSI'nın yatırım bankacılığı faaliyetinden doğan gelirlerinin önemli bir kısmı GSI'nın büyük işlemler dolayısıyla elde edildiğinden, büyük işlemlerin sayısındaki bir düşüş geçmişte GSI'nın yatırım bankacılığı faaliyetini olumsuz

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/doküman-doğrulama

etkilemiştir ve gelecekte de etkileyecektir. Benzer şekilde, son yıllarda, sınır ötesi ilk halka arzlar ve diğer menkul kıymet arzları, yeni ihraç faaliyetlerinin önemli bir bölümünü oluşturmaktadır. İhraççıların yerel piyasaları dışında menkul kıymet alım satımını veya ihracını sınırlayan, menkul kıymetlerin borsalardan veya endekslerden çıkarılmasıyla sonuçlanan veya sonuçlanabilecek yasal, düzenleyici veya diğer değişiklikler geçmişte GSI'nın yüklenim ve müşteri aracılığı işlerini olumsuz etkilemiştir ve gelecekte de olumsuz etkileyecektir. Ayrıca, ABD'nin ve diğer ülkelerin uluslararası ticaret ve yatırım politikalarındaki değişiklikler veya önerilen değişiklikler, piyasa faaliyet seviyelerini ve GSI'nın gelirlerini olumsuz etkileyebilir.

Piyasa belirsizliği veya piyasa veya ekonomik faaliyetlerdeki genel düşüşler, belirli koşullar altında, genel faaliyet seviyelerini düşürerek veya oynaklığı azaltarak GSI'nın müşteri aracılık işlerini olumsuz etkileyebilir.

4.1.2.5. Enflasyonun GSI'nin ticari faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde olumsuz bir etkisi olmuştur ve olmaya devam edebilir.

Geçtiğimiz yıllardaki enflasyonist baskılar dünya genelinde ekonomileri, finansal piyasaları ve piyasa katılımcılarını etkilemiştir. Geçtiğimiz yıllardaki enflasyonist baskılar GSI'nın belirli faaliyet giderlerini artırmış olup, tüketici duyarlılığını ve yönetici güvenini olumsuz yönde etkilemiştir. Merkez bankalarının geçtiğimiz yıllardaki enflasyonist baskılara verdiği tepkiler de piyasa faiz oranlarının yükselmesine neden olmuş, bu da sırasıyla; finansal piyasalarda, özellikle de borç yüklenimi işlemleri ve ipotekli konut kredisi işlemlerinde daha düşük faaliyet seviyelerine katkıda bulunmuş ve GSI'nın hisse senedi ve borç yatırımlarını olumsuz etkileyen belirli finansal varlıkların değerlerinin düşmesine neden olmuştur. Yüksek faiz oranları GSI'nın borçlanma maliyetlerini artırmaktadır. Enflasyonist baskılar yükselirse, GSI'nın giderleri artabilir; GSI'nın özellikle borç yüklenimi olmak üzere belirli işlerinin faaliyet seviyeleri düşebilir; GSI'nın faiz giderleri GSI'nın faiz gelirlerinden daha hızlı artarak GSI'nın net faiz gelirini ve net faiz marjını düşürebilir; GSI'nın belirli yatırımları zarar edebilir veya genel olarak düşük getiri sağlayabilir; denetim altındaki varlıklar düşerek yönetim ve diğer ücretleri azaltabilir; dünya genelinde ekonomiler resesyon yaşayabilir; ve GSI genel olarak tercih edilmeyen bir ekonomik ve piyasa ortamında faaliyet göstermeye devam edebilir.

4.1.3. Kredi Riskleri

4.1.3.1. GSI'nın ticari faaliyetleri, karlılığı ve likiditesi, üçüncü tarafların kredi kalitesindeki düşüşten veya temerrütlerinden olumsuz etkilenebilir.

GSI, nakit, menkul kıymet veya diğer bir varlık cinsinden borçlu olan üçüncü taraflarca yükümlülüklerinin yerine getirilmemesi riski ile karşı karşıyadır. Bu taraflarca, iflas, likidite eksikliği, operasyonel arıza sebebiyle veya başka sebeplerle GSI'ye karşı olan yükümlülüklerinde temerrüde düşülebilir. Önemli bir piyasa katılımcısının iflası veya bu tür herhangi bir kuruluşun temerrüde düşmesine yönelik kaygılar diğer kuruluşlar tarafından

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

önemli likidite problemlerinin, kayıpların veya temerrütlerin yaşanmasına yol açmış olup gelecekte de benzer durumların yaşanmasına yol açabilir ve bu durum GSI'yı olumsuz yönde etkileyebilir.

GSI aynı zamanda, üçüncü taraflar karşısında sahip olduğu hakların her durumda uygulanamaması riski ile karşı karşıyadır. İlaveten, menkul kıymetleri GSI tarafından tutulan veya yükümlülükleri GSI nezdinde izlenen üçüncü tarafların kredi kalitesindeki bozulmalar, söz konusu üçüncü tarafın türev işlem sözleşmeleri ve kredi sözleşmelerini de kapsayacak şekilde GSI'ye karşı olan yükümlülüklerine ilişkin olarak teminatların değerindeki herhangi bir bozulma da dahil olmak üzere, kayıplara yol açabilir ve/veya GSI'nın likidite sağlamak amacıyla bu menkul kıymetleri veya yükümlülükleri yeniden ipotek etme veya başka şekilde kullanma imkanına olumsuz yönde etki edebilir.

GSI'nın işlem yaptığı karşı taraflarının kredi notlarındaki kayda değer aşağı yönlü değişiklik de GSI'nın sonuçları üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilir. GSI tarafından finansal zorluk yaşayan karşı taraflardan ek teminatların talep edilmesine pek çok durumda izin verilmekle birlikte, GSI'nın alma hakkına sahip olduğu teminatın tutarı ve rehin edilen varlıkların değeri bakımından uyuşmazlıklar ortaya çıkabilir. Sözleşmelerin feshi ve teminatın paraya çevrilmesi durumunda GSI, sahip olduğu hakların hukuka uygun olarak kullanılmadığına ilişkin iddialar ile karşılaşabilir. Piyasa stresi, artan oynaklık ve likidite azlığı söz konusu olduğunda temerrüt oranları, derecelendirme notlarındaki düşüşler ve teminatların değerlemesinde karşı taraflarla yaşanan uyuşmazlıklar genellikle belirgin düzeyde artmaktadır.

Takas ve ana finansman faaliyetlerinin bir parçası olarak, GSI, müşterilerinin pozisyonlarını finanse eder ve GSI müşterilerin temerrütlerinden veya kusurlu davranışlarından sorumlu tutulabilir. Tespit edilmesi veya öngörülmesi zor olaylar veya koşullar temerrüt riski doğurabilir.

4.1.3.2. Risk yoğunlaşması, GSI'nın piyasa yapıcılığındaki, aracılık yüklenimindeki, yatırım ve finansman faaliyetlerindeki belirgin kayıplara yönelik potansiyeli arttırır.

Bu işlemlerin sayısı ve boyutu, GSI'nın belirli bir dönemdeki faaliyet sonuçlarına etki etmiştir ve gelecekte de etki edebilecektir. Buna ek olarak, riskin yoğunlaşması sebebiyle, ekonomik koşullar ve piyasa koşulları GSI'nın rakipleri için genel olarak lehte olduğu durumlarda bile GSI kayıplara maruz kalabilecektir. Kredi piyasalarındaki bozulmalar, bu kredi risklerinin etkin veya ekonomik bir şekilde riskten korunmaya tabi tutulmasını zorlaştırabilir.

Ticari faaliyetin olağan seyri sırasında GSI zaman zaman, belirli bir karşı taraf, kredi alan, (ihraççı devletler de dahil) ihraççı, coğrafi bölge veya ülkeler grubu (örneğin AB) karşısında kredi riski yoğunlaşması ile karşılaşır. Bu tür bir kuruluşun herhangi bir başarısızlığı, derecelendirme notlarının düşürülmesi veya temerrüdü, GSI'nın ticari faaliyetlerine, önemli

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 9. 01. 2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

olabilecek şekilde olumsuz olarak etki edebilir. GSI tarafından limitlerin belirlendiği ve münferit kuruluşlar, sektörler, ülkeler ve bölgeler karşısındaki kredi riskinin seviyesinin izlendiği sistemler öngörülen şekilde işlemeyebilir. Avrupa Piyasa Altyapısı Düzenlemesi ve Dodd-Frank Wall Street Reformu ve Tüketiciyi Koruma Yasası ("**Dodd-Frank Yasası**") da dahil olmak üzere, mevzuat reformları, belirli takas merkezleri, temsilci bankalar veya borsalar vasıtasıyla alım satım faaliyetinin merkezileştirilmesinin artmasına yol açmıştır ve söz konusu merkezileşme, GSI'nın bu kuruluşlara ilişkin risk yoğunlaşmasını belirgin düzeyde arttırmıştır. GSI, kendi faaliyetleri kapsamında birçok farklı sektör, karşı taraf ve ülkeden etkilenmekte olup, bununla birlikte finansal hizmetler faaliyetlerinde bulunan karşı taraflarla, örneğin aracılar ve tacirler, ticari bankalar, takas merkezleri, borsalar ve yatırım fonları, yüksek hacimde işlem gerçekleştirilmektedir. Bu da piyasa yapıcılığı, aracılık yüklenimi ve yatırım faaliyetlerinde önemli kayıplara yönelik potansiyeli artıran söz konusu karşı taraflara ilişkin belirgin bir kredi yoğunlaşmasına sebep olmuştur.

4.1.3.3.GSI, türev araç işlemlerinin belgelendirilmesinde veya takas sürecinde yaşanan gecikmelerle bağlantılı risklere maruz kalmaktadır.

GSI, kredi türevleri de dahil olmak üzere, çok sayıda türev işlemlere taraftır. Bu türev araçların birçoğu münferit olarak müzakere edilmiş olup, standartlaştırılmış niteliğe sahip değildir; bu durum, söz konusu pozisyonlardan çıkış yapılmasını, pozisyonların devir veya tasfiye edilmesini zorlaştırmaktadır. Birçok kredi türevi kapsamında ödemenin alınması amacıyla dayanak menkul kıymetin, kredinin veya diğer yükümlülüğün GSI tarafından karşı tarafa teslim edilmesi öngörülmektedir. Bazı durumlarda GSI, dayanak menkul kıymeti, krediyi veya diğer yükümlülüğü elinde bulundurmamakta olup; GSI'nin dayanak menkul kıymeti, krediyi veya diğer yükümlülüğü elde edemediği durumlar da söz konusu olabilir. Bu hallerde GSI, söz konusu sözleşmeler kapsamındaki ödemeleri elde edemeyebilir, kredi riski ve operasyonel riske de bağlı olarak takas süreçlerinde gecikmeler ile karşılaşabilir ve bu durum GSI'nin maliyetlerinin artmasına yol açabilir.

Türev işlemler, tevsik edici belgelerin usulüne uygun olarak düzenlenmemiş olması ve/veya düzenlenen tevsik edici belgelerin sözleşmenin taraflarına karşı icra edilebilir olmaması veya bu tür sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerin sözleşmenin karşı taraflarının diğer yükümlülükleri ile "mahsuplaştırılamaması" riskini içerir. Ek olarak, sözleşmenin karşı tarafları bu işlemlerin usulüne uygun olmadığını veya geçerli bir yetki ile yapılmadığını öne sürebilir.

Uluslararası Swap ve Türev Araçlar Birliği Evrensel Tasfiye Erteleme Protokolünün ("**ISDA Evrensel Protokolü**") ve Uluslararası Swap ve Türev Araçlar Birliği 2018 ABD Tasfiye Erteleme Protokolünün (birlikte, "**ISDA Protokolleri**") imzacısı olarak, GSI, karşı taraflara karşı fesih haklarını ve diğer yasal yolları kullanamayabilir. Söz konusu rejimin henüz test edilmemiş olması sebebiyle, herhangi bir fesih olayı yaşanması durumunda çeşitli risklere veya kayıplara maruz kalınabilir; ancak işlemler derhal tasfiye edilmiş olsaydı söz konusu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

risklere ve kayıplara maruz kalınması beklenmeyecekti. ISDA Protokolleri ve bu kurallar ile düzenlemeler, repo sözleşmelerine ve türev sözleşme olmayan diğer araçlara da uygulanabilmektedir.

Türev sözleşmeler ve üçüncü taraflarla yapılan diğer işlemlerde, işlem detaylarının karşı taraflarca teyit edilmediği veya ödemelerin zamanında yapılmadığı durumlar karşılaşılabilmektedir. İşlem teyitsiz kalmaya devam ettiği sırada veya ödemedeki herhangi bir gecikme sırasında, GSI, artan kredi riskine ve operasyonel riske maruzdur ve herhangi bir temerrüt halinde, sahip olduğu hakların kullanılması daha zor hale gelebilir.

İlaveten, daha geniş bir yelpazede dayanak kredi ve diğer araçları içeren yeni karmaşık türev ürünler oluşturuldukça, dayanak sözleşmelerin şartlarına ilişkin uyuşmazlıklar ortaya çıkabilir ve bu da GSI'nın, bu ürünlerden kaynaklanan risk tutarlarını etkin bir şekilde yönetme kabiliyetine zarar verebilir ve GSI'yı artan maliyetlere maruz bırakabilir. Kredi türevlerinin ve diğer tezgah üstü türevlerin merkezi takasını gerektiren mevzuat hükümleri veya standart hale getirilmiş türevlere yönelik piyasa yönelimi, bu işlemler ile ilişkili riskleri azaltabilecek olmakla birlikte, belirli durumlarda GSI'nın, müşterilerin ihtiyaçlarına en uygun olan türevler geliştirme ve kendi risklerine karşı korunma sağlama kabiliyetini sınırlandırabilecek ve GSI'nın karlılığına olumsuz yönde etki edebilecektir. Ayrıca bu hükümler merkezi takas platformlarına yönelik kredi riskini arttırmıştır.

Genel olarak, türev araç işlemlerinin belgelenmesindeki veya takasındaki gecikmeler GSI'yi kredi riskine ve potansiyel kayıplara maruz bırakabilecektir.

4.1.4. Mevzuata İlişkin ve Yasal Riskler

4.1.4.1. GSI'nın ve müşterilerinin ticari faaliyetleri, dünya genelinde kapsamlı ve yaygın yasal düzenlemelere tabidir.

GSI, finansal hizmetler sektörünün bir katılımcısı ve sistematik öneme sahip bir finansal kuruluşun iştiraki olması sebebiyle, bilhassa Birleşik Krallık'ta, genel olarak AB'de, Goldman Sachs Grup'un bir iştiraki olarak ABD'de ve diğer belirli yargı yetki bölgelerinde, kapsamlı düzenlemelere tabidir. GSI, faaliyetlerini yürütmekte olduğu tüm yargı yetki bölgelerinde, özel hukuk davalarının yanı sıra, kolluk makamları, düzenleyici kurumlar ve vergi makamları tarafından ciddi bir müdahale riskiyle karşı karşıyadır. Pek çok durumda, GSI'nın faaliyetleri, farklı yargı yetki bölgelerinde birbiriyle çakışan ve birbirinden ayrı düzenlemelere tabi olmuştur ve olmaya da devam edebilecektir. Diğerlerinin yanı sıra, kolluk makamları, düzenleyici kurumlar ve özel taraflarca GSI'nın kanun ve düzenlemelere uygunluğunun sorgulanması sonucunda GSI veya çalışanları, para cezasına, cezai kovuşturmaya veya yaptırıma tabi tutulmuş, belirli ticari faaliyetlerde bulunmaları men edilmiş, daha yüksek sermaye gereksinimleri gibi ticari faaliyetlere ilişkin şart veya sınırlamalar getirilmiş, yeni veya önemli ölçüde daha yüksek vergilere tabi tutulmuş, faaliyetlerinin yürütülmesiyle veya

T.C. Sermaye Piyasası Kurulu 1983 2. 01. 2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

çalışanlarıyla ilgili olarak yeni veya önemli ölçüde daha yüksek resmi ücretlere tabi tutulmuş olup; bu durumlar ile gelecekte de karşılaşılabilecektir. Bu sınırlamalar veya şartlar, GSI'nın ticari faaliyetlerini sınırlandırabilir ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

GSI'nın ticari faaliyetlerinin kapsamı ve karlılığı üzerindeki etkiye ilaveten, mevcut kanunlara ve düzenlemelere günü gününe uyum sağlamak için yürütülen faaliyetler, personel alımlarına da bağlı olarak, GSI'nın üst düzey liderlerinin, uyum ile diğer raporlama ve operasyon personelinin, önemli ölçüde zaman ayırmasını gerektirmiş ve gerektirmeye devam edecek olup; bu durum, GSI'nın karlılığını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Sermaye, kaldıraç, likidite ve uzun vadeli fonlama seviyeleri, çözümleme ve kurtarma planlaması, türev takası ve teminat kuralları ile ilgili gerekliliklere ve mevzuata dayalı denetim seviyelerinin yanı sıra, finansal kuruluşların yürütebilecekleri ticari faaliyetler ve izin verilmesi halinde bu ticari faaliyetlerin nasıl yürütülebileceğine ilişkin sınırlamalar, GSI'nın ve rakiplerinin gelirleri ve karlılığını etkilemiştir ve etkilenmeye devam edecektir. GSI'nın ticari faaliyetlerine uygulanan kanunlar, yasal düzenlemeler ve muhasebe standartları genellikle karmaşık olup, pek çok durumda GSI'nın, söz konusu kanunlar, yasal düzenlemeler ve muhasebe standartlarının ticari faaliyetlerine uygulanmasıyla ilgili yoruma dayalı kararlar alması gerekmektedir.

Yeni kanunlar veya düzenlemeler yahut Basel Bankacılık Denetim Komitesi'nin ("**Basel Komitesi**") iç sermaye standartlarını güçlendirmeye yönelik revize edilmiş sermaye çerçevesi ("**Basel III**") kapsamında, asgari sermaye gerekliliklerinde yapılan değişiklikler de dahil olmak üzere, Birleşik Krallık sermaye çerçevesindeki değişiklikler, likidite, kaldıraç, uzun vadeli borç, marj gereklilikleri, diğer ticari teamüllerle ilgili kısıtlamalar, raporlama gereklilikleri, büyük finansal kuruluşların usulünce feshi için düzenleyici stratejilerin ve gerekliliklerin uygulanması, GSI veya GSG'yi kapsayabilecek nitelikte, finansal kuruluşların sınırlı bir alt kümesine uygulanan tazminat kısıtlamaları ve vergi yükleri (finansman boyutu, yöntemi, faaliyetler, coğrafya veya diğer kriterlere göre) dahil olmak üzere, GSI, GSI'nın faaliyetleri ve GSI'nın müşterilerinin faaliyetleri için geçerli olan mevcut kanun veya düzenlemelerin yorumlanmasında veya uygulanmasındaki değişiklikler, bu yeni kanun ve düzenlemelere uyum sağlanması, mevcut kanun veya düzenlemelerin uygulanmasındaki değişikliklere uyum sağlanması, GSI'nın, söz konusu gelişmeler benzer şekilde etkilenmeyen diğer kuruluşlarla etkili bir şekilde rekabet etme becerisini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, finansal kuruluşların veya piyasa katılımcılarının, pay transferlerine, pay repo işlemlerine ve diğer finansal işlemlere yönelik vergiler gibi tabi tutuldukları düzenlemeler, piyasa faaliyet seviyelerini, dolayısıyla da GSI'nın faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Vergi kanunları gibi, kanun ve yasal düzenlemelerdeki değişiklikler, söz konusu kanun veya yasal düzenlemelerin finansal hizmetlere ve finansal kurumlara uygulanma şekline, GSI'nın kurumsal yapısına veya GSI'nın bu hizmetleri nasıl sağlandığına bağlı olarak, GSI üzerinde orantısız şekilde büyük ya da küçük etkilere sahip olabilir. Son siyasi gelişmeler, yeni yasa ve

T.C. İSTANBUL BAROSU 1923 İSTANBUL BARO KATİBİ 9.01.2026 13:14:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

yönetmelikler veya mevcut yasa ve yönetmeliklerin yorumlanması veya uygulanmasındaki değişikliklerle ilgili ilave belirsizlikler yaratmıştır.

Bu gelişmeler, söz konusu gelişmelerden etkilenen yargı yetki bölgelerinde GSI'nın karlılığını etkileyebilir, GSI'nın bu yargı yetki bölgelerinde tüm veya belirli faaliyetlerini yürütmeye devam etme maliyetlerini yükseltebilir, veya GSI'nın, değişen ticari teamüller ile ilişkili ciddi maliyetler altına girmesine, faaliyetlerini yeniden yapılandırmasına, tüm veya belirli faaliyetlerini ve çalışanlarını başka yerlere taşımasına veya GSI'nın finansman maliyetlerini olumsuz yönde arttırmasına veya aksi halde pay sahiplerini ve alacaklarını olumsuz yönde etkileyecek şekilde sermaye artırımı veya varlıkların tasfiyesi dahil olmak üzere, geçerli sermaye gereksinimlerini yerine getirmesine neden olabilir.

ABD'deki ve ABD dışındaki düzenleyici gelişmeler, özellikle de Dodd-Frank Yasası ve Basel III, GSG'nin faaliyet gösterdiği düzenleyici çerçeveyi önemli ölçüde değiştirmiştir ve GSG'nin karlılığını olumsuz etkilemiştir ve gelecekte de olumsuz etkileyebilir. Dodd-Frank Yasası'nın GSG'nin işlerini etkileyen veya gelecekte etkileyebilecek yönleri arasında şunlar yer almaktadır: artan sermaye, likidite ve raporlama gereklilikleri; GSG'nin katılabileceği faaliyetlere ilişkin sınırlamalar; tezgahüstü türev piyasaları ve işlemlerine ilişkin artan düzenleme ve kısıtlamalar; teşvik tazminatına ilişkin sınırlamalar; bağlı kuruluş işlemlerine ilişkin sınırlamalar; kurtarma ve çözümleme planlamasıyla bağlantılı olarak faaliyetlerin yeniden düzenlenmesi veya sınırlandırılmasına ilişkin gereklilikler; artan mevduat sigortası değerlemeleri ve aracı-bayiler ve yatırım danışmanlarının müşterilerle ilişkilerinde artan özen standartları.

Birleşik Krallık İhtiyati Düzenleme Kurumu ("**PRA**") Basel Komitesi'nin, Basel III kriz sonrası düzenleme reformlarını ("**Basel III Revizyonları**"), Alım Satım Defterlerinin Temelden İncelenmesi ("**FRTB**") kredi riski, karşı taraf kredi riski, kredi değerleme ayarlama riski ve operasyonel riski kapsayan yeni kurallar da dahil olmak üzere, uygulamaya yönelik olarak önerilen yürürlük tarihi 1 Ocak 2027 olan finalize olmaya yakın kurallar yayınladı. FRTB, diğer hususların yanı sıra, piyasa riski gerekliliklerini hesaplamak için kullanılan standartlaştırılmış ve dahili model tabanlı yaklaşımları revize etmekte ve piyasa riski sermaye gerekliliklerine tabi pozisyonların kapsamını netleştirmektedir. Bu kural, diğer değişikliklerin yanı sıra, dahili olarak modellenen sermaye gerekliliklerine standart yaklaşım ("sermaye tabanı" olarak bilinen) kapsamındaki sermaye gerekliliklerinin bir yüzdesi oranında bir taban belirleyen hükümler içermektedir. PRA'nın önerdiği finalize olmaya yakın kurallar Basel III Revizyonları, küresel konsolide bazda sermaye tabanına tabi olan yurtdışı bankacılık gruplarının Birleşik Krallık'taki iştiraklerini bağımsız bir sermaye tabanı gerekliliğinden hariç tutmaktadır. Bu nedenle GSI, Birleşik Krallık'ta, diğer grup şirketlerinden ayrı olarak bu zorunluluğa tabi olmayı beklememektedir. Bununla birlikte, Basel III Revizyonlarının etkisi, ilgili mevzuat ve düzenleme PRA tarafından tamamlanıp uygulamaya alınana kadar belirsizliğe sahiptir, ABD federal banka düzenleyici kurumları FRTB de dahil olmak üzere Basel III Revizyonlarını uygulayan bir kural teklif etmiştir ve ABD Federal Rezerv Sistemi Yönetim

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Kurulu, 2025 yılında diğer ABD federal banka düzenleyici kurumlarıyla revize edilmiş bir teklif üzerinde çalışmayı beklediğini belirtmiştir. Basel III Revizyonlarını uygulayan AB kurallarının önemli bir kısmı 1 Ocak 2025 tarihinde yürürlüğe girmiştir; AB, FRTB kurallarının uygulanmasını 1 Ocak 2026 tarihine ertelemiştir.

GSI ayrıca müşterilerine, çalışanlarına veya başkalarına ait bilgilerin gizliliğiyle ilgili, Genel Veri Koruma Tüzüğü gibi kanun ve düzenlemelere tabidir ve bu kanun ve düzenlemelere uyulmaması, GSI'nın sorumluluğu ile sonuçlanabilir ve/veya itibar zararına uğratabilir. Gizlilikle ilgili yeni kanun ve düzenlemeler uygulandıkça, GSI'nın bu tür kanun ve düzenlemelere uyması için gereken zaman ve kaynaklar ile GSI'nın veri ihlali durumunda uygunsuzluk ve raporlama yükümlülüklerine yönelik potansiyel yükümlülüğü ciddi ölçüde artabilir.

Bununla beraber, GSI'nın faaliyet gösterdiği yargı bölgelerinde, GSI'nın faaliyetlerini etkileyen gözetim, şifreleme ve verilerin ülke içinde depolanması (on-shoring) ile ilgili kanun ve düzenlemeler artmaktadır. Bu kanun ve düzenlemelere uygunluk, GSI'nın bilgi güvenliğine yönelik politikalarını, prosedürlerini ve teknolojisini değiştirmesini gerektirebilir ki diğerlerinin yanı sıra, bu, GSI'yı siber saldırılar ve suistimal, bilgi veya teknoloji yolsuzluğu veya kaybına karşı daha açık hale getirebilir.

Finansal kuruluşun, müşterisinin bulunduğu faaliyetle ilgili doğrudan bilgisi olmasa dahi, düzenleyici kurumların ve mahkemelerin, finansal kuruluşun kendi müşterisinin kanuna aykırı eylemini tespit etmiş olması gerektiğini kararlaştırdıkları hallerde, bu düzenleyici kurumlar ve mahkemeler, müşterilerinin kanuna aykırı eylemlerinden zaman içerisinde artan oranda finansal kuruluşları sorumlu tutmaya çalışmaktadırlar. Düzenleyici kurumlar ve mahkemeler, finansal kuruluşların veya finansal kuruluşların kontrolü altındaki fonların yatırıma sahip olduğu, ancak aktif olarak yönetmedikleri kuruluşların faaliyetleri için "denetleyici" sıfatıyla gittikçe daha çok yükümlülük üstlenmişlerdir. Bununla beraber, düzenleyici kurumlar ve mahkemeler, bu tür bir vazifesinin bulunduğu düşünülmeyen karşı taraflara "mütevelli" yükümlülükleri tesis etmeye devam etmektedir. Bu tür girişimler ne kadar başarılı olursa, aracılık, takas, piyasa yapıcılığı, ana finansman, yatırım ve diğer benzeri faaliyetlerin maliyeti ve bunlarla ilişkili yükümlülükler de o denli önemli ölçüde artabilir. GSI, mali danışman veya yatırım danışmanı sıfatıyla hareket etmesi ile ilgili veya bireysel, kurumsal, devlet veya yatırım fonu müşterilerine yönelik diğer rollerdeki "mütevelli" yükümlülüklerine sahip olduğu takdirde, bu tür yükümlülüklerin herhangi bir şekilde ihlali veya hatta ihlal edildiğine dair iddia, önemli mahiyette olumsuz kanuni, diğer yasal düzenlemelerle ilgili ve itibari sonuçlar doğurabilir.

Ayrıca GSI, düzenleyici kurumlarla yapılan mutabakatlara, düzenleyici kurumların emirlerine ve görüşlerine tabi olup, bunlar çeşitli iyileştirme faaliyetlerini zorunlu tutmaktadır. Söz konusu iyileştirme faaliyetleri, işe alımlar da dahil olmak üzere GSI tarafından önemli

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1982 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

kaynaklar ayrılmasını ve yeni kontrollerin, politikaların ve prosedürlerin işleyişinin ve etkinliğinin test edilmesini gerektirmektedir.

4.1.4.2.Potansiyel çıkar çatışmalarının uygun bir şekilde saptanmaması ve ele alınmaması, GSI'nın ticari faaliyetlerini geçmişte olumsuz yönde etkilemiş ve gelecekte de olumsuz yönde etkileyebilir.

GSG'nin ticari faaliyetlerinin ve müşteri tabanının geniş kapsamlı olması sebebiyle, GSI potansiyel çıkar çatışmalarını düzenli olarak ele almaktadır. Söz konusu potansiyel çıkar çatışması hallerine; (a) belirli bir müşteriye sunulan hizmetlerin, GSG'nin kendi yatırımlarının veya diğer birtakım menfaatlerin, söz konusu müşterinin veya başka bir müşterinin menfaatleri ile çatıştığı haller ile çatıştığı düşünülen haller, (b) işletmelerinden birinin veya daha fazlasının GSG bünyesindeki diğer işletmeler ile paylaşılamayacak nitelikteki halka açık olmayan önemli bilgilere erişime sahip olduğu haller ve (c) GSG'nin danışmanlık ilişkisine veya başka türden bir ilişkiye sahip olduğu herhangi bir kuruluşun alacaklısı olduğu haller dahildir.

İşletmeler arasında bilginin uygun olmayan bir şekilde paylaşılmasının önlenmesi için tasarlanmış olanlar da dahil olmak üzere, çıkar çatışmalarının saptanması ve ele alınması için tasarlanmış kapsamlı prosedürler ve kontroller uygulanmaktadır. Bununla birlikte, çıkar çatışmalarının uygun bir şekilde saptanması ve üstesinden gelinmesi karmaşık ve zorlu olup, çıkar çatışmalarının GSI tarafından uygun bir şekilde saptanmaması, açıklanmaması ve üstesinden gelinmemesi veya saptanmadığı, açıklanmadığı ve üstesinden gelinmediği yönünde izlenimin oluşması halinde, GSI'nın, en önemli varlıklarından biri olan itibarı bundan zarar görebilir ve müşterilerin GSI ile işlem gerçekleştirme yönündeki istekliliği bundan olumsuz etkilenebilir. Potansiyel veya algılanan çatışmalar davalara, idari soruşturmalara veya yaptırım işlemlerine sebebiyet verebilir. Ayrıca, GSG'nin "Tek Goldman Sachs" girişimi[12], işletmeleri arasındaki iş birliğinin arttırılması planlanmakta olup; söz konusu durum gerçek veya algılanan çıkar çatışmaları ve uygun olmayan bilgi paylaşımı ihtimalini arttırabilecektir.

4.1.4.3.GSI, GSI'ye karşı önemli hukuki veya cezai sorumluluk iddiaları veya düzenleyici kurumlar tarafından önemli soruşturmalara maruz kalabilir.

GSI, faaliyetlerinde ciddi yasal risklerle karşı karşıyadır ve finansal kuruluşlara karşı dava ve düzenleyici işlemlerde talep edilen tazminat taleplerinin hacmi ile para cezası ve tazminatların miktarı hala yüksektir. GSI zaman zaman, faaliyetleri ve operasyonları ile ilgili çeşitli hususlar açısından, farklı resmi merciler, düzenleyici kurumlar ve öz-denetim kuruluşlarının[13] soruşturmalarına ve incelemelerine tabi tutulmakta olup, bazı hallerde, belge ve bilgi talepleri alınıştır. GSI, piyasa gerileme dönemlerinde müşterilerin hukuki taleplerinde

[12] **Konuya ilişkin detaylı bilgi için https://www.goldmansachs.com/investor-relations/investor-day-2023/multimedia/presentations/pdfs/one-goldman-sachs.pdf adresinde yer alan açıklamaları inceleyiniz.**

[13] **Belirli bir sektör veya meslekte uygulanacak standartları ve düzenlemeleri belirlemeye yetkili olan, kamu tüzel kişiliği olmayan kuruluşları ifade eder.**

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/doküman-doğrulama

ve personel sayısı azalma dönemlerini takiben iş hukukundan kaynaklanan hukuki taleplerde artış görmüştür. Ayrıca, GSI'nın bazı yasal işlemlerinde resmi merciler geçmişte davacı olarak yer almış olup; şu anda da bazı yasal işlemlerde taraf olarak yer almaktadır. Hukuki veya cezai davalar, aynı veya başka resmi merciler tarafından gelecekte de açılabilir. GSI ayrıca, hukuki düzenlemeler kapsamında sağlanan uzlaşmaları takiben özel hukuk davaları ile karşı karşıya da kalabilir.

Büyük çaplı finansal kuruluşlar ile resmi merciler arasında gerçekleştirilen önemli uzlaşmalar bilinen hale gelmiştir. Resmi merciler ile gerçekleştirilen büyük çaplı uzlaşmalara ilişkin trend, benzer işlemlerde bulunan diğer finansal kuruluşların, bazı durumlarda GSI veya GSG de dahil olmak üzere, faaliyet sonuçlarına olumsuz yönde etki edebilecektir. Söz konusu olumsuz etki, özellikle kamu görevlileri tarafından söz konusu büyük çaplı uzlaşmaların diğer uzlaşmalarda dayanak veya şablon olarak kullanılacağının ilan edildiği hallerde ortaya çıkabilecektir. Düzenlemelere ilişkin icra eylemlerinin belirsizliği, olası kayıpların öngörülebilmesini zorlaştırmakta ve yasal karşılıklar ile daha sonraki gerçek uzlaşma veya para cezaları arasında önemli farklılıklara yol açabilmektedir.

GSI, dünya genelinde, A.B.D Yurtdışı Yolsuzluk Faaliyetleri Yasası ve Birleşik Krallık Rüşvetle Mücadele Yasası da dahil olmak üzere, kamu görevlilerine ve başkalarına usulsüz ve kanunsuz ödemelerin yapılmasına ve kamu görevlilerinin ve başkalarının işe alınmasına ilişkin usulsüz ve kanunsuz uygulamalarda bulunulmasına ilişkin kanunlara ve düzenlemelere tabidir. Bu veya benzer kanunların ihlali, geçmişte kayda değer para cezalarına sebep olmuştur ve gelecekte de sebep olabilir. Söz konusu kanunların ihlali ayrıca GSI'nın faaliyetlerine yönelik sıkı kısıtlamalara yol açabilir ve GSI'nın itibarına zarar verebilir.

GSI'yı veya GSI'nın çalışanlarını kapsayan herhangi bir cezai konunun çözüme kavuşturulması, hukuki davalara daha çok maruz kalınmasına yönelik artan riske sebebiyet verebilir, GSI'nın itibarına olumsuz yönde tesir edebilir ve genel olarak veya belirli durumlarda GSI'nın faaliyetlerini yürütme ehliyetine yönelik sınırlamalara veya para cezalarına yol açabilir ve diğer olumsuz etkilere sahip olabilir.

GSI'ya karşı önemli hukuki veya cezai sorumluluk iddiaları veya önemli düzenleyici soruşturma işlemleri, önemli derecede olumsuz finansal etkiler yaratabilir veya ciddi itibar zararına neden olabilir ki bu da ticari beklentilere ciddi şekilde zarar verebilir.

4.1.4.4.Dünya genelinde ticari faaliyetlerini yürütürken GSI, birden çok ülkede faaliyet göstermekten kaynaklanan politik, hukuki, yasal, vergisel düzenlemelerle ilgili risklere ve diğer risklere tabidir.

GSI'nın ticari faaliyetlerinin yürütülmesinde ve global operasyonlarının desteklenmesinde, GSI, olası millileştirme, kamulaştırma, fiyat kontrolleri, sermaye kontrolleri, kambiyo kontrolleri, iletişim ve diğer içerik kısıtlamaları ile diğer kısıtlayıcı hükümet tedbirleri

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

ile düşmanlıkların veya terör eylemlerinin ortaya çıkması risklerine maruz kalmaktadır. Örneğin, ABD ve AB tarafından Rusya ve Venezüella'daki belirli kişilere ve şirketlere yaptırımlar uygulanmıştır. Pek çok ülkede, menkul kıymetler ve finansal hizmetler sektörleri ile GSI'nın katıldığı işlemlerin birçoğu için geçerli olan kanunlar ve düzenlemeler belirsiz ve gelişim halindedir ve her pazardaki yerel kanunlara yönelik tam gerekliliklerinin tespit edilmesi zor olabilmektedir. Bazı durumlarda GSI, farklı piyasalarda çeşitli ve çelişen kanun ve yasal düzenlemelere tabi olmuştur; bununla birlikte GSI, faaliyet gösterdiği hukuki yetki alanlarında yürürlüğe girmiş veya girebilecek kanunlar ve yasal düzenlemelerin, diğer hukuki yetki alanlarındaki kanunlar ve yasal düzenlemelerle doğrudan çelişmesi riskine tabidir. Yerel düzenleyici makamların GSI tarafından belirli bir pazardaki yerel kanunların uygulanmasına riayet edilmemiş olduğuna yönelik tespitleri ve yerel düzenleyici makamlar ile etkili iş ilişkilerinin geliştirilmemesi, sadece GSI'nın o pazardaki ticari faaliyetlerinin üzerinde değil, aynı zamanda GSI'nın itibarı üzerinde belirgin ve olumsuz bir etkiye sahip olabilecektir. Ayrıca, kanunlara ve düzenlemelere riayet edilmemesi veya riayet edilmediğine dair iddialar, bazı yargı yetki bölgelerinde GSI'yı ve GSI'nın personeli hukuk davalarının yanı sıra ceza davaları ve diğer yaptırımlara da maruz bırakmıştır ve gelecekte de bırakabilecektir. GSI aynı zamanda, kendisi tarafından yapılandırılan işlemlerin her durumda hukuken uygulanabilir olmayabileceğine yönelik artan riske maruzdur.

Ticari faaliyet ve diğer uygulamalar dünya genelinde değişiklik göstermekle birlikte, GSI, dünya genelindeki faaliyetlerinde usulsüz ve kanunsuz ödemelere, işe alım uygulamalarına ve kara paranın aklanmasının önlenmesine ilişkin kanunların ve düzenlemelerin yanı sıra, ABD Yurtdışı Yolsuzluk Faaliyetleri Yasası, zaman içerisinde tadil edilmiş olan ABD Banka Gizlilik Yasası ve Birleşik Krallık Rüşvetle Mücadele Yasası gibi, belirli kişiler, gruplar ve ülkeler ile iş yapılmasına ilişkin kanunlara tabidir.

GSI tarafından eğitime ve mevzuata uyum gözetimine kayda değer düzeyde kaynak yatırımı yapılmış ve yapılmaya devam edilmekte iken, GSI'nın faaliyetlerinin, çalışanlarının ve müşterilerinin yanı sıra GSI tarafından işlem yapılan sağlayıcıların ve diğer üçüncü tarafların coğrafi çeşitliliği, GSI tarafından bu tür kuralların ve düzenlemelerin ihlal edildiğinin tespit edilebilmesine ilişkin riski büyük ölçüde artırmaktadır ve bu tür ihlaller, kayda değer para cezalarına sebep olabilecek veya GSI'nın itibarına olumsuz yönde etki edebilecektir.

İlaveten, tüm dünyada, son yıllarda finansal hizmetler sektöründeki çalışanlar tarafından gerçekleştirilmiş gerçek veya iddia edilen dolandırıcılık veya diğer suistimalleri kapsayan, kamuoyuna yüksek düzeyde yansıtılmış bir dizi olay ortaya çıkmış olup, GSI, geçmişte çalışanların çeşitli suistimallerine konu olmuştur ve gelecekte de konu olabilecektir. Bu suistimaller, geçerli politikaların, kuralların veya prosedürlerin göz ardı edilmesine veya atlatılmasına yönelik kasıtlı girişimleri veya fonların zimmete geçirilmesini ve özel mülkiyete konu yazılımlar da dahil olmak üzere, özel bilgilerin çalınmasını içermiştir ve gelecekte de içerebilecektir. Çalışanlar tarafından gerçekleştirilen suistimallerin caydırılması veya önlenmesi daima mümkün olmayabilmektedir ve bu faaliyetin önlenmesine ve tespit edilmesine

T.C. 1923 SERMAYE PİYASASI KURULU 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

yönelik olarak alınan tedbirler her durumda etkin olmamıştır ve olmayabilecektir, bu durum 1Malaysia Development Bank Berhad (1MDB) hususuna ilişkin uzlaşma tarafından da ortaya konulmuştur[14].

4.1.4.5. Büyük finansal kuruluşların yasal tasfiyesini kolaylaştıran yasal düzenleme stratejileri ve gerekililikler, GSI'nın menkul kıymet sahipleri için daha büyük bir kayıp riski yaratabilmektedir.

Finansal açıdan zorluğa düşen herhangi bir kuruluşun sermaye yapısını yeniden düzenlemek üzere, herhangi bir tasfiye otoritesi tarafından teminatsız borçlarının başka kuruluşlara devredilmesi, veya bu borçların özsermayeye dönüştürülmesi suretiyle "içsel tasfiye (bail-in)" yetkilerinin kullanılabileceği durumlar belirli değildir. GSI'ye ilişkin olarak bu yetkilerin kullanılması halinde (veya bu yetkilerin kullanılabileceğine yönelik teklif söz konusu olduğunda), söz konusu kullanımın, GSI bünyesindeki borçlanma araçlarına ilişkin yatırımların değeri üzerinde maddi olumsuz etkiye sahip olması muhtemel olup, söz konusu yatırımların bir kısmının veya tamamının kaybı da gündeme gelebilir.

AB Banka Kurtarma ve Çözümleme Direktifi ("**BRRD**") 2 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe girmiş olup AB üye ülkelerinin BRRD'ye uyum sağlamak için gerekli mevzuat, yönetmelik ve idari hükümleri kanunlaştırmaları ve yayınlamaları gerekmiştir. Düzenlemenin amacı, finansal istikrarı korumak ve vergi mükelleflerinin zarara maruz kalmasını en aza indirmek için ulusal "çözümleme otoritelerine" bankacılık krizlerini önceden ele alma yetkisi ve araçları sağlamak olarak belirtilmiştir.

BRRD'nin gerekliliklerinin büyük bir kısmı Birleşik Krallık'ta, tadil edildiği şekliyle 2009 tarihli Birleşik Krallık Bankacılık Kanunu ve ilgili yasal düzenlemeler (birlikte "**Birleşik Krallık Bankacılık Yasası**") aracılığıyla uygulanmıştır. Birleşik Krallık Bankacılık Yasası, çözümleme otoritesinin ilgili kurumun finansal olarak başarısız olduğu veya başarısız olma ihtimalinin bulunduğu, diğer önlemlerin kurumun finansal başarısızlığını önleyebileceğine dair makul bir ihtimalin bulunmadığı ve çözümleme eyleminin kamu yararı için gerekli olduğu kanaatine varması halinde; İngiltere Merkez Bankası'na (veya belirli durumlarda HM Hazinesi'ne), bir Birleşik Krallık finansal kurumuna (GSI gibi) ilişkin çözümleme tedbirlerini (diğer Birleşik Krallık makamlarına danışarak) uygulamak için önemli yetkiler veren bir "çözümleme rejimi" öngörmektedir.

Çözümleme otoritesinin kullanabileceği çözümleme yetkileri arasında şunlar yer almaktadır: borç tutarının sıfıra indirilmesi veya ilgili menkul kıymetlerin ilgili kurumun (veya bir iştirakin) adi hisseleri de dahil olmak üzere diğer menkul kıymetlere dönüştürülmesi - "kefalet" aracı; ilgili kurumun işlerinin tamamının veya bir kısmının bir "köprü banka"ya

[14] **Konuya ilişkin detaylı bilgi için https://www.goldmansachs.com.tr/tr/hakkinda/financial-statements adresinde yer alan 31 Aralık 2020 tarihli finansal raporların "Yasal İşlemler" bölümünü inceleyiniz.**

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

(bridge bank) devredilmesi; değer düşüklüğüne uğramış veya sorunlu varlıkların bir varlık yönetim aracına devredilmesi; ve ilgili kurumun ticari bir alıcıya satılması.

Buna ek olarak, çözümleme otoritesi, Birleşik Krallık Bankacılık Yasası kapsamındaki kurtarma ve çözümleme yetkilerinin etkin bir şekilde kullanılmasını sağlamak için sözleşmeye dayalı düzenlemeleri değiştirme, devreye girebilecek icra veya çözümleme haklarını askıya alma ve Birleşik Krallık'taki yasaları (olası geriye dönük etkiyle) iptal etme veya değiştirme yetkisine sahiptir.

Bir çözümleme durumunda, ancak ilgili çözümleme otoritelerinin kefalet aracı da dahil olmak üzere çözümleme araçlarını değerlendirip mümkün olan azami ölçüde kullanmasının ardından, son çare olarak mali kamu desteğinin GSI (veya GSG'nin herhangi bir üyesi veya Grup iştirakleri) kullanılabileceği kabul edilmelidir.

GSI veya herhangi bir iştiraki hakkında Federal Mevduat Sigorta Kanunu veya Dodd-Frank Yasası'nın 2'nci Başlığı (birlikte "**ABD Özel Çözümleme Rejimleri**") kapsamında bir takibat olması ve menkul kıymetlerin Amerika Birleşik Devletleri'nin veya bir eyaletinin yasalarına tabi olması durumunda, ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak GSI aleyhine veya (varsa) GSI tarafından (Garantör olarak) verilen Garantiye yönelik temerrüt hakları, söz konusu ABD Özel Çözümleme Rejimleri kapsamında kullanılabilecek temerrüt haklarından daha büyük etki doğurmayacak şekilde kullanılabilir.

GSI (veya GSG'nin veya Grup iştiraklerinin herhangi bir üyesi) ile ilgili olarak bu tür bir çözümleme yetkisinin kullanılması veya bu tür bir potansiyel kullanımın önerilmesi bile menkul kıymet sahiplerinin hakları ve (varsa) GSI (Garantör olarak) tarafından verilen ilgili Garanti üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir ve yatırımın bir kısmının veya tamamının kaybına yol açabilir. Çözümleme rejimi, ilgili kurumun iflasından önce devreye girecek şekilde düzenlenmiştir ve ilgili kurum tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri elinde bulunduran kişilerin, çözümleme otoritesi tarafından herhangi bir çözümleme yetkisinin ("kefalet" aracının kullanılması dahil) kullanılmasını öngöremeyebilir. Ayrıca, çözümleme rejimine alınan bir kurum tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri elinde bulunduran kişilerin, menkul kıymetlerin değerinin düşürülmesi veya menkul kıymetlerin özkaynağa dönüştürülmesini de içeren yetkilerin, çözümleme otoritesi tarafından kullanılmasına itiraz etme hakları çok sınırlı olacaktır.

4.1.4.6.GSI'nın emtia faaliyetleri, özellikle de GSI'nın fiziksel emtia faaliyetleri, GSI'yı kapsamlı düzenlemelere tabi tutmakta ve GSI'yı önemli yükümlülüklere ve maliyetlere maruz bırakabilecek çevresel, itibar ve diğer riskler de dahil olmak üzere belirli potansiyel riskler içermektedir.

GSI'nın emtia işinin bir parçası olarak, GSI belirli fiziksel emtiaları satın alır ve satar, bunların depolanması ve taşınması için düzenlemeler yapar ve emtiaların piyasa yapıcılığını

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1935 9. 01. 2026 13:44:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

üstlenir. Bu faaliyetlere dahil olan emtialar ham petrol, rafine petrol ürünleri, doğal gaz, sıvılaştırılmış doğal gaz, elektrik enerjisi, tarım ürünleri, baz, değerli ve diğer metaller, mineraller (zenginleştirilmemiş uranyum dahil), emisyon kredileri, kömür, navlun ve ilgili ürünler ve endeksleri içerebilir.

GSI, yukarıda atıfta bulunulan birçok emtia da dahil olmak üzere çok sayıda emtianın üretimi, depolanması ve nakliyesi ile uğraşan kuruluşlara yatırım yapmakta ve bunları finanse etmektedir. Bu faaliyetler GSI'yı ve/veya GSI'nın yatırım yaptığı kuruluşları, diğerlerinin yanı sıra hava kalitesi, su kalitesi, atık yönetimi, tehlikeli maddelerin taşınması, doğal kaynaklar, saha iyileştirme ve sağlık ve güvenlikle ilgili çevre yasaları ve düzenlemeleri dahil olmak üzere dünya çapında kapsamlı ve gelişen ulusal, bölgesel ve yerel enerji, çevre, antitröst ve diğer hükümet yasalarına ve düzenlemelerine tabi tutmakta olup; ayrıca, artan iklim değişikliği endişeleri, işletme maliyetlerini daha da artıran ve GSI'nın bazı yatırımlarının ve faaliyetlerinin karlılığını olumsuz etkileyebilecek ek kanunlara ve düzenlemelere, düzenleyici incelemelere ve açıklama yükümlülüklerine yol açmıştır.

GSI'nın emtialarla ilgili faaliyetleri ve yatırımlarıyla ilgili mevcut veya gelecekteki yasa ve yönetmeliklere uymanın önemli maliyetleri olabilir. Bu yasa ve yönetmeliklere uyum, çevresel ve operasyonel izleme, uygun operasyonel ve denetimsel prosedürlerin ve işleyişlerin geliştirilmesi, emisyon ücretlerinin ve karbon veya diğer vergilerin ödenmesi ve izin ve lisanslar için başvuru ve bunların elde tutulması için önemli sermaye taahhütlerini gerektirebilir.

GSI'nın aracılık faaliyetlerine ve yatırımlarına dahil olan emtialar, üçüncü taraf hizmet sağlayıcıların taşıma gemilerinin, depolama tesislerinin veya diğer ekipman veya süreçlerin bozulması veya arızalanması veya diğer mekanik arızalar, yangınlar, sızıntılar, dökülmeler veya tehlikeli maddelerin salınması, beklenen çıktı veya verimlilik seviyelerinin altında performans, terörist saldırılar, aşırı hava olayları veya diğer doğal afetler veya diğer düşmanca veya felaketle sonuçlanan olaylar da dahil olmak üzere, GSI'nın kontrolü dışında olması muhtemel öngörülemeyen veya felaketle sonuçlanan olay riskine de tabidir. Buna ek olarak, GSI sözleşmeden doğan yükümlülüklerini yerine getirmek için üçüncü taraf tedarikçilere veya hizmet sağlayıcılara güvenmektedir. Tedarik sürecindeki başarısızlıklar, malların güvenli bir şekilde taşınamaması veya depolanamaması da dahil olmak üzere bunların herhangi bir başarısızlığı GSI'yı maliyetlere veya kayıplara maruz bırakabilir. Ayrıca, GSI potansiyel risklere karşı sigorta yaptırmaya çalışsa da, GSI bu risklerin bazılarını karşılayacak sigortaya sahip değildir ve GSI'nın sahip olduğu sigorta, kayıplarını karşılamak için yetersiz kalabilir.

Bu tür olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, GSI'nın müşterilerle yaptığı sözleşmelerin gereğini yerine getirmesini engelleyebilir, GSI'nın faaliyetlerini veya mali sonuçlarını olumsuz etkileyebilir ve davalara, düzenleyici işlemlere, olumsuz tanıtımlara veya başka itibar zedelenmelerine neden olabilir.

Goldman Sachs International

Av. Arda Burak Çakır
Avukat / Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

GSI, düzenleyici veya yasal nedenlerle veya iklim değişikliğine yanıt olarak daha az karbon bağımlı bir ekonomiye geçiş nedeniyle bu faaliyetlerden bazılarını terk etmek veya durdurmak için değişiklikler yapmıştır ve yapması da gerekebilir.

4.2. Diğer riskler:

4.2.1. Operasyonel riskler

4.2.1.1. GSI'nın ticari faaliyetleri, GSI'nın veya üçüncü tarafın operasyonel sistemlerindeki arızalardan, insan kaynaklı hatalardan, görevin kötüye kullanılmasından ve suistimallerden olumsuz etkilenebilir.

GSI'nın ticari faaliyetleri, birçoğu yüksek düzeyde karmaşık olan ve yüksek hacimlerde ve sıklıklarda gerçekleşen, birçok para birimi cinsinden sayısız ve çeşitli piyasalardaki çok sayıda işlemi günlük olarak işleme koyma ve izleme kabiliyetine yüksek oranda bağımlıdır. Bu işlemlerin yanı sıra müşterilere sunulan bilgi teknolojisi hizmetleri genellikle müşteriye özgü ana esaslar ile yasal ve düzenleyici standartlara bağlı kalmalıdır.

GSI'nın işlem gerçekleştirme ve bu işleri ve diğer bilgileri düzenleyici kurumlara, borsalara ve yatırımcılara rapor etme yükümlülükleri dünya genelinde birçok kurala ve düzenlemeye tabidir. Bu yasal gerekliliklere ve raporlama gerekliliklerine riayet zorlayıcı olabilir ve GSI, bu kurallara riayet edilmemesinden veya bilgilerin bu kurallara uygun olarak zamanında, doğru ve eksiksiz olarak rapor edilmemesinden dolayı geçmişte mevzuattan kaynaklanan cezalara ve para cezalarına tabi olmuştur ve gelecekte de olabilecektir.

İşlemlerin, özellikle de elektronik işlemlerin hacmi, hızı, sıklığı ve karmaşıklığı (ve bu tür işlemleri müşterilere, düzenleyicilere ve borsalara gerçek zamanlı olarak bildirme gereklilikleri) arttıkça, GSI'nın operasyonel sistemlerini ve altyapısını geliştirmek ve sürdürmek daha zor hale gelmiştir. Bu tür işlemlerle bağlantılı olarak sistem veya GSI veya GSI'nın üçüncü taraf hizmet sağlayıcıları kaynaklı insan hatası riski, söz konusu işlemlerin hızı ve hacmi nedeniyle bu hataların potansiyel sonuçları olmasından ve ortaya çıkan sonuçları sınırlandırmak için hataların yeterince hızlı bir şekilde tespit edilmesiyle ilgili potansiyel zorluklardan dolayı artmıştır. Bu riskler, volatilitenin yüksek olduğu zamanlarda daha da artmaktadır.

GSI'nın finans, muhasebe, veri işleme veya diğer operasyonel sistemleri ve altyapılarının işleyişinde geçmişte belirli hususlarda sorunlarla karşılaşılmış olup, işlem hacmindeki hızlı artışlar veya üçüncü taraf hizmet sağlayıcılardaki operasyonel bozulmalar gibi tamamen veya kısmen GSI'nın kontrolü dışındaki olayların bir sonucu olarak gelecekte de sorunlarla karşılaşılabilir ve/veya bu sistem ve altyapıları iş göremez hale gelebilir. Bu durum, GSI'nın söz konusu işlemleri işleme ve/veya bu hizmetleri sunma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. GSI, faaliyetlerini ve büyümesini desteklemek ve düzenlemelerdeki ve

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

piyasalardaki değişikliklere yanıt vermek için GSI'nın sistemleri devamlı olarak güncellemeli ve GSI'nın bu tür işlemlerin geçerli kuralları ve düzenlemeleri ihlal etmemesini veya bu tür işlemlerin işlenmesindeki hatalar nedeniyle piyasaları, GSI'nın müşterilerini ve sözleşmesel ilişkideki taraflarını veya GSI'yı olumsuz etkilememesini sağlamak için sistemik kontrollere ve eğitime büyük yatırımlar yapmalıdır. Yeni işletmelerin entegrasyonu ile bağlantılı olanlar da dahil olmak üzere, sistemlerdeki geliştirmeler ve güncellemelerin yanı sıra gerekli eğitimler, önemli maliyetler gerektirmekte ve yeni sistemlerin uygulanması ve mevcut sistemlerle entegre edilmesi ile ilgili riskler yaratmaktadır.

Bilgisayarların, telefonların ve diğer mobil cihazların kullanımı. GSI'nın çalışanları tarafından gerçekleştirilen çalışmalar, GSI'nın, müşterilerinin ve üçüncü taraf mal ve hizmet sağlayıcılarının sistemleri ile ticari faaliyetlerinin yürütülmesi bakımından kritik önem arz etmektedir. Bu önem, hem GSI'nın düzenli operasyonları hem de iş sürekliliği planları için artmaya devam etmiştir. Bilgisayarlar ve bilgisayar ağları, diğerlerinin yanı sıra siber saldırılar, içsel teknolojik kusurlar, sistem bozulma ve arızaları ve insanlar tarafından yapılan hatalar da dahil olmak üzere, çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Örneğin, geçmişte, bu bilgisayarların ve telefonların pek çok türlerinde bulunan bilgisayar çiplerinde önemli güvenlik açıkları rapor edilmiştir ve gelecekte de bu tür açıklar meydana gelebilecektir. Temmuz 2024'te bir siber güvenlik yazılım ürününe yapılan hatalı güncelleme sonucunda dünya çapında birçok işletmeyi etkileyen ve geniş çapta duyurulan bir bilgi teknolojisi kesintisi yaşanmıştır. Kişisel cihazların GSI çalışanları veya GSI'nın tedarikçileri tarafından işle ilgili faaliyetler için kullanılması da kayıt saklama ve diğer gerekliliklerin potansiyel ihlalleriyle ilgili riskler doğurabilir. GSI'nın sistemlerinin ve platformlarının çalışması bakımından bulut teknolojileri de kritik öneme sahiptir ve GSI'nın bulut teknolojilerine bağımlılığı artmaktadır. Hizmet kesintileri, GSI'nın ticari faaliyetleri bakımından önem arz eden verilere erişilmesinde gecikmelere veya bu verilerin kaybına yol açmıştır ve gelecekte de yol açabilir ve GSI'nın müşterilerinin GSI'nın platformlarına erişimini engelleyebilir. Kamuoyu tarafından büyük oranda duyulmuş olan, bulut bilişim hizmeti sağlayıcılarına erişimde bağlantı kopması durumları yaşanmıştır. Bu ve benzer hususların ele alınması maliyetli olabilir ve söz konusu ticari faaliyetlerin ve sistemlerin performansına etki edebilir. Düzeltmelerin uygulanması operasyonel risklere sebep verebilir ve düzeltmelere rağmen, artık güvenlik riskleri söz konusu olabilir.

Teknolojinin ve teknolojiye dayalı risk ve kontrol sistemlerinin yaygınlaşmasına rağmen, GSI'nın işleri nihayetinde en büyük dayanak olarak insanlara itimat etmektedir. İnsanlar geçmişte ve gelecekte zaman zaman, GSI'nın teknolojik işleyişi veya GSI'nın bu tür hataları veya ihlalleri önlemeye ve tespit etmeye yönelik kontrolleri ve diğer prosedürleri tarafından her zaman anında tespit edilemeyen hatalar yapmış veya geçerli politikaları, yasaları, kuralları veya prosedürleri ihlal etmiş olabilirler. Bunlar geçmişte olduğu gibi gelecekte de hesaplama hataları, e-postaların adreslenmesindeki hatalar, yazılım veya model geliştirme veya uygulamadaki hatalar veya basit muhakeme hatalarının yanı sıra geçerli politikaları, yasaları, kuralları veya prosedürleri görmezden gelmeye veya atlatmaya yönelik kasıtlı çabaları içerebilir. Müşteri bilgilerinin içeriden öğrenenlerin ticaretiyle bağlantılı olarak veya başka

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

amaçlarla kasıtlı olarak kötüye kullanılması da dahil olmak üzere insan hataları, görevi kötüye kullanma ve diğer suistimaller, derhal tespit edilip düzeltilmiş olsa bile, geçmişte GSI için itibar zedelenmesine ve kayıplara ve yükümlülüklere yol açmıştır ve gelecekte de açabilir.

GSI çalışanlarının çoğunluğu Londra'da yerleşik olup, birbirlerine yakın bölgelerde çalışmaktadırlar. GSI çalışanları, GSI'nın işlerini olumsuz etkileyebilecek terör saldırıları, olağanüstü hava koşulları veya diğer olumsuz olaylar dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere olası felaket olaylarına maruz kalmaktadırlar. GSI'nın iş sürekliliğini sağlama çabalarına rağmen, GSI'nın ofislerini ve çalışanlarını etkileyen iş kesintileri, GSI çalışanlarının ofislerde fiziki olarak bulunamamasına, diğer ofis konumlarıyla iletişim kuramamasına veya bu konumlara seyahat edememesine veya uzaktan çalışamamasına yol açabilir. Sonuç olarak, GSI'nın acil durum planlarını uygulamaktaki eksikliği veya başarılı bir şekilde uygulayamaması nedeniyle, GSI'nın müşterilere hizmet verme ve müşterilerle etkileşim kurma yeteneği olumsuz etkilenebilir.

4.2.1.2.GSI ile üçüncü tarafların altyapısında veya operasyonel sistemlerinde meydana gelen bir arıza veya kesinti, GSI'nın likiditesine zarar verebilir, GSI'nın işlerini aksatabilir, GSI'nın itibarına zarar verebilir ve kayıplara neden olabilir.

GSI, menkul kıymetlere ve türev işlemlere aracılık etmek için kullanmakta olduğu takas kuruluşlarından, borsalardan, takas merkezlerinden veya diğer finansal aracı kurumlardan herhangi birinin operasyonel arıza veya belirgin operasyonel gecikme, sonlandırma veya kapasite kısıtları riski ile karşı karşıyadır ve müşteriler ile GSI sistemleri arasındaki bağlantılar arttıkça, GSI, müşterilerin sistemlerine ilişkin operasyonel arıza veya önemli operasyonel gecikme riskiyle giderek artan bir şekilde karşı karşıya kalacaktır.

Temsilci bankalar, borsalar ve takas merkezleri arasında önemli bir konsolidasyon meydana gelmekte ve borsalarda artan sayıda türev işlemler takas edilmektedir; bu da GSI'nın operasyonel başarısızlığa veya önemli operasyonel gecikmelere, sonlandırmalara veya GSI'nın kullandığı belirli finansal aracıların kapasite kısıtlamalarına maruz kalma riskini arttırmakta; bu tür bir arıza, gecikme, sonlandırma veya kısıtlama durumunda GSI'nın yeterli ve uygun maliyetli alternatifler bulma yeteneğini etkileyebilmektedir. İster piyasa katılımcıları ister finansal aracılar arasında olsun, sektör konsolidasyonu, benzeşmeyen karmaşık sistemlerin genellikle hızlandırılmış bir şekilde entegre edilmesini gerektirdiğinden operasyonel başarısızlık veya önemli operasyonel gecikme riskini artırmaktadır.

Birden fazla finansal kurumun merkezi kuruluşlar, borsalar ve takas merkezleri ile birbirine bağlanması ve bu kuruluşların artan merkeziliği, bir kurum veya kuruluştaki operasyonel başarısızlığın, GSI'nın iş yapma kabiliyetini maddi olarak etkileyebilecek sektör çapında bir operasyonel başarısızlığa neden olması riskini artırmaktadır. Finansal kurumların diğer şirketlerle, diğer yöntemlerin yanı sıra uygulama programlama arayüzleri veya API'ler aracılığıyla bağlantı kurması da benzeri riskler doğurmaktadır. Bu tür herhangi bir başarısızlık, sonlandırma veya kısıtlama, GSI'nın; işlemleri etkileme, GSI müşterilerine hizmet verme,

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/doküman-doğrulama

GSI'nın riske maruz kalma durumunu yönetme veya GSI işlerini genişletme yeteneğini olumsuz yönde etkileyebilir veya GSI müşterilerinin mali kaybı veya sorumluluğu, GSI'nin likiditesinin bozulması, GSI'nın işlerinin, düzenleyici müdahalesinin veya itibarının zarar görmesi sonucunu doğurabilir.

GSI'nın esneklik planlarına ve imkânlarına karşın, GSI'nın ticari faaliyette bulunma kabiliyeti, GSI'nın bulunduğu toplumları ve ticari faaliyetlerini destekleyen altyapıdaki herhangi bir kesintiden olumsuz yönde etkilenebilir. GSI, GSI'nın çalışanları veya bulut hizmeti sağlayıcıları da dahil olmak üzere GSI'nın iş yaptığı üçüncü taraflar tarafından kullanılan elektrik, uydu, denizaltı kablolarını veya diğer haberleşme, internet, ulaştırma veya diğer hizmet araçlarını içeren kesintiler buna dahil olabilir. Bu kesintiler, global veya bölgesel olarak daha geniş çaplı etkiye sahip olan veya söz konusu binaların veya sistemlerin bulunduğu şehirlerdeki olayların neticesinde ortaya çıkabilmekte olup; söz konusu kesintilere GSI'nın veya söz konusu üçüncü tarafların binaları ile sistemlerini etkileyen olaylar, doğal afetler, savaş, sivil itaatsizlik, terör, ekonomik veya siyasi gelişmeler, salgınlar ve hava olayları dahildir.

İlaveten, esnekliğini arttırmak üzere GSI tarafından üçüncü taraf hizmet sağlayıcılarının çeşitlendirilmesine çalışılmasına karşın, GSI aynı zamanda, GSI'nın sağlayıcılarına hizmet veren herhangi bir ortak hizmet sağlayıcısında ortaya çıkan herhangi bir kesintinin veya diğer bilgi teknolojisi olayının bu sağlayıcıların, GSI'nın yeni ticari girişimlerine ilişkin olanlar da dahil olmak üzere, GSI'ye ürün veya hizmet sunma kabiliyetine engel olabilmesi riskine maruzdur. GSI, hizmet sağlayıcıları tarafından ortak hizmet sağlayıcılarının kullanımına ilişkin operasyonel riskleri etkin bir şekilde izleyebilecek veya hafifletebilecek bir durumda olmayabilir.

Ek olarak, dağıtılmış defter teknolojisi, kripto para birimi ve benzeri teknolojilerin yaygınlığı ve uygulamalarının kapsamı artıyor olsa da bu teknoloji olgunlaşmamıştır ve siber saldırılara karşı savunmasız olabilir veya diğer zayıf yönleri olabilir. GSI, dağıtılmış defter teknolojisi ile ilgili; GSI'nın, blok zinciri veya kripto para birimleri gibi dağıtılmış defter teknolojisini kullanan finansal ürünleri içeren müşterilerin faaliyetlerini kolaylaştırması, GSI'nın dağıtılmış defter teknolojisine dayalı platformlar geliştirmeyi amaçlayan firmalara yaptığı yatırımlar ve dağıtılmış defter teknolojisinin üçüncü taraf satıcılar, müşteriler, karşı taraflar, takas odaları ve diğer finansal aracılar tarafından kullanılması ve kripto para birimlerinin veya diğer dijital varlıkların teminat olarak alınması da dahil olmak üzere risklere maruzdur ve ek risklere maruz kalabilir. Dağıtılmış defter teknolojisini kullanan finansal ürünlerin piyasa dalgalanmaları bu riskleri artırabilir.

GSI'nın veya üçüncü tarafların operasyonel sistemleri veya altyapısındaki arızalar, insan kaynaklı hatalar, görevin kötüye kullanılması ve suistimaller, GSI'nın likiditesini zayıflatabilir, ticari faaliyetlerini bozabilir, gizli bilgilerin açığa çıkmasına sebep olabilir, itibarını zedeleyebilir ve kayıplara yol açabilir.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

4.2.1.3. Yapay zekanın geliştirilmesi ve kullanılması, GSI'nın işlerini olumsuz etkileyebilecek riskler ve zorluklar ortaya çıkarmaktadır.

GSI veya GSI'nın üçüncü taraf satıcıları, müşterileri veya karşı tarafları, belirli iş süreçlerinde, hizmetlerde veya ürünlerde yapay zeka (AI) teknolojisini geçmişte geliştirmiş ve dahil etmiştir, gelecekte de geliştirebilir veya söz konusu süreç, hizmet veya ürünlere dahil edebilir. Yapay zekanın geliştirilmesi ve kullanılması, GSI'nın işi için bir dizi risk ve zorluk teşkil etmektedir. AI ile ilgili yasal ve düzenleyici ortam belirsiz ve hızla gelişmekte olup buna özellikle AI'yı hedef alan düzenlemelerin yanı sıra fikri mülkiyet, gizlilik, tüketicinin korunması, istihdam ve AI kullanımına uygulanabilir diğer yasalardaki hükümler de dahildir. Bu gelişen yasa ve yönetmelikler, GSI'nın AI teknolojisini uygulamasında değişiklikler gerektirebilir ve GSI'nın uyum maliyetlerini ve uyumsuzluk riskini artırabilir. AI modelleri, özellikle de üretken AI modelleri, yanlış çıktılar üretebilir veya yanlış eylemlerde bulunabilir, özel, gizli veya tescilli bilgilerin yayınlanmasına neden olabilir, eğitimlerine dayanak olan verilerin içerdiği eğilimleri yansıtabilir, başkalarının fikri mülkiyet haklarını ihlal edebilir veya başka şekilde zararlı olabilir. Buna ek olarak, birçok AI modelinin karmaşıklığı, ürettikleri belirli çıktıları üretmelerinin sebebini anlamayı zorlaştırmaktadır. Bu sınırlı anlaşılabilirlik, AI modellerinin düzgün çalışmasını değerlendirmek, AI modellerinin yeteneklerini anlamak ve izlemek, hatalı çıktıları azaltmak, eğilimleri ortadan kaldırmak ve kararların alındığı temelin belgelenmesini veya açıklanmasını gerektiren düzenlemelere uymakla ilgili zorlukları artırmaktadır. Ayrıca GSI, üçüncü taraflarca geliştirilen yapay zeka modellerine güvenebilir. Bu kapsamda, GSI, üzerinde sınırlı gözlem imkanına sahip olabileceği, modellerinin eğitim verilerine yetkisiz materyallerin dahil edilmesi kaynaklı riskler ve bu üçüncü tarafların modellerinin çıktılarıyla ilişkili riskleri sınırlandırmak için yapılan çalışmaların etkinliği de dahil olmak üzere, bu üçüncü tarafların modellerini geliştirme ve eğitme biçimleri gibi konulara kısmen bağımlı olacaktır. Ek olarak, GSI üçüncü taraf satıcıların, müşterilerin, karşı tarafların, takas kuruluşlarının veya diğer finansal kuruluşların AI teknolojilerini kullanması kaynaklı risklere maruz kalmaktadır. Bu risklerden herhangi biri GSI'yı sorumluluğa veya olumsuz yasal veya düzenleyici sonuçlara maruz bırakabilir ve GSI'nın itibarına ve GSI'nın işine veya GSI'nın güvenlik önlemlerinin etkinliğine ilişkin kamuoyu algısına zarar verebilir.

GSI'nın yapay zeka teknolojilerini kullanmasına ek olarak, GSI, yapay zeka teknolojilerinin kötü aktörler tarafından dolandırıcılık yapmak ve fonları kötüye kullanmak ve siber saldırıları kolaylaştırmak için kullanılmasından kaynaklanan risklere maruz kalmaktadır. Üretken AI, dolandırıcılık yapmak veya siber saldırılar başlatmak için kullanılırsa, belirli bir finans kurumunda veya borsada kayıplara, likidite çıkışlarına veya diğer olumsuz etkilere neden olabilir.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

4.2.1.4.GSI'nın bilgisayar sistemleri, ağları ve bilgileri ve müşterilerinin bilgileri, siber-saldırılar ve benzeri tehditler tarafından risk altında olabilir.

GSI'nin operasyonları, GSI'nın ve GSI tedarikçilerinin bilgisayar sistemlerinde ve ağlarındaki gizli ve diğer bilgilerin güvenli bir şekilde işlenmesine, saklanmasına ve iletilmesine dayanmaktadır. Son yıllarda, finansal hizmet şirketleri, tüketici bazlı şirketler, yazılım ve bilgi teknolojisi hizmet sağlayıcıları, devlet kurumları ve diğer kuruluşlar tarafından, müvekkillere veya müşterilere ilişkin gizli bilgiler ile diğer gizli bilgilerine izinsiz erişim sağlanmasına veya bu bilgilerin ifşa edilmesine ilişkin kamuoyu tarafından da bilinen vakalar olmuştur; söz konusu vakalar yetersiz prosedürler, çalışanlar ile yüklenicilerin prosedürlere uymaması veya yabancı hükümetlerin eylemleri de dahil olmak üzere üçüncü tarafların eylemleri sebep olmakta olup, söz konusu vakalar kurumsal bilgilerin veya diğer varlıkların yayılması, çalınması ve yok edilmesini içeren siber saldırılar da dahildir. Ayrıca, bilgisayar korsanlarının müşteri bilgilerini açıklamamak, bilgi veya sistemlere erişimi yeniden sağlamak karşılığında "fidye" ödemesi talep ettiği, kamuoyuna ziyadesiyle duyurulan birkaç durumlar da yaşanmıştır.

GSI, hizmeti engelleme saldırıları da dahil olmak üzere devamlı olarak siber saldırı girişimlerine hedef olmaktadır ve teknoloji altyapısının bütünlüğünü, işlevselliğini, verilerine erişimi ve verilerinin güvenliğini korumak üzere sistemlerini sürekli olarak izlemesi ve geliştirmesi gerekmektedir. Ayrıca, yapay zekanın siber suçlular tarafından kullanılması, GSI'ya veya GSI'nın üçüncü taraf satıcılarına ve müşterilerine yönelik siber güvenlik saldırılarının sıklığını ve şiddetini artırabilir. Çalışanlara ait olan cihazların kullanımı, hibrit çalışma yöntemlerinde de olduğu gibi, ek siber saldırı riskleri ortaya çıkarmaktadır. Buna ek olarak, üçüncü taraf hizmet sağlayıcılar (ve bunların ilgili hizmet sağlayıcıları), temsilci bankalar, borsalar, takas merkezleri ve diğer finansal kuruluşlar ile olan ara bağlantısallığa bağlı olarak GSI, bunlardan herhangi birinin herhangi bir başarılı siber saldırıya veya diğer bilgi güvenliği olayına maruz kalması halinde olumsuz olarak etkilenebilir. Bu etkiler, siber saldırıya veya diğer bilgi güvenliği olayına maruz kalan üçüncü taraftan elde edilen bilgilere veya hizmetlere erişimin kaybını içerebilir veya müvekkile, müşteriye veya diğer gizli bilgilere yetkisiz erişime veya bunların ifşa edilmesine yol açabilir ki bu da GSI'nın belirli ticari faaliyetlerinin kesintiye uğramasına sebebiyet verebilir.

GSI tarafından sistemlerinin ve bilgilerinin bütünlüğünün sağlanmasına yönelik olarak çalışmaların yapılmasına karşın, kullanılan tekniklerin giderek sofistike hale gelmesi de dahil olmak üzere, sıkça değişmesi ve genellikle başlatılıncaya değin fark edilmemesi sebebiyle, tüm siber tehditlere karşı GSI tarafından etkili önleyici tedbirler öngörülemeyebilir, tespit edilemeyebilir veya uygulanamayabilir. Siber saldırılar, yabancı hükümetler ile bağlantılı olan veya yabancı hükümetler tarafından desteklenen üçüncü taraflar ile organize suç veya terör örgütlerine dahil olan üçüncü taraflar da dahil olmak üzere, çeşitli kaynaklardan kaynaklanabilir. Aynı zamanda üçüncü taraflarca, hassas bilgilerin ifşa edilmesi veya GSI'nın verilerine veya müşterilerinin verilerine erişim sağlanması için GSI'nın ofisine kişilerin

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

yerleştirilmesine veya çalışanların, müşterilerin veya GSI'nın sistemlerini diğer kullanıcılarının bu amaçla teşvik edilmesine yönelik girişimlerde bulunulabilir ve bu tür risklerin tespit edilmesi veya önlenmesi zor olabilir.

GSI tarafından koruyucu tedbirlerin ileriye etkili bir şekilde alınmasına ve koşullar gerektirdikçe bu tedbirlerde değişiklik yapılmasına yönelik çalışmalarda bulunulmasına karşın, GSI'nın bilgisayar sistemleri, yazılımları ve ağları, yetkisiz erişime, kötüye kullanıma, bilgisayar virüslerine veya diğer zararlı kodlara, GSI'nın sağlayıcılarına yönelik siber saldırılara ve güvenlik etkisine sahip olabilecek diğer olaylara karşı hassas olabilir. GSI'nın hizmet sağlayıcılarına yönelik siber-saldırı riskleri, hizmet sağlayıcıların yazılımlarını ve bilgi teknolojilerini etkileyen tedarik zinciri saldırılarının son yıllarda daha sık ve daha ciddi olması sebebiyle artmaktadır. GSI'nın sistemlerinin karmaşıklığına ve birbirine bağlantılı olmasına bağlı olarak koruyucu tedbirlerin iyileştirilmesi süreci başlı başına sistem kesintileri ve güvenlik sorunları riski oluşturmaktadır. İlaveten, verilerini bölümlere ayırmak için GSI tarafından uygulanan koruyucu tedbirler, GSI'nın siber tehditlere ve sistemleri dahilindeki sorunlara yönelik görünürlüğünü azaltabilir ve bu sorunlara tepki verme kabiliyetine olumsuz yönde etki edebilir.

Bu olaylardan herhangi birinin veya daha fazlasının ortaya çıkması halinde, bu potansiyel olarak GSI'yı veya GSI'nın müşterilerinin, karşı taraflarının veya üçüncü tarafların GSI'nın bilgisayar sistemleri ve ağları vasıtasıyla işlenen, saklanan veya iletilen gizli ve diğer bilgilerini tehlikeye atabilir veya GSI'nın faaliyetlerinde veya GSI'nın müşterilerinin, karşı taraflarının veya üçüncü tarafların faaliyetlerinde, GSI ile işlem yapma kabiliyetlerine etki edebilecek türden kesintilere veya arızalara sebebiyet verebilir veya yasal veya mevzuat kaynaklı işlemlere, önemli kayıplara veya itibarın zarar görmesine yol açabilir. Buna ilaveten, böyle bir olay, gereği gibi tespit edilmesi veya yetkili makama havale edilmesi öncesinde uzunca bir süre devam edebilir ve tespit edilmesi veya yetkili makama havale edilmesi sonrasında, gizliliği ifşa edilen bilgi boyutu, miktarı ve türü hakkında tam ve güvenilir bilgi edinilmesi GSI için kayda değer zaman alabilir. Herhangi bir soruşturmanın seyri sırasında, söz konusu olayın tam etkisi ve nasıl giderilebileceği GSI tarafından bilinmeyebilir ve alınan tedbirler, kararlar veya yapılan hatalar söz konusu olayın GSI'nın ticari faaliyeti, faaliyet sonuçları ve itibarı üzerindeki olumsuz etkilerini daha da arttırabilir. Ayrıca, yönetmelikler, önemli siber güvenlik olayları hakkında, kamuyu aydınlatma açıklaması esnasında çözümlenmemiş veya tam olarak soruşturulmamış olanlar da dahil olmak üzere, GSG tarafından kamuyu aydınlatma açıklaması yapılmasını gerektirmektedir.

GSI tarafından koruyucu tedbirlerinde değişiklik yapılması ve zaiyetlerin veya diğer risklerin soruşturulması ve giderilmesi için süreklilik esasına dayalı olarak önemli ölçüde kaynak harcanmış ve harcanmaya devam edilmesi beklenmekte birlikte, bu tedbirler etkisiz olabilir ve GSI, yasal veya mevzuat kaynaklı işlemlerin yanı sıra, sigortalanmamış veya yaptırılan sigortalarda tümüyle teminat kapsamına alınmayan finansal kayıplara maruz kalabilir. Düzenleyici kurumlar siber güvenlik olaylarına giderek daha fazla odaklanmaktadır.

Av. Arda Baran Çakır
Avukat
Hukuk Bürosu

T.C.
SERMAYE PİYASASI KURULU
9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Müşterilerin gizliliğinin ifşa edilmesi sebebiyle, herhangi bir ilgisiz şirketteki herhangi bir veri güvenliği ihlali sonucu da dahil olmak üzere, GSI'nın gizli bilgileri de risk altında olabilir. Yetkisiz hesap hareketi sebebiyle oluşan kayıplar GSI'nın itibarına zarar verebilir ve işletmesi, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkilere sahip olabilir.

Mobil ve bulut teknolojilerin artan kullanımı ve ayrıca hibrit çalışma yöntemleri, bu ve diğer operasyonel riskleri arttırır. Bu teknolojilerin birtakım yönleri öngörülemez, GSI'nın kontrolü dışındadır ve mobil teknoloji ve bulut hizmet sağlayıcıları tarafından kendi sistemlerinin yeterli düzeyde korunmaması ve siber saldırıların önlenememesi GSI'nın faaliyetlerini kesintiye uğratabilir, gizli bilgiler ile diğer bilgilerin kötüye kullanılmasına, suistimaline veya kaybına yol açabilir. Buna ilaveten, bilhassa kuantum hesaplama gibi yeni hesaplama teknolojilerinin, mevcut hesaplama hızı ve gücünü yüksek oranda arttırdığı hallerde olmak üzere, şifreleme ve diğer koruyucu tedbirlerin, karmaşıklıklarına rağmen, bertaraf edilebilme riski söz konusudur.

GSI tarafından kişisel, gizli ve özel bilgiler e-posta ve diğer elektronik yollarla rutin olarak iletilmekte ve alınmaktadır. GSI tarafından güvenli iletim kabiliyetlerinin geliştirilmesi ve siber saldırılara karşı koruma sağlanması için müşteriler, sağlayıcılar, hizmet sağlayıcıları, karşı taraflar ve diğer üçüncü taraflar ile görüşmeler ve çalışmalar yapılmıştır. Ancak GSI, tüm müşterileri, sağlayıcıları, hizmet sağlayıcıları, karşı taraflar ve diğer üçüncü taraflar nezdinde güvenli kabiliyetlere sahip değildir ve bunların tümü için güvenli kabiliyetleri uygulamaya alamayabilir ve söz konusu üçüncü tarafların bilgilerin gizliliğinin korunması için uygulanmakta olan uygun kontrollere sahip olmalarını sağlayamayabilir. Herhangi bir müşteriye, sağlayıcıya, hizmet sağlayıcısına, karşı tarafa veya diğer üçüncü tarafa gönderilen veya herhangi bir müşteriden, sağlayıcıdan, hizmet sağlayıcısından, karşı taraftan veya diğer üçüncü taraftan alınan kişisel, gizli veya özel bilgilerin ele geçirilmesi, suiistimali veya kötü kullanımı hukuki sorumluluğa, mevzuat kaynaklı işleme ve itibarın zarar görmesine yol açabilir.

GSI'nın bilgisayar sistemleri, ağları ve bilgileri ile müşterilerinin bilgilerinin korunmasındaki bir aksaklık, GSI'nın ticari faaliyet yürütme kabiliyetini zayıflatabilir, gizli bilgilerin açığa çıkmasına, çalınmasına veya yok olmasına sebep olabilir, itibarını zedeleyebilir ve kayıplara yol açabilir.

4.2.1.5.GSI, efektif olmayan risk yönetimi süreçleri ve stratejileri sebebiyle zararlara maruz kalmıştır ve gelecekte de kalabilir.

GSI, risk tutarlarını, birbirinden ayrı ancak tamamlayıcı nitelikteki çeşitli finansal, krediye ilişkin, operasyonel, mevzuata uyum ve yasal sistemlerini, iç kontrolleri, yönetim gözden geçirme süreçlerini ve diğer mekanizmaları içeren bir risk ve kontrol çerçevesi vasıtasıyla izlemeyi amaçlamaktadır. GSI'nın risk yönetimi süreci, piyasa yapıcılığı

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

pozisyonlarından ve aracılık yüklenimi faaliyetlerinden yararlanma kabiliyetini, olası zararlara maruz kalma riski ile dengelemeyi amaçlamaktadır. GSI tarafından geniş ve çeşitlendirilmiş bir risk izleme ve risk hafifletme teknikleri seti kullanılmakla birlikte, bu teknikler ve bu tekniklerin uygulanmasına ilişkin kanılar her bir ekonomik ve finansal sonucu veya söz konusu sonuçların inceliklerini ve zamanlamasını öngöremezler. Dolayısıyla, faaliyetlerinin seyri sırasında GSI kayıplara maruz kalmıştır ve gelecekte kayıplara maruz kalabilecektir. Geçtiğimiz yıllarda piyasa koşulları benzeri görülmemiş hareketler yaşamış olup; bu durum, risklerin yönetilmesi için geçmiş verilerin kullanılmasında yaşanan zorlukları vurgulamaktadır.

GSI tarafından risk tutarlarını değerlendirmek ve kontrol etmek için kullanılan modeller, çeşitli varlık sınıflarının fiyatları veya diğer piyasa göstergeleri arasındaki korelasyon seviyelerine veya bunların yokluğuna yönelik varsayımları yansıtmaktadır. Piyasa stresinin veya diğer öngörülmeyen durumların söz konusu olduğu dönemlerde, daha önceden korelasyonsuz olan göstergeler korelasyonlu hale gelebilecek veya tam tersine, korelasyonlu göstergeler farklı yönlerde hareket edebilecektir. Bu tür piyasa hareketleri, zaman zaman GSI'nın riskten korunma stratejilerinin etkinliğini sınırlandırmış ve belirgin kayıplar yaşamasına sebebiyet vermiştir ve gelecekte de bu sonuçları doğurabilecektir. GSI tarafından kullanılan varsayımlara veya algoritmalara sahip risk veya işlem modellerinin benzerlerinin diğer piyasa katılımcıları tarafından kullanılması durumunda, korelasyondaki değişikliklerin etkisi daha belirgin olmuştur ve gelecekte de daha belirgin olabilecektir. Bu durumda ve diğer durumlarda, varlık değerlerinin belirgin ölçüde düştüğü veya belirli varlıklar için piyasanın mevcut olmadığı haller de dahil olmak üzere, diğer piyasa katılımcılarının faaliyetine veya yaygın piyasa ayrılmalarına bağlı olarak GSI'nın risk pozisyonlarının azaltılması zor olabilecektir.

İlaveten, risk yönetimi ve diğer sayısız kritik faaliyetler ile bağlantılı olarak modellerin kullanılması, kötü tasarım, etkisiz testler, uygun olmayan veya hatalı girdiler sebebiyle veya bu modellerdeki veya bu modellerin girdilerinde izinsiz veya kötü niyetli değişiklikler meydana gelmesi sonucunu doğuran izinsiz erişimler sebebiyle, bu modellerin etkin olmaması riskini taşımaktadır.

Yürütmüş olduğu piyasa yapıcılığı veya oluşturma faaliyetleri kapsamında pozisyonlara sahip olduğu hallerde, yerleşik likit işlem piyasasına sahip olmayan, satışa veya riskten korunmaya yönelik olarak başka şekilde kısıtlamalara tabi olan, özel sermaye veya özel kredi yatırımları da dahil, yatırım faaliyetleri vasıtasıyla doğrudan yatırımlar yaptığı hallerde, GSI, pozisyonlarını azaltamayabilecek ve dolayısıyla bu pozisyonlar ile ilişkili olan riskini azaltamayabilecektir.

İhtiyatlı risk yönetiminin yanı sıra mevzuat kaynaklı kısıtlamalar, GSI tarafından iş fırsatlarını sınırlandırabilecek ve GSI'nın fonlama veya riskten korunma faaliyetlerinin maliyetini arttırabilecek olan karşı taraflara, coğrafi bölgelere veya piyasalara karşı olan risk tutarının sınırlandırılmasına sebebiyet verebilecektir.

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Dolayısıyla, GSI'nın risk yönetimi çerçevesinin yetersizliği veya eksikliği sonucunda, GSI tarafından faaliyetlerinin seyri sırasında kayıplara maruz kalınabilecek ve GSI'nın mali durumu veya faaliyet sonuçları maddi bakımdan ve olumsuz olarak tesir görebilecektir.

4.2.1.6.GSI, müşteri ticari faaliyetleri, çeşitli hizmetler ve sermaye ile ilgili olarak GSG veya diğer GSG bağlı ortaklıklarına bağlıdır.

GSI, GSG'nin yüzde yüz bağlı ortaklığıdır. Yüzde yüz bağlı bir ortaklık olarak, GSI, GSG ve genel olarak diğer Grup iştiraklerinin ticari ilişkilerine bağlı olup; bunlar çeşitli hizmetlerin temin edilmesini, GSI'nin nihai ana şirketi GSG'nin sermaye ve likiditesini, GSG'nin yüzde yüz bağlı ortaklığı ve doğrudan bağlı ortaklığı olan ve Grup iştiraklerinin tercih edilen karar stratejilerini yürüten Goldman Sachs Funding LLC'nin likiditesini içermektedir. GSI, diğer Grup iştiraklerine olan bağlılığı azaltmak adına adım atmıştır[15], ancak GSI hala daha büyük bir kuruluşun faaliyet gösteren bir bağlı ortaklığı konumunda olup, bu nedenle organizasyon/kuruluş içerisindeki bağlılık ilişkisi devam etmektedir. GSI'nın ticari faaliyetleri, önemli ölçüde GSG'ye ve diğer Grup iştiraklerine dayandığından, bu kuruluşları etkileyebilecek risklerin de GSI üzerinde önemli bir etkisi olabilir.

GSI'nın türev işlemlerinin karşı tarafları genellikle GSI'nın iştirakleri ve söz konusu iştiraklerin müşterilerinden oluşmaktadır. Öte yandan GSI, çeşitli destek hizmetleri dahil ve bunlarla sınırlı olmamak üzere ticari faaliyetlerin yürütülmesi, ilişki yönetimi, takas ve mutabakat, risk yönetimi ve diğer teknik, operasyonel ve idari hizmetlerde Grup iştiraklerine bağlıdır[16]. İşbu hizmetler GSI'ya şirket içi hizmet sözleşmesi uyarınca sunulmakta olup işbu sözleşme genellikle sözleşmenin esaslı ihlali dahil olmak üzere belirli istisnalara tabi olarak GSG ve bağlı ortaklıkların müşterek iradesi ile feshedilebilir.

Yukarıda belirtilenlerin bir sonucu olarak, GSI'nın diğer Grup iştirakleri ile ilişkisinin GSG'nin zaman zaman alabileceği olası stratejik kararlar veya GSG'nin performansında meydana gelecek esaslı bir olumsuz değişiklik dahil olmak üzere herhangi bir nedenle yönetilemediği halde, GSI'nın net karı düşebilir, ticari faaliyetlerini yönetme ve finansman sağlama maliyeti artabilir ve GSI'nın ticari faaliyetleri, finansal durumu ve karlılığı esaslı ve olumsuz olarak etkilenebilir.

Öte yandan GSI, sağlanan finansmanın belirli bir bölümünü dolaylı olarak teminatsız finansman şeklinde GSG'den ve Goldman Sachs Funding LLC'den ve teminata bağlanmış finansmanları ise diğer Grup iştiraklerinden elde etmektedir. İşbu tür bir finansmanın GSI için

---

[15] **Konuya ilişkin detaylı bilgi için https://www.goldmansachs.com/investor-relations/creditor-information/2025-global-resolution-plan.pdf adresinde yer alan GSG için düzenlenmiş 2025 Tasfiye Planı'nı inceleyiniz.**

[16] **Konuya ilişkin detaylı bilgi için https://www.goldmansachs.com/investor-relations/creditor-information/2025-global-resolution-plan.pdf adresinde yer alan GSG için düzenlenmiş 2025 Tasfiye Planı'nı inceleyiniz.**

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/doküman-doğrulama

mevcut olmaması durumunda, büyümesi kısıtlanabilir ve/veya finansman sağlama maliyeti artabilir.

4.2.2. Rekabet riskleri

4.2.2.1. GSI'nın faaliyet sonuçları, müşteri tabanının bileşiminden olumsuz etkilenmiştir ve gelecekte de olumsuz etkilenebilir.

GSI'nın müşteri tabanı, GSI'nın başlıca rakiplerinin müşteri tabanı ile aynı değildir. GSI'nın işletmeleri, belirli sektörlerde veya piyasalarda rakiplerinden bazılarının veya rakiplerinin tümünün sahip olduğundan daha yüksek veya düşük müşteri yüzdesine sahip olabilir. Bu sebeple, geçmişte belirli sektörlere veya piyasalara etki eden olumsuz sektörel gelişmeler veya piyasa koşulları ortaya çıkmıştır ve GSI'nın işletmelerinin bu tür sektörlerde veya piyasalarda daha yüksek müşteri yoğunlaşmasına sahip olması halinde herhangi bir rakibin benzer işletmelerine göre beklenenden daha düşük performans gösteren GSI işletmelerinde gelecekte bu tür gelişmeler söz konusu olabilir. Örneğin, GSI'nın piyasa yapıcılığı faaliyeti, bazı rakiplerine göre aktif olarak yönetilen varlıklara sahip daha yüksek bir müşteri yüzdesine sahiptir ve bu müşteriler geçmişte düşük volatiliteden orantısız bir şekilde etkilenmiştir ve gelecekte de etkilenebilir.

Bu doğrultuda, geçmişte aynı zamanda, GSI'nın daha düşük müşteri yoğunlaşmasına sahip olduğu sektördeki veya piyasadaki herhangi bir işletmenin faaliyet gösterdiği sektörleri veya piyasaları kapsayan olumlu gelişmeler veya tamamen olumsuz olmayan gelişmeler ortaya çıkmıştır ve gelecekte, söz konusu sektörde veya piyasada daha yüksek müşteri yoğunlaşmasına sahip olan herhangi bir rakibin benzer işletmesine göre beklenenden daha düşük performans gösteren GSI işletmesinde bu tür gelişmeler söz konusu olabilir. Örneğin, GSI, piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde emsallerinden bir kısmına göre daha küçük kurumsal müşteri tabanına sahiptir ve dolayısıyla, kurumsal müşterilerle artan faaliyetten GSI'nın rakipleri tarafından daha fazla avantaj sağlanabilir. Benzer şekilde, tarihsel olarak GSI, bireysel yatırımcıların hisse işlemlerine aracılık işlemlerine diğer finansal kuruluşlar kadar girmemiştir, bu durum geçmişte hisse işlemlerine ilişkin piyasa payını olumsuz etkilemiş ve gelecekte de etkileyebilecektir.

4.2.2.2. Finansal hizmetler sektörü yüksek derecede rekabetçidir.

Finansal hizmetler sektörü ve GSI'nın tüm işleri yoğun bir rekabet içindedir ve GSI bu rekabetin devam etmesini beklemektedir. GSI, işlemlerin gerçekleştirilmesi, ürün ve hizmetleri, inovasyon, itibar, kredibilite ve fiyat dahil olmak üzere bir dizi faktöre dayanarak rekabet etmektedir. Finansal hizmetler sektöründeki şirketler arasında önemli ölçüde konsolidasyon ve yakınlaşma olmuştur. Bu durum, menkul kıymetler ve diğer finansal hizmetler piyasalarının küreselleşmesini hızlandırmıştır. Sonuç olarak GSI, uluslararası operasyonlarını desteklemek ve büyük küresel işlemleri gerçekleştirmek için sermaye taahhüt etmek zorunda kalmıştır. GSI yeni iş alanlarına ve yeni coğrafi bölgelere yayıldıkça, ilgili piyasadaki müşteriler, düzenleyici

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

kurumlar ve sektör katılımcıları ile daha oturmuş ilişkilere ve daha fazla deneyime sahip olan rakipler ile karşılaşacaktır ve bu da GSI'nın genişleme kabiliyetine olumsuz yönde etki edebilecektir.

Hükümetler ve düzenleyici kurumlar tarafından, finansal kuruluşlar tarafından yürütülmesine izin verilen faaliyetlerin türüne yönelik kısıtlamalara ilişkin düzenleme teklifleri de dahil olmak üzere, GSI'nın ticari faaliyetlerinden bazılarını belirli veya tüm yargı yetki bölgelerinde maliyet açısından etkin bir şekilde yürütme veya buralarda faaliyette bulunabilme kabiliyetine etki etmiş olan veya etki edebilecek olan düzenlemeler kabul edilmiş, vergiler koyulmuş, ücretlendirme kısıtlamaları kabul edilmiş veya çeşitli düzenleme teklifleri getirilmiştir. Birçoğu GSI'nın tüm rakipleri için geçerli olmayan bu veya diğer benzer kurallar, GSI'nın etkin bir şekilde rekabet etme kabiliyetine etki edebilecektir.

GSI'nın ticari faaliyetlerindeki fiyatlama ve diğer rekabet baskıları, bilhassa birtakım rakipler tarafından fiyatlar düşürülerek pazar payının artırılmasının amaçlandığı hallerde olmak üzere, artmaya devam etmiştir. Örneğin, yatırım bankacılığı ve diğer faaliyetler ile bağlantılı olarak, GSI tarafından yaşanan rekabet baskısına cevaben, GSI tarafından alınan risklerin bazı durumlarda tam karşılığını vermeyecek seviyelerde kredi kullandırılmış ve fiyatlandırılmıştır.

Finansal hizmetler sektörü yüksek düzeyde iç ilişkiye sahip olup, bu durum işlem hacminin önemli bir bölümünün sektörün sınırlı sayıdaki katılımcısı arasında gerçekleşmesi sonucunu doğurmaktadır. Birçok işlem diğer finansal kuruluşlar ile sendikasyona[17] tabi tutulmuştur ve finansal kuruluşlar işlemlerde genellikle karşı taraflara sahiptir. Bu da diğer piyasa katılımcıları ve düzenleyici kurumlar tarafından, tekelcilik karşıtı kanunların ihlal edildiğine dair iddialar dahil olmak üzere, söz konusu kuruluşlarca piyasaların veya piyasa fiyatlarının manipüle edilmesi amacıyla gizli anlaşmaların yapılmış olduğunun iddia edilmesine yol açmıştır. GSI, bu tür faaliyetlerin saptanmasına ve önlenmesine yönelik olarak tasarlanan kapsamlı prosedürlere ve kontrollere sahip olmakla birlikte bunlar etkili olmayabilir. Bilhassa düzenleyici kurumlar tarafından olmak üzere bu tür faaliyetlere yönelik olarak öne sürülen iddialar, itibara yönelik olumsuz etkiye sahip olabilmekte ve GSI'yı büyük cezalara, ödemelere ve zararın üç katı tazminat ödeme yükümlülüğüne tabi tutma kararları da dahil olmak üzere, potansiyel olarak kayda değer para cezalarına tabi kılabilmektedir.

[17] **Sendikasyon, özellikle büyük ölçekli krediler ve borçlanma araçları gibi finansal işlemlerin, tek bir kurumun riskini azaltmak (risk paylaşımı) ve işlem kapasitesini artırmak amacıyla birden fazla finans kuruluşu tarafından ortaklaşa gerçekleştirilmesini ifade eder.**

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

4.2.2.3. Elektronik alım satım işlemlerinin artması; alım satım teknolojileri, dağıtık defter teknolojileri (örneğin: kripto para birimleri), yapay zeka teknolojileri gibi yeni ürün ve teknolojilerin piyasaya sürülmesi rekabeti artırmıştır.

Teknoloji, GSI'nın işi ve sektörü için temel bir unsurdur. Elektronik ticaretin büyümesi ve yeni teknolojilerin devreye girmesi GSI'nın iş ve işleyişini değiştirmekte ve GSI'yı yeni zorluklarla karşı karşıya bırakmaktadır. Menkul kıymetler, vadeli işlemler ve opsiyon işlemleri, hem GSI'nın kendi sistemlerinde hem de diğer alternatif ticaret sistemleri aracılığıyla giderek daha fazla elektronik olarak gerçekleşmektedir ve alternatif ticaret sistemlerine yönelik eğilimin devam edeceği görülmektedir. Söz konusu alternatif alım satım sistemlerinden bazıları özellikle GSI'nın borsaya dayalı piyasa yapıcılık faaliyetleri ile ilgili olarak GSI ile rekabet halindedir. GSI söz konusu faaliyet ve diğer alanlarda rekabet baskısı yaşamaya devam edebilir. Buna ek olarak, GSI müşterilerinin düşük maliyetli elektronik alım satım sistemlerini ve alım satım piyasalarına doğrudan elektronik erişimi giderek daha fazla kullanması, komisyonlarda ve makaslarda azalmaya neden olmuştur ve olmaya devam edebilir. GSI'nın müşterileri doğrudan piyasalarda işlem yapmak için GSI'nın sistemlerini giderek daha fazla kullandıkça, GSI'nın emir yönlendirme ve gerçekleştirme altyapısını kullanmalarının bir sonucu olarak GSI yükümlülük altına girebilir.

GSI, elektronik ticaret sistemlerinin geliştirilmesine önemli kaynaklar ayırmıştır ve ayırmaya devam etmeyi beklemektedir, ancak bu sistemler tarafından elde edilen gelirlerin, özellikle elektronik işlemlerden kaynaklanan genellikle daha düşük komisyonlar göz önüne alındığında, yeterli bir getiri sağlayacağına dair bir güvence yoktur.

Buna ek olarak, dijital varlıklar ve blok zinciri gibi dağıtık defterler ve yapay zeka teknolojileri dahil olmak üzere yeni teknolojilerin ortaya çıkması, benimsenmesi ve evrilmesi, GSI'nın mevcut ürün ve hizmetlerini uyarlamak için kaynak yatırımı yapmasını gerektirmiştir. GSI, önemli olabilecek bu tür yatırımlar yapmaya devam etmeyi beklemektedir. Bu tür yeni teknolojilerin benimsenmesi ve geliştirilmesi, GSI'nın uyum ve düzenleme maliyetlerini de artırabilir. Ayrıca, dağıtık defterlere dayalı olanlar gibi aracılık gerektirmeyen teknolojiler de ödeme işlemlerini ve diğer finansal hizmetleri önemli ölçüde sekteye uğratabilir. GSI'nın dijital varlıklar ve dağıtık defter teknolojileri içeren ürün ve platformlara katılımına ilişkin düzenleyici sınırlamalar, GSI'nın rakipleri için farklı şekillerde uygulanabilir veya hiç uygulanmayabilir. GSI, dağıtık defterler veya yapay zeka teknolojileri üzerine kurulu olanlar gibi yeni ürün ve teknolojileri geliştirmeyi veya entegre etmeyi, hatta bunları GSI'nın mevcut ürün ve hizmetlerine entegre etmeyi, müşteri tercihlerindeki değişikliklere uyum sağlamayı veya GSI'nın ürün ve hizmetlerinin pazarda kabul görmesini sağlamayı zamanında gerçekleştirememeyebilir veya bunları gerçekleştirmede başarılı olamayabilir. Örneğin, GSI'nın rakipleri, yapay zeka teknolojilerini geliştirme veya entegre etme işlemini daha uygun bir zamanda veya daha başarılı bir şekilde gerçekleştirmiş olabilir. Bu durum, GSI'nın rakiplerinin verimliliklerini artırmış, maliyetlerini düşürmüş ve bu rakipler tarafından müşterilere daha iyi şartlarda ürün ve hizmet sunulmasını sağlamış olabilir. Söz konusu durumlar, GSI'nın

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

müşterileri çekme veya elde tutma becerisini etkileyebilir, GSI'nın pazar payı kaybetmesine veya hizmet kesintilerine neden olabilir; ve bunun sonucunda GSI'nın gelirlerini azaltabilir veya bunlar GSI'yı başka bir şekilde olumsuz etkileyebilir.

4.2.2.4.Kalifiye çalışanların istihdam edilememesi ve elde tutulamaması halinde GSI'nın ticari faaliyetleri olumsuz yönde etkilenecektir.

GSI'nın performansı büyük ölçüde, yüksek düzeyde kabiliyetli kişilerin yeteneklerine ve çalışmalarına bağlıdır; dolayısıyla, GSI'nın sürekilik çerçevesinde ticari faaliyetlerinde etkili bir şekilde rekabet edebilme, ticari faaliyetlerini etkin bir şekilde yönetebilme ve yeni ticari faaliyetlere ve coğrafi bölgelere yayılma kabiliyeti, yetenekli işgücünü elde etme ve elde tutma kabiliyetine bağlıdır. Ücretlendirme ve yan hakların seviyesi ve yapısı, çalışanların adil bir şekilde işe alınmasına, eğitilmesine ve terfi ettirilmesine yönelik kültüre sahip olan başarılı bir işletme olarak itibar ve göç politikaları da dahil olmak üzere hükümet politikaları, GSI'nın bu tür çalışanları cezbetme ve elde tutma kabiliyetine etki eden faktörlerdir. GSI tarafından çalışanlara verilen ücretlerin önemli bir kısmının, özsermaye yatırımları ile ilgili vadeli teşvikler şeklinde olan yıl sonu ihtiyari ücretlendirme şeklinde ödenmekte olmasına bağlı olarak, Grup iştiraklerinin karlılığındaki veya gelecekteki karlılığına yönelik genel görünümdeki düşüşlerin yanı sıra, ücretlendirme seviyelerine ve şartlarına ilişkin mevzuat kaynaklı sınırlamalar. GSI'nın yüksek düzeyde kalifiye çalışanları işe alma ve elde tutma kabiliyetine olumsuz yönde etki edebilmektedir.

Kalifiye çalışanlara yönelik finansal hizmetler sektöründen, ve teknoloji sektörü de dahil olmak üzere, finansal hizmetler sektörü dışındaki faaliyetlerden kaynaklanan rekabet genellikle yoğun olmuştur. GSI tarafından yeni mevzuat kaynaklı gerekliliklere ve GSI'nın teknoloji inisiyatiflerine yönelik taleplerin ele alınması için çalışanların işe alınmasında ve elde tutulmasında artan rekabet yaşanmıştır. GSI'nın kalifiye çalışanlara yönelik olarak bölgede belirgin ölçüde daha fazla varlığa veya daha kapsamlı deneyime sahip olan kuruluşlarla rekabet ettiği gelişmekte olan ve büyüyen piyasalarda da durum böyledir.

GSI'nın faaliyetlerinin olduğu yargı yetki bölgelerindeki kanunlardaki veya mevzuattaki, GSI'nın çalışanlarının gelirine, ücret tutarına veya yapısına uygulanan vergiler ile şirketin rakiplerinin ücretlendirme uygulamalarını açıklamasını gerektiren durumlar GSI'nın bu yargı yetki bölgelerinde kalifiye çalışanları işe alma ve elde tutma kabiliyetine olumsuz yönde etki edebilir.

GSI'nın ücretlendirme uygulamaları, PRA ve FCA tarafından incelemeye ve PRA'nın ve FCA'nın standartlarına tabidir. Büyük ölçekli bir finansal kuruluş olarak, GSI; PRA, FCA ve dünya genelindeki diğer düzenleyici kurumlar tarafından yürütülen, (yetenek için GSI ile rekabet halinde olan şirketleri etkileyebilecek veya etkilemeyecek olan) ücretlendirme uygulamalarına yönelik sınırlamalara tabidir. Bu sınırlamalar, GSI tarafından ücretlendirme uygulamalarını şekillendirmiş olup, bazı hallerde GSI'nın yetenekli çalışanları ikna etme ve

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

elde tutma kabiliyetini olumsuz yönde etkilemiştir. Bu husus özellikle söz konusu sınırlamalara tabi olmayan şirketlerle ilgili olaylarda ortaya çıkmış olup, gelecekteki kanun veya yasal düzenleme değişiklikleri de benzeri olumsuz etkiler doğurabilir.

4.2.3. Piyasa Gelişmeleri ve Genel Ticari Çevre Riskleri

4.2.3.1. GSI'nın ticari faaliyetleri, finansal durumu, likiditesi ve operasyon sonuçları salgın hastalıklar, terörist saldırılar, olağanüstü hava olayları veya diğer doğal afetler de dahil olmak üzere öngörülemeyen veya felaket niteliğindeki olaylar sebebiyle olumsuz olarak etkilenmiştir veya gelecekte de olumsuz etkilenebilir.

Pandemiler veya diğer yaygın sağlık acil durumları (veya bu tür bir acil durum olasılığına ilişkin endişeler), terörist saldırılar, savaşlar, olağanüstü hava olayları, güneş kaynaklı olaylar veya diğer doğal afetler dahil olmak üzere öngörülemeyen veya felaket niteliğindeki olayların meydana gelmesi, GSI'nın işini, mali durumunu, likiditesini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Bu olaylar, ekonomik veya finansal piyasa aksaklıkları veya daha genel olarak zorlu ekonomik veya piyasa koşulları, GSI'nın veya karşı taraflarının kredi itibarının bozulması, tüketici duyarlılığı ve tüketici borçlanma, harcama ve tasarruf kalıplarındaki değişiklikler, likidite stresi veya GSI'nın işlerini yönetme kabiliyetini bozan operasyonel zorluklar (seyahat sınırlamaları ve GSI'nın ofislerindeki doluluk sınırlamaları gibi) yoluyla bu tür etkilere sahip olabilir.

4.2.3.2. İklim değişikliği GSG'nin işlerini aksatabilir ve müşteri faaliyet düzeylerini ve GSI'nın müşterilerinin ve karşı taraflarının kredi itibarını olumsuz etkileyebilir ve GSI'nın iklim değişikliğiyle ilgili fiili veya algılanan eylem veya eylemsizlikleri GSI'nın itibarına zarar verebilir.

İklim değişikliği, GSI'nin veya GSG'nin bir veya daha fazla ana lokasyonunun faaliyetlerini aksatan aşırı hava olaylarına neden olabilir veya bu olayların etken faktörü olabilir. Bu durum, GSI'nın müşterilerine hizmet verme ve onlarla etkileşim kurma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. GSI'nın yatırımlarının değerini olumsuz etkileyebilir ve sigorta kullanılabilirliğini azaltabilir veya maliyetini artırabilir. İklim değişikliği ve karbonu daha az bağımlı bir ekonomiye geçiş, GSI'nın müşterilerinin ve karşı taraflarının faaliyetleri veya mali durumları üzerinde de olumsuz bir etkiye sahip olabilir; bu da söz konusu müşterilerden ve karşı taraflardan elde edilen gelirleri azaltabilir, bu müşterilerin ve karşı tarafların risklerini artırabilir. Buna ek olarak, iklim değişikliği ekonominin genelini de etkileyebilir.

GSI aynı zamanda karbona daha az bağımlı bir ekonomiye geçişle bağlantılı olarak kamu düzenindeki, yasa ve yönetmeliklerdeki veya piyasa ve kamuoyu algı ve tercihlerindeki değişikliklerden kaynaklanan risklere de maruz kalmaktadır. Bu değişiklikler GSI'nın faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve itibarını olumsuz etkileyebilir. Eğer GSI'nın iklim

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

değişikliğine tepkisi eleştiriye maruz kalırsa, GSI'nın faaliyetleri, itibarı ve çalışanları işe alma ve elde tutma çabaları zarar görebilir.

İklim değişikliğiyle ilgili yeni kanunlar, düzenlemeler veya kılavuzların yanı sıra hükümet yetkililerinin, düzenleyici kurumların, çalışanların ve diğer paydaşların iklim değişikliğine ilişkin bakış açıları, GSI'nın belirli faaliyetlerde bulunup bulunmayacağını veya hangi şartlar ve koşullarla faaliyet göstereceğini veya belirli ürünleri sunup sunamayacağını etkileyebilir. Bankacılık düzenleyici ve denetleyici otoriteleri, hissedarlar ve diğer paydaşlar, finans kurumlarının iklim değişikliğiyle ilgili, hem doğrudan hem de müşteriyle ilgili olarak, risklerin ele alınmasına yardımcı olmada önemli bir rol oynadığını giderek daha fazla görmektedirler, bu durum, finansal kuruluşların, iklim risklerinin açıklanması ve yönetimi ile ilgili kredi verme, yatırım ve danışmanlık faaliyetlerine ilişkin artan gereksinim ve beklentilerle sonuçlanabilir.

2021 yılında FCA, GSI için İklimle Bağlantılı Finansal Beyanlar Görev Gücü (TCFD) ile benzer kamuyu aydınlatma yükümlülükleri getirmiştir. GSI ayrıca Birleşik Krallık Şirketler Yasası kapsamında iklimle bağlantılı finansal beyan koşullarına tabidir. Gelecekte GSI için geçerli olacak veya olması önerilen ESG (Çevresel, Sosyal ve Kurumsal Yönetişim) ile ilgili yasal çerçevelerin etkisi GSI tarafından değerlendirilmektedir. GSI ayrıca yönetişim, risk yönetimi, senaryo analizi ve kamuyu aydınlatma dahil olmak üzere iklimle ilgili finansal risklerin yönetiminde PRA'nın denetimine tabidir.

GSI'nın AB'de, Kurumsal Sürdürülebilirlik Gerekli Özen Direktifi ("**CSRD**") ve Kurumsal Sürdürülebilirlik Durum Tespiti Direktifi ("**CSDDD**") gibi direktifler de dahil olmak üzere sürdürülebilirlikle ilgili yasalara tabi olması beklenmektedir. Söz konusu yasalar, GSI için geçerli olan ESG kamuyu aydınlatma yükümlülüklerinin kapsamını önemli ölçüde genişletecek, GSI'nın tedarik zincirinin ilk basamaklarında yer alan iş ortaklarının faaliyetlerinin insan hakları ve çevresel etkilerle ilgili olarak denetimini ve GSI'nın bir iklim geçiş planı yürürlüğe koymasını da gerektirecektir.

Bunların yanı sıra yeni veya sıkılaştırılmış yasalar, düzenlemeler ve beklentiler, GSI'nın faaliyette olduğu farklı yargı çevrelerinde GSI'yı, farklı ve potansiyel olarak karmaşık gereklilik ve beklentilere maruz bırakmış ve gelecekte de bırakabilecektir. Bu durum geçmişte düzenleme, uyumluluk veya diğer maliyetlere veya daha yüksek sermaye gereksinimlerine neden olmuş ve gelecekte de olabilecektir. İklim değişikliğiyle ilişkili riskler ve hükümet yetkililerinin, düzenleyici kurumların, çalışanların ve diğer paydaşların iklim değişikliğine ilişkin bakış açıları hızla gelişmeye devam ediyor; bu da iklim değişikliğiyle ilgili risklerin ve belirsizliklerin GSI üzerindeki nihai etkisini değerlendirmeyi zorlaştırabilmektedir ama GSI iklim değişikliğine bağlı risklerin zamanla artmasını beklemektedir.

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

4.2.3.3.GSI'nın işleri, mali durumu, likiditesi ve operasyonlarının sonuçları, anlaşmazlık ve ilgili yaptırımlar ve diğer gelişmeler nedeniyle küresel ekonomide meydana gelen aksaklıklardan olumsuz etkilenebilir.

Rusya ve Ukrayna arasındaki anlaşmazlık global ekonomiyi olumsuz etkilemiştir. Dünyanın her bir yanındaki hükümetler, Rusya'nın işgalini, Rus petrolüne fiyat sınırlamaları da dahil olmak üzere belirli endüstri sektörlerine ve Rus faaliyetlerine ve kişilere ekonomik yaptırımlar ve ihracat kontrolleri uygulayarak yanıtlamıştır. Hükümetler tarafından uygulanan ekonomik yaptırımlara ve kısıtlamalara uymak GSI'nın maliyetlerini artırmış ve bunun dışında GSI'nın faaliyetlerini olumsuz etkilemiştir ve etkilemeye devam edebilir. Rusya, Rusya dışındaki yatırımcılara ve ülkelere karşı kendi kısıtlamalarıyla karşılık vermiş olup, Rus olmayan işletmeleri hedef alan ek önlemler önerdi. Savaşın global ekonomi üzerindeki bazı hususlardaki negatif etkileri nedeniyle global çapta işletmeler malzeme sıkıntısı çekmiş ve ulaşım, enerji ve hammadde maliyetleri artmıştır.

Ayrıca Orta Doğu'daki ihtilaflar da GSI'nın faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve piyasa belirsizliğini arttırabilir. GSI'nin faaliyetleri üzerinde söz konusu ihtilafların etkisi belirsiz ve öngörülemezdir.

Rusya ve Ukrayna arasındaki anlaşmazlığın veya diğer husumetlerin tırmanması veya devam etmesi, diğer şeylerin yanı sıra, artmış bir siber saldırı riskine, menkul kıymet işlemlerinin başarısızlığının sıklığının ve hacminin artmasına, tedarik zinciri aksaklıklarına, daha yüksek enflasyona, daha düşük tüketici talebine ve emtia, döviz ve diğer finansal piyasalarda artan oynaklığa neden olabilir.

Anlaşmazlığın, yaptırımların ve bunların sonucunda ortaya çıkan piyasa aksaklıklarının kapsamını ve süresini tahmin etmek imkansızdır ve bunun GSI'nın işleri üzerinde sonuçları önemli olabilir.[18] GSI'nın iş yaptığı herhangi bir bölgede uluslararası siyasi istikrarsızlık ve jeopolitik gerilimler devam eder veya artarsa, GSI'nın işi ve faaliyet sonuçları zarar görebilir.

4.2.3.4.GSI olumsuz tanınırlıktan negatif etkilenebilir.

Genel olarak finansal hizmetler sektörü ve bilhassa GSI'nın işleri olumsuz tanınırlığa maruz kalmıştır. GSI'nın itibarı ve faaliyetleri, sosyal medyada veya diğer internet forumlarında paylaşılabilecek veya haber kuruluşları tarafından yayınlanabilecek faaliyetleri, personeli, kurumsal bağlılık programları ve diğer girişimleriyle ilgili olumsuz tanıtım veya bilgilerden, bunlar hatalı veya gerçek dışı olsa dahi, olumsuz etkilenebilir. Bu tür platformlarda yapılan paylaşımlar, GSI'nin müşterilerinin ve GSI'ye para, menkul kıymet veya diğer varlıklarını borçlu olan diğer tarafların risk pozisyonlarını da olumsuz etkileyebilir ve firmaya karşı yükümlülüklerini yerine getirmeme veya GSI'nın hizmetlerini kullanmalarından elde edilen

[18] **Konuya ilişkin detaylı bilgi için https://www.goldmansachs.com.tr/tr/hakkinda/financial-statements adresinde yer alan finansal raporlarm "Rusya'nın Ukrayna'ya Saldırmasının Etkisi" bölümünü incelemeniz.**

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

gelirleri azaltma olasılığını artırabilir. Bilginin bu kanallar vasıtasıyla, özellikle de sosyal medya aracılığıyla yayılma hızı ve yaygınlığı, olumsuz tanıtımla ilgili riskleri büyütebilir.

4.2.3.5.GSI'nın belirli ticari faaliyetleri ve fonlama araçları GSI'nın sunduğu ürünlerin veya sağladığı fonların bağlı olduğu referans oranlar, döviz kurları, endeksler, sepetler veya borsa yatırım fonlarındaki değişikliklerden olumsuz etkilenebilir.

GSI'ye ait olan veya GSI tarafından sunulan, yapılandırılmış tahviller, varantlar, swaplar veya teminata dayalı swaplar gibi ürünlerin pek çoğu, vadesinde faiz ödemekte veya vadesinde ödenecek anapara tutarını belirlemekte veya temerrüt halinde oranlara referansla veya bir endeks, döviz kuru, sepet, borsa yatırım fonu ("**ETF**") veya başka finansal değerlere (dayanak) referansla vadesinde faiz ödemekte veya vadesinde ödenecek anapara tutarını belirlemektedir. Dayanak unsurun oluşumunun belirgin bir şekilde değişmesi, söz konusu dayanak unsurun tabi olduğu kurallara referansla veya başka bir şekilde söz konusu dayanak unsurun varlığının sona ermesi (örneğin, herhangi bir ülkenin Euro'dan çekilmesi veya para birimini başka bir para birimine veya göstergeye bağlaması veya para birimini başka bir para biriminden veya göstergeden ayırması veya herhangi bir endeksin veya ETF sponsorunun herhangi bir endeksin veya ETF'nin oluşumunu maddi bakımından değiştirmesi veya bir sepetteki payların kotasyondan çıkarılması veya bir endeks veya ETF'ye dahil edilmesinin mümkün olmaması), söz konusu dayanak unsurun artık kabul edilebilir piyasa göstergesi olarak tanınmaması veya finansal araçları bir dayanağa bağlamakla ilgili yasal ve ikincil düzenlemelerden kaynaklanan kısıtlamalar olması halinde, GSI olumsuz etkiler ile karşılaşabilir.

Herhangi bir dayanak unsurdaki veya dayanak unsurlardaki bu tür değişiklikler, GSI'nın riskten korunma işlemlerinin etkisiz olmasına, başka bir şekilde herhangi bir ürüne ilişkin kayıplara, GSI'nın sahip olduğu veya GSI tarafından ihraç edilmiş olan menkul kıymetler için daha fazla ödeme yapılmasına veya daha az getiri alınmasına yol açabilir. İlaveten, söz konusu belirsizlik, uzun süreli ve masraflı davalara neden olabilir.

4.2.3.6.GSI'nin faaliyetleri, finansal durumu, likidite ve operasyon sonuçları, ABD ile Çin arasında artan gerilimin global ekonomide neden olduğu aksamalardan olumsuz etkilenebilir.

ABD ile Çin arasında devam eden veya artan gerilimler, ABD'nin uluslararası ticaret ve yatırım politikalarında, uluslararası ticareti ve yatırımı aksatabilecek, piyasa faaliyet seviyeleri de dahil olmak üzere ekonomik piyasaları olumsuz yönde etkileyebilecek ve GSI'nın gelirlerini olumsuz tesir edebilecek ek değişikliklerle sonuçlanmıştır ve sonuçlanabilir. Devam eden veya artan gerilimler aynı zamanda ABD, Çin veya diğer ülkelerin başka eylemlerde bulunmasına da yol açabilir; bunlar arasında yaptırımların, gümrük vergilerinin veya döviz tedbirlerinin uygulanması, Amerikan Hazine tahvillerinin büyük ölçekli satışı veya sınır ötesi ticarete, yatırıma, bilgi veya teknoloji transferine ilişkin kısıtlamalar dahil edilebilir.

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Çin ve Tayvan'ı, ABD'yi veya diğer ülkeleri ilgilendiren bir ihtilaf veya potansiyel bir ihtilafa ilişkin kaygılar, finansal piyasaları ve GSI'nin veya müşterilerinin işlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Çin'i ilgilendiren bir ihtilafa veya olası bir ihtilafa yanıt olarak, ABD veya diğer ülkelerin ticari kısıtlamaları belirli kuruluşlara veya bireylere karşı mali ve ekonomik yaptırımlar ve ihracat kontrolleri dahil olmak üzere, Çin'in ticari kısıtlamalara yanıt olarak aldığı önlemler, GSI'nin veya müşterilerinin belirli ülkelerde veya belirli karşı taraflarla iş yapma becerisini olumsuz yönde etkileyebilir, bölgesel ve küresel finansal piyasaları ve ekonomik koşulları olumsuz yönde tesir edebilir.

4.2.3.7.GSG'nin yeni bölgelerde faaliyet göstermesi ve şirketin daha geniş bir müşteri grubu ve karşı taraflarla işlem yapması sebebiyle GSI, daha fazla riske maruz kalmaktadır.

Yeni faaliyet inisiyatiflerinin GSI tarafından daha geniş yelpazede müşteriler ve karşı taraflar ile işlem yapılmasına yol açmasına ve GSI'yı yeni varlık sınıflarına ve yeni piyasalara maruz kılmasına bağlı olarak GSI, artan riskler ile karşı karşıyadır. GSI'nın GSI'yı, GSI'nın geleneksel müşteri ve karşı taraf tabanına dahil olmayan kişilerle ve kuruluşlarla doğrudan veya dolaylı olarak temas haline geçmişte getirmiştir ve gelecekte de getirebilecektir ve GSI'yı yeni varlık sınıfları ile yeni piyasalara ve yeni entegrasyon zorluklarına maruz bırakabilecektir. Örneğin, GSI, geniş bir yelpazeye yayılan, gelişmekte olan ve büyüyen piyasalar da dahil olmak üzere, yeni bölgelerde iş ve yatırım yapmaya devam etmekte ve GSI bu trendin devam etmesini beklemektedir. Çeşitli gelişmekte olan ve büyüyen piyasa ülkeleri, para birimlerinde önemli devalüasyonlar, devlet borçlarında temerrütler veya temerrüt tehdidi, sermaye ve döviz kontrolleri ve ekonomilerinde düşük veya negatif büyüme oranları dahil olmak üzere ciddi ekonomik ve finansal aksaklıklar yaşamıştır. Bu koşullardan herhangi birinin olası etkileri arasında GSI'nın işleri üzerinde olumsuz bir etki ve genel olarak finansal piyasalarda artan volatilite yer almaktadır.

Yeni faaliyet inisiyatifleri, GSI'yı, resmi mercilerle işlem yapılması, farklı müşteri, iş ortakları, karşı taraf ve yatırımcı türleriyle işlem yapılmasından kaynaklanan itibar kaygıları, bu faaliyetlerin mevzuat bakımından daha ayrıntılı olarak incelenmesi ile ilişkili olan riskler, artan kredi ile ilgili riskler, piyasa riskleri, ülke riskleri ve operasyonel riskler, kazalardan veya terör eylemlerinden kaynaklanan riskler ve belirli varlıkların işletilme veya elde bulundurulma veya GSI tarafından bu müşteriler, iş ortakları, karşı taraflar ve yatırımcılarla etkileşimde bulunma şekline ilişkin itibar kaygıları da dahil olmak üzere yeni ve artan risklere maruz bırakmaktadır. Yeni ürünleri veya bilhassa bu tür ürünlerdeki işlemlerin birden fazla yargı yetki bölgesini içerebildiği hallerde olmak üzere mevzuat bakımından belirsizliğin veya ilgili düzenleyici kuruma veya yargı yetkisine bağlı olarak farklı veya çatışan düzenlemelerin söz konusu olduğu piyasaları içeren faaliyetler ve işlemler ile bağlantılı olarak da yasal, mevzuata ilişkin ve itibar riskleri mevcut olabilecektir.

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

4.3. İhraççının risk yönetim politikası hakkında bilgi:

Risk Yönetimi

Riskler GSI'nın ticari faaliyetinin doğasında vardır ve likidite riskini, piyasa riskini, kredi riskini, operasyonel riski, siber güvenlik riskini, model riski, yasal riski, mevzuata uyum riskini, uygulama riskini, mevzuat kaynaklı riski ve itibar riskini içerir.

Genel Bakış ve Risk Yönetiminin Yapısı

A) Genel Bakış

Etkin risk yönetimi GSI'nın başarısı bakımından kritiktir Bu doğrultuda, GSI GS Grup'un, risk yönetimine yönelik kapsamlı, entegre bir yaklaşım kullanan, işletme risk yönetimi çerçevesini kullanmaktadır ve söz konusu risk yönetimi çerçevesi, GSI'nın ticari faaliyeti ile ilişkili olan risklerin tanımlandığı, değerlendirildiği, izlendiği ve yönetildiği kapsamlı risk yönetimi süreçlerine imkan verecek şekilde tasarlanmıştır.

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

GSI'nın yönetim kurulu ile birlikte, GSI genelindeki risk yönetimi kültürünün başarısı için GSI'nın üst yönetiminden temsilcilerin bulunduğu kapsamlı bir komite merkezi rol üstlenmektedir. GSI'nın risk yönetimi yapısı, GS Grup ile tutarlı olarak yönetim, süreçler ve kişiler şeklindeki üç ana bileşen etrafında oluşturulmuştur.

1. **İdare.** Risk yönetiminin idaresi, GSI'nın yönetim kurulu ile başlamakta olup, yönetim kurulu doğrudan veya GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi gibi komiteleri vasıtasıyla GSI'nın risklerini yönetme yaklaşımını işletme riski yönetimi çerçevesinde denetlemektedir.

   GSI'nın birinci savunma hattı, GSI'nın gelir üreten birimleri, Uyuşmazlık Çözümü, Kontrolörler, Mühendislik, Kurumsal Hazine ve diğer belirli kurumsal fonksiyonlardan oluşur. Birinci savunma hattı, GSI'nın risk üreten faaliyetlerinin yanı sıra bu tür riskleri azaltmak için kontrollerin tasarlanması ve yürütülmesinden sorumludur.

   GSI'nın Risk ve Uyum fonksiyonları ikinci savunma hattı olarak değerlendirilmektedir ve birinci savunma hattı tarafından alınan risklerin

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

bağımsız olarak değerlendirilmesinin, gözetilmesinin ve sorgulanmasının sağlanmasının yanı sıra GS Grubu'nun, şirket çapında, ve GSI'nın risk komitelerine liderlik etmekte ve katılmaktadır.

İç Denetim, üçüncü savunma hattı olarak değerlendirilmektedir ve GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesine ve idari olarak GS Grup'un genel müdürüne bağlıdır. İç Denetim, bünyesinde, risk yönetimi uzmanlığı da dahil olmak üzere, denetim alanında ve sektörde deneyime sahip olan profesyonelleri bulundurmaktadır. İç Denetim, risk yönetimi çerçevesi dahilinde olanlar da dahil olmak üzere, kilit öneme sahip olan kontrollerin etkinliğinin bağımsız olarak değerlendirilmesinden ve doğrulanmasından ve GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesine, üst yönetime ve düzenleyici kurumlara zamanında raporlanmasından sorumludur.

Söz konusu üçlü savunma hattı, birinci hatta risk alanların sorumluluğunu yükseltir ve ikinci hat tarafından etkili bir sorgulamaya yönelik bir çerçeve sunar ve üçüncü hat tarafından bağımsız inceleme yapılmasına yetki verir.

ii. **Süreçler.** GSI tarafından (i) risk tanımlaması ve değerlendirmesi, (ii) risk iştahı, limit, sınır ve uyarılar, (iii) kontrol izlemesi ve test etme ve (iv) risk raporlama süreçlerini içeren, risk yönetim çerçevesinin kritik bileşenlerini teşkil eden çeşitli süreçler yürütülmektedir.

GSI, tüm çalışanlar tarafından risk olaylarının rapor edilmesini ve üst seviyeye intikal ettirilmesini gerektiren politikalar ve prosedürler de dahil olmak üzere, kapsamlı bir veri toplama sürecine sahiptir. GSI'nın risk tanımlamasına ve değerlendirmesine yönelik yaklaşımı tüm risk türleri genelinde kapsamlı, dinamik olup GSI'nın değişen risk profilini ve iş ortamını yansıtmak ve bunlara uyum sağlamak üzere ileri yönlü olmakla birlikte, konu uzmanlığını desteklemekte ve GSI'nın en kritik risklere öncelik vermesine imkân vermektedir. GSI önemli finansal ve finansal olmayan risklerinin, risk iştahına uygun olarak kabul edilebilir bir tolerans seviyesine kadar kontroller aracılığıyla azaltılmasını sağlamak amacıyla periyodik olarak risk değerlendirmeleri yapmaktadır. GSI'nın risk değerlendirmeleri, diğer hususların yanı sıra, stres testlerinin kullanımını ve şirketin bu tür riskleri azaltmak için tasarlanmış iç kontrol süreçlerinin değerlendirilmesini içerir. GSI tarafından aynı zamanda iklim değişikliğinin de GSI'nın ticari faaliyeti için hem zorluklar hem fırsatlar sunan yükselen bir risk olduğu kabul edilmektedir. GSI'nın varlıklarına ve karşı taraflarına yönelik olan, iklim değişikliğinden kaynaklanan risklerin tanımlanmasına ve yönetilmesine yönelik yaklaşımı risk yönetimi fonksiyonları tarafından geliştirilmeye devam edilmektedir.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

GSI. envanterinin tamamına yakınını güncel piyasa seviyelerine getirme konusunda günlük bir disiplin uygulanmaktadır.

Stres testi, GSI'nın risk yönetimi sürecinin önemli bir parçasını teşkil etmektedir. GSI tarafından kuyruk risklerine maruz kalma hallerinin ölçülmesine, potansiyel kayıp yoğunlaşmalarının vurgulanmasına, risk/ödül analizinin yapılmasına ve şirketin risk pozisyonlarının değerlendirilmesine ve hafifletilmesine imkan verir. Stres testleri düzenli olarak yapılmaktadır ve GSI'nın zafiyetlerini ve kredi riski, piyasa riski, likidite ve fonlama riski, operasyonel risk ve mevzuata uyum riski, stratejik risk, sistemik risk ve yükselen riskler de dahil olmak üzere, finansal ve finansal olmayan riskleri GSI'nın stres testi senaryolarında birleştiren, GSI'nın risklerinin kapsamlı bir şekilde analiz edilmesini sağlamak üzere tasarlanmıştır. Piyasa olaylarının veya koşullarının gerçekleşebileceği düşüncesiyle özel amaçlı stres testleri de yapılmaktadır. Stres testleri aynı zamanda, GSI'nın sermaye planlaması ve stres testi süreci kapsamında sermaye yeterliliğinin değerlendirilmesi için de kullanılmaktadır.

GSI'nın risk raporlama süreci, bu sayede GSI'nın risk komiteleri ve üst yönetimi tarafından sorumluluklarının risk tutarlarına yönelik uygun seviyede içgörü ile yerine getirilmesine imkan vererek, mevcut ve yükselen riskler hakkındaki bilgiler göz önünde bulundurulacak şekilde tasarlanmıştır.

iii. **Kişiler.** GSI'nın profesyonellerinin sahip olduğu deneyim ve bu kişiler tarafından her bir risk ölçütünün nüanslarının ve sınırlamalarının anlaşılması, riske maruz kalma hallerinin değerlendirilmesinde ve bunların ihtiyatlı seviyeler dahilinde muhafaza edilmesinde GSI'ye rehberlik etmektedir.

B) <u>Yapı</u>

GSI bünyesindeki riskin nihai gözetiminden, riski gerek doğrudan gerek çeşitli komitelere yetki devri vasıtasıyla denetleyen GSI'nın yönetim kurulu sorumludur. Genellikle hem birinci hem de ikinci savunma hattından üst düzey yöneticilerden oluşan, GSI'nın ticari faaliyetlerinin önemli yönlerini kapsayan belirli risk yönetimi yetkilerine sahip olan bir dizi komite de risk yönetim aktiviteleri için denetim ve karar alma sorumluluklarına sahiptir. GSI'nın faaliyetlerine yönelik denetim yetkisine sahip olan başlıca komiteler İhraççı Bilgi Dokümanının 11.1 numaralı maddesinde tanımlanmaktadır.

C) <u>GS Grup Risk Yönetimi</u>

GS Grup seviyesinde uygulanmakta olan kapsamlı global risk yönetimi çerçevesi, GSI bünyesindeki risk yönetimi süreçlerinin ayrılmaz bir parçasını teşkil etmektedir. GS Grup tarafından belirli risk yönetimi yetkilerine sahip olan bir dizi komite tesis edilmiştir. GSI'ye

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

ilişkin hususların denetimiyle görevli olan komiteler, GSI'nın üst yönetiminden temsilciler içermektedir. Birincil GS Grup risk ve denetim komiteleri, İhraççı Bilgi Dokümanının 11.1 numaralı maddesinde tanımlanmaktadır.

C.1) Çatışma Yönetimi

Çatışmaların çözüme kavuşturulması ile ilgili politikalar GS Grup'un üst yönetimi tarafından denetlenmektedir ve Çatışma Çözümleme Birimi ile birlikte Hukuk Müşavirliği ve Mevzuata Uyum Birimi ve kurum içi komiteler tarafından politikalar, standartlar ve ilkeler oluşturulmakta ve belirli çatışmaların uygun şekilde çözüme kavuşturulmasına ilişkin yargıda bulunulmasına yardım sunulmaktadır. Olası uyuşmazlıkların belirlenmesine ve GS Grup politikalarına ve prosedürlerine riayet edilmesine ilişkin sorumluluk tüm Grup çalışanları tarafından paylaşılmaktadır.

Genel olarak Yatırım Bankacılığındaki ve GS Grup'un belirli yatırım, kredi verme ve diğer faaliyetlerindeki finansman ve danışmanlık görevlendirmeleri Çatışma Çözümleme Birimi tarafından gözden geçirilmektedir. İlaveten, GS Grup, yeni aracılık yüklenimlerini, kredileri, yatırımları ve yapılandırılmış ürünleri inceleyen çeşitli işlem denetimi komitelerine sahiptir. Bu gruplar ve komiteler, gerçek veya potansiyel çatışmaları değerlendirmek ve ele almak üzere kurum içi ve kurum dışı hukuk müşavirleri ve Mevzuata Uyum Birimi ile birlikte çalışmaktadır. Çatışma Çözümleme başkanı, GS Grup'un baş hukuk müşavirine, GS Grup'un baş hukuk müşaviri de GS Grup'un genel müdürüne bağlıdır. Çıkar çatışmalarına yönelik olan politikalar ve prosedürler GS Grup tarafından ticari faaliyetinin en yüksek etik standartlara uygun olarak ve tüm geçerli kanunlara, kurallara ve düzenlemelere riayet edilerek yürütülmesini sağlayacak şekilde düzenli olarak değerlendirmelere tabi tutulmaktadır. GSI'nın çatışma çözümüne yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

C.2) İklimle İlgili ve Çevresel Risk Yönetimi

GS Grup, iklimle ilgili ve çevresel riskleri fiziksel risk ve geçiş riski olarak kategorize eder. Fiziksel risk, iklimdeki değişiklikler sebebiyle varlıkların değerinin düşmesi ihtimaline ilişkin riski, geçiş riski ise iklim politikası değişiklikleri veya karbonsuzlaştırmaya bağlı olarak dayanak ekonomideki değişiklikler sebebiyle varlıkların değerinin düşmesi ihtimaline ilişkin riski ifade etmektedir. İklim değişikliğinin fiziksel etkisine bağlı riskler:

- Akut riskleri (varlıkların ekstrem hava olaylarında zarar görmesi, operasyonların/tedarik zincirinin bozulması da dahil olmak üzere olay kaynaklı riskler) ve
- Kronik riskleri (deniz seviyesi riski ve kronik sıcak hava dalgaları da dahil olmak üzere kaynak kullanılabilirliğini etkileyen daha uzun dönemli değişiklikler) içermektedir.

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Av. Ayşe Kübra Çakır
Evrensel Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1929 9. 01. 2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

GS Grup iklim risklerini kısa dönem riskler (0-5 yıl), orta dönem riskler (5-10 yıl) ve uzun dönem riskler (10+ yıl) olarak kategorize eder. Bu zaman dilimleri iklimle ilgili risklerin ve fırsatların değerlendirilmesi ile ilişkilidir ve geçiş riski ve fiziksel risklerin genel olarak senaryo analizi, risk yönetimi, yatırım süreçleri ve ilişkili portföylerin konumlandırılmasıyla ilgili sürelerin bir kombinasyonunu yansıtacak şekilde seçilmiştir. GS Grup'un senaryo analizi yeterlilikleri, iklim riskinin çeşitli zaman dilimleri boyunca etkisini analiz eder. GS Grup'un metodolojisi kısa, orta ve uzun vade sürelerin yanı sıra iklim senaryosu boyunca çeşitli ani uygulamaları değerlendirmek için esneklik sağlar. GS Grup bilimsel topluluklar ve iklim politikası topluluklarının hem fiziksel hem de geçiş riski senaryo analizleri için kullandığı açık kaynak veri ve modellerden yararlanır.

GS Grup, iklim ile ilgili riskleri ve değerlendirmeleri yönetişim yapılarına entegre etmektedir. İklimle ilgili riskler de dahil olmak üzere sürdürülebilirlik risklerinin gözetim süreçlerinin disiplinler arası niteliği dikkate alındığında, GSG'nin Yönetim Kurulu ilgili konular üzerindeki gözetimini doğrudan ve tam kurul düzeyinde ve komiteleri, özellikle GSG'nin Risk ve Kamusal Sorumluluk komiteleri, aracılığıyla gerçekleştirir. Yönetim Kurulu GS Grup'un iklim strateji ve çerçevesinin yaşama geçirilmesinden sorumlu olup GSI tarafından hayata geçirilmesi için GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi tarafından desteklenmektedir. Söz konusu gözetim sorumluluğu kapsamında, GSI Yönetim Kurulu'nun Risk Komitesi ve GSI'nın Risk Komitesi fiziksel risk ve geçiş riski için yapılan risk iştahı ölçümleri hakkında düzenli rapor alır ve senaryo analizleri ve mevcut risk yönetim süreçlerine entegrasyon yaklaşımı dahil olmak üzere iklim riskine ilişkin risk yönetimi yaklaşımını günceller. GSI Yönetim Kurulu'nun Risk Komitesi, iklim riski hakkında GSI'nın Yönetim Kuruluna uygun şekilde rapor verir. GS Grup'un iklimle ilgili riskler ve fırsatlar hakkındaki strateji ve yaklaşımına ilaveten iklimin iş ve risk uygulamalarına nasıl entegre edildiği hakkında detaylı bilgi almak için (www.goldmansachs.com/investor-relations/corporate-governance/sustainability-reporting) web adresinde yer alan 2023 İklimle Bağlantılı Finansal Beyan Görev Gücü Raporu'una (GS Grup 2023 TCFD Raporu) bakılabilir.

C.3) Mevzuata Uyum Riski Yönetimi

Mevzuata uyum riski, GSI'nın geçerli yasa, kural ve yönetmeliklerin gereklilikleri ile iç politika ve prosedürlerine uymamasından kaynaklı olarak yasal veya düzenleyici yaptırımlara veya önemli mali kayıplara maruz kalma veya itibarının zedelenme riskidir. GS Grup'un Mevzuata Uyum Birimi tarafından yönetilmekte olan Mevzuata Uyum Riski Yönetimi Programı, GS Grup'un mevzuata uyumunu, mevzuat kaynaklı riskini ve itibar riskini değerlendirir; yeni veya tadil edilmiş kanunlara, kurallara ve düzenlemelere uyumu takip eder; kontroller, politikalar, prosedürler ve eğitimler tasarlar ve yürütür; bağımsız testler gerçekleştirir; mevzuata uyum risklerini ve ihlallerini soruşturur, denetler ve izler ve mevzuat kaynaklı incelemelere, denetimlere ve tahkikatlara verilen yanıtlara liderlik eder. Ticari faaliyette bulunduğu tüm piyasalardaki ve yargı yetki bölgelerindeki asgari mevzuat kaynaklı

Av. Ayşe Burcu Çekir
Uluslararası Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 9. 01. 2026 13:[illegible]

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

veya yasal standartları karşılayıp karşılamadıklarını veya aşıp aşmadıklarını değerlendirmek üzere iş uygulamaları GS Grup tarafından izlenir ve incelenir. GSI'nın mevzuata uyum riskinin yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

C.4) Sermaye Riski Yönetimi

Sermaye riski, GSI'nın sermayesinin, normal ve stres altındaki piyasa koşullarında kendi ticari faaliyetlerini desteklemekte yetersiz kalmasına veya yeni veya değiştirilmiş kurallar veya mevcut kuralların yorumlanmasındaki değişikliklerden kaynaklı olanlar dahil sermaye azaltımlarına veya risk ağırlıklı kalemlerdeki artışlarla karşılaşmasına ve dolayısıyla içsel sermaye hedeflerini veya dışsal ve hukuki düzenlemelerden kaynaklanan sermaye gerekliliklerini karşılayamamasına ilişkin risktir. Sermaye yeterliliği GSI için kritik öneme sahiptir. Dolayısıyla GSI, sermayenin olağan ve stres altındaki ticari koşullarda sermayenin uygun seviye ve kompozisyonda tutulmasına ilişkin genel çerçeveyi belirleyen, amaçları tanımlayan ve ilkeleri belirleyen kapsamlı bir sermaye riski yönetimi politikasına sahiptir. GSI'nın sermaye yönetimi çerçevesi, riskin tespiti ve kapsamlı şekilde yönetilmesi için gerekli bilgileri sağlamak ve büyük bir stres olayının yaşanması sonrasında dahi yeterli sermayenin sürdürülmesine imkan verecek yeterli miktarda sermayenin elde tutulması amacına yönelik kendine özgü hassasiyetleri yakalayacağı öngörülen stres senaryolarının geliştirilmesi ve uygulanması için tasarlanmıştır.

GSI, günlük sermaye yönetimi faaliyetlerinin ve sermaye kuralları ve ilgili politikalara uyumu sağlamanın yönetimi ve gözetimi için kapsamlı bir yönetim yapısı kurmuştur. GSI'nın sermaye yönetimi faaliyetleri yönetim kurulu ve komitelerinin gözetimi altındadır. Yönetim kurulu, GSI'nın içsel sermaye yeterlilik değerlendirme süreçlerini ("**ICAAP**") onaylamakla sorumlu olup GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi, GSI'nın sermaye yeterliliğinin sürekli izlenmesinden, mevcut ve gelecekteki düzenleyici sermaye gerekliliklerinin değerlendirilmesinden ve sermaye planlaması ve stres testi süreçlerinin sonuçlarının gözden geçirilmesinden sorumlu olan risk komitelerini detaylı olarak açıklayan sermaye yönetimi politikasını onaylar. Ayrıca, risk komiteleri ve üst düzey yönetimi; sermaye planının, yasal düzenlemelerden kaynaklanan sermaye oranları dahil olmak üzere temel sermaye yeterliliği ölçütlerinin ve sermaye dağıtımları gibi sermaye planı ölçütlerinin gözden geçirilmesinin yanı sıra sermaye hedeflerinin ve sermaye gereksinimlerinin olası ihlallerinin izlenmesinden de sorumludur. GSI'nın sermaye riskinin yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

C.5) İtibar Riski Yönetimi

İtibar riski, doğru olsun ya da olmasın, GSI'nın iş uygulamalarına ilişkin olumsuz tanıtımın GSI'nın müşteri tabanında bir düşüşe, maliyetli davalara veya gelir azalmalarına neden olma potansiyelidir. GSI'nın itibarı, GSI'nın müşterilerine etkili bir şekilde hizmet

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

vermek ve uzun vadeli müşteri ilişkilerini teşvik etmek ve sürdürmek için kritik öneme sahiptir ve GSI'nın kilit paydaşları tarafından nasıl görüldüğünün ayrılmaz bir parçasıdır.

İş fırsatlarını değerlendirirken itibar riski, GSI'nın göz önünde bulundurduğu en önemli unsurlardan biridir. GSI tarafından gerçekleştirilen işlemlerin etik, uygunluk ve şeffaflığı değerlendirilir. GSI çalışanları, iş faaliyetlerinin yaratabileceği itibar etkilerini göz önünde bulundurmakla sorumludur.

GS Grubu, itibar riskini izlemek için tasarlanmış kapsamlı bir program uygulamaktadır. Şirket Geneli İşletme Riski Komitesine bağlı olan Şirket Geneli İtibar Riski Komitesi, potansiyel olarak yüksek itibar riski taşıyan iş fırsatlarından kaynaklanan itibar risklerini değerlendirmekten sorumludur. Bu komite aynı zamanda, müşterilerle ilgili iş standartlarını denetlemekten ve müşterilerle ilgili itibar riskini ele almaktan sorumludur ve diğer hususların yanı sıra, herhangi bir iş fırsatının, ürünün, işlemin, yeni faaliyetin, satın almanın, elden çıkarmanın veya yatırımın GS Grubu'nun itibarı üzerindeki potansiyel etkilerini değerlendirir. GSI'nın itibar riski yönetimi çerçevesi, GS Grubu çerçevesinin bir parçası olup, GSI Grup çerçevesi ile uyumludur.

C.6) Likidite Riski Yönetimi

Likidite riski, şirkete özgü, daha geniş kapsamlı sektörel veya piyasa likidite stresi olayı halinde GSI'nın kendi kendini fonlayamayacak veya likidite ihtiyaçlarını karşılayamayacak olması riskidir. GSI, halihazırda uygulanmakta olan kapsamlı ve muhafazakar bir likidite ve fonlama politikaları setine sahiptir. GSI'nın birincil amacı, olumsuz koşullar altında dahi kendi kendini fonlayabilecek ve ana iş kollarının müşterilere hizmet vermeye ve gelir üretmeye devam etmelerini sağlayacak durumda olabilmektir.

Kurumsal Hazine, GS Grup'un likiditesinden, likidite ve fonlama stratejisinin oluşturulmasından ve yürütülmesinden sorumludur.

GS Grup'un global iş kollarında bağımsız gözetim ve denetim sağlayarak GS Grup'un likidite riskinin değerlendirilmesine, izlenmesine ve yönetilmesine ilişkin birincil sorumluluk, ikinci savunma hattının parçası olan ve GS Grup'un riskten sorumlu olan yöneticisine bağlı olan Likidite Riski Birimi'ne aittir. Likidite Riski Birimi, aynı zamanda stres testi ve limit çerçevelerinin oluşturulmasından sorumludur. GSI'nın likidite riskinin yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

C.7) Piyasa Riski Yönetimi

Piyasa riski, piyasa koşullarındaki değişiklikler sebebiyle ortaya çıkan, GSI'nın kazançları üzerinde olumsuz etki riskidir. GSI tarafından piyasa riskinin izlenmesi için, her biri aşağıda yer alan bölümlerde tanımlanan çeşitli risk tedbirleri uygulanmaktadır. Piyasa riski

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

kategorileri faiz oranı riskini, hisse fiyatı riskini, döviz kuru riskini ve emtia fiyatı riskini kapsamaktadır.

- Faiz oranı riski; getiri eğrilerinin seviyesindeki, eğimindeki ve eğrilik derecesindeki değişimlere, faiz oranlarının, ön ödeme hızlarının ve kredi marjlarının değişkenliklerine maruz kalınmasından kaynaklanır;
- Hisse fiyatı riski: münferit pay senetlerinin, pay senetleri sepetlerinin ve pay senedi endekslerinin fiyatlarındaki değişimlere ve değişkenliklere maruz kalınmasından kaynaklanır;
- Döviz kuru riski: döviz kurlarının spot fiyatlarındaki, forward fiyatlarındaki değişimlere ve değişkenliklere maruz kalınmasından kaynaklanır ve
- Emtia fiyatı riski: ham petrol ve madenler gibi emtiaların spot fiyatlarındaki, forward fiyatlarındaki değişimlere ve değişkenliklere maruz kalınmasından kaynaklanır.

GS Grup'un global iş kolları genelinde yürütülen denetim vasıtasıyla GS Grup'un piyasa riskinin değerlendirilmesine, izlenmesine ve yönetilmesine ilişkin birincil sorumluluk, gelir üreten birimlerden bağımsız olan ve GS Grup'un risk yönetiminden sorumlu yöneticisine bağlı olan Piyasa Riski Birimi'ne aittir.

Piyasa bilgileri, pozisyonlar ve tahmini zarar senaryoları, gelir üreten birimlerdeki yöneticiler ve Piyasa Riski tarafından süreklilik esasına dayalı olarak görüşülmektedir. Gerek GS Grup gerek GSI seviyesinde olmak üzere, riskin öngörülen limitler dahilinde yönetilmesinden gelir üreten birimlerdeki yöneticiler sorumludur.

C.8) Kredi Riski Yönetimi

Kredi riski, herhangi bir karşı tarafın (örneğin, herhangi bir tezgahüstü türev araç işleminin karşı tarafı veya herhangi bir kredi alan) veya GSI'nın elinde bulundurduğu menkul kıymetlerin veya diğer enstrümanların herhangi bir ihraççısının temerrüdü veya kredi kalitesindeki bozulma sebebiyle ortaya çıkabilecek zarar potansiyeli anlamına gelmektedir. GSI'nın kredi riskine maruz kalması genellikle tezgahüstü türev araçlardaki müşteri işlemlerinden ortaya çıkar. Kredi riski aynı zamanda, bankalara, menkul kıymet finansman işlemlerine (başka bir deyişle, yeniden satış ve repo sözleşmeleri ve menkul kıymet borçlanma ve ödünç faaliyetleri), müşterilere diğer alacak ve borçlara tahsis edilmiş nakitten kaynaklanır. Ilaveten, GSI tarafından kredi riskine sebebiyet veren başka pozisyonlar (örneğin, tahviller) elde bulundurulmaktadır. Bu kredi riskleri, Piyasa Riski Birimi tarafından izlenen ve yönetilen, piyasa riski tedbirlerinin bir bileşeni olarak tutulur.

GS Grup'un global iş kollarında bağımsız gözetim ve denetim sağlayarak GS Grup'un kredi riskinin değerlendirilmesine, izlenmesine ve yönetilmesine ilişkin birincil sorumluluk, ikinci savunma hattının parçası olan ve GS Grup'un risk yönetiminden sorumlu yöneticisine

Av. Arda Bahadır Çakır
Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1925 9. III. 2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

bağlı olan Kredi Riski Birimi'ne aittir. GSI'nın kredi riskinin yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup Risk Yönetimi Komitesi tarafından tesis edilen GS Grup çerçevesi ile tutarlıdır.

C.9) Operasyonel Risk Yönetimi

Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız iç süreçlerden, kişilerden, sistemlerden veya kurum dışı olaylardan kaynaklanan herhangi bir olumsuz sonuç riskidir. GSI'nın operasyonel riske maruz kalması, rutin işleme hatalarının yanı sıra şirket veya üçüncü taraf tedarikçiler için meydana gelebilecek büyük çaplı sistem arızaları veya hukuki ve mevzuat kaynaklı hususlar gibi olağandışı olaylardan kaynaklanır.

Kurum içi ve kurum dışı operasyonel riske ilişkin potansiyel zarar olayı türleri aşağıdakileri içerir:

- Gerçekleştirme, teslimat ve süreç yönetimi;
- İş kesintisi ve sistem arızaları;
- İstihdam uygulamaları ve işyeri güvenliği;
- Müşteriler, ürünler ve iş uygulamaları;
- Tedarikçi riski de dahil olmak üzere üçüncü taraf riski;
- Fiziki varlıkların hasar görmesi;
- Kurum içi dolandırıcılık ve
- Kurum dışı dolandırıcılık.

GS Grup'un operasyonel riske Grup'un risk iştahı dahilinde olan seviyelerde maruz kalmasının sürdürülmesi amacıyla, GS Grubu'nun global işletmeleri genelinde gözetim ve mücadeleyi desteklemek için operasyonel riskin değerlendirilmesine, izlenmesine ve yönetilmesine yönelik biçimlendirilmiş bir çerçevenin oluşturulmasına ve uygulanmasına ilişkin birincil sorumluluk, ikinci savunma hattının parçası olan ve GS Grup'un risk yönetiminden sorumlu yöneticisine bağlı olan Operasyonel Risk Birimi'ne aittir. GSI'nın operasyonel riskin yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

C.10) Model Riski Yönetimi

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 borçları değerlemek, GSI'nın riskini izlemek ve yönetmek ve yasal özkaynağını ölçmek ve izlemek üzere, iş kolları genelinde GSI tarafından kantitatif modellere dayanılmaktadır.

İkinci savunma hattının bir parçası olan Model Riski Birimi, model geliştiricilerden, model sahiplerinden ve model kullanıcılarından bağımsızdır ve GS Grubu'nun risk yönetimi

T.C. 1923 İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

sorumlusuna rapor verir. GS Grubu'nun global işletmelerinde gözetim ve denetim sağlayarak GS Grubu'nun model riskinin değerlendirilmesi, izlenmesi ve yönetilmesinden birincil derecede sorumludur ve üst yönetime, risk komitelerine ve GSG'nin yönetim kurulunun Risk Komitesine periyodik güncellemeler sunar. GSI'nın model riskinin yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

GS Grup'un model riski yönetimi çerçevesi, risk değerlendirme ve sınıflandırma, sağlam model oluşturma uygulamaları, bağımsız inceleme ve modele özgü kullanım kontrolleri de dahil olmak üzere, kapsamlı bir model envanterinin sürdürülmesinin sağlanmasına yönelik olarak tasarlanan standartları kapsayan bir yönetim yapısı ve risk yönetimi kontrolleri vasıtasıyla yönetilmektedir. Model riski yönetimi çerçevesi, GS Grup'un Şirket Geneli Model Riski Kontrol Komitesi tarafından denetlenmektedir.

4.4. Risk bildirim formuna ilişkin açıklama:

Varantların/Sertifikaların alım satımına aracılık alım satım aracılığı yetki belgesine sahip aracı kurumlarca yapılır. Aracı Kurumların müşterileriyle varantlara/sertifikalara ilişkin herhangi bir işlem gerçekleştirmeden ve sözleşme imzalamadan önce varantların/sertifikaların işleyiş esaslarını ve getirdiği hak ve yükümlülükler ile söz konusu işlemlerin risklerini açıklayan ve içeriği Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nce belirlenen "Varant ve Varant Benzeri Sermaye Piyasası Araçları Risk Bildirim Formu"nu kullanmaları ve söz konusu formu müşterilerine vermeleri zorunludur. Varant/sertifika yatırımcılarının söz konusu formu okuyup anlamış olmaları ve ilgili formda belirtilen hususları göz önüne alarak işlem yapmaları gerekmektedir.

YATIRIMCILARA UYARI: Yatırımcılar, duruma göre yatırım kuruluşu varantı yatırımlarının tamamını veya bir bölümünü kaybedebilirler.

VARANT VE VARANT BENZERİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI RİSK BİLDİRİM FORMU

Önemli Açıklama

Sermaye piyasasında gerçekleştireceğimiz Varant ve/veya Varantlara benzer sermaye piyasası araçları alım satım işlemleri sonucunda kar edebileceğiniz gibi zarar riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle, işlem yapmaya karar vermeden önce, piyasada karşılaşabileceğiniz riskleri anlamanız, mali durumunuzu ve kısıtlarınızı dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir.

Bu amaçla, VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin (Tebliğ) 9 uncu maddesinde öngörüldüğü üzere "Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu"nda yer alan aşağıdaki hususları anlamanız gerekmektedir.

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Uyarı

İşlem yapmaya başlamadan önce çalışmayı düşündüğünüz kuruluşun "alım satım aracılığı yetki belgesi"ne sahip olup olmadığını kontrol ediniz. Bu yetki belgesine sahip banka ve aracı kurumların unvanları www.spk.gov.tr veya www.tspb.org.tr web sitelerinde yer almaktadır.

Varantlara İlişkin Genel Bilgi

Yatırım Kuruluşu Varantı (Varant), elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydi teslimat ya da nakit uzlaşı ile kullanıldığı varant niteliğindeki sermaye piyasası aracıdır.

Varantın dayanak varlığını, BİST 30 endeksinde yer alan pay ve/veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet oluşturur. Dayanak göstergesi ise Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa İstanbul) tarafından oluşturulmuş pay endeksleridir.

Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) tarafından uygun görülmesi halinde, yukarıda belirtilen Dayanak Varlık ve göstergeler dışında kalan konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeler de varanta dayanak teşkil edebilir.

Bu formda yer alan açıklamalar Kurul düzenlemeleri uyarınca Kurul'un uygun göreceği varantlara benzer nitelikli sermaye piyasası araçları (varant benzeri) için de geçerlidir. Varant benzeri sermaye piyasası aracı alım satım işlemini gerçekleştiren yatırım kuruluşu, söz konusu sermaye piyasası aracının özellikleri hakkında müşterilerini bilgilendirmek zorundadır. İşleme başlamadan önce bu bilgileri edinmeniz önemlidir. Yatırım kuruluşunuzdan mutlaka talep ediniz.

İşleyiş Esasları, Hak ve Yükümlülükler

1. Varantların alım satımı, Kurulun onayı üzerine Borsa İstanbul mevzuatı çerçevesinde belirlenecek işlem esasları kapsamında Borsa İstanbul'un uygun göreceği pazarda, piyasa yapıcılık esasına dayalı olarak yapılır. Piyasa yapıcılığı kapsamında, piyasa yapıcısı yatırım kuruluşu likidite sağlamak üzere, ilgili piyasa düzenlemeleri çerçevesinde sürekli alım-satım kotasyonu vermek zorundadır. Piyasa yapıcılığına ilişkin esaslar, Kurulun uygun görüşü üzerine Borsa İstanbul tarafından belirlenir.

Goldman Sachs International

Aydın Baran Çakır
Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

2. Varantların satışının yatırım kuruluşları vasıtasıyla yapılması ve Borsa İstanbul'da işlem görmesi zorunludur. Borsa İstanbul'da işlem gören varantların işlem sırasının kapatılmasına ilişkin esaslar Borsa İstanbul tarafından belirlenir.

3. Varantların vadeleri iki aydan az, beş yıldan fazla olamaz.

4. Dayanak varlığı veya göstergesi BİST 30 endeksinde yer alan pay veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepetin olduğu varantlarda uzlaşı biçimi kaydi teslimat veya nakit uzlaşı olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşı esaslarının uygulanması zorunludur.

5. Varant ihracından doğan uzlaşı yükümlülüğünün yerine getirilmesinden ihraççı sorumludur. Garantör bulunması halinde, ihraççı ile garantör müteselsilen sorumlu olur.

6. Varant ihraçları kaydi olarak yapılır ve ihraççının MKK üyesi olması zorunludur.

Risk Bildirimi

İşlem yapacağınız yatırım kuruluşu ile imzalanacak çerçeve sözleşmede belirtilen hususlara ek olarak, aşağıdaki hususları anlamanız çok önemlidir:

1. Yatırım kuruluşu nezdinde açtıracağınız hesap ve bu hesap üzerinden gerçekleştirilecek tüm işlemler için Sermaye Piyasası Kurulu, borsalar, takas ve saklama merkezleri tarafından çıkartılan ilgili her türlü mevzuat ve benzeri tüm idari düzenleme hükümleri uygulanacaktır.
2. Varant işlemleri çeşitli oranlarda riske tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucunda yatırım kuruluşuna yatırdığınız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağınız işlemin türüne göre yatırdığınız para tutarını dahi aşabilecektir.

3. Kaldıraç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.

4. Bir varant satın alırsanız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkını kullanmamaya karar verirseniz, riskinizi varanta ödediğiniz bedel ve buna ek olarak ödeyeceğiniz komisyon ve diğer muamele ücreti ile sınırlamanız mümkündür.

5. Yatırım kuruluşunun piyasada işlem yapacağınız varantlara ilişkin olarak tarafınıza aktaracağı bilgiler ve yapacağı tavsiyelerin eksik ve doğrulamaya muhtaç olabileceği tarafınızca dikkate alınmalıdır.

Goldman Sachs International

Ayşe Hasan Çakır
Yetkili Görevli

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

6. Varant alım satımına ilişkin olarak yatırım kuruluşunun yetkili personelince yapılacak teknik ve temel analizin kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.

7. Varant ihracı nedeniyle ihraççının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması zorunludur. İzahname, Tebliğ uyarınca ihraççı ile piyasa yapıcının internet sitesinde yayınlanır. İhraççının risk yönetim politikası, yatırım kararınızı vermeden önce dikkatle okunmalıdır.

8. Yabancı para cinsinden düzenlenen varantlar ve/veya varantların dayanak varlığında, yukarıda sayılan risklere ek olarak kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.

9. İşlemlerinize başlamadan önce, yatırım kuruluşunuzdan yükümlü olacağınız bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade edilmemişse, ücretlerin parasal olarak size nasıl yansıyacağı ile ilgili anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama talep etmelisiniz.

İşbu varantlara ilişkin risk bildirim formu yatırımcıyı genel olarak mevcut riskler hakkında bilgilendirmeyi amaçlamakta olup, varantların alım satımından ve uygulamadan kaynaklanabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Dolayısıyla tasarruflarınızı bu tip yatırımlara yönlendirmeden önce dikkatli bir şekilde araştırma yapmalısınız.

5. TEMEL BİLGİLER

5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

5.1.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

İhraççının ticaret unvanı Goldman Sachs International'dır.

5.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

GSI, İngiltere ve Galler Ticaret Sicil Memurluğuna 02263951 sicil numarası ile kayıtlıdır. GSI'nın ticari merkezi Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, Birleşik Krallık, EC4A 4AU adresindedir. GSI'nın tüzel kişi kimlik numarası (LEI) W22LROWP2IHZNBB6K528'dir.

Goldman Sachs International

Yetkili Kamu Aydınlatma Görevlisi

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

5.1.3. **İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:**

GSI, 02 Haziran 1988 tarihinde kurulmuş ve 25 Şubat 1994 tarihinde özel kolektif şirket şeklinde süresiz olarak yeniden tescil edilmiştir.

5.1.4. **İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ile telefon ve faks numaraları:**

Hukuki Statüsü	: Özel Kolektif Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	: Birleşik Krallık Kanunları
Kuruluş Ülkesi	: Birleşik Krallık
Kayıtlı Merkez Adresi	: Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, Birleşik Krallık, EC4A 4AU
İnternet Sitesi	: www.goldmansachs.com.tr
Telefon Numarası	: +44 20 7774 1000
Faks Numarası	: +44 207 552 0925

Birleşik Krallık'ta kurulu olarak yabancı yasal mevzuata tabi olan GSI; Kurulun yatırım kuruluşu varantlarına ve sertifikalarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, satışı yapılacak yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının hukuki niteliğinden, halka arzından, satışından ve garantörlük, piyasa yapıcılık ve ihraç ile ilgili diğer sözleşmelerden doğan her türlü ihtilafın esas ve usulünde Türk hukukunun uygulanacağı ve uyuşmazlıkların çözümünde Türk Mahkeme ve yargı organlarının yetkili olduğunu 31/12/2025 tarihli yazısı ile beyan etmiştir.

5.1.5. **İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi:**

GSI'ye ilişkin olarak, GSI'nın Varantlara/Sertifikalara ilişkin ödeme yükümlülüklerinin tamamını zamanında yerine getirmesi ile maddi ölçüde ilgili olan yakın zamanlı herhangi bir olay olmamıştır. Varantlar/Sertifikalar dışında, İhraççı tarafından Türkiye'de ihraç edilmiş herhangi bir sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır. İşbu İhraççı Bilgi Dokümanı'nın imza tarihi itibarıyla İhraç bilgileri aşağıdaki gibidir:

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

İzahname	SPK Onay Tarihi	SPK Tarafından Onaylanan İhraç Tavanı	Toplam İhraç Edilen Değer	Tedavülde Olan Varantlar
1. İzahname	29.11.2021	50.000.000,00	49.906.000,00	-
2. İzahname	29.12.2022	250.000.000,00	250.000.000,00	-
3. İzahname	21.12.2023	500.000.000,00	499.750.000,00	-
4. İzahname	09.01.2025	1.000.000.000,00	778.210.000,00	350.900.000,00

İhraççı ve bağlı kuruluşları, Almanya'da (1992'den beri) ve İsviçre'de (2010'dan beri) hisse senedi/özsermaye varantları ihraç etmektedir. Almanya'da gerçekleştirilen hisse senedi/özsermaye varantı ihraçları, Avusturya, Fransa, Hollanda ve Belçika'da da sunulmaktadır; varantlar bu yetki alanlarında bireysel yatırımcılara da sunulabilmektedir. Bu ürünler yerel borsalara kote edilmekte ve/veya doğrudan doğruya yatırımcıya satılmaktadır. Almanya'daki piyasa söz konusu varantların daha çok gün içi işlemlerini içermekteyken, İsviçre'deki piyasa daha çok "al ve tut" yapısına sahiptir.

Uluslararası Varantlar - 2024 yılı:

	Varant sayısı	Ortalama Performans	İşlem Yapılan Toplam Primli Değer ($)	İşlem Yapılan Toplam Nominal Değer ($)
Almanya	126.455	+9,73%	1.217.093.922,85	53.686.725.898,44
İsviçre	15.050	-18,73%	44.083.492,37	1.803.000.618,91
Fransa	21.629	-10,97%	72.986.288,41	7.030.070.810,12

Yöntem:

- Ort. Performans – Yatırımcının ilk alım işlemindeki birim fiyat ile varantın (itfa olduysa) nihai alış fiyatı, veya (varant hala aktif ise) 31 Aralık 2024 itibarıyla en son alış fiyatı arasındaki yüzdesel fark. Yatırımcı işlemi olmayan varantlar bu hesaplamaya dahil edilmemiştir.

- İşlem Yapılan Toplam Primli Değer ($) – GSI tarafından ihraç edilen varantlardaki bütün varant işlemlerinde (alım & satım), işlem adedinin birim fiyat ve döviz kuru ile çarpımının mutlak değeri.

- İşlem Yapılan Toplam Nominal Değer – GSI tarafından ihraç edilen varantlardaki bütün varant işlemlerinde (alım & satım), dayanağın spot fiyatının varant çarpanı ve döviz kuru ile çarpımının mutlak değeri.

İlgili kuruluşlar tarafından GSI'ye işbu İhraççı Bilgi Dokümanı'nın imza tarihi itibarıyla verilen derecelendirme notları aşağıdaki gibidir:

Goldman Sachs International

Ali Arda Başol Çelik
Yetkili Hukuk Bürosu

Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1023 9. 01. 2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Derecelendirme Kuruluşu	Derecelendirme Notunun Tarihi	Uzun Vadeli Derecelendirme Notu	Kısa Vadeli Derecelendirme Notu	Görünüm
Moody's	25.04.2025	A1	P-1	**Durağan**
S&P	09.06.2025	A+	A-1	**Durağan**
Fitch	03.06.2025	A+	F1	**Durağan**

İhraççı'nın diğer yükümlülüklerine ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır:

Bağımsız Denetimden Geçmiş Diğer Yükümlülükler

Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Ücretlendirme ve sosyal haklar	2.637	1.981
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler	353	294
Kiralama yükümlülükleri	6	7
Gider tahakkukları ve diğer	1.837	1.877
Finansal yükümlülükler toplamı	4.833	4.159
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler	281	197
Diğer vergiler ve sosyal güvenlik giderleri	478	371
Emeklilik maaşı açığı	83	80
Karşılıklar	1	
Gider tahakkukları ve diğer	89	75
Finansal olmayan yükümlülükler toplamı	932	723
Toplam	5.765	4.882

Bağımsız Denetimden Geçmemiş Diğer Yükümlülükler

Milyon A.B.D. Doları	30 Haziran 2025	30 Haziran 2024
Ücretlendirme ve sosyal haklar	2.543	1.898
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler	512	331
Kiralama yükümlülükleri	5	7
Gider tahakkukları ve diğer	2.236	1.565
Finansal yükümlülükler toplamı	5.296	3.801
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler	363	251
Diğer vergiler ve sosyal güvenlik giderleri	467	395
Emeklilik maaşı açığı	111	76
Karşılıklar	1	-
Gider tahakkukları ve diğer	102	-
Finansal olmayan yükümlülükler toplamı	1.044	722
Toplam	6.340	4.523

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

5.2. Yatırımlar:

5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihinden itibaren yapılmış olan başlıca yatırımlara ilişkin açıklama:

Son finansal tablo tarihinden itibaren, işbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibariyle, İhraççı tarafından olağan ticari faaliyetlerin dışında yapılmış önemli bir yatırım bulunmamaktadır.

5.2.2. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Tüm mevcut bilgiler ışığında, İhraççının yönetim organları tarafından, olağan ticari faaliyetlerin dışında geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınmış karar, sözleşme ve diğer bir girişim bulunmamaktadır.

5.2.3. Madde 5.2.2'de belirtilen bağlayıcı taahhütleri yerine getirmek için gereken finansmanın planlanan kaynaklarına ilişkin bilgi:

İşbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibariyle, tüm mevcut bilgiler ışığında, İhraççının yönetim organları tarafından, olağan ticari faaliyetlerin dışında geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı taahhütleri bulunmadığından finansman kaynakları hakkında konuyla ilgili bir bilgi bulunmamaktadır.

5.2.4. İhraççının yatırım kuruluşu varantı/sertifikası sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için önemli olan ve grubun herhangi bir üyesini yükümlülük altına sokan veya ona haklar tanıyan, olağan ticari faaliyetler dışında imzalanmış olan tüm önemli sözleşmelerin kısa özeti:

İşin olağan akışı içerisinde, İhraççı, diğer şirketlerle çok sayıda sözleşme yapmakta olup, tüm mevcut bilgiler ışığında olağan ticari faaliyetlerin dışında ve İhraççı için önem taşıyan akdedilmiş bir sözleşme bulunmamaktadır.

Yatırımlara ilişkin daha fazla bilgi için lütfen, İhraççı'nın KAP'ta ve www.goldmansachs.com.tr adresinde yer alan finansal tablolarına ve özellikle finansal tabloların 14 numaralı dipnotuna bakınız.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1023 9.01.2026 13:09:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

GSI aşağıda sayılan ticari faaliyetlerinden gelir elde etmektedir:

- Yatırım Bankacılığı; Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC);
- Hisse Senetleri; ve
- Yatırım Yönetimi (esas itibarıyla servet yönetimi faaliyetlerini içermektedir.).

GSI, 1 Nisan 2023 tarihinde Birleşik Krallık'taki varlık yönetimi işini Goldman Sachs Asset Management International'a (GSAMI) devretmiş ve GSAMI'nın doğrudan ana kuruluşunda, kontrol gücü vermeyen bir pay edinmiştir. Sonuç olarak, GSI artık önemli bir varlık yönetimi faaliyeti gerçekleştirmemektedir.

Önceki ve cari mali yıllarda, GSI mevcudiyetini kesintisiz olarak süreklilik esasında sürdürmüştür.

GSI dünya genelinde müşterilerine geniş bir yelpazede finansal hizmetler sunmaktadır. GSI ayrıca EMEA bölgesinde müşterilerine finansal hizmetler sağlayan birkaç şube ve temsilcilik ofisi yönetmektedir.

GSI'nın faaliyet konuları ve amaçları, GSI'nın Ana Sözleşmesinin 2. Maddesinde (Faaliyet Konuları) yer almakta ve şüpheye mahal vermemek adına, dünyanın her yerinde tüm yönleriyle olmak üzere finansal hizmetlerin sunumunu gerçekleştirme salahiyetini ve bu hususta arızi nitelikte olan veya Ana Sözleşmenin tarihi sonrasında herhangi bir zaman bu tür ticari faaliyet veya benzer veya ilgili faaliyetler ile bağlantılı olarak mutat olabilecek bilcümle işlemlerin gerçekleştirilmesini ve bilcümle fiil ve eylemlerde bulunulmasını kapsamaktadır.

GSI'nin ana fonlama kaynakları teminatlı finansmanlar, teminatsız borçlanmalar (şirket içi teminatsız borçlanmalar ve şirket dışı teminatsız borçlanmalar) ve hissedarlar özkaynağıdır. GSI aşağıdakileri de içeren bir dizi farklı ürün vasıtasıyla bu fonlamayı sağlamaktadır.

- Geri satın alma sözleşmeleri (geri alım sözleşmeleri) kapsamında satılan menkul kıymetler ve ödünç verilen menkul kıymetler;
- GS Grubu bağlı kuruluşlarından alınan şirketler arası krediler;
- Tahviller, senetler, ticari evrak ve varantlar da dahil olmak üzere ihraç edilen borç senetleri; ve

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

- Fonlanan türevler; ve satış yerine finansman olarak kaydedilen varlık devirleri de dahil olmak üzere diğer borçlanmalar.

İkinci dereceden krediler. GSG UK'den alınan, hem Aralık 2024 hem Aralık 2023 itibariyle 6.88 milyar $'lık uzun vadeli kredilerden ve ilişkili tahakkuk eden faizden oluşmaktadır. Bu krediler teminatsızdır ve değişken oranlı faiz içermektedir. Bu krediler, uygulanabilir olduğu durumlarda amortismana göre düzeltilmiş Seviye (Tier) 2 zorunlu sermayeyi teşkil etmekte olup, PRA onayına tabi olarak geri ödenebilir niteliktedir. Aralık 2024 itibarıyla, bu krediler 26 Aralık 2029 ve 9 Eylül 2030 tarihleri arasında geri ödenebilir nitelikte iken, Şubat 2025'te söz konusu kredilerin vadesi 5 yıl uzatılmıştır.

Son mali yıldan itibaren GSI'nın borçlanma ve fonlama yapısında herhangi bir maddi değişiklik olmamıştır (31 Aralık 2024).

GSI, Grup bağlı ortaklıklarına sağlanan öz kaynaklara ve birinci derece yükümlülüklere ilişkin olarak sağlaması gereken asgari gerekliliklere ("**MREL**")[19] tabidir. Aralık 2024 itibarıyla, GSI bu gerekliliklerle uyum içinde olup, toplam MREL'i 63,461 milyar ABD $ tutarındadır. Söz konusu tutar; 45.071 milyar ABD $ tutarındaki toplam sermayesi ile 18.39 milyar ABD $'lık uygun öncelikli şirketler arası borçlanmalardan (tahakkuk eden faiz hariç) oluşmaktadır.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Yıllık Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	**31 Aralık 2024**	**31 Aralık 2023**
Kar ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar	10.035	10.861
Ücretler ve komisyonlar	2.148	1.886
Diğer gelirler	—	1.443
Faiz dışı gelir	12.183	14.190
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	11.118	9.234
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	13.685	12.304
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(10.131)	(10.753)

[19] MREL, firmaların ödeme güçlüğüne düşmesi durumunda "kefalet olarak kullanılabilecek" (*bail-in*) veya başka şekilde bir tasfiyeyi destekleyebilecek öz sermaye ve birinci derece borca sahip olmalarına ilişkin asgari gerekliliklerdir. MREL, 2009 tarihli Bankacılık Yasası (Bankacılık Yasası), 2 Nolu Kurar ve MREL UKTS dahil ilgili bağlayıcı teknik standartların hükümlerine uygun olarak belirlenmektedir. MREL'in amacı, bir firmanın ödeme güçlüğüne düşmesi durumunda, tasfiye kurumunun bu mali kaynakları, kayıpları karşılamak ve devam eden işleri yeniden sermaye sağlamak ve firmanın yeniden yapılandırılmasını desteklemek için kullanabilmesini sağlamaktır.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1223 9.01.2026 13:08:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(16.629)	(13.773)
Net faiz gideri	(1.957)	(2.988)
Net gelirler	**10.226**	**11.202**
Net yönetim giderleri	(6.553)	(6.136)
Vergi öncesi kar	**3.673**	**5.066**
Gelir vergisi gideri	(874)	(915)
Finansal dönem karı	**2.799**	**4.151**

Bağımsız Denetimden Geçmemiş Ara Dönem Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	**30 Haziran 2025**	**30 Haziran 2024**
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar	5.571	5.055
Ücretler ve komisyonlar	1.300	1.066
Faiz dışı gelir	6.871	6.061
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	3.773	6.081
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz geliri	6.548	6.887
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(3.818)	(5.470)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(7.112)	(8.213)
Net faiz gideri	(609)	(715)
Net gelirler	**6.262**	**5.346**
Net yönetim giderleri	(3.865)	(3.335)
Vergi öncesi kar	**2.397**	**2.011**
Gelir vergisi gideri	(644)	(542)
Finansal dönem karı	**1.753**	**1.469**

Yukarıdaki gelir tablolarına ilişkin olarak:

(a) Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar: Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden zorunlu olarak

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU 1923 İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU PİTAGORAS 2.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz dışı gelirler ile kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden belirlenen finansal araçlardan elde edilen faiz dışı gelirlerden oluşmaktadır. Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz dışı gelirler esasen alım-satıma konu varlıklara, yatırımlara, kredilere, alım-satıma konu yükümlülüklere ve bir takım teminata bağlanmış sözleşmelere ilişkin faiz dışı karlara ve zararlar ile ilgilidir. Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlardan elde edilen faiz dışı gelir esasen, bir takım teminatsız borçlanmalara ve teminata dayalı finansmanlara ilişkin faiz dışı kar ve zararlar ile ilgilidir.

(b) Ücretler ve komisyonlar: Esasen, belirli finansal danışmanlık ve aracılık yükleniml görevlendirmelerinden, müşteri işlemlerinin gerçekleştirilmesinden ve takasından ve belirli yatırım yönetimi hizmetlerinden kaynaklanan net gelirler ile ilgili olan ücret ve komisyonları ifade eder.

(c) Net yönetim giderleri: GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan ve GS Grubu bağlı ortaklıklarına sunulan operasyonel ve idari destek ve yönetim hizmetlerine ilişkin bedeller dışındaki yönetim giderlerini ifade eder.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Müşteriler ile olan Sözleşmelerden Yıllık Gelirler

Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Finansal danışmanlık ve yüklenim anlaşmaları	1.181	806
İşlem gerçekleştirme ve müşteri takas işlemleri	589	573
Yatırım yönetimi hizmetleri	378	507
Toplam	2.148	1.886

6.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

YOKTUR.

6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

GSI dünya genelinde müşterilerine geniş bir yelpazede finansal hizmetler sunmaktadır. GSI ayrıca EMEA bölgesinde müşterilerine finansal hizmetler sağlayan birkaç şube ve temsilcilik ofisi yönetmektedir.

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Av. Ayça Baran Çakır
Yönetim Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

GSI'nın nihai ana şirketi ve hakim kuruluşu GSG'dir. GSG, Amerikan Merkez Bankaları Sistemi Başkanlar Kurulu ("**FRB**") tarafından düzenlemeye tabi olan bir banka holding şirketi ve finansal holding şirketidir. GS Grup, şirketleri, finansal kuruluşları, hükümetleri ve bireyleri içeren büyük ve çeşitli bir müşteri tabanına geniş yelpazede finansal hizmetler sunan, önde gelen bir global finansal kuruluştur.

Bir bütün olarak GS Grup, sürdürülebilir ekonomik büyümeyi ve finansal fırsatı ilerletmeyi amaçlamaktadır. GS Grup'un amacı, iş kolları ve ürün alanları genelinde müşterilerine daha erişilebilir, kapsamlı ve etkili bir şekilde desteklemek üzere çok çeşitli hizmetler sunmaktır. GS Grup, GSI de dahil olmak üzere bir dizi iştirak vasıtasıyla EMEA'da varlığa sahiptir. GSI müşterileri için tercih edilen danışman ve küresel finansal piyasalarda önde gelen bir katılımcı olmayı hedeflemektedir. GS Grup'un bir parçası olarak GSI, piyasa yapıcılık faaliyetleri ile genel operasyonlarının bir parçası olarak, ticari işlemlerin olağan seyri içerisinde iştirakler ile de işlemler gerçekleştirmektedir.

GSI sayılan ticari faaliyetlerden gelirler elde etmektedir: Yatırım Bankacılığı; Sabit Getirili Ürün, Döviz ve Emtia İşlemleri (FICC); Hisse Senedi İşlemleri; ve esasen varlık yönetiminden oluşan Yatırım Yönetimi. Uluslararası finansal piyasaların yüksek oranda bütünleşik yapısı gereği, GSI ticari faaliyetlerini, işletmenin bir bütün olarak net gelirini esas alarak yönetmektedir. Net gelirin bölgelere tahsisine ilişkin metodoloji tahminlere ve yönetim kararlarına bağlıdır. Coğrafi sonuçlar aşağıdaki şekilde tahsis edilmiştir:

- Yatırım Bankacılığı: müşterinin, yatırım bankacılığı ekibinin ve dayanak riskin bulunduğu yer.
- Sabit Gelir, Döviz ve Emtia (FICC) ve Hisse Senedi İşlemleri: piyasa yapıcılık ekibinin veya dayanak menkul kıymetin bulunduğu ana piyasanın bulunduğu yer.
- Yatırım Yönetimi: yatırım yönetimi ekibinin bulunduğu yer.

Yukarıda açıklanan metodoloji uyarınca coğrafi bölgelere göre net gelirler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Milyon A.B.D. Doları	**31 Aralık 2024**	**31 Aralık 2023**
Avrupa-Orta Doğu-Afrika Bölgesi (EMEA)	6.582	7.675
Kuzey ve Güney Amerika	1.805	1.763
Asya	1.839	1.764
Toplam	10.226	11.202

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

İhraççının işletme faaliyetlerine göre senelik gelirleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Milyon A.B.D. Doları	**31 Aralık 2024**	**31 Aralık 2023**
Yatırım Bankacılığı	1.314	878
Sabit Getirili Ürün, Döviz ve Emtia İşlemleri	3.150	3.264
Hisse Senetleri	5.079	4.921
Yatırım Yönetimi	683	2.139
Toplam	10.226	11.202

İhraççının işletme faaliyetlerine göre 6 aylık ara dönem gelirleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Milyon A.B.D. Doları	**30 Haziran 2025**	**30 Haziran 2024**
Yatırım Bankacılığı	783	608
Sabit Getirili Ürün, Döviz ve Emtia İşlemleri	2.033	1.790
Hisse Senetleri	3.132	2.622
Yatırım Yönetimi	314	326
Toplam	6.262	5.346

Konuya ilişkin detaylı bilgi için https://www.goldmansachs.com.tr/tr/hakkinda/financial-statements adresinde yer alan finansal raporları inceleyiniz.

6.3. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Yoktur.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

GSI'nın nihai ana şirketi ve hakim kuruluşu GSG'dir. GSG, Amerikan Merkez Bankaları Sistemi Başkanlar Kurulu (FRB) tarafından düzenlemeye tabi olan bir banka holding şirketi ve finansal holding şirketidir. GS Grup, şirketleri, finansal kuruluşları, hükümetleri ve bireyleri içeren büyük ve çeşitli bir müşteri tabanına geniş yelpazede finansal hizmetler sunan, önde gelen bir global finansal kuruluştur[20].

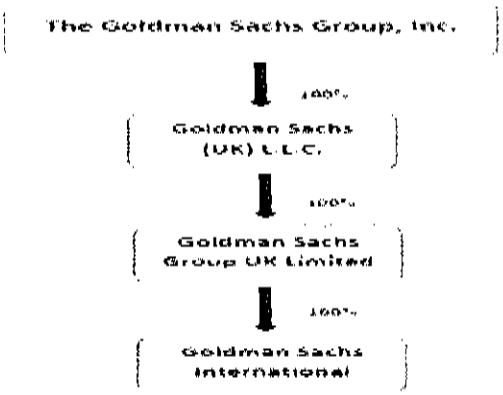
[20] **Grup şirketlerine ilişkin detaylı bilgi için https://www.goldmansachs.com/investor-relations/financials/10k/ adresinde yer alan Form 10-K belgesini ve https://www.goldmansachs.com/investor-relations/financials/10q/ adresinde yer alan Form 10-Q belgesini inceleyiniz.**

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

GSI, Goldman Sachs (Cayman) Limited ve Griffin Trust üzerinde kontrole sahiptir. GSI, bir dizi özel amaçlı işletmede ve anapara garantili fonda menfaat sahibi statüsündedir. Söz konusu işletme ve fonlar, resmi olarak "kanuni iştirak" olarak değerlendirilmemekle birlikte, taşıdıkları risk ve kazanımlar, kanuni iştiraklerin taşıdığı risk ve kazanımlarından temel olarak farklılık göstermemektedir. Söz konusu özel amaçlı işletmelerin ve ana para garantili fonların faaliyetleri, öncelikle yapılandırılmış finansal ürün ihraç programının şartları çerçevesinde finansal varlıklarla desteklenen senetlerin ihracından ibarettir.

Yapı. Goldman Sachs Group UK Limited, GSI'de yüzde 100 ortaklık payına sahip olan, İngiltere ve Galler'de kurulmuş ve yerleşik olan bir şirkettir. Goldman Sachs (UK) L.L.C., Delaware Eyaleti kanunları çerçevesinde kurulmuştur ve Goldman Sachs Group UK Limited'in adi hisse senetlerinin yüzde 100'ünü elinde bulundurmaktadır. GSG Delaware'de kurulmuştur ve Goldman Sachs (UK) L.L.C.'nin yüzde 100 ortaklık payına sahiptir.

GSI Ortaklık Yapısı



Not: Belirtilen yüzdeler, adi hisse senetlerinin veya muadillerinin doğrudan sahipliğine ilişkindir.

7.2. İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi:

GSI'nın Varantlara/Sertifikalara ilişkin ödeme yükümlülüklerinin tamamını zamanında yerine getirebilme gücü ile önemli ölçüde bağlantılı olan GS Grup içerisindeki diğer şirket veya şirketlerin faaliyetlerinin, GSI üzerinde önemli etkisi bulunmamaktadır.[21]

[21] **GSI'nin GSG'ye bağlılığına ilişkin olarak lütfen 4.1.1.2 numaralı bölümü inceleyiniz.**

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

8. EĞİLİM BİLGİLERİ

8.1. Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo döneminden itibaren ihraççının finansal durumu ile faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan:

31 Aralık 2024 tarihinden bu yana GSI'nın beklentilerinde önemli bir olumsuz değişiklik olmamıştır.

30 Haziran 2025 tarihinden bu yana GSI'nın finansal pozisyonunda veya finansal performansında önemli bir olumsuz değişiklik olmamıştır.

Yukarıdaki beyanlarda İhraççı'nın "beklentilerine", "finansal pozisyonuna" ve "finansal performansına" yapılan referanslar, bilhassa İhraççı'nın Varantlara/Sertifikalara ilişkin ayrı ayrı ödeme yükümlülüklerini makul bir süre içerisinde tam olarak yerine getirme kabiliyetine ilişkindir. GSI'nın koşullara bağlı finansal performansı, finansal pozisyonu ve beklentilerine ilişkin önemli bilgiler, İhraççı'nın 2024 ve 2023 yıllarına ait bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal raporları ile 2025 yılına ait bağımsız denetimden geçmemiş ara dönem (3,6 ve 9 aylık) finansal raporlarında yer almaktadır.

8.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İhraççının finansal durumu veya faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olabilecek tüm eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkındaki bilgiler ile riskler için 5.1.5 numaralı (İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi) ve 13.3 numaralı (Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri) bölümlere bakınız.

9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

YOKTUR.

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU 1823 PİYASASI 9. 01. 2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

10.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Yönetim Organı

GSI'nin Yönetim Kurulu, İhraççı'nın ticari faaliyetlerinin idaresi ve yönetimi ile ilgili genel sorumluluğa sahip yönetim organıdır. Yönetim Kurulu, İhraççı'nın stratejik amaçlarını, risk stratejisini ve yönetim düzenlemelerini kontrol etmektedir.

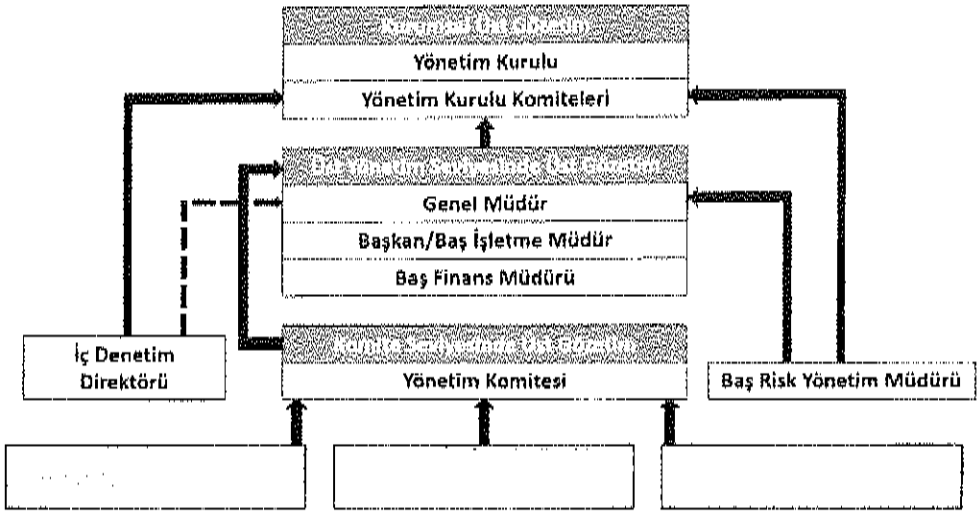
Yönetim Kurulu söz konusu yükümlülüklerin yürütülmesinde kendisine yardım etmek üzere aşağıda gösterilen Yönetim Kurulu Komiteleri'ni kurmuş ve sürdürmektedir.

Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdürlük görevleri İhraççı nezdinde farklı kişiler tarafından yerine getirilmektedir.

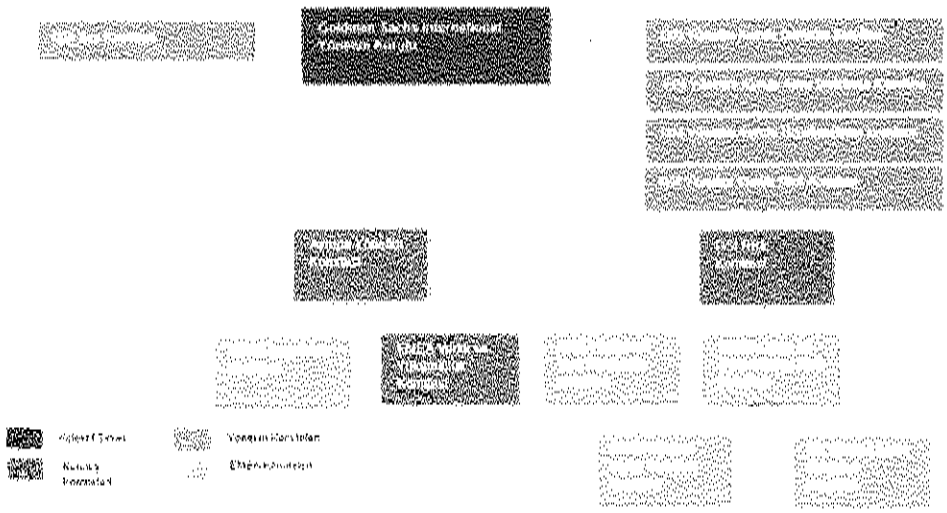
Grup Yönetimi dahil GSG ve bağlı şirketleri ile ilişki

Yönetim Kurulu GSI içerisinde ticari faaliyetlerin gözetiminden sorumludur. İhraççı aynı zamanda küresel GS Grup'un bir parçası olup, yönetimi GS Grup'un küresel yönetim ve birimsel altyapılara ilişkin iç düzenlemeleri çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GSG Yönetim Kurulu'nda (Grup Yönetim Kurulu) zaman zaman görev yapan üyeler aynı zamanda GSI Yönetim Kurulu'nda da görev yapabilmekte olup, bu kesişim yönetim koordinasyonu ve istikrar imkanı sağlamaktadır. GS Grup'un genel kurumsal yönetimi, yönetim ekiplerinin yanı sıra GS Grup Yönetim Kurulu'na bağlıdır. GS Grup Yönetim Kurulu, üst yönetimin yaklaşımını belirleyen, yönelimlere karar veren ve küresel gözetim sağlayan. GS Grup'un ticari faaliyetleri ve yönetiminin gözetimini yapan, GS Grup'un stratejik planlarının yönetim ekipleri tarafından formülasyonu ve uygulaması konusunda görüş ve yönlendirme sağlayan organdır. GSI'nın Yönetim Kurulu dahil, GS Grup'un bağlı şirketlerinin yönetim kurullarının kurumsal yönetim yapıları, ilgili yargı bölgelerindeki yerel yasal ve ikincil düzenlemelerden kaynaklanan gereklilikleri yansıtmaktadır.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9. 01. 2026 13:04:11
Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



Goldman Sachs International Komiteleri



Yönetim Kurulunun İşleyişi

Yönetim Kurulu, önceden belirli şekilde düzenli olarak ve gerektiği hallerde özel olarak toplanmaktadır.

Yönetim Kurulu Üyeleri, yükümlülüklerini (diğer hususların yanı sıra) aşağıdaki şekillerde yerine getirmektedir:

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

(i) Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu Komitesi toplantılarına ve görüşmelerine iştirak etmek ve katılım göstermek;
(ii) Tavsiye ve itiraz sunmak da dahil olmak üzere toplu Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu Komitesi kararlarında yer almak;
(iii) İhraççı'nın stratejik hedeflerinin yönetim ekipleri tarafından uygulanmasını denetlemek;
(iv) Performans raporlamasını takip etmek;
(v) Finansal bilgilerin, muhasebe işlemlerinin, finansal kontrollerin ve risk yönetim sistemlerinin bütünlüğünü denetlemek;
(vi) Ücret politikasının düzenlenmesini ve uygulanmasını denetlemek;
(vii) Yönetim Kurulu'nun devamlılık planlamasında yer almak;
(viii) GS Grup kültürünün İhraççı bünyesindeki yönetimini denetlemek;

Yönetim Organına Destek ve Göreve Başlama ile Eğitim

Yönetim Kurulu ile Yönetim Kurulu Komiteleri'nin başkanları ile İhraççı'nın İcracı Olmayan Yönetim Kurulu Üyeleri görevlerini yerine getirirken, gerektiği ölçüde iç ve dış görüşler ve kaynaklara erişim sağlayan ve toplantı yönetimine ilişkin idari destek sağlayan Başkanlık Ofisi'nden destek almaktadır. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin göreve başlaması ve eğitimine ilişkin destekler de Başkanlık Ofisi tarafından koordine edilmektedir.

Başkanlık Ofisi, İcra Ofisi üyeleri ve Şirket Sekreteri Goldman Sachs Secretarial Services Limited'den oluşmaktadır. Ofis ayrıca, Şirket Sekretarya Grubu, Düzenleyici İşlemler, Hukuk, Mevzuata Uyum ve İnsan Sermayesi Yönetimi'nden üyeler de dahil olmak üzere, GS Grup içerisindeki önemli paydaşların birimler arası çalışma grupları tarafından destek almaktadır.

GSI Yönetim Kurulu Seviyesinde Komiteler

Belirli birtakım konular yalnızca GSI Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine bırakılmış iken, Yönetim Kurulu çeşitli fonksiyonları ve sorumlulukları, kendisi tarafından kurulan ve yetkilendirilen, aşağıda sayılan Yönetim Kurulu Komiteleri'ne vermiştir.

İcra Komitesi

İcra Komitesi, GSI'nın icracı yönetim kurulu üyelerinden oluşmaktadır. İcra Komitesi'nin görevi, Yönetim Kurulu tarafından verilen yetkiler dahilinde idari nitelikte olup, GSI'nın ticari faaliyetleriyle ilgili her türlü idari kararı almaktır; örneğin, yatırım kuruluşu varantı ve sertifikası ihraç etme kararı almak, şube yöneticilerini atamak, yasal

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

sermaye gerekliliklerine uyumu sağlamak da dahil olmak üzere GSI'nın şubelerini kurmak, devam eden idari işlemlerini yürütmek veya bunları kapatmak, GSI'nın kanuni ve ikincil yasal düzenlemelerden kaynaklanan yükümlülüklerine uyumu sağlamak, ve GSI'nın Yönetim Kurulu tarafından halihazırda onaylanmış olan konuların hayata geçmesi veya yürürlüğe konması için gerekli işlemleri yapmak. İcra Komitesi, stratejik nitelikte veya yalnızca Yönetim Kurulu'nun yetkisinde olan konularda karar alamaz.

Yönetim Kurulu Risk Komitesi

İhraççı, İhraççı'nın mevcut ve gelecekteki risk iştahına ilişkin Yönetim Kurulu'na görüş vermek ve söz konusu risk iştahı ile stratejisinin üst yönetim ekipleri tarafından uygulanmasının denetlenmesinde Yönetim Kurulu'na destek olmak ile sorumlu bir Yönetim Kurulu Risk Komitesi'ne sahiptir. Komite, İhraççı'nın risk stratejisini ve iştahını gözden geçirmek, İhraççı'nın risk kültürünü gözden geçirmek ve raporlamak, İhraççı'nın risk fonksiyonlarının bütünlüğünü sağlamak ve performansını denetlemek ve Baş Risk Yönetim Müdürü'nün performansını denetlemekten sorumludur.

Yönetim Kurulu Denetim Komitesi

İhraççı, özellikle İhraççı'nın muhasebesi, finansal ve operasyonel kontroller dahil finansal tabloları ve finansal raporlama süreçlerinin bütünlüğünü, İhraççı'nın Mevzuata Uyum ve İç Denetim fonksiyonlarının performansını ve İhraççı'nın dış denetçisinin atanması, yeniden atanması veya değiştirilmesine ilişkin süreçleri denetlemek suretiyle Yönetim Kurulu'na görüş vermek ve destek olmak ile sorumlu bir Yönetim Kurulu Denetim Komitesi'ne sahiptir.

Yönetim Kurulu Ücretlendirme Komitesi

İhraççı, PRA Kural Kitabı ve FCA El Kitabı'nın ilgili hükümlerine uygun olarak, Grup genelinde uygulanan ücretlendirme politikaları ve prosedürlerinin tamamlayıcı ekleri olması gereken ücretlendirme politikaları ve uygulamalarının geliştirilmesini ve uygulanmasını denetlemek ile sorumlu bir Yönetim Kurulu Ücretlendirme Komitesi'ne sahiptir.

Yönetim Kurulu Aday Belirleme Komitesi

İhraççı, Yönetim Kurulu'na yapılacak yeni atamalar ile ilgili olarak Yönetim Kurulu ve İhraççı'nın pay sahiplerine yönlendirme ve tavsiyelerde bulunmak ve Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu Komiteleri'nin performansını değerlendirmek ile sorumlu bir Yönetim Kurulu Aday Belirleme Komitesi'ne sahiptir. Yönetim Kurulu Aday Belirleme Komitesi Tüzüğü, Komite'nin görevlerini ve sorumluluklarını belirlemektedir. Söz

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

konusu görev ve yükümlülükler. Komite'nin PRA ve FCA gerekliliklerini karşılamasını sağlayacak şekilde belirlenmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Bilgi, Beceri ve Deneyimleri

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin, üst yönetime ilişkin kararları etkin bir şekilde değerlendirmek, sorgulamak, yönetim ekiplerinin aldıkları kararları etkin bir şekilde denetlemek ve izlemek için adil, dürüst ve bağımsız bir şekilde hareket etmeleri beklenmektedir. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin, İhraççı içerisindeki görevlerini yerine getirmek için yeterli vakti tahsis etmeleri beklenmektedir. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin bulundukları müdürlüklerin niteliği ve sayısı, devam eden mevzuata uyum süreçlerini temin etmek amacıyla izlenmektedir.

10.2. <u>İdari yapı:</u>

10.2.1. <u>İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:</u>

Adı ve Soyadı	Görevi	Son 5 yıl içerisinde ihraççı bünyesindeki görevleri	Görev Süresi/Geri Kalan Görev Süresi
Kunal K. Shah	Eş Genel Müdür & İcracı Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*
Anthony J.C. Gutman	Eş Genel Müdür & İcracı Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*
Nigel Harman	İcracı Olmayan Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*
Therese L. Miller	İcracı Olmayan Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*
Catherine G. Cripps	İcracı Olmayan Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*
Sam P. Gyimah	İcracı Olmayan Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*
Lisa A. Donnelly	İcracı Üye, Operasyon Müdürü	Yönetici	Uygulanmamaktadır*
M. Michele Burns	İcracı Olmayan Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*
Lord Paul Clive Deighton	İcracı Olmayan Başkan ve İcracı Olmayan Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*

*Yönetim Kurulu Üyeleri belirli bir dönem için atanmamış olup; görevlerinin devamı, her yıl gerçekleştirilen etkinlik ve uygunluk değerlendirmelerinin başarıyla tamamlanmasına bağlıdır.

GSI Yönetim Kurulu Üyeleri'nin GSI nezdinde pay sahiplikleri bulunmamaktadır.

GSI Yönetim Kurulu, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, EC4A 4AU adresinde görev yapmaktadır.

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

GSI Yönetim Kurulu Üyeleri'nin, GSI dışındaki önemli faaliyetleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Adı ve Soyadı	GSI Dışındaki Önemli Faaliyetleri
Kunal K. Shah	• Auroran Holding, İcracı Olmayan Yönetim Kurulu Üyesi
Anthony J.C. Gutman	• The Booker Prize Foundation, Mütevelli Heyeti Üyesi • The Tate Gallery Foundation Başkanı • The Sutton Trust, Stratejik Danışmanlık ve Gelişim Kurulu Üyesi
Nigel Harman	• Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi • The Wisley Golf Club Plc Yönetim Kurulu Üyesi
Therese L. Miller	• Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi • EventingLive Limited Yönetim Kurulu Üyesi • Britanya Binicilik Federasyonu Yönetim Kurulu Üyesi • Rothesay Limited Yönetim Kurulu Üyesi • Rothesay Vakfı Yönetim Kurulu Üyesi • Rothesay Life PLC Yönetim Kurulu Üyesi
Catherine G. Cripps	• Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi • Polar Capital Technology Trust plc Yönetim Kurulu Üyesi • Pool Reinsurance Company Limited Yönetim Kurulu Üyesi • Marie Curie Yatırım Komitesi Üyesi • Birleşik Krallık Ulusal Varlık Fonu, Yönetim Kurulu Üyesi
Sam P. Gyimah	• Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi • Renaissance Learning Yönetim Kurulu Üyesi • SG& Capital Partners Limited Yönetim Kurulu Üyesi • Leafcutter Limited Yönetim Kurulu Üyesi • British Academy Geliştirme Kurulu Üyesi • Cambridge Üniversitesi Bağış Mütevelli Heyeti Mütevellisi
Lisa A. Donnelly	• Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi • Goldman Sachs Bank Europe SE Denetim Kurulu Üyesi

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

M. Michele Burns	• Goldman Sachs Group, Inc. Yönetim Kurulu Üyesi • Anheuser-Busch InBev Yönetim Kurulu Üyesi • Etsy, Inc. Yönetim Kurulu Üyesi • Circle Internet Financial LLC. Yönetim Kurulu Üyesi
Lord Paul Clive Deighton	• The Economist Group, İcracı Olmayan Yönetim Kurulu Başkanı • Heathrow Airport Holdings Limited, İcracı Olmayan Yönetim Kurulu Başkanı • Hakluyt & Company Limited, İcracı Olmayan Yönetim Kurulu Başkanı • Block, Inc. İcracı Olmayan Yönetim Kurulu Üyesi • Tomorrow 32 Limited, Yönetim Kurulu Üyesi • 34 Cadogan Square Limited. Yönetim Kurulu Üyesi • Lordlar Kamarası Üyesi • King's College School. Wimbledon Yönetim Kurulu Başkanı • Squareup (UK) Ltd., Yönetim Kurulu Üyesi • Squareup Europe Ltd., Yönetim Kurulu Üyesi

10.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi olan çalışanlara ilişkin bilgiler için Lütfen 10.2.1 numaralı bölüme (İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi) bakınız.

10.3. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Son 5 yılda, İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikap, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve hükümlülük bulunmamakta olup, ortaklık işleri

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve kesinleşmiş hüküm bulunmamaktadır.

10.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında bulunan olası çıkar çatışmaları hakkında bilgi:

GSI Yönetim Kurulu Üyelerinin mükellef olduğu görevler ile kendilerinin kişisel menfaatleri ve/veya diğer görevleri arasında herhangi bir fiili yahut potansiyel çıkar çatışması yoktur.

11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

Yönetim Kurulu tarafından yönetim kurulu adına her türlü belgeyi onaylamak üzere GSI'nın münferit İdari Müdürlerine yetki verilmiştir.

GSI'nın yönetim kontrolü İngiliz hukuku tahtında ve GSI'nın esas sözleşmesinde belirtildiği üzere Yönetim Kurulu'na aittir. 9 Mayıs 1989 tarihinde Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu'nun icracı üyelerinden oluşan ve Yönetim Kurulu'nun yapabileceği her türlü işlemi yapmaya tam yetkili olan İcra Komitesi'ni kuran bir karar almıştır. GSI'nın günlük yönetimi, Yönetim Kurulu'nun gözetimine tabi olarak, GSI'nın icracı Yönetim Kurulu üyeleri ile diğer üst yönetim ekipleri tarafından yürütülmektedir. GSI'nin icracı Yönetim Kurulu üyeleri Eş Genel Müdürler Kunal K. Shah ve Anthony J.C. Gutman ile Operasyon Müdürü Lisa Donnelly'dir. 2006 tarihli Birleşik Krallık Şirketler Yasası, şirket yönetim kurulu üyelerinin, yönetici olarak sahip oldukları yetkileri suistimal etmemeleri için çeşitli görevlere uyum sağlamasını gerektirmektedir. Ayrıca, GSI Birleşik Krallık'ta FCA ve PRA tarafından düzenlemeye tabi olup, söz konusu Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst yönetim ekiplerinin, bireysel davranış yükümlülüklerine uyması gerekmektedir. Son olarak, GSI üst yönetim ekiplerinin davranışlarını izleyen iç sistemlere ve kontrollere sahip olup, Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst yönetim ekipleri senelik olarak, görevlerini yerine getirmeye yetkinlikleri ve uygunlukları açısından değerlendirilmektedir.

11.1. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

GSI İcra Komitesi. İcra Komitesi'nin görevi, Yönetim Kurulu tarafından verilen yetkiler dahilinde idari nitelikte olup, GSI'nın ticari faaliyetleriyle ilgili her türlü idari kararı almaktır; örneğin, yatırım kuruluşu varantı ve sertifikası ihraç etme kararı almak, şube yöneticilerini atamak, yasal sermaye gerekliliklerine uyumu sağlamak da dahil olmak üzere GSI'nın şubelerini kurmak, devam eden idari işlemlerini yürütmek veya bunları kapatmak, GSI'nın kanuni ve ikincil yasal düzenlemelerden kaynaklanan yükümlülüklerine uyumu sağlamak, ve GSI'nın Yönetim Kurulu tarafından halihazırda onaylanmış olan konuların hayata

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

geçmesi veya yürürlüğe konması için gerekli işlemleri yapmak. İcra Komitesi, stratejik nitelikte veya yalnızca Yönetim Kurulu'nun yetkisinde olan konularda karar alamaz. İcra Komitesi üyeleri Kunal K. Shah, Anthony J.C. Gutman ve Lisa Donnelly'dir.

GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesi. GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesi, GSI'nın bölgedeki sistemlerinin ve kontrollerinin uygunluğunun ve etkinliğinin sağlanmasına yönelik süreçlerin gözden geçirilmesinde GSI'nın yönetim kuruluna yardım ve destek sağlar. Bu komite aynı zamanda, kurum dışı denetim düzenlemelerinin denetlenmesinden ve kurum içi denetim faaliyetlerinin gözden geçirilmesinden sorumludur. Bu komitenin üyeleri, GSI'nın icracı olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşur. GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesi, GSI'nın yönetim kuruluna bağlıdır. GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesi üyeleri Nigel Harman (Başkan), Catherine Cripps ve Sam Gyimah'dır.

GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi. GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi, GSI'nın güncel ve gelecekteki genel risk iştahına ilişkin olarak GSI'nın yönetim kuruluna tavsiyelerde bulunulmasından ve söz konusu risk iştahının üst yönetim tarafından uygulandığının denetlenmesinde yönetim kuruluna yardım ve destek sağlanmasından sorumludur. GSI'nın risk stratejisinin gözden geçirilmesi ve GSI'nın risk stratejisine ve sermaye, likidite ve fonlama pozisyonunun denetlenmesine yönelik tavsiyelerde bulunulması buna dahildir. Bu komitenin üyeleri, GSI'nın icracı olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşur. GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi, GSI'nın yönetim kuruluna bağlıdır. GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi üyeleri Catherine Cripps (Başkan), Nigel Harman ve Terry Miller'dır.

Avrupa Yönetim Komitesi. Avrupa Yönetim Komitesi, GS Grup'un EMEA'daki tüm faaliyetlerini denetler. Bu komitenin üyeleri GSI'nın eş genel müdürleri ve GS Grup'un EMEA'daki üst düzey yöneticilerinden oluşur.

GSI Risk Komitesi. GSI Risk Komitesi, GSI'nın faaliyetleri ile ilişkili olan tüm finansal ve finansal olmayan risklerin sürekli olarak izlenmesinden ve kontrolünden sorumludur. Kar ve zarar, sermaye (ICAAP dahil), fonlama, likidite, kredi riski, piyasa riski, operasyonel risk, fiyat doğrulama ve stres testleri de dahil olmak, ancak bunlarla sınırlı kalmamak üzere, önemli finansal metriklerin ve risk metriklerinin gözden geçirilmesi buna dahildir. Piyasa riski, kredi riski, likidite ve yasal sermaye limitleri GSI Risk Komitesi tarafından onaylanır. Bu komitenin üyeleri, birinci ve ikinci savunma hatlarından üst düzey yöneticilerden oluşur. GSI Risk Komitesi, GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesine ve GSI'nın yönetim kuruluna bağlıdır.

GSI Varlık Yükümlülük Komitesi. GSI Varlık Yükümlülük Komitesi, sermaye, likidite, fonlama ve bilanço da dahil olmak üzere, GSI'nın finansal kaynaklarının stratejik yönünü gözden geçirir ve onaylar. Bu komite, faiz oranı ve kur riski, kaynak transferi fiyatlaması, sermaye dağılımı ve teşvikleri ve kredi notları da dahil olmak üzere, aktif ve pasif yönetimine yönelik denetim sorumluluğuna sahiptir. Bu komite tarafından güncel olayların,

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

risklerin, maruz kalmaların ve mevzuata dayalı gerekliliklerin ışığında aktif ve pasif yönetiminde ve finansal kaynak tahsisinde yapılacak düzeltmelere ilişkin olarak tavsiyelerde bulunur ve ilgili politikalar onaylanır. Bu komitenin üyeleri, birinci ve ikinci savunma hatlarından üst düzey yöneticilerden oluşur. GSI Varlık Yükümlülük Komitesi, GS Grup'un Şirket Geneli Varlık Yükümlülük Komitesine ve Avrupa Yönetim Komitesi'ne bağlıdır.

EMEA Uygulama Komitesi. EMEA Uygulama Komitesi, bölgedeki uygulama riskine ve iş standartlarına ve uygulamalarına yönelik denetim sorumluluğuna sahiptir. Bu komitenin üyeleri, hem birinci hem de ikinci savunma hattından üst düzey yöneticilerden oluşur. EMEA Uygulama Komitesi, Avrupa Yönetim Komitesi'ne, GS Grup'un Şirket Uygulama Komitesine ve GSI'nın yönetim kuruluna veya uygun görüldüğü şekilde yönetim kurulunun komitelerine bağlı olarak çalışır.

EMEA Uyum ve Operasyonel Risk Komitesi. EMEA Uyum ve Operasyonel Risk Komitesi, EMEA bölgesinde operasyonel risk, iş ve operasyon sürekliliği politikalarının geliştirilmesi ve uygulanmasını denetler. Üyeleri arasında birinci ve ikinci savunma hattı temsilcileri yer almaktadır.

Yönetim Komitesi. Yönetim Komitesi, GS Grup'un global faaliyetlerini denetler. Söz konusu komite, GS Grup'un en kıdemli yöneticilerinden oluşur ve bu komiteye GS Grup'un genel müdürü başkanlık eder. GSI'nın eş genel müdürleri Kunal K. Shah ve Anthony J.C. Gutman bu komitenin birer üyesidir.

Şirket Geneli İşletme Riski Komitesi. Şirket Geneli İşletme Riski Komitesi, GS Grup'un tüm finansal ve finansal olmayan risklerinin denetlenmesinden sorumludur. Bu denetim kapsamında, söz konusu komite, Şirket Geneli Risk İştahı Komitesi'ne yetki devri yoluyla GS Grup'un işletme riski yönetimi çerçevesinin yanı sıra risk limitleri ve sınırları ile uyarı politikalarının süreklilik esasına dayalı olarak gözden geçirilmesinden, onaylanmasından ve izlenmesinden sorumludur. Bu komite ayrıca, GS Grup'un risk iştahı ve risk yönetimi kabiliyetleriyle tutarlı olup olmadıklarını belirlemek için yeni ve kayda değer stratejik iş girişimlerini de gözden geçirir. Ayrıca, Şirket Geneli İşletme Riski Komitesi, iyileştirmeler önermek, tüm iş birimlerinde ortak olan unsurları belirlemek ve GS Grup'un karşı karşıya olduğu konsolide artık riski analiz etmek için GS Grup'un her bir iş birimindeki önemli risk olayları, en önemli artık riskler ve yeni ortaya çıkan riskler ile genel risk ve kontrol ortamı hakkında geliştirilmiş incelemeler gerçekleştirir. GS Grup'un Yönetim Komitesi'ne rapor veren bu komiteye, GS Grup'un genel müdürü tarafından başkan olarak atanan GS Grup'un işletmeden sorumlu yöneticisi ile risk yönetiminden sorumlu yöneticisi tarafından eş başkanlık edilir. Başkan yardımcısı ise Şirket Geneli İşletme Riski Komitesinin başkanları tarafından başkan yardımcısı olarak atanan GS Grup'un mali işlerden sorumlu yöneticisidir. Şirket Geneli İşletme Riski Komitesi, ayrıca periyodik olarak GSG Yönetim Kurulu'nun Risk Komitesine güncellemeler sunar ve ondan rehberlik alır. Komite üyeliği, GSI'nın üst yönetiminin temsilini de içermektedir.

Goldman Sachs International

Yetkili Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Şirket Geneli Varlık ve Yükümlülük Komitesi. Şirket Geneli Varlık ve Yükümlülük Komitesi, sermaye, likidite, fonlama ve bilanço da dahil olmak üzere, GS Grup'un finansal kaynaklarının stratejik yönünü gözden geçirir ve onaylar. Bu komite, faiz oranı ve kur riski, kaynak transferi fiyatlaması, sermaye dağılımı ve teşvikleri ve kredi notları da dahil olmak üzere, aktif ve pasif yönetimine yönelik denetim sorumluluğuna sahiptir. Bu komite tarafından güncel olayların, risklerin, maruz kalmaların ve mevzuata dayalı gerekliliklerin ışığında aktif ve pasif yönetiminde ve finansal kaynak tahsisinde yapılacak düzeltmelere ilişkin olarak tavsiyelerde bulunur ve ilgili politikalar onaylanır. Bu komiteye, GS Grup'un genel müdürü tarafından komite başkanları olarak atanan GS Grup'un mali işlerden sorumlu yöneticisi ve global hazine yöneticisi tarafından birlikte başkanlık edilir ve söz konusu komite, GS Grup'un Yönetim Komitesine bağlı olarak çalışır. Bu komitenin üyeleri, GSI'nın üst yönetiminden temsilcilerden oluşur.

11.2. İhraççının kurulduğu ülkedeki kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Goldman Sachs Yönetim Kurulu ve yönetimi, etkin gözetim ve kuvvetli hesap verilebilirlik ortamı sağlanmasına yardımcı olan kurumsal yönetim ilkelerine önem vermektedir. Goldman Sachs International Kurumsal Yönetim konusunda daha fazla bilgi için lütfen işbu İhraççı Bilgi Dokümanı'nın 10.1 numaralı bölümünü ve ilgili açıklamaları inceleyiniz.[22]

Küresel Uyum birimi, yasalara, kurallara ve diğer düzenlemelere uyumu sağlayarak, firmanın mevzuata uyum, yasal düzenleme ve itibar riskini yönetmektedir. Firmanın faaliyet gösterdiği bütün yetki bölgelerindeki mevzuata ilişkin yönelim ve değişiklikler takip edilmekte olup, firma geneli veya birimlere özel olarak politikalar ve prosedürler geliştirilmekte ve uygulanmaktadır. Firmanın iş birimlerine görüş vermenin yanında Küresel Uyum birimi, denetim ve sorgulama yapmaktan, kişilerin firma politika ve prosedürlerine ilişkin eğitim almasından, firmanın risk yönetim altyapısının gözetiminden ve test edilmesinden sorumludur.

Genel anlamda Küresel Uyum biriminin yapısı, destekledikleri alanlar ile yakın olarak faaliyet gösteren özel uyum grupları ve küresel ölçekte firmanın bütün iş birimlerine ve çalışanlarına ilişkin risklerin gözetimini ve hukuki meselelerin, hizmetlerin ve kaynakların yönetimini gerçekleştiren merkezi uyum gruplarından oluşmaktadır. Merkezi uyum grupları aşağıda sunulmaktadır:

- Kontrol Odası
- Temel Uyum
- Finansal Suçlara ilişkin Uyum: diğer grupların yanında, Para Aklamanın Önlenmesi/Şüpheli Faaliyetler Grubu, Hükümet Yaptırımları Grubu ve Rüşvetin Önlenmesi Grubu'ndan oluşmaktadır
- Küresel Uyum Personel Hizmetleri
- Küresel Uyum Test Grubu

[22] https://www.goldmansachs.com/disclosures/pdfs/gsi-gsib-corporate-governance-disclosures.pdf

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

- Bölgesel Yasal Düzenleme Konuları
- Yasal Düzenleme Uygulama Grubu
- Yasal Düzenleme Raporlama

GSI yönetimi, finansal raporlama konusunda yeterli düzeyde iç kontrolün tesis ve muhafaza edilmesinden sorumludur. GSI'nın finansal raporlama konusundaki iç kontrolü, Birleşik Krallık tarafından benimsenen uluslararası muhasebe standartları ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak kurum dışı raporlama amaçları doğrultusunda GSI'nın mali tablolarının hazırlanmasına ve finansal raporlamanın güvenilirliğine ilişkin makul düzeyde güvence sağlamak üzere tasarlanmıştır.

GSI'nın finansal raporlama konusundaki iç kontrolü: işlemleri ve varlıkların elden çıkarılmasını makul seviyede detayla doğru ve gerçeğe uygun bir şekilde yansıtan kayıtların muhafaza edilmesine ilişkin olan, işlemlerin Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak mali tabloların hazırlanmasına imkan vermek üzere gerektiği şekilde kayıt altına alındığına ve gelirlerin ve harcamaların sadece GSI'nın yönetimi ve yönetim kurulu tarafından verilen yetkilendirmelere uygun olarak gerçekleştirildiğine dair makul güvence sunan ve GSI'nın mali tabloları üzerinde herhangi bir maddi etkiye sahip olabilecek olan, GSI'nın varlıklarının yetkisiz bir şekilde iktisabının, kullanımının veya elden çıkarılmasının önlenmesine veya zamanında tespit edilmesine yönelik makul güvence ortaya koyan politikalar ve prosedürler içermektedir.

12. ANA PAY SAHİPLERİ

12.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Doğrudan Pay Sahipliği Hakkında Bilgiler

Pay Sahibi Ticaret Unvanı/ Adı ve Soyadı	Sermaye/Oy Hakları			
	*Son Genel Kurul Toplantısı Tarihi İtibarıyla**		30 Haziran 2025	
	(ABD DOLARI)	(%)	(ABD DOLARI)	(%)
Goldman Sachs Group UK Limited	-	-	598.182.053	100
TOPLAM	-	-	598.182.053	100

* İngiltere kanunları uyarınca, bir özel kolektif şirket olan GSI'nın senelik genel kurul toplantısı yapma yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Goldman Sachs International

Av. Arzu Burcu Çakır
Sivasli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Dolaylı Pay Sahipliği Hakkında Bilgiler

Pay Sahibi	Sermaye/Oy Hakları			
Ticaret Unvanı/ Adı ve Soyadı	*Son Genel Kurul Toplantısı Tarihi İtibarıyla**		30 Haziran 2025	
	(ABD DOLARI)	(%)	(ABD DOLARI)	(%)
The Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	598.182.053	100
TOPLAM	-	-	598.182.053	100

* İngiltere kanunları uyarınca, bir özel kolektif şirket olan GSI'nın senelik genel kurul toplantısı yapma yükümlülüğü bulunmamaktadır.

The Goldman Sachs Group, Inc. Pay Sahipliği Hakkında Bilgiler

Pay Sahibi	Sermaye/Oy Hakları	
Ticaret Unvanı/ Adı ve Soyadı	24 Şubat 2025	
	Gerçek Faydalanıcı Tarafından Sahip Olunan Pay Adedi	(%)
BlackRock, Inc.	23.010.145	7,40
State Street Corporation	19.616.360	6,31
The Vanguard Group	28.546.582	9,19

12.2. <u>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:</u>

YOKTUR.

12.3. <u>Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi</u>

Grup	Nama/Hamiline Yazılı Paylar	İmtiyaz Türü (Hamiller)	Her Bir Hissenin İtibari Değeri (ABD DOLARI)	Toplam (ABD DOLARI)	Sermayeye Oranı (%)
Adi Hisse Senetleri	Nama Yazılı	YOKTUR	1,00	598.182.053	100
			TOPLAM	598.182.053	100

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ayça Arda Baran Çakır
Yetkili Unvan Sahibi

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

12.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Goldman Sachs Group UK Limited doğrudan pay sahipliği yoluyla ve GSG, dolaylı pay sahipliği yoluyla GSI'nın yönetim kontrolünü elinde bulundurmaktadır.

GSI, Amerika Birleşik Devletleri'nde borsaya kote edilmiş ve halka açık olarak işlem gören GSG'nin yüzde yüz pay sahibi olduğu bir bağlı şirketidir. GSG dünya genelinde kapsamlı düzenlemelere ve denetime tabi olup, ticari faaliyetleri, stratejisi ve yönetimine ilişkin olarak kamuya detaylı açıklamalar yapmaktadır, bu açıklamalara firmanın www.gs.com adresinden erişilebilir. Bir bağlı şirket olarak GSI, kapsayıcı kurumsal çerçeve kurgusu içerisinde faaliyet göstermektedir. Bir pay sahibi olarak GSG, uygulanacak kurallar ve düzenlemeler çerçevesinde GSI'ya uygun kaynakları sağlamaktadır.

GSI, uygun ticari örgütlenme ve yönetim gereklilikleri hakkında Birleşik Krallık'taki kanun ve mevzuata tabidir.

12.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

YOKTUR.

13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

13.1. İhraççının uluslararası muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İhraççının son durum itibariyle yayınlanmış en son finansal tablolarına İhraççının https://www.goldmansachs.com.tr/tr/hakkinda/financial-statements adresindeki internet sitesinden, Piyasa Yapıcı'nın https://www.unlumenkul.com/varantlar/gsi-finansal-tablolari/ adresindeki internet sitesinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr adresinden, "Bildirim Sorguları" bölümünden İhraççı Goldman Sachs International ve/veya piyasa yapıcı kurum "Ünlü Menkul Değerler A.Ş " şirket bilgileri ile Özel Durum Açıklama / Tarih aralığı seçenekleri seçilerek sorgulandığında ulaşılabilir.

İhraççının 2024 ve 2023 yılına ilişkin yıllık, 30 Haziran 2025 ve 30 Haziran 2024 tarihli ara dönem finansal tabloları, İhraççının internet sitesi (https://www.goldmansachs.com.tr/tr/hakkinda/financial-statements), Piyasa Yapıcı'nın

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

internet sitesi (https://www.unlumenkul.com/varantlar/gsi-finansal-tablolari/) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr)'da aşağıda belirtilen tarihlerde yayınlanmıştır.

1) 01/01/2024 - 31/12/2024 tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Raporları 25/04/2025 tarihinde,

2) 01/01/2023 - 31/12/2023 tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Raporları 24/04/2024 tarihinde,

3) 01/01/2025 - 30/06/2025 tarihli Denetimden Geçmemiş Finansal Raporları 15/08/2025 tarihinde,

4) 01/01/2024 - 30/06/2024 tarihli Denetimden Geçmemiş Finansal Raporları 02/09/2024 tarihinde.

13.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Bağımsız Denetim Kuruluşu	Hesap Dönemi	Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı ve Soyadı	Görüş
PricewaterhouseCoopers LLP, Mali Müşavirler ve Kanuni Denetçiler	01/01/2024 – 31/12/2024	Nick Morrison	Olumlu
	01/01/2023 – 31/12/2023	Nick Morrison	Olumlu

Goldman Sachs International

Av. Arda Ceran Çakır
Erişefeli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 09.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

13.3. <u>Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:</u>

GSI, ticari faaliyetlerinin yürütülmesinden kaynaklanan hususlara ilişkin olarak (aşağıda açıklananlar dahil) çeşitli yargısal, idari ve tahkim işlemlerine taraftır. Karşılık ayrılmamış ve finansal etkisi olabilecek hususların, aşağıda ilk konuda yer verilen husus haricinde, olası finansal etkisini makul olarak tahmin etmek imkânı bulunmamaktadır.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Goldman Sachs International	Novo Banco S.A., Portekiz Merkez Bankası	-	Oak Finance Luxembourg S.A. ile Banco Espirito S.A. arasında GSI tarafından yapılandırılan 835 milyon $ değerindeki kredi sözleşmesinin Novo Banco'ya devrinin geri alınması	-	Banco Espirito S.A. (BES)'in ödeme acizine düşmesi öncesinde, ilgili kredi ile bağlantılı olarak kurulan bir özel amaçlı kurum olan Oak Finance Luxembourg S.A. (Oak Finance) ile BES arasında GSI tarafından yapılandırılan 835 milyon $ değerindeki kredi sözleşmesinin (Kredi) Novo Banco S.A.'ya (Novo Banco) devrinin geri alınmasına ilişkin Portekiz Merkez Bankası (BoP) Aralık 2014 tarihli, Eylül 2015 tarihli ve Aralık 2015 tarihli kararlar verdi. Cevaben, GSI ve BoP'un Aralık 2015 kararı ile ilgili olarak Goldman Sachs International Bank tarafından, Şubat

Goldman Sachs International

Baran Çakır
Yeminli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

					2015'de başlamak üzere İngiliz Ticaret Mahkemesi nezdinde Novo Banco'ya karşı ve Portekiz İdare Mahkemesi nezdinde BoP'a karşı davalar açılmıştır. GSI tarafından açılan dava konusunda Temmuz 2018'de İngiliz Yüksek Mahkemesi, Portekiz İdare Mahkemesi tarafından GSI'nın paralel davasında BoP aleyhine karar almadığı takdirde veya böyle bir karar alınana kadar, İngiliz mahkemelerinin yargı yetkisine sahip olmayacağına hükmetmiştir. Temmuz 2018'de BES Tasfiye Kurulu, BES'in muhtemel iflas riskine konu olduğunun GSI tarafından bilinmekte olduğunu ve söz konusu Kredinin kullandırılmasında GSI tarafından kötü niyet ile hareket edildiğini iddia ederek, söz konusu Kredi ile bağlantılı olarak GSI'ye ödenen 54 milyon $'ın ve iddiaya göre Oak Finance'a ödenen 50 milyon $'ın GSI'den geri alınmasına karar vermiştir. Ekim 2018'de GSI Lizbon Ticaret Mahkemesi nezdinde Tasfiye Kurulu'nun kararına karşı dava açmıştır. GSI ayrıca, Tasfiye Kurulu tarafından talep edilen 104 milyon $'a yönelik bir şartlı talep ile BES'in iflasına ilişkin zararlara yönelik

Goldman Sachs International

Av. Ateş Baran Çakır
Büyükeli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

					olarak yaklaşık Portekiz Devleti'nden 222 milyon$ tazminat talebinde bulunmuştur. 11 Nisan 2023 tarihinde GSI, BoP'un Eylül 2015 ve Aralık 2015 kararlarının yeni gerekçelerle iptali talebiyle BOP aleyhine idari dava açmıştır.
-	Goldman Sachs International ve diğer birtakım davalılar	-	Faiz Swapı İşlemleri Antitröst Davaları	-	Faiz swapı işlemlerine ilişkin olarak Kasım 2015'te açılan ve A.B.D. New York Güney Bölgesi Mahkemesi nezdinde birleştirilen bir toplu antitröst davasında GSI davalılar arasında yer almaktadır. GSI aynı zamanda faiz swapı işlemlerine ilişkin olarak, üç adet swap gerçekleştirme merkezi işletmecisi ve bunların iştirakleri tarafından Nisan 2016 ve Haziran 2018'de A.B.D. New York Güney Bölgesi Mahkemesi açılan iki antitröst davasında davalılar arasında yer almaktadır. Söz konusu davalar ön inceleme amacıyla birleştirilmiştir. Şikayetler genel anlamda, faiz swapı işlemlerinin borsalarda yapılmasını durdurma yönünde davalılar arasında bir anlaşma yapıldığı öne sürülmekte ve federal antitröst yasaları ile eyalet hukukuna dayanan iddialar içermektedir. Bireysel davalardaki şikayetler de eyalet

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Yüksekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

				antitröst yasalarına ilişkin iddialar içermektedir. Şikayetler, tespit, ihtiyati tedbir ve belirsiz miktarda zarara ilişkin üç kat tazminat talebi içermektedir. Davalılar toplu dava ve ilk bireysel davaya ilişkin itirazlarını sunmuş olup, bölge mahkemesi ilk bireysel davada davacılar tarafından öne sürülmüş olan eyalet hukuku iddialarını reddetmiştir. Bölge mahkemesi ayrıca toplu davada öne sürülen eyalet hukuku iddialarını ve iki davada da öne sürülen antitröst iddialarını 2013 ile 2016 yılları arasını dikkate alacak şekilde sınırlandırmıştır. Bölge mahkemesi, 20 Kasım 2018 tarihinde davalıların ikinci bireysel davada sundukları itirazlarını kısmen kabul ve kısmen reddetmiş olup, davacıların haksız zenginleşmeye ve sözleşmenin kasti olarak ihlaline ilişkin eyalet hukuku iddiaları ile davalıların federal ve eyalet hukukundan kaynaklı antitröst iddialara yönelik itirazlarını reddetmiştir. 13 Mart 2019 tarihinde mahkeme, davacıların toplu davadaki, 2008-2012 yıllarındaki işlemlere yönelik olarak ıslah taleplerini reddetmiş ancak davacıların 22 Mart 2019 tarihinde sunduğu

Goldman Sachs International

Av. Arel Baran Çakır
Yetkili Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

					dördüncü değiştirilmiş şikayette ekledikleri 2013-2016 yıllarındaki işlemlere ilişkin sınırlı iddia ekleme taleplerini kabul etmiştir. 15 Aralık 2023 tarihinde, mahkeme davacıların toplu dava niteliğinin kabulü taleplerini reddetmiş ve 28 Aralık 2023 tarihinde, davacılar A.B.D. Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi'ne, bölge mahkemesinin toplu dava niteliğinin reddi kararının geçici incelemeye konulmasını talep ettikleri bir dilekçe sunmuşlardır. 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 tamamı bir emanet hesabına yatırılmıştır. GSI'nın anlaşma için herhangi bir katkı sunması gerekmemektedir. Bireysel davalar halen derdesttir.
-	Goldman Sachs International ve		Emtia İşlemleri Davala		Platin ve paladyum işlemlerine ilişkin olarak 25 Kasım 2014 tarihinde A.B.D.

Goldman Sachs International

Av. Ahmet Baran Çakır
Uygurkalı Hukuk Bürosu

Emlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

	diğer birtakım davalılar				New York Güney Bölgesi Mahkemesi nezdinde açılan ve son olarak 15 Mayıs 2017 tarihinde ıslah edilen bir toplu davada GSI, davalılar arasında yer almaktadır. Islah edilmiş şikayet genel anlamda davalıların, fiziki platin ve paladyum fiyatlarına ilişkin eşikleri manipüle etmek için anlaşma yapmak suretiyle federal antitröst yasalarını ve Ürün İhtisas Borsası Kanunu'nu ihlal ettiğini iddia etmekte olup, tespit, ihtiyati tedbir ve belirsiz miktarda zarara ilişkin üç kat tazminat talebi içermektedir. 29 Mart 2020 tarihinde davalıların itiraz ve yeniden inceleme talepleri mahkeme tarafından kabul edilmiş, bu çerçevede davacıların iddiaları reddedilmiştir. 27 Şubat 2023 tarihinde ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi, bölge mahkemesinin belirli davacıların antitröst iddialarını reddetme yönündeki kararını ve bölge mahkemesinin davacıların Emtia Borsası Yasası'na dayanan iddialarını reddetmiştir. 12 Nisan 2023 tarihinde davalıların, ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde olağan veya tüm mahkeme heyeti önünde duruşma talebi reddedildi. / 21 Temmuz 2023

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır,
...ğlı Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI 2023 01. 2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

					tarihinde davalılar, duruşmasız olarak ve iddialara dayanılarak karar verilmesi taleplerini sunmuştur. 17 Ocak 2025 tarihinde, taraflar arasındaki uzlaşma, davanın karara bağlanması için söz konusu mahkeme tarafından onaylanmıştır. GSI tarafından söz konusu sulh işlemine yönelik olarak katkı payı miktarının tamamı 2024 yılında bir emanet hesabına yatırılmıştır.
-	Goldman Sachs International, Goldman Sachs & Co LLC ve diğer birtakım davalılar		Kredi Temerrüt Swapı İşlemleri Antitröst Davaları	-	GSI, New Mexico için Yetkili Olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde 30 Haziran 2021 tarihinde açılan, kredi temerrüt swaplarının uzlaşısına ilişkin toplu antitröst davasında davalılar arasında yer almaktadır. Söz konusu dava dilekçesinde genel olarak, uzlaşıda kredi temerrüt swaplarının değerlemesi için kullanılan gösterge fiyatın manipüle edilmesi için davalılar arasında bir anlaşma yapıldığı iddia edilmiş, federal antitröst yasaları ile Emtia Borsası Kanunu kapsamında çeşitli iddialarda bulunulmuştur. Dava dilekçesinde aynı zamanda, eyalet hukuku kapsamında haksız zenginleşmeye yönelik bir iddia da ileri sürülmektedir. Dava dilekçesinde tespit ve ihtiyati tedbir

Goldman Sachs International

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

					talebinin yanı sıra, belirsiz parasal zarara ilişkin üç kat tazminat ve çeşitli diğer tazminatlar talep edilmektedir. 15 Kasım 2021 tarihinde davalılar, dava dilekçesinin reddine ilişkin taleplerini sunmuşlardır. 4 Şubat 2022 tarihinde, davacılar tadil edilmiş dava dilekçelerini sunmuşlar ve GSG'yi gönüllü olarak dava dışına çıkarmışlardır. 5 Haziran 2023 tarihinde mahkeme birtakım yabancı davalılara yönelik iddiaları şahsa bağlı yetki eksikliğinden reddetmiş; Goldman Sachs & Co LLC, GSI ve diğer davalıların itiraz dilekçelerini kabul etmemiştir. 24 Ocak 2024 tarihinde mahkeme davalıların davayı durdurma talebini, davalıların 3 Kasım 2023 tarihinde A.B.D. New York Güney Bölgesi Mahkemesi'nde 2015 uzlaşmasının ve ibranamenin uygulanması amacıyla açtıkları davanın sonuçlanmasını beklemek için kabul etmiştir. 26 Ocak 2024 tarihinde, A.B.D. New York Güney Bölgesi Mahkemesi davalıların uzlaşmanın ve ibranamenin uygulanması taleplerini kabul etmiş ve davacıların davalılara karşı New Mexico

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır,
Yetkili Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

				davasında 30 Haziran 2014 tarihinden önceki hareketlere dayalı olarak iddia edilen herhangi bir yasa ihlali için talepte bulunmalarını yasaklamıştır. Davacılar 23 Şubat 2024 tarihinde A.B.D. Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi'ne temyiz talebinde bulunmuşlardır.

Karşılıklar

GSI'nın taraf olduğu hukuki ve idari işlemlere ilişkin olarak ayrılan karşılıklar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Milyon A.B.D. Doları	
Aralık 2023 itibarıyla	$ —
Yıl içi değişiklik	15
Yıl içinde kullanılan	(14)
Aralık 2024 itibarıyla	**$ 1**

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Baştürk Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

104

T.C. İSTANBUL SERMAYE PİYASASI 01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

13.4. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):

İhraççı Bilgi Dokümanının tarihi itibariyle, İhraççı'nın finansal pozisyonunda veya finansal performansında önemli bir değişiklik olmamıştır.

Yukarıdaki beyanda İhraççı'nın "finansal pozisyonuna" ve "finansal performansına" yapılan referanslar, bilhassa İhraççı'nın Varantlara/Sertifikalara ilişkin ayrı ayrı ödeme yükümlülüklerini makul bir süre içerisinde tam olarak yerine getirme kabiliyetine ilişkindir. İhraççının finansal performasına ve finansal pozisyonuna ilişkin önemli bilgiler, İhraççının internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan finansal raporlarında yer almaktadır.

14. DİĞER BİLGİLER

14.1. Sermaye hakkında bilgiler:

30 Haziran 2025 itibariyle, ihraççının esas sermayesi 598.182.053 ABD Dolarıdır. İşbu İhraççı Bilgi Dokümanı'nın imza tarihi itibariyle söz konusu esas sermayede değişiklik olmamıştır.

14.2. Kayıtlı sermaye tavanı:

İhraççı kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

14.3. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

İhraççının yetkili kişilerce imzalanmış esas sözleşmesi için lütfen Ek-1'e bakınız. Yurt dışında yerleşik İhraççı'nın iç yönergesi bulunmamaktadır.

14.4. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

GSI'nın hedefleri ve amaçları, Ek-1'de yer alan Ana Sözleşmesinin 2. Maddesinde (Faaliyet Konuları) belirtilmiştir ve şüpheye mahal vermemek adına, dünyanın her yerinde tüm yönleriyle olmak üzere finansal hizmetlerin sunumunu gerçekleştirme salahiyetini ve bu hususta arızi nitelikte olan veya Ana Sözleşmenin tarihi sonrasında herhangi bir zaman bu tür ticari faaliyet veya benzer veya ilgili faaliyetler ile bağlantılı olarak mutat olabilecek bilcümle işlemlerin gerçekleştirilmesini ve bilcümle fiil ve eylemlerde bulunulmasını kapsamaktadır.

Goldman Sachs International

Yetkili Hukuk Bürosu

105

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

14.5. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi:

İhraççının payları herhangi bir menkul kıymetler borsasına kote değildir ve herhangi bir menkul kıymetler borsasında işlem görmemektedir.

15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

İhraççının veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi dışındaki bir nedenle imzalanan herhangi bir önemli sözleşme bulunmamaktadır.

16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ TARAFLARDAN ALINAN BİLGİLER

İşbu ihraççı bilgi dokümanında üçüncü şahıslardan sağlanan bilgiler aynen alınmış olup İhraççının bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmamaktadır.

İhraççının 31/12/2024 ve 31/12/2023 tarihinde sona eren döneme ilişkin denetimden geçmiş mali tabloları İhraççının www.goldmansachs.com.tr adresi piyasa yapıcı kurumun www.unlumenkul.com adresi ve www.kap.org.tr adresi üzerinden Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilmiştir.

İlgili kuruluşlar tarafından GSI'ye işbu İhraççı Bilgi Dokümanı'nın imza tarihi itibarıyla verilen derecelendirme notları aşağıdaki gibidir:

Derecelendirme Kuruluşu	Derecelendirme Notunun Tarihi	Uzun Vadeli Derecelendirme Notu	Kısa Vadeli Derecelendirme Notu	Görünüm
Moody's	25.04.2025	A1	P-1	**Durağan**
S&P	09.06.2025	A+	A-1	**Durağan**
Fitch	03.06.2025	A+	F1	**Durağan**

17. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapılacak ilanı takiben, ihraççının Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, Birleşik Krallık, EC4A 4AU adresindeki yönetim merkezinde veya piyasa yapıcı olan Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'nin Ahi Evran Cad. Polaris Plaza B Blok No:21/11 K:1 Maslak 34485 Sarıyer, İstanbul, Türkiye adresindeki yönetim merkezinde ve başvuru yerlerinde, ihraççının web sitesinde

Goldman Sachs International

Av. Asuda Canan Çakır
Yetkili Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1963 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

(www.goldmansachs.com.tr) ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda yatırımcılar tarafından incelenmeye açık hale getirilecektir:

1) İhraççı bilgi dokümanında ve değerleme raporlarında ve görüşlerde sunulan bilgilere dayanak teşkil eden bilcümle raporlar ve belgeler (faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile esas sözleşme vb.)

2) İhraççının 2023 ve 2024 yıllarına ait Bağımsız Denetimden Geçmiş yıllık Finansal Tabloları ile 2024 ve 2025 yıllarına ait Bağımsız Denetimden Geçmemiş ara dönem (3, 6 ve 9 aylık) Finansal Tabloları.

18. EKLER

Ek-1: Esas Sözleşme

Ek-2: Ortak Beyan

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Yetkili Unvan Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 9.01.2026 13:04:11

Doğrulama Kodu: 082ee987-4126-4566-b93e-ce4450f527cb
https://spk.gov.tr/doküman-doğrulama