Faaliyet Raporu
31 Aralık 2025

Goldman Sachs International (kolektif şirket)
Sicil Numarası: 02263951

İÇİNDEKİLER

	Sayfa Numarası
I. Bölüm	
Stratejik Rapor	**2**
Giriş	2
Yönetimsel Genel Görünüm	2
İş Ortamı	3
Faaliyet Sonuçları	3
Bilanço ve Fonlama Kaynakları	6
Sermaye Yönetimi ve Zorunlu Sermaye	8
Mevzuat Kaynaklı Konular ve Diğer Gelişmeler	11
Temel Riskler ve Belirsizlikler	11
Risk Yönetimi	13
Genel Bakış ve Risk Yönetiminin Yapısı	13
Likidite Riski Yönetimi	15
Piyasa Riski Yönetimi	19
Kredi Riski Yönetimi	21
Operasyonel Risk Yönetimi	25
Model Riski Yönetimi	27
Diğer Risk Yönetimi	27
AB Tüzüğü	28
Finansal Olmayan ve Sürdürülebilirlik Konusundaki Bilgilere ilişkin Beyan	29
Madde 172(1) Beyanı	34
Yayınlama İzni Tarihi	34

	Sayfa Numarası
II. Bölüm	
Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ve Denetimden Geçmiş Finansal Tablolar	**35**
Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu	35
Bağımsız Denetçi Raporu	40
Gelir Tablosu	48
Kapsamlı Gelir Tablosu	48
Bilanço	49
Özkaynak Değişim Tablosu	50
Nakit Akışları Tablosu	51
Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar	**52**
Dipnot 1. Genel Bilgiler	52
Dipnot 2. Hazırlama Dayanağı	52
Dipnot 3. Önemli Muhasebe Politikaları	53
Dipnot 4. Kritik Muhasebe Tahminleri ve Değerlendirmeleri	59
Dipnot 5. Net Gelirler	60
Dipnot 6. Net Yönetim Giderleri	61
Dipnot 7. Ücret ve Sosyal Haklar	61
Dipnot 8. Hisse Bazlı Ödemeler	62
Dipnot 9. Gelir Vergisi Gideri	63
Dipnot 10. Teminata Bağlanmış Sözleşmeler	63
Dipnot 11. Müşteri Alacakları ve Diğer Alacaklar	63
Dipnot 12. Alım-Satıma Konu Varlıklar ve Yükümlülükler	64
Dipnot 13. Diğer Varlıklar	64
Dipnot 14. Emeklilik Düzenlemeleri	65
Dipnot 15. Ertelenmiş Vergi Varlıkları	67
Dipnot 16. Diğer Kuruluşlardaki Menfaatler	68
Dipnot 17. Teminata Dayalı Finansmanlar	68
Dipnot 18. Müşterilere Borçlar ve Diğer Borçlar	68
Dipnot 19. Teminatsız Borçlanmalar	69
Dipnot 20. Diğer Yükümlülükler	70
Dipnot 21. Esas Sermaye	70
Dipnot 22. Diğer Özkaynak Araçları	70
Dipnot 23. Temettüler	70
Dipnot 24. Nakit Akışları Tablosu Mutabakatları	71
Dipnot 25. Finansal Taahhütler ve Yükümlülükler	71
Dipnot 26. Varlıkların ve Yükümlülüklerin Vadesi	73
Dipnot 27. İlişkili Taraf Açıklamaları	74
Dipnot 28. Finansal Araçlar	77
Dipnot 29. Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü	79
Dipnot 30. Finansal Risk Yönetimi ve Sermaye Yönetimi	87
Dipnot 31. Devredilen Varlıklar	89

Finansal Tablolara İlişkin Olarak Yönetim Kurulunun Sorumluluklarına ilişkin Beyan

Yönetim kurulu, faaliyet raporunun ve finansal tabloların geçerli kanuna ve mevzuata uygun olarak hazırlanmasından sorumludur.

Şirketler hukuku kapsamında, yönetim kurulu tarafından her bir mali dönem için finansal tabloların hazırlanması öngörülmektedir. Söz konusu kanun çerçevesinde olmak üzere, yönetim kurulu tarafından finansal tablolar Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

Şirket tarafından aynı zamanda, finansal tablolar, AB dahilinde geçerli olan 1606/2002 sayılı Tüzük (AT) uyarınca benimsenen Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (IFRS) uygun olarak hazırlanmıştır.

Şirketler hukuku kapsamında, söz konusu döneme ilişkin olarak şirketin kar ve zararına ve işlerinin durumuna ilişkin olarak doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm ortaya koymakta olduğu yönünde kani olunmadığında, finansal tablolar yönetim kurulu tarafından imzalanmamalıdır. Bu finansal tabloların hazırlanmasında, yönetim kurulu tarafından;

- Uygun muhasebe politikaları seçilmeli ve söz konusu politikalar tutarlı bir şekilde uygulanmalı;
- Finansal tablolarda açıklanan ve bildirilen maddi farklılıklara tabi olmak üzere, Birleşik Krallık'ta kabul edilen ilgili uluslararası muhasebe standartlarının ve AB dahilinde geçerli olan 1606/2002 sayılı Tüzük (AT) uyarınca kabul edilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının takip edilip edilmediği belirtilmeli ve
- Makul ve ihtiyatlı yargılarda ve tahminlerde bulunulmalı ve
- Şirket tarafından ticari faaliyette bulunulmasına devam edileceğinin varsayılması yerinde olmadığı sürece, finansal tablolar işletmenin sürekliliği ilkesine dayalı olarak hazırlanmalıdır.

Yönetim kurulu aynı zamanda, şirketin varlıklarının korunmasından ve dolayısıyla dolandırıcılığın ve diğer usulsüzlüklerin önlenmesine ve tespit edilmesine yönelik makul işlemlerin yerine getirilmesinden sorumludur.

Yönetim kurulu aynı zamanda, şirketin işlemlerinin gösterilmesine ve açıklanmasına yeterli olan ve şirketin herhangi bir zamandaki finansal durumunu makul ölçüde doğrulukla açıklayan ve finansal tabloların 2006 tarihli Şirketler Kanunu'na uygun olmalarının sağlanabilmesine imkân veren yeterli muhasebe kayıtlarının tutulmasından sorumludur.

Yönetim kurulu aşağıdakilerden sorumludur:

- Şirketin finansal tablolarının Goldman Sachs web sitesinde bulundurulması ve doğruluğu ve
- Finansal tabloların Avrupa Tek Elektronik Format'ına ilişkin 2019/815 sayılı Yetki Devrine Dayalı Tüzük (ESEF Tüzüğü) kapsamında ortaya konan gerekliliklere uygun olarak sunulması.

Birleşik Krallık'taki, finansal tabloların hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin mevzuat diğer yargı yetki bölgelerindeki mevzuattan farklılık gösterebilir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin Teyitleri

Adları ve görevleri aşağıdaki "Yönetim Kurulu Üyeleri" kısmında sıralanmakta olan yönetim kurulu üyelerinden her biri tarafından aşağıdaki hususlar teyit edilmektedir:

- Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartlarına ve AB dahilinde geçerli olan 1606/2002 sayılı Tüzük (AT) uyarınca kabul edilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (IFRS) uygun olarak hazırlanan finansal tablolar, şirketin varlıklarına, yükümlülüklerine, mali durumuna ve karına veya zararına ilişkin doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm sunmaktadır ve
- Stratejik raporda, şirketin karşı karşıya olduğu temel risklere ve belirsizliklere ilişkin bir açıklama ile birlikte, şirketin ticari faaliyetinin gelişimine ve performansına ve pozisyonuna yönelik gerçeğe uygun bir inceleme yer almaktadır.

Yönetim Kurulu Üyeleri

Belirtilen haller hariç olmak üzere, şirketin, söz konusu yılda ve işbu raporun tarihine kadar görev yapmış olan yönetim kurulu üyeleri şunlardır:

Adı ve Soyadı
Şövalye Nişanı Sahibi, Lord Paul Deighton, Yönetim Kurulu Başkanı
M. M. Burns
C. G. Cripps
L. A. Donnelly
A. J. C. Gutman, Eş genel müdür (10 Haziran 2025 tarihinde atanmıştır)
K. K. Shah, Eş genel müdür (10 Haziran 2025 tarihinde atanmıştır)
R. J. Gnodde (10 Haziran 2025 tarihinde istifa etmiştir)
S. P. Gyimah
N. Harman
Britanya İmparatorluk Nişanı sahibi T. L. Miller
N. Pathmanabhan (14 Mart 2025 tarihinde istifa etmiştir)

Hiçbir yönetim kurulu üyesi, yıl sonunda, burada belirtilmesi gereken herhangi bir menfaate sahip olmamıştır.

Hak Sahibi Üçüncü Taraf Tazminat Karşılıkları

The Goldman Sachs Group, Inc. ana sözleşmesi kapsamında, şirketin yönetim kurulu üyelerine, 2006 tarihli Şirketler Kanunu'nun 234.Maddesi kapsamında tanımlanan bir tazminat karşılığı sunulmaktadır. Bu tazminat, söz konusu yıl boyunca ve işbu raporun tarihine kadar yürürlükte olmuştur.

Yayınlama İzni Tarihi

Yönetim kurulu faaliyet raporunun ve finansal tabloların yayınlanmasına Yönetim Kurulu tarafından 13 Mart 2026 tarihinde izin verilmiştir.



Yönetim Kurulu adına
L. A. Donnelly
Yönetim
Kurulu Üyesi 13
Mart 2026

Goldman Sachs International (kolektif şirket) ortağına hitaben bağımsız denetçi raporu

Finansal tabloların denetlenmesine ilişkin rapor

Görüş

Görüşümüze göre, Goldman Sachs International'ın finansal tabloları:

- 31 Aralık 2025 itibariyle şirketin faaliyetlerine ve söz konusu tarihte sona eren yıla ilişkin karına ve nakit akışlarına ilişkin duruma yönelik gerçek ve doğru bir görünüm yansıtmaktadır;
- Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartlarına uygun olarak gerektiği şekilde hazırlanmıştır ve
- 2006 tarihli Şirketler Kanunu kapsamındaki gerekliliklere uygun olarak hazırlanmıştır.

Faaliyet Raporunda yer alan, aşağıdakilerden oluşan finansal tabloları denetimden geçirmiş bulunmaktayız:

- 31 Aralık 2025 itibariyle bilanço;
- söz konusu tarihte sona eren yıla ilişkin gelir tablosu;
- söz konusu tarihte sona eren yıla ilişkin kapsamlı gelir tablosu
- söz konusu tarihte sona eren yıla ilişkin özkaynak değişim tablosu;
- söz konusu tarihte sona eren yıla ilişkin nakit akışları tablosu ve
- önemli muhasebe politikası bilgilerinden ve diğer açıklayıcı bilgilerden oluşan, finansal tablolara ilişkin dipnotlar.

Avrupa Birliği dahilinde geçerli olması sebebiyle 1606/2002 sayılı Tüzük (AT) uyarınca benimsenen uluslararası finansal raporlama standartlarına ilişkin ayrı görüş

Finansal tabloların ilişiğinde yer alan Dipnot 2 "Hazırlama Dayanağı"nda açıklandığı üzere, şirket, Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartlarına ek olarak Avrupa Birliği'nde geçerli olması sebebiyle 1606/2002 sayılı Tüzük (AT) uyarınca kabul edilen uluslararası finansal raporlama standartlarını da uygulamıştır.

Görüşümüze göre, şirketin finansal tabloları Avrupa Birliği dahilinde geçerli olan 1606/2002 sayılı Tüzük (AT) uyarınca kabul edilen uluslararası finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

Görüşün dayanağı

Yaptığımız denetim, Uluslararası Denetim Standartları'na (Birleşik Krallık) ("ISA'lar (BK")), Uluslararası Denetim ve Güvence Standartları Kurulu tarafından yayınlanan Uluslararası Denetim Standartlarına ("ISA'lar") ve geçerli kanuna uygun olarak yürütülmüştür. ISA'lar (BK) ve ISA'lar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun, denetçinin finansal tabloların denetimine ilişkin sorumlulukları bölümünde daha ayrıntılı olarak açıklanmaktadır. Denetim sırasında elde ettiğimiz denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Bağımsızlık

FRC (Finansal Raporlama Konseyi)'nin borsaya kayıtlı olan, kamu yararını ilgilendiren kuruluşlar için geçerli olan Etik Standardı ve Muhasebecilere yönelik Uluslararası Etik İlkeler Standartları Kurulu tarafından yayınlanan Serbest Muhasebecilere yönelik Uluslararası Mesleki Ahlak Kuralları (Uluslararası Bağımsızlık Standartları da dahil) (IESBA Yönetmeliği) da dahil olmak üzere, Birleşik Krallık'taki finansal tabloların tarafımızca denetlenmesi ile ilgili olan etik gerekliliklere uygun olarak tarafımızca söz konusu şirketten bağımsız olarak hareket edilmiş ve tarafımızın diğer etik sorumlulukları bu gerekliliklere uygun olarak yerine getirilmiştir.

Tarafımızın en iyi kanaat ve bilgilerine göre, FRC'nin Etik Standardı veya 537/2014 sayılı Tüzüğün (AB) 5(1) Maddesi kapsamında yasaklanmış denetim dışı hizmetlerin sunulmadığı tarafımızca beyan edilmektedir.

Finansal tabloların ilişiğinde yer almakta olan Dipnot 6 "Net Yönetim Giderleri" kapsamında açıklananlar haricinde, denetime konu olan dönemde, şirkete veya şirketin kontrolü altındaki işletmelere tarafımızca denetim dışı hizmetler sunulmamıştır.

Gelir Tablosu

milyon $ cinsinden	**Dipnot**	Aralık'ta Sona Eren Yıl **2025**	2024
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar		**$ 10,314**	$ 10,035
Ücretler ve komisyonlar		**2,528**	2,148
Faiz dışı gelir		**12,842**	12,183
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		**7,574**	11,118
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri		**13,774**	13,685
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		**(8,182)**	(10,131)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri		**(14,184)**	(16,629)
Net faiz gideri		**(1,018)**	(1,957)
Net gelirler	5	**11,824**	10,226
Net yönetim giderleri	6	**(8,168)**	(6,553)
Vergi öncesi kar		**3,656**	3,673
Gelir vergisi gideri	9	**(830)**	(874)
Mali yıl karı		**$ 2,826**	$ 2,799

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

Kapsamlı Gelir Tablosu

milyon $ cinsinden	**Dipnot**	Aralık'ta Sona Eren Yıl **2025**	2024
Mali yıl karı		**$ 2,826**	$ 2,799
Diğer kapsamlı gelirler			
Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler			
Emeklilik planına ilişkin aktuaryal kazanç	14	**17**	3
Borç değerleme düzeltmesi	19	**(91)**	(31)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi	15	**23**	5
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi		**(2)**	3
Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, mali yıla ilişkin diğer kapsamlı zarar		**(53)**	(20)
Mali yıla ilişkin kapsamlı gelir toplamı		**$ 2,773**	$ 2,779

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

Bilanço

milyon $ cinsinden	**Dipnot**	Aralık itibariyle **2025**	2024
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	24	**$ 7,714**	$ 11,601
Teminata bağlanmış sözleşmeler	10	**231,547**	192,546
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	11	**94.292**	76.886
Alım satıma konu varlıklar (teminat olarak rehinli **$74,184** ve $65,392 dahil)	12	**854,072**	826,082
Diğer varlıklar	13	**8,255**	3,759
Varlıklar toplamı		**$ 1,195,880**	$ 1,110,874
Yükümlülükler			
Teminata dayalı finansmanlar	17	**$ 207,489**	$ 169,696
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	18	**109,484**	107,164
Alım-satıma konu yükümlülükler	12	**745,389**	711,221
Teminatsız borçlanmalar	19	**84,602**	76,811
Diğer yükümlülükler	20	**6,920**	5,765
Yükümlülükler toplamı		**1,153,884**	1,070,657
Özkaynaklar			
Esas sermaye	21	**598**	598
Hisse prim hesabı		**5,568**	5,568
Diğer özkaynak araçları	22	**5,500**	5,500
Geçmiş yıl karları		**30,749**	28,911
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler		**(419)**	(360)
Toplam özsermaye		**41,996**	40,217
Yükümlülükler ve özkaynaklar toplamı		**$ 1,195,880**	$ 1,110,874

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 13 Mart 2026 tarihinde onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına aşağıdaki şahıs tarafından imzalanmıştır:



L. A. Donnelly
Yönetim
Kurulu Üyesi
13 Mart 2026

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

Özkaynak Değişim Tablosu

milyon $ cinsinden	Dipnot	Aralık'ta Sona Eren Yıl **2025**	2024
Esas sermaye			
Başlangıç Bakiyesi		**$ 598**	$ 598
Kapanış Bakiyesi		**598**	598
Hisse prim hesabı			
Başlangıç Bakiyesi		**5,568**	5,568
Kapanış Bakiyesi		**5,568**	5,568
Diğer özkaynak araçları			
Başlangıç Bakiyesi		**5,500**	5,500
Kapanış Bakiyesi		**5,500**	5,500
Geçmiş yıl karları			
Başlangıç Bakiyesi		**28,911**	28,800
Mali yıl karı		**2,826**	2,799
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerleme düzeltmesinin geçmiş yıl karlarına devri	19	**6**	(7)
Ek Tier 1 tahvillere ilişkin faiz	22	**(494)**	(495)
Ödenen temettü	23	**(500)**	(2,186)
Hisse bazlı ödemeler	8	**541**	385
Hisse bazlı ödemelere ilişkin yönetim ek ücreti	8	**(541)**	(385)
Kapanış Bakiyesi		**30,749**	28,911
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler			
Başlangıç Bakiyesi		**(360)**	(347)
Diğer kapsamlı zarar		**(53)**	(20)
Vergiler düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, gerçekleştirilen borç değerleme düzeltmesinin geçmiş yıl karlarına devri	19	**(6)**	7
Kapanış Bakiyesi		**(419)**	(360)
Toplam özsermaye		**$ 41,996**	$ 40,217

İlişikte yer almakta olan dipnotlar işbu finansal tabloların ayrılmaz bir

Nakit Akışları Tablosu

milyon $ cinsinden	**Dipnot**	Aralık'ta Sona Eren Yıl **2025**	2024
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Faaliyetlerde kullanılan nakit	24	**$ (4,196)**	$ (20,688)
Alınan vergiler		**3**	3
Ödenen vergiler		**(652)**	(543)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit		**(4,845)**	(21,228)
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
Gayrimenkullere, özel maliyetlere ve ekipmanlara ve maddi olmayan varlıklara yönelik sermaye harcaması		**(269)**	(275)
Satın alınan yatırımlar		**(1)**	(3)
Yatırımların satışından elde edilen kazanç		**280**	133
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		**10**	(145)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları			
MREL bakımından elverişli olan şirketlerarası kredilerin verilmesinden elde edilen hasılat	24	**1,400**	1,700
İkinci dereceden teminatlı kredilerin verilmesinden elde edilen hasılat	24	**1,600**	—
Ek Tier 1 tahvillere ödenen faiz	24	**(494)**	(495)
İkinci dereceden teminatlı kredilere ve MREL bakımından elverişli olan şirketler arası kredilere ödenen faiz	24	**(1,632)**	(1,828)
Ödenen temettü	23	**(500)**	(2,186)
Kiralama yükümlülüklerine ilişkin ödemeler		**(2)**	(2)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen (finansman faaliyetlerinde kullanılan) net nakit		**372**	(2,811)
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere hazır değerlerdeki net düşüş		**(4,463)**	(24,184)
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, nakit ve nakit benzerleri başlangıç bakiyesi		**11,575**	35,452
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere nakit ve nakit benzerlerindeki kambiyo karları		**544**	307
Ek hesaplar düşüldükten sonra net esasta olmak üzere, nakit ve nakit benzerleri, kapanış bakiyesi	24	**$ 7,656**	$ 11,575

İlişikte yer almakta olan dipnotlar işbu finansal tabloların ayrılmaz bir



Annual Report
December 31, 2025

Goldman Sachs International (unlimited company)
Company Number: 02263951

INDEX

	Page No.
Part I	
Strategic Report	**2**
Introduction	2
Executive Overview	2
Business Environment	3
Results of Operations	3
Balance Sheet and Funding Sources	6
Capital Management and Regulatory Capital	8
Regulatory Matters and Other Developments	11
Principal Risks and Uncertainties	11
Risk Management	13
Overview and Structure of Risk Management	13
Liquidity Risk Management	15
Market Risk Management	19
Credit Risk Management	21
Operational Risk Management	25
Model Risk Management	27
Other Risk Management	27
E.U. Regulation	28
Non-Financial and Sustainability Information Statement	29
Section 172(1) Statement	34
Date of Authorisation of Issue	34

	Page No.
Part II	
Directors' Report and Audited Financial Statements	**35**
Directors' Report	35
Independent Auditors' Report	40
Income Statement	48
Statement of Comprehensive Income	48
Balance Sheet	49
Statement of Changes in Equity	50
Statement of Cash Flows	51
Notes to the Financial Statements	**52**
Note 1. General Information	52
Note 2. Basis of Preparation	52
Note 3. Material Accounting Policies	53
Note 4. Critical Accounting Estimates and Judgements	59
Note 5. Net Revenues	60
Note 6. Net Operating Expenses	61
Note 7. Compensation and Benefits	61
Note 8. Share-Based Payments	62
Note 9. Income Tax Expense	63
Note 10. Collateralised Agreements	63
Note 11. Customer and Other Receivables	63
Note 12. Trading Assets and Liabilities	64
Note 13. Other Assets	64
Note 14. Pension Arrangements	65
Note 15. Deferred Tax Assets	67
Note 16. Interests in Other Entities	68
Note 17. Collateralised Financings	68
Note 18. Customer and Other Payables	68
Note 19. Unsecured Borrowings	69
Note 20. Other Liabilities	70
Note 21. Share Capital	70
Note 22. Other Equity Instruments	70
Note 23. Dividends	70
Note 24. Statement of Cash Flows Reconciliations	71
Note 25. Financial Commitments and Contingencies	71
Note 26. Maturity of Assets and Liabilities	73
Note 27. Related Party Disclosures	74
Note 28. Financial Instruments	77
Note 29. Fair Value Measurement	79
Note 30. Financial Risk Management and Capital Management	87
Note 31. Transferred Assets	89

Statement of Directors' Responsibilities in Respect of the Financial Statements

The directors are responsible for preparing the annual report and the financial statements in accordance with applicable law and regulation.

Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under that law, the directors have prepared the financial statements in accordance with U.K.-adopted international accounting standards.

The company has also prepared financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the E.U.

Under company law, directors must not approve the financial statements unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the company and of the profit or loss of the company for that period. In preparing the financial statements, the directors are required to:

- Select suitable accounting policies and then apply them consistently;
- State whether applicable U.K.-adopted international accounting standards and IFRS adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the E.U. have been followed, subject to any material departures disclosed and explained in the financial statements;
- Make judgements and estimates that are reasonable and prudent; and
- Prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business.

The directors are responsible for safeguarding the assets of the company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

The directors are also responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006.

The directors are responsible for:

- The maintenance and integrity of the company's financial statements on the Goldman Sachs website; and
- Presenting the financial statements in compliance with the requirements set out in the Delegated Regulation 2019/815 on European Single Electronic Format (ESEF Regulation).

Legislation in the U.K. governing the preparation and dissemination of financial statements may differ from legislation in other jurisdictions.

Directors' Confirmations

Each of the directors, whose names and functions are listed in "Directors" below, confirm that to the best of their knowledge:

- The financial statements, which have been prepared in accordance with U.K.-adopted international accounting standards and IFRS adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the E.U., give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the company; and
- The strategic report includes a fair review of the development and performance of the business and the position of the company, together with a description of the principal risks and uncertainties that the company faces.

Directors

The directors of the company who served throughout the year and to the date of this report, except where noted, were:

Name
Lord Paul Deighton KBE, Chair
M. M. Burns
C. G. Cripps
L. A. Donnelly
A. J. C. Gutman, Co-chief executive officer (appointed June 10, 2025)
K. K. Shah, Co-chief executive officer (appointed June 10, 2025)
R. J. Gnodde (resigned June 10, 2025)
S. P. Gyimah
N. Harman
T. L. Miller CBE
N. Pathmanabhan (resigned March 14, 2025)

No director had, at the year end, any interest requiring note herein.

Qualifying Third Party Indemnity Provisions

An indemnity provision, as defined by Section 234 of the Companies Act 2006, is provided to the directors of the company under the by-laws of Group, Inc. This indemnity was in force throughout the year and to the date of this report.

Date of Authorisation of Issue

The directors' report and financial statements were authorised for issue by the Board on March 13, 2026.



On behalf of the Board
L. A. Donnelly
Director
March 13, 2026

Independent auditors' report to the member of Goldman Sachs International (unlimited company)

Report on the audit of the financial statements

Opinion

In our opinion, Goldman Sachs International's financial statements:

- give a true and fair view of the state of the company's affairs as at 31 December 2025 and of its profit and cash flows for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with UK-adopted international accounting standards; and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

We have audited the financial statements, included within the Annual Report, which comprise:

- the balance sheet as at 31 December 2025;
- the income statement for the year then ended;
- the statement of comprehensive income for the year then ended;
- the statement of changes in equity for the year then ended;
- the statement of cash flows for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, comprising material accounting policy information and other explanatory information.

Separate opinion in relation to international financial reporting standards adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the European Union

As explained in Note 2 'Basis of Preparation' to the financial statements, the company, in addition to applying UK-adopted international accounting standards, has also applied international financial reporting standards adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the European Union.

In our opinion, the company financial statements have been properly prepared in accordance with international financial reporting standards adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the European Union.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK) ("ISAs (UK)"), International Standards on Auditing issued by the International Auditing and Assurance Standards Board ("ISAs") and applicable law. Our responsibilities under ISAs (UK) and ISAs are further described in the Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We remained independent of the company in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in the UK, which includes the FRC's Ethical Standard, as applicable to other listed entities of public interest, and the International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

To the best of our knowledge and belief, we declare that non-audit services prohibited by either the FRC's Ethical Standard or Article 5(1) of Regulation (EU) No 537/2014 were not provided.

Other than those disclosed in Note 6 'Net Operating Expenses' to the financial statements, we have provided no non-audit services to the company or its controlled undertakings in the period under audit.

Income Statement

$ in millions	Note	Year Ended December 2025	2024
Gains or losses from financial instruments measured at fair value through profit or loss		**$ 10,314**	$ 10,035
Fees and commissions		**2,528**	2,148
Non-interest income		**12,842**	12,183
Interest income from financial instruments measured at fair value through profit or loss		**7,574**	11,118
Interest income from financial instruments measured at amortised cost		**13,774**	13,685
Interest expense from financial instruments measured at fair value through profit or loss		**(8,182)**	(10,131)
Interest expense from financial instruments measured at amortised cost		**(14,184)**	(16,629)
Net interest expense		**(1,018)**	(1,957)
Net revenues	5	**11,824**	10,226
Net operating expenses	6	**(8,168)**	(6,553)
Profit before taxation		**3,656**	3,673
Income tax expense	9	**(830)**	(874)
Profit for the financial year		**$ 2,826**	$ 2,799

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

Statement of Comprehensive Income

$ in millions	Note	Year Ended December 2025	2024
Profit for the financial year		**$ 2,826**	$ 2,799
Other comprehensive income			
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss			
Actuarial gain relating to the pension scheme	14	**17**	3
Debt valuation adjustment	19	**(91)**	(31)
Deferred tax attributable to the components of other comprehensive income	15	**23**	5
Current tax attributable to the components of other comprehensive income		**(2)**	3
Other comprehensive loss for the financial year, net of tax		**(53)**	(20)
Total comprehensive income for the financial year		**$ 2,773**	$ 2,779

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

Balance Sheet

$ in millions	Note	As of December 2025	2024
Assets			
Cash and cash equivalents	24	**$ 7,714**	$ 11,601
Collateralised agreements	10	**231,547**	192,546
Customer and other receivables	11	**94,292**	76,886
Trading assets (includes **$74,184** and $65,392 pledged as collateral)	12	**854,072**	826,082
Other assets	13	**8,255**	3,759
Total assets		**$ 1,195,880**	$ 1,110,874
Liabilities			
Collateralised financings	17	**$ 207,489**	$ 169,696
Customer and other payables	18	**109,484**	107,164
Trading liabilities	12	**745,389**	711,221
Unsecured borrowings	19	**84,602**	76,811
Other liabilities	20	**6,920**	5,765
Total liabilities		**1,153,884**	1,070,657
Shareholder's equity			
Share capital	21	**598**	598
Share premium account		**5,568**	5,568
Other equity instruments	22	**5,500**	5,500
Retained earnings		**30,749**	28,911
Accumulated other comprehensive income		**(419)**	(360)
Total shareholder's equity		**41,996**	40,217
Total liabilities and shareholder's equity		**$ 1,195,880**	$ 1,110,874

The financial statements were approved by the Board on March 13, 2026 and signed on its behalf by:



L. A. Donnelly
Director
March 13, 2026

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.
Company number: 02263951

Statement of Changes in Equity

$ in millions	Note	Year Ended December 2025	2024
Share capital			
Beginning balance		**$ 598**	$ 598
Ending balance		**598**	598
Share premium account			
Beginning balance		**5,568**	5,568
Ending balance		**5,568**	5,568
Other equity instruments			
Beginning balance		**5,500**	5,500
Ending balance		**5,500**	5,500
Retained earnings			
Beginning balance		**28,911**	28,800
Profit for the financial year		**2,826**	2,799
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	19	**6**	(7)
Interest on Additional Tier 1 notes	22	**(494)**	(495)
Cash dividends paid	23	**(500)**	(2,186)
Share-based payments	8	**541**	385
Management recharge related to share-based payments	8	**(541)**	(385)
Ending balance		**30,749**	28,911
Accumulated other comprehensive income			
Beginning balance		**(360)**	(347)
Other comprehensive loss		**(53)**	(20)
Transfer of realised debt valuation adjustment into retained earnings, net of tax	19	**(6)**	7
Ending balance		**(419)**	(360)
Total shareholder's equity		**$ 41,996**	$ 40,217

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

Statement of Cash Flows

$ in millions	Note	Year Ended December 2025	2024
Cash flows from operating activities			
Cash used in operations	24	**$ (4,196)**	$ (20,688)
Taxation received		**3**	3
Taxation paid		**(652)**	(543)
Net cash used in operating activities		**(4,845)**	(21,228)
Cash flows from investing activities			
Capital expenditure for property, leasehold improvements and equipment and intangible assets		**(269)**	(275)
Purchase of investments		**(1)**	(3)
Proceeds from sales of investments		**280**	133
Net cash used in investing activities		**10**	(145)
Cash flows from financing activities			
Receipts from issuing MREL-eligible intercompany loans	24	**1,400**	1,700
Receipts from issuing subordinated loans	24	**1,600**	—
Interest paid on Additional Tier 1 notes	24	**(494)**	(495)
Interest paid on subordinated loans and MREL-eligible intercompany loans	24	**(1,632)**	(1,828)
Cash dividends paid	23	**(500)**	(2,186)
Payments for lease liabilities		**(2)**	(2)
Net cash from/(used in) financing activities		**372**	(2,811)
Net decrease in cash and cash equivalents, net of overdrafts		**(4,463)**	(24,184)
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, beginning balance		**11,575**	35,452
Foreign exchange gains on cash and cash equivalents, net of overdrafts		**544**	307
Cash and cash equivalents, net of overdrafts, ending balance	24	**$ 7,656**	$ 11,575

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